

하나금융지주 (086790)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	61,000원 (M)
현재주가 (10/22)	46,150원
상승여력	32%

시가총액	138,562억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	445억원
60일 평균 거래량	1,000,986주
52주 고	47,550원
52주 저	30,400원
외인지분율	68.26%
주요주주	국민연금공단 9.88%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.9	5.1	43.5
상대	8.6	13.7	12.5
절대(달려환산)	3.8	2.7	38.2

자산건전성 상반기 대비 추가 개선

투자 의견 BUY, 목표주가 61,000원 유지

3분기 연결 이익은 9,287억원으로 당사 추정치 8,423억원과 컨센서스 8,472억원을 상회. 양호한 이자이익에도 불구하고 비화폐성 환차손이 819억원 발생하여 순영업수익은 추정치를 하회하였으나 총당금 환입 360억원이 발생하며 대손비용률이 상반기보다도 낮은 10bps를 기록했고 영업외손익에도 지분법이익과 총당금 환입, 투자지분 매각익 등이 가산되었기 때문. 투자 의견 BUY와 목표주가 61,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 18.4%, 전분기대비 3.6% 증가하며 추정치를 3.1% 상회. 그룹 NIM이 전분기대비 3bps, 은행 NIM이 전분기대비 1bp 감소하였으나 대출성장률이 2.2%로 전분기(1.9%)대비 소폭 증가하며 은행 이자이익은 추정치 부합. 그러나 비은행 이자이익이 전년동기대비 31.8%, 전분기대비 10.6% 증가하며 이자이익을 견인.

비이자이익 전년동기대비 34.9%, 전분기대비 32.2% 감소하며 추정치 하회. 이는 비화폐성 환차손 819억원이 반영되었기 때문으로, 수수료이익은 전분기대비 1.8% 증가하며 양호한 수준 유지.

판매비와 관리비 전년동기대비 2.3% 증가, 전분기대비 0.6% 감소하며 추정치 상회. 작년 성과급이 이연됨에 따른 것으로 경비율(44.5%)은 40% 중반대의 목표 범위 유지.

총당금전입액 전년동기대비 51.5%, 전분기대비 21.5% 감소하며 추정치보다 크게 양호. 대손비용률은 10bps를 기록하며 전년동기대비 12bps 개선. 환입 360억원이 발생하였으나 이를 제외한 경상적인 대손비용률도 14bps로 기록적인 자산건전성 유지.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,220	0.6	-7.0	2,321	-4.4
총전영업이익	1,231	-0.7	-11.5	1,331	-7.5
영업이익	1,147	7.5	-10.7	1,165	-1.5
세전이익	1,276	17.8	-1.7	1,198	6.6
연결순이익	942	22.3	1.0	871	8.2
지배주주순이익	929	22.5	1.3	847	9.6

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021E	2022E
순영업수익	8,121	8,643	9,146	9,719
영업이익	3,259	3,836	4,464	4,688
지배순이익	2,392	2,637	3,368	3,374
PER (배)	5.8	5.3	4.1	4.1
PBR (배)	0.48	0.44	0.40	0.37
ROE (%)	8.8	9.0	10.4	9.6
ROA (%)	0.59	0.60	0.69	0.64

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표 1] 3분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,298	2,220	
이자이익	1,687	1,740	
은행 이자이익	1,181	1,177	그룹 NIM -3bps QoQ, 은행 NIM -1bp QoQ, 원화대출금 +2.2% QoQ
비은행 이자이익	507	563	
비이자이익	610	480	수수료이익 +1.8% QoQ, -3.9% YoY, 비화폐성환차손 819억원
판매비와 관리비	957	989	작년 성과급 이연 등으로 경비율(44.5%) +0.7%pt YoY
총당금적립전 영업이익	1,340	1,231	
총당금전입액	170	84	환입 360억원 발생, 대손비용률(10bps) -12bps YoY, -3bps QoQ
영업이익	1,170	1,147	
영업외손익	14	129	BIDB 관련 지분법 이익, 사모펀드 증기 총당금 환입, 투자지분 매각익 등
세전이익	1,184	1,276	
법인세비용	325	334	
연결 당기순이익	858	942	
지배주주순이익	842	929	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	2020	2021E	2022E
순영업수익	2,196	2,386	2,220	2,344	8,643	9,146	9,719
이자이익	1,574	1,680	1,740	1,711	5,814	6,705	7,261
은행 이자이익	1,119	1,170	1,177	1,208	4,185	4,674	5,142
비은행 이자이익	456	509	563	503	1,629	2,031	2,119
비이자이익	622	707	480	633	2,828	2,441	2,458
판매비와 관리비	1,020	995	989	1,172	3,918	4,175	4,442
총당금적립전 영업이익	1,176	1,392	1,231	1,172	4,725	4,970	5,278
총당금전입액	99	107	84	217	889	506	590
영업이익	1,077	1,285	1,147	955	3,836	4,464	4,688
영업외손익	83	14	129	10	-107	235	39
세전이익	1,160	1,299	1,276	965	3,729	4,700	4,727
법인세비용	308	366	334	265	1,044	1,273	1,300
연결 당기순이익	852	933	942	699	2,685	3,426	3,427
지배주주순이익	836	917	929	686	2,637	3,368	3,374

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	8,121	8,643	9,146	9,719	10,107
이자이익	5,774	5,814	6,705	7,261	7,689
은행 이자이익	4,310	4,185	4,674	5,142	5,431
비은행 이자이익	1,464	1,629	2,031	2,119	2,258
비이자이익	2,348	2,828	2,441	2,458	2,418
판매비와 관리비	4,107	3,918	4,175	4,442	4,566
총당금적립전 영업이익	4,014	4,725	4,970	5,278	5,541
총당금전입액	756	889	506	590	818
영업이익	3,259	3,836	4,464	4,688	4,723
영업외손익	149	-107	235	39	39
세전이익	3,408	3,729	4,700	4,727	4,762
법인세비용	983	1,044	1,273	1,300	1,426
당기순이익	2,426	2,685	3,426	3,427	3,337
지배주주순이익	2,392	2,637	3,368	3,374	3,283
비지배주주순이익	34	48	59	53	53

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	7.5	6.4	5.8	6.3	4.0
이자이익	2.4	0.7	15.3	8.3	5.9
은행 이자이익	2.3	-2.9	11.7	10.0	5.6
비은행 이자이익	2.7	11.3	24.7	4.3	6.5
비이자이익	22.2	20.5	-13.7	0.7	-1.6
판매비와 관리비	4.1	-4.6	6.6	6.4	2.8
총당금적립전 영업이익	11.2	17.7	5.2	6.2	5.0
총당금전입액	64.5	17.6	-43.0	16.6	38.6
영업이익	3.4	17.7	16.4	5.0	0.7
영업외손익	-6,234.4	-171.7	-319.6	-83.4	0.0
세전이익	8.2	9.4	26.0	0.6	0.7
법인세비용	12.3	6.3	21.9	2.1	9.7
당기순이익	6.6	10.7	27.6	0.0	-2.6
지배주주순이익	7.1	10.3	27.7	0.2	-2.7
비지배주주순이익	-18.6	39.9	23.2	-9.5	0.0

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
은행 NIM	1.52	1.37	1.42	1.46	1.45
은행 NIS	1.44	1.31	1.39	1.44	1.44
경비율	50.6	45.3	45.7	45.7	45.2
대손비용률*	0.26	0.28	0.15	0.16	0.21
자산 성장률	9.5	9.2	11.1	6.1	6.1
지배주주자본 성장률	6.4	9.2	10.8	6.3	6.3
BIS 자본	29,299	32,101	35,995	38,139	40,414
기본자본	26,623	29,459	33,414	35,557	37,833
보통주자본	25,132	27,237	30,608	32,752	35,027
보완자본	2,676	2,642	2,581	2,581	2,581
위험가중자산	210,067	226,139	217,259	230,588	244,736
BIS 비율	13.9	14.2	16.6	16.5	16.5
기본자본비율	12.7	13.0	15.4	15.4	15.5
보통주자본비율	12.0	12.0	14.1	14.2	14.3
보완자본비율	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1

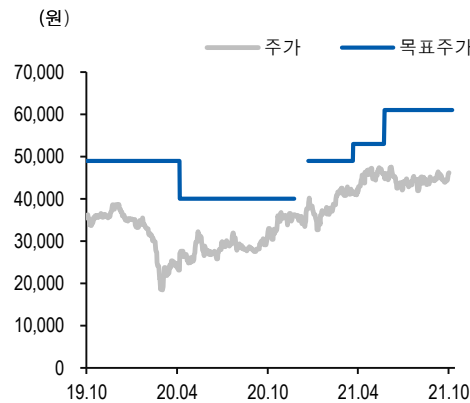
* 주: 대손비용률은 총여신 기준으로 당사가 산출한 수치로 IR 자료와 차이가 있을 수 있음
 자료: Company data, 유안타증권

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
자산	421,506	460,313	511,252	542,619	575,910
현금성자산	23,719	27,530	36,429	38,664	41,036
유가증권	87,233	97,676	99,989	106,123	112,634
대출채권	282,306	308,792	332,355	352,746	374,388
은행 원화대출금	218,385	239,188	258,422	274,277	291,105
유형자산	3,629	3,305	3,511	3,511	3,511
기타	28,248	26,316	38,968	41,575	44,341
부채	392,521	428,713	476,308	505,531	536,547
예수부채	272,794	295,510	325,531	345,503	366,701
은행 원화예수금	227,144	244,930	265,887	282,200	299,514
차입부채	64,361	75,256	81,292	86,280	91,574
기타	55,366	57,947	69,485	73,748	78,272
자본	28,985	31,600	34,944	37,088	39,363
지배주주자본	28,124	30,714	34,024	36,168	38,443
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,582	10,580	10,577	10,577	10,577
자본조정	-315	-315	-315	-315	-315
기타포괄손익누계액	-854	-1,002	-374	-701	-805
이익잉여금	15,965	17,942	20,009	22,479	24,859
기타자본	1,245	2,008	2,626	2,626	2,626
비지배자본	860	887	920	920	920

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation					
PER	5.8	5.3	4.1	4.1	4.2
PBR	0.48	0.44	0.40	0.37	0.35
배당수익률	4.6	4.0	6.5	6.7	6.7
주당지표					
EPS	7,898	8,786	11,217	11,239	10,937
BPS	96,461	105,341	116,694	124,047	131,851
DPS	2,100	1,850	3,000	3,100	3,100
성장성					
EPS 성장률	7.3	11.2	27.7	0.2	-2.7
BPS 성장률	9.6	9.2	10.8	6.3	6.3
수익성					
ROE	8.8	9.0	10.4	9.6	8.8
ROA	0.59	0.60	0.69	0.64	0.59
총당금전영업이익률	49.4	54.7	54.3	54.3	54.8
영업이익률	40.1	44.4	48.8	48.2	46.7
세전이익률	42.0	43.1	51.4	48.6	47.1
순이익률	29.4	30.5	36.8	34.7	32.5

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
기말발행주식수	300,242	300,242	300,242	300,242	300,242
보통주	300,242	300,242	300,242	300,242	300,242
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	25.8	20.5	26.0	26.8	27.5
보통주배당성향	25.8	20.5	26.0	26.8	27.5
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-10-25	BUY	61,000	1년		
2021-06-14	BUY	61,000	1년		
2021-04-12	BUY	53,000	1년	-15.28	-10.66
2021-01-11	BUY	49,000	1년	-21.00	-12.65
담당자변경					
2020-04-27	BUY	40,000	1년	-24.17	-5.75
2019-10-28	BUY	49,000	1년	-35.16	-21.02
2019-01-21	BUY	55,000	1년	-33.74	-26.27

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.5
Hold(중립)	8.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-10-20

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.