

하나금융지주 (086790)

은행

정태준 CFA



02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	61,000원 (M)
현재주가 (2/10)	48,600원
상승여력	26%

시가총액	145,918억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	517억원
60일 평균 거래량	1,173,249주
52주 고	48,600원
52주 저	36,350원
외인지분율	70.28%
주요주주	국민연금공단 9.19%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.0	11.1	32.2
상대	13.0	17.4	47.9
절대(달러환산)	7.3	9.6	22.4

NIM과 판관비가 추정치보다 양호

투자의견 BUY, 목표주가 61,000원 유지

4분기 연결 이익은 8,445억원으로 당사 추정치 7,210억원과 컨센서스 6,123억원을 크게 상회. 상각채권 회수에 따른 연체이자 회수(NIM +2bps 영향)로 그룹과 은행 모두 NIM이 예상(+5bps QoQ)을 뛰어넘는 7bps 상승을 기록하였고, 판관비도 희망퇴직이 1분기로 이연된 점을 감안한 추정치보다 적었기 때문. 그 외 주요 특이요인(세전)으로는 코로나19 추가 총당금 약 1,367억원, 상각채권회수 관련 총당금 환입 284억원, 자회사 부동산 매각익 401억원 등이 있음. 투자의견 BUY와 목표주가 61,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 22.3%, 전분기대비 6.5% 증가하며 추정치 상회. 그룹 및 은행 NIM이 전분기대비 7bps 상승하며 예상을 뛰어넘었을 뿐만 아니라 비은행 이자이익도 호조를 보였기 때문. 원화대출금은 전분기대비 0.9% 증가.

비이자이익 전년동기대비 40.1% 감소, 전분기대비 20.2% 증가하며 추정치 하회. 전년동기대비 큰 폭 감소는 매매/평가익 하락에 기인. 수수료이익은 전년동기대비 2.4% 증가, 전분기대비 11.6% 감소하며 분기 4천억원대 수준을 유지.

판매비와 관리비 전년동기대비 10.9% 감소, 전분기대비 5.9% 증가하며 추정치보다 양호. 당초 추정치에서 희망퇴직비용이 1분기로 이연됨에 따라 평년보다 낮을 것임을 고려했음에도 불구하고 이보다 적은 판관비를 시현한 것은 경비 효율화 노력을 방증.

총당금전입액 전년동기대비 27.8%, 전분기대비 191.2% 증가하며 추정치 상회. 코로나19 추가 총당금 약 1,367억원이 발생하였으나 상각채권회수 관련 총당금 환입 약 284억원으로 일부 상쇄.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,412	4.0	8.6	2,264	6.5
총전영업이익	1,365	19.4	10.8	1,166	17.0
영업이익	1,121	17.7	-2.4	903	24.1
세전이익	1,170	52.8	-8.4	865	35.3
연결순이익	855	56.8	-9.3	625	36.8
지배주주순이익	844	58.5	-9.1	612	37.9

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022E
순영업수익	8,121	8,643	9,214	10,122
영업이익	3,259	3,836	4,631	4,421
지배순이익	2,392	2,637	3,526	3,307
PER (배)	6.1	5.5	4.1	4.4
PBR (배)	0.50	0.46	0.41	0.39
ROE (%)	8.8	9.0	10.9	9.4
ROA (%)	0.59	0.60	0.73	0.64

자료: 유안타증권

[표 1] 4 분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,438	2,412	
이자이익	1,785	2,005	
은행 이자이익	1,223	1,255	그룹 및 은행 NIM +7bps QoQ, 원화대출금 +0.9% QoQ
비은행 이자이익	562	750	
비이자이익	654	407	수수료이익 +2.4% YoY, -11.6% QoQ
판매비와 관리비	1,219	1,047	경비율(43.4%) -7.3%pt YoY, -1.1%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	1,219	1,365	
총당금전입액	216	244	대손비용률(28bps) +4bps YoY, +18bps QoQ
영업이익	1,003	1,121	
영업외손익	10	49	
세전이익	1,013	1,170	
법인세비용	279	315	
연결 당기순이익	734	855	
지배주주순이익	721	844	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	2020	2021P	2022E
순영업수익	2,196	2,386	2,220	2,412	8,643	9,214	10,122
이자이익	1,723	1,827	1,882	2,005	6,440	7,437	8,320
은행 이자이익	1,119	1,170	1,177	1,255	4,185	4,721	5,305
비은행 이자이익	604	657	705	750	2,254	2,716	3,015
비이자이익	473	559	338	407	2,203	1,777	1,802
판매비와 관리비	1,020	995	989	1,047	3,918	4,050	4,807
총당금적립전 영업이익	1,176	1,392	1,232	1,365	4,725	5,164	5,315
총당금전입액	99	107	84	244	889	533	894
영업이익	1,077	1,285	1,148	1,121	3,836	4,631	4,421
영업외손익	83	14	128	49	-107	274	196
세전이익	1,160	1,299	1,276	1,170	3,729	4,905	4,617
법인세비용	308	366	334	315	1,044	1,323	1,270
연결 당기순이익	852	933	942	855	2,685	3,582	3,347
지배주주순이익	836	917	929	844	2,637	3,526	3,307

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
순영업수익	8,121	8,643	9,214	10,122	10,363
이자이익	5,774	6,440	7,437	8,320	8,591
은행 이자이익	4,310	4,185	4,721	5,305	5,507
비은행 이자이익	1,464	2,254	2,716	3,015	3,085
비이자이익	2,348	2,203	1,777	1,802	1,772
판매비와 관리비	4,107	3,918	4,050	4,807	4,794
총당금적립전 영업이익	4,014	4,725	5,164	5,315	5,569
총당금전입액	756	889	533	894	942
영업이익	3,259	3,836	4,631	4,421	4,628
영업외손익	149	-107	274	196	196
세전이익	3,408	3,729	4,905	4,617	4,823
법인세비용	983	1,044	1,323	1,270	1,444
당기순이익	2,426	2,685	3,582	3,347	3,379
지배주주순이익	2,392	2,637	3,526	3,307	3,339
비지배주주순이익	34	48	56	40	40

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
순영업수익	7.5	6.4	6.6	9.9	2.4
이자이익	2.4	11.5	15.5	11.9	3.3
은행 이자이익	2.3	-2.9	12.8	12.4	3.8
비은행 이자이익	2.7	54.0	20.5	11.0	2.3
비이자이익	22.2	-6.2	-19.3	1.4	-1.7
판매비와 관리비	4.1	-4.6	3.4	18.7	-0.3
총당금적립전 영업이익	11.2	17.7	9.3	2.9	4.8
총당금전입액	64.5	17.6	-40.1	67.9	5.3
영업이익	3.4	17.7	20.7	-4.5	4.7
영업외손익	-6,234.4	-171.7	-355.5	-28.5	0.0
세전이익	8.2	9.4	31.5	-5.9	4.5
법인세비용	12.3	6.3	26.7	-4.1	13.7
당기순이익	6.6	10.7	33.4	-6.5	1.0
지배주주순이익	7.1	10.3	33.7	-6.2	1.0
비지배주주순이익	-18.6	39.9	16.5	-27.1	0.0

주요 경영지표 (단위: %)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
은행 NIM	1.52	1.37	1.44	1.51	1.49
은행 NIS	1.44	1.31	1.40	1.50	1.47
경비율	50.6	45.3	44.0	47.5	46.3
대손비용률*	0.26	0.28	0.15	0.25	0.25
자산 성장률	9.5	9.2	9.2	5.3	5.3
지배주주자본 성장률	6.4	9.2	11.4	5.5	5.5
BIS 자본	29,299	32,101	35,475	37,357	39,339
기본자본	26,623	29,459	32,983	34,865	36,846
보통주자본	25,132	27,237	29,999	31,881	33,863
보완자본	2,676	2,642	2,492	2,492	2,492
위험가중자산	210,067	226,139	217,720	229,262	241,416
BIS 비율	13.9	14.2	16.3	16.3	16.3
기본자본비율	12.7	13.0	15.1	15.2	15.3
보통주자본비율	12.0	12.0	13.8	13.9	14.0
보완자본비율	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0

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

연결 재무제표 (단위: 십억원)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
자산	421,506	460,313	502,445	529,081	557,129
현금성자산	23,719	27,530	31,407	33,072	34,825
유가증권	87,233	97,676	101,961	107,366	113,058
대출채권	282,306	308,792	337,349	355,233	374,065
은행 원화대출금	218,385	239,188	256,711	270,320	284,650
유형자산	3,629	3,305	3,540	3,540	3,540
기타	28,248	26,316	31,729	29,871	31,642
부채	392,521	428,713	466,946	491,700	517,766
예수부채	272,794	295,510	325,149	342,386	360,537
은행 원화예수금	227,144	244,930	261,910	275,795	290,415
차입부채	64,361	75,256	84,738	89,230	93,960
기타	55,366	57,947	57,059	60,084	63,269
자본	28,985	31,600	35,499	37,381	39,363
지배주주자본	28,124	30,714	34,219	36,101	38,082
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	-316	-316	-316
기타포괄손익누계액	-854	-1,002	-994	-1,559	-2,041
이익잉여금	15,965	17,942	20,824	23,271	25,735
기타자본	1,245	2,008	2,626	2,626	2,626
비지배자본	860	887	1,281	1,281	1,281

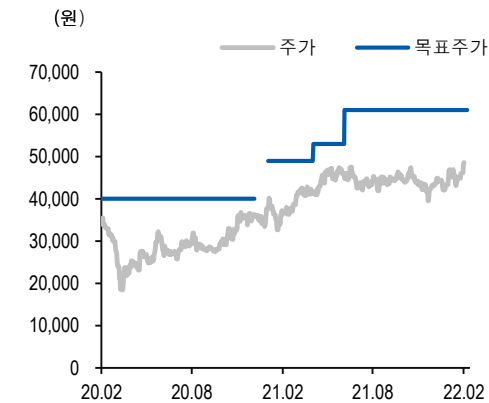
주요 투자지표 (단위: 원, %)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
Valuation					
PER	6.1	5.5	4.1	4.4	4.4
PBR	0.50	0.46	0.41	0.39	0.37
배당수익률	4.3	3.8	6.4	6.1	6.2
주당지표					
EPS	7,898	8,786	11,746	11,015	11,123
BPS	96,461	105,341	117,362	123,817	130,613
DPS	2,100	1,850	3,100	2,950	3,000
성장성					
EPS 성장률	7.3	11.2	33.7	-6.2	1.0
BPS 성장률	9.6	9.2	11.4	5.5	5.5
수익성					
ROE	8.8	9.0	10.9	9.4	9.0
ROA	0.59	0.60	0.73	0.64	0.61
총당금전영업이익률	49.4	54.7	56.0	52.5	53.7
영업이익률	40.1	44.4	50.3	43.7	44.7
세전이익률	42.0	43.1	53.2	45.6	46.5
순이익률	29.4	30.5	38.3	32.7	32.2

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)

	2019	2020	2021P	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	25.6	26.0	26.2
보통주배당성향	25.8	20.5	25.6	26.0	26.2
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
2022-02-11	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

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)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-08

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



금융 산업내 순위	1위(43개 기업 중)
Total ESG 점수	+15점
E (Environment)	+4점
S (Social)	+3점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+7점

ESG 평가 기업	하나금융지주
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	086790 KS
Industry	은행
Analyst	정태준
Analyst Contact	taejeon.jeong@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
하나금융지주	4	3	1	8
KB 금융	2	2	1	5
신한지주	-3	3	1	1
우리금융지주	-2	3	1	2
기업은행	-3	3	-1	-1
BNK 금융지주	1	1	1	3
DGB 금융지주	3	2	1	6
JB 금융지주	4	1	1	6
평균	1	2	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 하나금융지주 포함 43개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

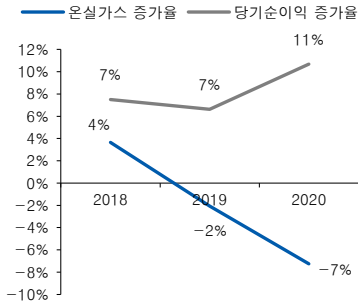
+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI Asia Pacific 5년 연속, DJSI Korea 2년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A
+2	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA, 미국 커뮤니케이션연맹(LACP): 2020 비전 어워드 수상
+1	탄소정보공개프로젝트(CDP): The A List 선정
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2030년까지 ESG 경영 강화를 위한 중기전략 수립
	2020년 지속가능경영 보고서 발간

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-



온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율

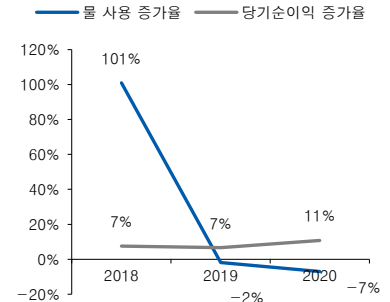


주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율

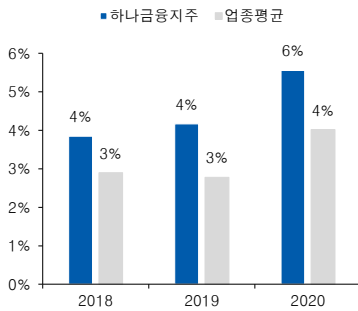


주: 은행본점 및 명동사옥 용수 사용량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

Social

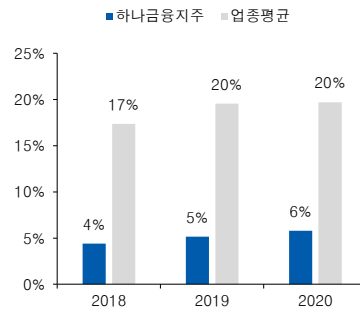


여성임원비율 vs. 업종 평균



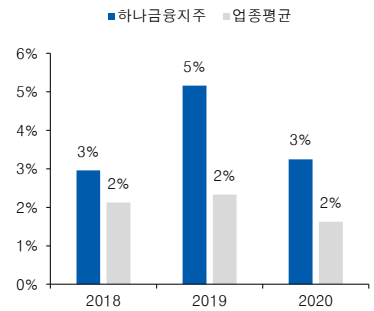
주: 하나은행 기준, 업종평균에는 동종업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균

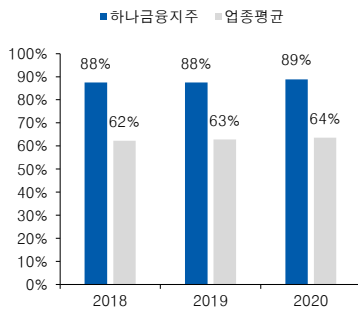


주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

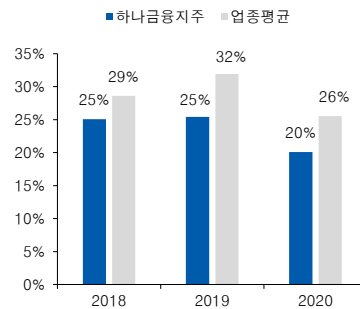


사외이사 비율 vs. 업종 평균



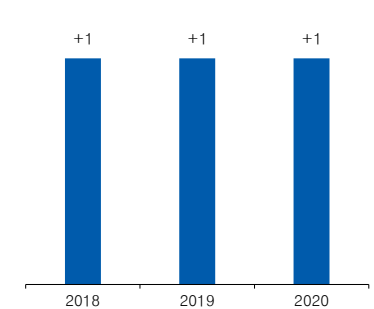
주: 업종평균에는 동종업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사과 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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.