

하나금융지주 (086790)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	55,000원 (D)
현재주가 (4/27)	41,650원
상승여력	32%

시가총액	123,244억원
총발행주식수	295,903,476주
60일 평균 거래대금	505억원
60일 평균 거래량	1,159,333주
52주 고	53,100원
52주 저	33,850원
외인지분율	70.83%
주요주주	국민연금공단 8.78%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.9	(19.6)	(9.9)
상대	0.3	(20.0)	(4.8)
절대(달러환산)	1.0	(26.0)	(14.8)

자산건전성 우려 확대

투자 의견 BUY 유지, 목표주가 55,000원으로 하향

1분기 지배주주순이익은 1조 1,022억원으로 당사 추정치 9,311억원과 컨센서스 9,436억원을 상회. IFRS17 영향을 제외하더라도 이자이익은 추정치를 하회, 총당금전입액은 예상보다 컸으나 금리 하락으로 유가증권 이익이 개선되며 이를 상쇄. 주당 600원의 분기 배당도 개시.

다만 지금까지 업종 내에서 가장 높은 건전성을 시현해왔던 모습과 달리 이번 분기에는 고정이자여신이 급격히 증가했다는 점이 우려 요인. 상/매각 이전 고정이자여신 순증 규모(5,249억원)가 1개 분기 만에 작년 연간 증분(5,259억원)과 유사하게 나타났기 때문. 경영진은 연간 경상 대손비용률을 30bps 수준으로 관리할 수 있다고 예상했지만 향후 부실화 속도 관리가 중요하다고 판단. 올해와 내년 이익 추정치를 하향하며 목표주기도 기존 61,000원에서 55,000원으로 하향. 투자 의견 BUY 유지.

이자이익 전년동기대비 7.8% 증가, 전분기대비 10.6% 감소하며 추정치 하회. 그룹 NIM은 전분기대비 8bps, 은행 NIM은 전분기대비 6bps 하락. 원화대출금은 전분기대비 0.2% 증가.

비이자이익 전년동기대비 52.9%, 전분기대비 107.6% 증가하며 추정치 상회. 주로 유가증권 평가익 개선에 따른 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 1.8% 감소하며 부진.

판매비와 관리비 전년동기대비 11.7%, 전분기대비 8.7% 감소하며 추정치보다 양호. 경비율은 37.5%로 이례적으로 1분기 희망퇴직이 있었던 전년동기대비 12.2%pt 개선.

총당금전입액 전년동기대비 92.3% 증가, 전분기대비 47.3% 감소하며 추정치 상회. 대손비용률(34bps)은 전년동기대비 15bps 상승, 전분기대비 33bps 하락.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,954	16.9	5.2	2,717	8.7
총전영업이익	1,846	45.1	15.8	1,535	20.2
영업이익	1,519	37.8	55.9	1,264	20.2
세전이익	1,496	22.7	54.8	1,311	14.1
연결순이익	1,109	21.3	53.5	946	17.3
지배주주순이익	1,102	22.1	56.8	944	16.8

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023E	2024E
순영업수익	9,214	10,338	10,807	10,864
영업이익	4,631	4,690	4,843	4,695
지배순이익	3,526	3,552	3,463	3,331
PER (배)	3.6	3.5	3.6	3.7
PBR (배)	0.36	0.34	0.31	0.30
ROE (%)	10.9	10.1	9.2	8.4
ROA (%)	0.73	0.66	0.59	0.54

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표 1] 1분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,691	2,954	
이자이익	2,367	2,175	
은행 이자이익	1,601	1,664	그룹 -8bps QoQ, 은행 -6bps QoQ, 원화대출금 +0.2% QoQ
비은행 이자이익	766	511	IFRS17 영향
비이자이익	325	779	수수료이익 -1.8% YoY, +18.6% QoQ, IFRS17 영향
판매비와 관리비	1,211	1,108	경비율(37.5%) -12.2%pt YoY, -5.7%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	1,480	1,846	
총당금전입액	280	327	대손비용률(34bps) +15bps YoY, -33bps QoQ
영업이익	1,200	1,519	
영업외손익	112	-23	
세전이익	1,312	1,496	
법인세비용	361	386	
연결 당기순이익	951	1,109	
지배주주순이익	931	1,102	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,954	2,715	2,642	2,496	10,338	10,807	10,864
이자이익	2,175	2,138	2,120	2,129	8,920	8,562	8,644
은행 이자이익	1,664	1,629	1,612	1,622	6,009	6,528	6,617
비은행 이자이익	511	509	508	507	2,911	2,034	2,027
비이자이익	779	577	522	367	1,418	2,245	2,220
판매비와 관리비	1,108	1,086	1,057	1,123	4,433	4,374	4,600
총당금적립전 영업이익	1,846	1,629	1,585	1,373	5,905	6,433	6,265
총당금전입액	327	384	387	492	1,215	1,590	1,569
영업이익	1,519	1,245	1,198	881	4,690	4,843	4,695
영업외손익	-23	-8	-23	-8	254	-61	-61
세전이익	1,496	1,238	1,175	874	4,944	4,783	4,634
법인세비용	386	340	323	240	1,323	1,290	1,274
연결 당기순이익	1,109	897	852	634	3,621	3,492	3,360
지배주주순이익	1,102	890	845	626	3,552	3,463	3,331

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 목표주가 변경 상세

(단위: 원, %, 배)

	기존	신규
2022 BPS	124,935	124,935
2023E ROE	10.1	9.2
COE	20.7	20.9
목표주가	61,000	55,000

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
순영업수익	9,214	10,338	10,807	10,864	11,094
이자이익	7,437	8,920	8,562	8,644	8,869
은행 이자이익	4,721	6,009	6,528	6,617	6,833
비은행 이자이익	2,716	2,911	2,034	2,027	2,036
비이자이익	1,777	1,418	2,245	2,220	2,224
판매비와 관리비	4,050	4,433	4,374	4,600	4,698
총당금적립전 영업이익	5,164	5,905	6,433	6,265	6,396
총당금전입액	533	1,215	1,590	1,569	1,739
영업이익	4,631	4,690	4,843	4,695	4,657
영업외손익	274	254	-61	-61	-61
세전이익	4,905	4,944	4,783	4,634	4,596
법인세비용	1,323	1,323	1,290	1,274	1,264
당기순이익	3,582	3,621	3,492	3,360	3,332
지배주주순이익	3,526	3,552	3,463	3,331	3,303
비지배주주순이익	56	69	29	29	29

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
순영업수익	6.6	12.2	4.5	0.5	2.1
이자이익	15.5	19.9	-4.0	1.0	2.6
은행 이자이익	12.8	27.3	8.6	1.4	3.3
비은행 이자이익	20.5	7.2	-30.1	-0.4	0.5
비이자이익	-19.3	-20.2	58.3	-1.1	0.2
판매비와 관리비	3.4	9.4	-1.3	5.2	2.1
총당금적립전 영업이익	9.3	14.4	8.9	-2.6	2.1
총당금전입액	-40.1	128.1	30.9	-1.3	10.8
영업이익	20.7	1.3	3.3	-3.1	-0.8
영업외손익	-355.5	-7.3	-124.0	0.0	0.0
세전이익	31.5	0.8	-3.3	-3.1	-0.8
법인세비용	26.7	0.0	-2.5	-1.2	-0.8
당기순이익	33.4	1.1	-3.6	-3.8	-0.8
지배주주순이익	33.7	0.7	-2.5	-3.8	-0.8
비지배주주순이익	16.5	23.9	-57.4	0.0	0.0

주요 경영지표 (단위: %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
은행 NIM	1.44	1.66	1.65	1.59	1.57
은행 NIS	1.40	1.58	1.56	1.53	1.53
경비율	44.0	42.9	40.5	42.3	42.4
대손비용률*	0.15	0.33	0.40	0.38	0.41
자산 성장률	9.2	13.2	6.4	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	11.4	6.5	6.4	4.2	4.2
BIS 자본	35,476	37,635	40,437	42,050	43,730
기본자본	32,985	35,087	37,781	39,394	41,074
보통주자본	30,001	31,593	34,080	35,694	37,373
보완자본	2,491	2,547	2,656	2,656	2,656
위험가중자산	217,768	240,113	264,465	275,196	286,363
BIS 비율	16.3	15.7	15.3	15.3	15.3
기본자본비율	15.1	14.6	14.3	14.3	14.3
보통주자본비율	13.8	13.2	12.9	13.0	13.1
보완자본비율	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9

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

연결 재무제표 (단위: 십억원)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산	502,445	568,873	605,538	630,110	655,679
현금성자산	31,407	45,756	42,679	44,410	46,212
유가증권	101,961	127,458	136,774	142,324	148,099
대출채권	337,349	361,485	375,513	390,751	406,607
은행 원화대출금	256,711	273,972	282,773	294,247	306,187
유형자산	3,540	5,243	5,507	5,507	5,507
기타	31,729	34,174	45,066	47,118	49,253
부채	466,946	531,454	565,770	588,729	612,618
예수부채	325,149	362,576	372,571	387,689	403,421
은행 원화예수금	261,910	280,429	290,880	302,683	314,966
차입부채	84,738	93,761	98,808	102,817	106,990
기타	57,059	75,117	94,391	98,222	102,207
자본	35,499	37,419	39,767	41,381	43,060
지배주주자본	34,219	36,426	38,749	40,363	42,042
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,577	10,581	10,583	10,583	10,583
자본조정	-316	-165	-283	-283	-283
기타포괄손익누계액	-994	-1,981	-1,716	-2,490	-3,170
이익잉여금	20,824	23,195	25,162	27,549	29,908
기타자본	2,626	3,295	3,502	3,502	3,502
비지배자본	1,281	992	1,018	1,018	1,018

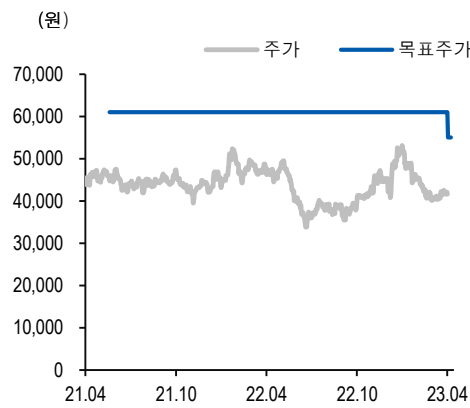
주요 투자지표 (단위: 원, %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER	3.6	3.5	3.6	3.7	3.7
PBR	0.36	0.34	0.31	0.30	0.29
배당수익률	7.4	8.0	8.0	8.0	8.0
주당지표					
EPS	11,746	12,006	12,112	11,649	11,551
BPS	117,363	124,935	137,600	143,330	149,293
DPS	3,100	3,350	3,350	3,350	3,350
성장성					
EPS 성장률	33.7	2.2	0.9	-3.8	-0.8
BPS 성장률	11.4	6.5	10.1	4.2	4.2
수익성					
ROE	10.9	10.1	9.2	8.4	8.0
ROA	0.73	0.66	0.59	0.54	0.51
총당금전영업이익률	56.0	57.1	59.5	57.7	57.6
영업이익률	50.3	45.4	44.8	43.2	42.0
세전이익률	53.2	47.8	44.3	42.7	41.4
순이익률	38.3	34.4	32.0	30.7	29.8

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
기말발행주식수	300,242	295,903	285,946	285,946	285,946
보통주	300,242	295,903	285,946	285,946	285,946
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	25.6	27.5	27.4	28.3	28.6
보통주배당성향	25.6	27.5	27.4	28.3	28.6
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
2023-04-28	BUY	55,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-31.62	-12.95
2021-06-14	BUY	61,000	1년	-28.37	-12.95
2021-04-12	BUY	53,000	1년	-14.91	-1.13

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)	91.3
Hold(중립)	8.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-04-25

※ 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	taejoon.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

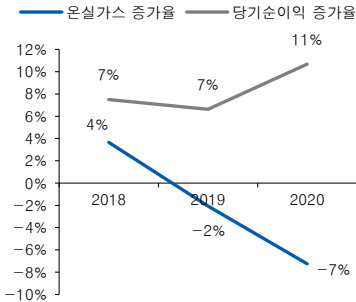
ESG Qualitative 평가 점수

+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			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
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 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율

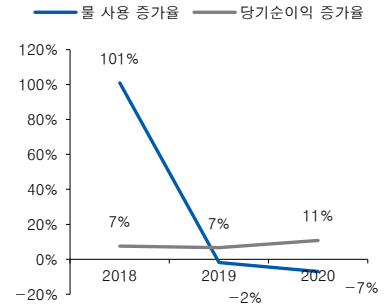


주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

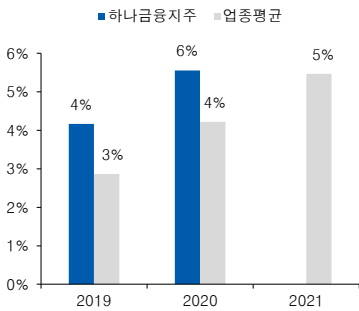
물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율



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

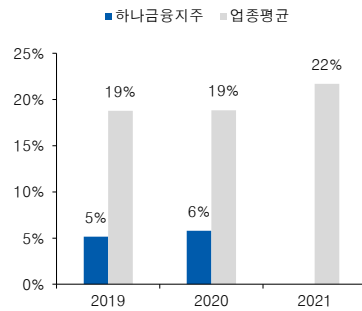
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



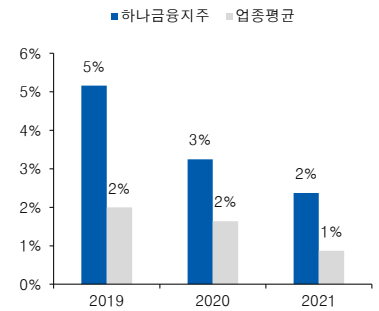
주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 2021년 여성임원비율 미공시 = +0점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

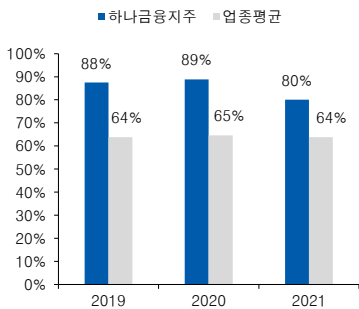
사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균



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

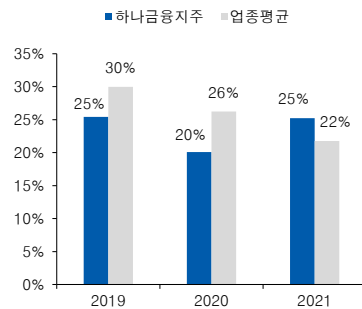
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



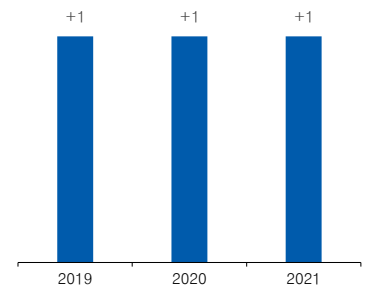
주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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 투자결정은 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.