

하나금융지주 (086790)

은행

정태준 CFA



02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	61,000원 (M)
현재주가 (10/25)	38,150원
상승여력	60%

시가총액	112,887억원
총발행주식수	295,903,476주
60일 평균 거래대금	465억원
60일 평균 거래량	1,222,687주
52주 고	52,400원
52주 저	33,850원
외인지분율	70.96%
주요주주	국민연금공단 8.40%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.6)	5.2	(19.3)
상대	(0.2)	13.2	9.0
절대(달러환산)	(4.6)	(4.0)	(34.5)

매매평가의 호조로 서프라이즈 달성

투자의견 BUY, 목표주가 61,000원 유지

3분기 지배주주순이익은 1조 1,219억원으로 당사 추정치 9,624억원과 컨센서스 9,855억원을 상회. 이자이익은 추정치에 부합했으나 매매평가의 크게 개선되면서 비이자이익이 예상치를 상회했기 때문. 다만 수수료이익은 증시 부진과 PF 시장 둔화로 전년동기대비, 전분기대비 부진. 주요 특이요인으로는 환차손 1,368억원, 총당금 환입 130억원 등이 있음. 투자의견 BUY와 목표주가 61,000원 유지

이자이익 전년동기대비 21.9%, 전분기대비 5.5% 증가하며 추정치 부합. 예금 금리 상승으로 그룹 NIM은 전분기대비 2bps, 은행 NIM은 전분기대비 3bps 개선되어 상승 폭은 2분기(그룹, 은행 +9bps QoQ)보다는 크게 감소. 원화대출금은 전분기대비 1.3% 증가.

비이자이익 전년동기대비 6.0%, 전분기대비 104.9% 증가하며 추정치 상회. 이는 전분기 적자를 기록한 매매평가의 흑자전환했기 때문. 수수료이익은 증시 부진과 PF 시장 둔화로 전년동기대비 10.1%, 전분기대비 12.0% 감소.

판매비와 관리비 전년동기대비 2.0%, 전분기대비 5.5% 증가하며 추정치 부합. 경비율은 전년동기대비 6.5%pt 개선된 38.0%를 기록. 올해는 1분기에 특별퇴직을 진행한 만큼 4분기에는 추가 특별퇴직이 없을 것으로 예상.

총당금전입액 전년동기대비 105.8% 증가, 전분기대비 31.7% 감소하며 추정치보다 양호. 총당금 환입 130억원을 제외하더라도 대손비용률은 20bps로 높은 자산건전성 유지. 부실채권 커버리지비율은 175.7%까지 상승.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,653	19.5	12.9	2,553	3.9
총전영업이익	1,645	33.5	18.0	1,530	7.5
영업이익	1,472	28.2	28.9	1,342	9.8
세전이익	1,584	24.1	34.9	1,347	17.6
연결순이익	1,136	20.6	34.0	970	17.1
지배주주순이익	1,122	20.8	36.0	986	13.8

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022E	2023E
순영업수익	8,643	9,214	10,160	10,647
영업이익	3,836	4,631	4,878	4,739
지배순이익	2,637	3,526	3,701	3,589
PER (배)	3.9	3.6	3.0	3.1
PBR (배)	0.33	0.36	0.30	0.29
ROE (%)	9.0	10.9	10.5	9.6
ROA (%)	0.60	0.73	0.67	0.58

자료: 유안타증권

[표 1] 3 분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,520	2,653	
이자이익	2,242	2,295	
은행 이자이익	1,504	1,518	그룹 +2bps QoQ, 은행 +3bps QoQ, 원화대출금 +1.3% QoQ
비은행 이자이익	737	777	
비이자이익	278	359	수수료이익 -10.1% YoY, -12.0% QoQ
판매비와 관리비	1,008	1,009	경비율(38.0%) -6.5%pt YoY, -2.7%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	1,512	1,645	
총당금전입액	186	172	대손비용률(18bps) +8bps YoY, -9bps QoQ
영업이익	1,326	1,472	
영업외손익	32	112	해외 자회사로부터의 지분법손익 반영
세전이익	1,359	1,584	
법인세비용	374	449	
연결 당기순이익	985	1,136	
지배주주순이익	962	1,122	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	2021	2022E	2023E
순영업수익	2,527	2,350	2,653	2,630	9,214	10,160	10,647
이자이익	2,018	2,175	2,295	2,251	7,437	8,738	8,912
은행 이자이익	1,364	1,464	1,518	1,534	4,721	5,880	6,268
비은행 이자이익	654	711	777	717	2,716	2,859	2,644
비이자이익	509	175	359	379	1,777	1,422	1,734
판매비와 관리비	1,255	956	1,009	1,184	4,050	4,403	4,924
총당금적립전 영업이익	1,272	1,394	1,645	1,447	5,164	5,757	5,723
총당금전입액	170	252	172	285	533	879	984
영업이익	1,102	1,142	1,472	1,162	4,631	4,878	4,739
영업외손익	117	32	112	32	274	294	288
세전이익	1,219	1,174	1,584	1,194	4,905	5,172	5,027
법인세비용	304	327	449	328	1,323	1,408	1,382
연결 당기순이익	915	848	1,136	866	3,582	3,764	3,645
지배주주순이익	902	825	1,122	852	3,526	3,701	3,589

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	8,643	9,214	10,160	10,647	10,653
이자이익	6,440	7,437	8,738	8,912	9,219
은행 이자이익	4,185	4,721	5,880	6,268	6,541
비은행 이자이익	2,254	2,716	2,859	2,644	2,678
비이자이익	2,203	1,777	1,422	1,734	1,434
판매비와 관리비	3,918	4,050	4,403	4,924	4,926
총당금적립전 영업이익	4,725	5,164	5,757	5,723	5,727
총당금전입액	889	533	879	984	1,139
영업이익	3,836	4,631	4,878	4,739	4,587
영업외손익	-107	274	294	288	288
세전이익	3,729	4,905	5,172	5,027	4,876
법인세비용	1,044	1,323	1,408	1,382	1,341
당기순이익	2,685	3,582	3,764	3,645	3,535
지배주주순이익	2,637	3,526	3,701	3,589	3,479
비지배주주순이익	48	56	63	56	56

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	6.4	6.6	10.3	4.8	0.1
이자이익	11.5	15.5	17.5	2.0	3.4
은행 이자이익	-2.9	12.8	24.5	6.6	4.3
비은행 이자이익	54.0	20.5	5.2	-7.5	1.3
비이자이익	-6.2	-19.3	-20.0	22.0	-17.3
판매비와 관리비	-4.6	3.4	8.7	11.8	0.1
총당금적립전 영업이익	17.7	9.3	11.5	-0.6	0.1
총당금전입액	17.6	-40.1	65.0	12.0	15.8
영업이익	17.7	20.7	5.3	-2.9	-3.2
영업외손익	-171.7	-355.5	7.3	-1.8	0.0
세전이익	9.4	31.5	5.4	-2.8	-3.0
법인세비용	6.3	26.7	6.4	-1.8	-3.0
당기순이익	10.7	33.4	5.1	-3.2	-3.0
지배주주순이익	10.3	33.7	5.0	-3.0	-3.1
비지배주주순이익	39.9	16.5	13.2	-11.5	0.0

주요 경영지표 (단위: %)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
은행 NIM	1.37	1.44	1.63	1.61	1.60
은행 NIS	1.31	1.40	1.56	1.56	1.54
경비율	45.3	44.0	43.3	46.2	46.2
대손비용률*	0.28	0.15	0.23	0.25	0.27
자산 성장률	9.2	9.2	20.2	5.3	5.3
지배주주자산 성장률	9.2	11.4	6.5	5.4	5.4
BIS 자본	32,101	35,476	38,403	40,388	42,479
기본자본	29,459	32,985	35,670	37,655	39,745
보통주자본	27,237	30,001	32,163	34,148	36,238
보완자본	2,642	2,491	2,733	2,733	2,733
위험가중자산	226,139	217,768	252,327	265,704	279,789
BIS 비율	14.2	16.3	15.2	15.2	15.2
기본자본비율	13.0	15.1	14.1	14.2	14.2
보통주자본비율	12.0	13.8	12.7	12.9	13.0
보완자본비율	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0

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

연결 재무제표 (단위: 십억원)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
자산	460,313	502,445	604,080	636,104	669,825
현금성자산	27,530	31,407	56,315	59,300	62,444
유가증권	97,676	101,961	134,695	141,835	149,354
대출채권	308,792	337,349	365,587	384,968	405,376
은행 원화대출금	239,188	256,711	271,025	285,393	300,522
유형자산	3,305	3,540	4,761	4,761	4,761
기타	26,316	31,729	42,722	45,239	47,890
부채	428,713	466,946	566,636	596,675	628,306
예수부채	295,510	325,149	368,369	387,897	408,460
은행 원화예수금	244,930	261,910	282,665	297,649	313,429
차입부채	75,256	84,738	100,604	105,937	111,553
기타	57,947	57,059	97,664	102,841	108,293
자본	31,600	35,499	37,444	39,429	41,519
지배주주자본	30,714	34,219	36,427	38,412	40,502
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,580	10,577	10,575	10,575	10,575
자본조정	-315	-316	-166	-166	-166
기타포괄손익누계액	-1,002	-994	-1,419	-2,090	-2,546
이익잉여금	17,942	20,824	22,641	25,297	27,843
기타자본	2,008	2,626	3,295	3,295	3,295
비지배자본	887	1,281	1,017	1,017	1,017

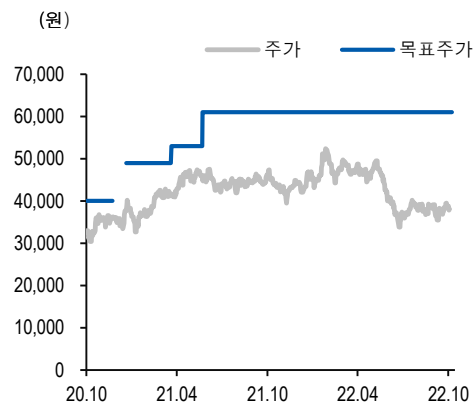
주요 투자지표 (단위: 원, %)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Valuation					
PER	3.9	3.6	3.0	3.1	3.2
PBR	0.33	0.36	0.30	0.29	0.27
배당수익률	5.4	7.4	8.5	8.4	8.4
주당지표					
EPS	8,786	11,746	12,452	12,074	11,705
BPS	105,341	117,363	124,936	131,744	138,913
DPS	1,850	3,100	3,250	3,200	3,200
성장성					
EPS 성장률	11.2	33.7	6.0	-3.0	-3.1
BPS 성장률	9.2	11.4	6.5	5.4	5.4
수익성					
ROE	9.0	10.9	10.5	9.6	8.8
ROA	0.60	0.73	0.67	0.58	0.53
총당금전영업이익률	54.7	56.0	56.7	53.8	53.8
영업이익률	44.4	50.3	48.0	44.5	43.1
세전이익률	43.1	53.2	50.9	47.2	45.8
순이익률	30.5	38.3	36.4	33.7	32.7

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
기말발행주식수	300,242	300,242	295,903	295,903	295,903
보통주	300,242	300,242	295,903	295,903	295,903
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	20.5	25.6	25.6	26.0	26.8
보통주배당성향	20.5	25.6	25.6	26.0	26.8
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
2022-10-26	BUY	61,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-37.34	-27.38
2021-06-14		61,000	1년	-28.67	-14.10
2021-04-12	BUY	53,000	1년	-14.91	-1.13
2021-01-11	BUY	49,000	1년	-21.00	-12.65
2020-04-27	담당자변경				
		40,000	1년	-24.17	-5.75

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)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



금융 산업내 순위	1위(41개 기업 중)
Total ESG 점수	+13점
E (Environment)	+4점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	하나금융지주
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
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	1	3	8
KB 금융	2	1	3	6
신한지주	-3	1	3	1
우리금융지주	-2	1	1	0
기업은행	-3	1	1	-1
BNK 금융지주	1	1	3	5
DGB 금융지주	3	1	1	5
JB 금융지주	4	1	3	8
평균	1	1	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 하나금융지주 포함 41개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

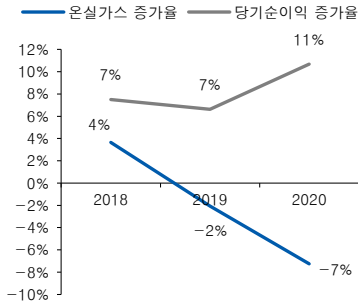
+3	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	S&P: DJSI Asia Pacific 6년 연속, DJSI Korea 3년 연속 편입
+1	한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A
+1	서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
+1	1) 2030년까지 녹색 및 지속가능부문 60조원 여신, 투자 및 자금 조달, 2) 2050년까지 사업장 탄소배출 zero 달성 및 석탄 PF zero의 중기전략 수립
+1	2021년 지속가능경영 보고서 발간 예정

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

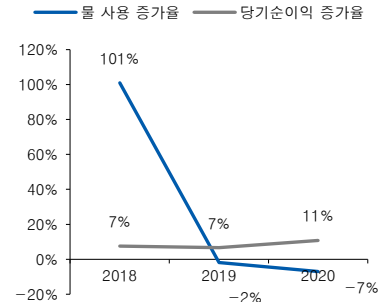


주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율

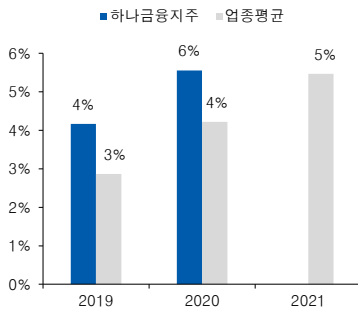


주: 은행본점 및 명동사옥 용수 사용량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

Social

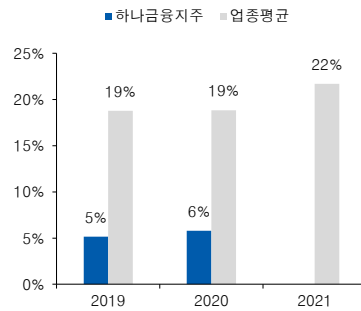


여성임원비율 vs. 업종 평균



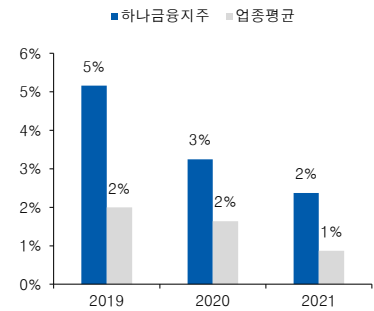
주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 2021년 여성임원비율 미공시 = +0점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 2021년 계약직 직원 비율 미공시 = +0점

사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균

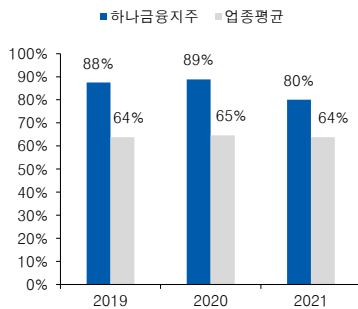


주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

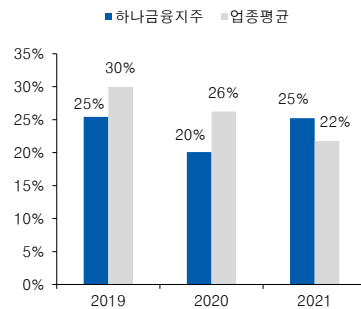


사외이사 비율 vs. 업종 평균



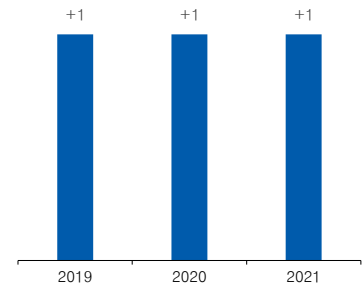
주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +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.