



기업분석 | 은행

Analyst

전배승

02 3779 8978

bsjun@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	57,000 원
현재주가	44,950 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(7/5)	3,293.21 pt
시가총액	134,959 억원
발행주식수	300,242 천주
52 주 최고가 / 최저가	47,550 / 25,750 원
90 일 일평균거래대금	527.64 억원
외국인 지분율	68.4%
배당수익률(21.12E)	6.0%
BPS(21.12E)	106,973 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -5.8%
	6개월 21.9%
	12개월 12.0%
주주구성	국민연금공단 (외 1인) 9.9%
	자사주신탁 (외 1인) 2.9%
	하나금융지주우리스주 (외 1인) 0.9%

Stock Price



하나금융지주 (086790)

고수익성 유지 가능할 전망

2분기 실적도 예상수준 상회 전망

2021년 2분기 예상 순이익은 8,451억원으로 시장 컨센서스를 상회하며 호실적 기조가 이어질 전망이다. 이자이익 증가세가 지속되는 가운데 대손비용이 낮게 유지되고 1분기에 발생했던 추가 판관비(성과급) 영향이 소멸되면서 비용부담이 축소될 것으로 보여 고수익성 시현이 가능할 전망이다. 채권 등 일부 유가증권 관련이익 축소와 증권 거래대금 감소로 전문 기대비 비이자이익 둔화가 예상되나 외환관련 손실 등 특이요인 또한 없을 것으로 보임. 핵심이익 개선추세가 이어지고 1분기에 이어 분기 ROE 10%를 상회하는 고수익성이 유지됨에 따라 2분기 실적에 대한 긍정적 평가가 가능할 전망이다

하반기 실적전망 또한 긍정적. 고수익성 지속 예상

1분기 중 NIM이 8bp 상승한데 이어 2분기에도 추가로 4bp 개선될 전망이다. 대출성장을 또한 중소기업대출을 중심으로 2% 내외를 기록할 것으로 보여 이자이익 성장이 전체 실적 개선을 견인하는 흐름이 이어질 것. 1분기 총당금 환입(1,570억원) 영향 소멸과 2분기 기업 정기평가에 따른 일부 총당금 대손비용 증가가 예상되나 대손율은 은행기준 15bp 내외에 그칠 것으로 보여 매우 낮게 유지될 전망이다. 하반기 실적전망 또한 긍정적일 것으로 예상하는데, 기준금리 인상과 가계대출 가산금리 상승으로 이자이익 증가추세가 지속되고 총당금 부담 또한 이자유에 대출규모가 3,000억원대에 불과해 크지 않을 것으로 보이기 때문이다. 2021년 연간 예상순이익이 3조원을 상회하고 ROE 수준은 9.6%까지 상승할 전망이다. 중간배당 650원, 기말배당 2050원으로 총배당수익률은 6%에 달할 것으로 추정

목표주가 57,000원으로 4% 상향, 매수의견 유지

실적추정치 변경을 반영해 동사에 대한 목표주가를 57,000원으로 4% 상향하며 매수의견을 유지함. PBR 0.42배의 현 주가는 예상수익성 대비 저평가 영역으로 판단하며 긍정적인 추가흐름을 전망함

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
총영업이익	7,991	8,625	9,034	9,479	9,946
총전영업이익	3,816	4,707	4,941	5,228	5,499
영업이익	3,275	3,836	4,139	4,276	4,453
순이익	2,408	2,637	3,064	3,113	3,243
EPS (원)	8,260	9,045	10,508	10,678	11,124
증감률 (%)	11.0	9.5	16.2	1.6	4.2
BPS (원, adj.)	92,192	98,455	106,973	114,410	122,169
ROE (%)	8.8	9.0	9.6	9.1	8.9
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER (x)	4.4	3.3	4.3	4.2	4.0
PBR (x)	0.40	0.30	0.42	0.39	0.37

주: IFRS 연결 기준

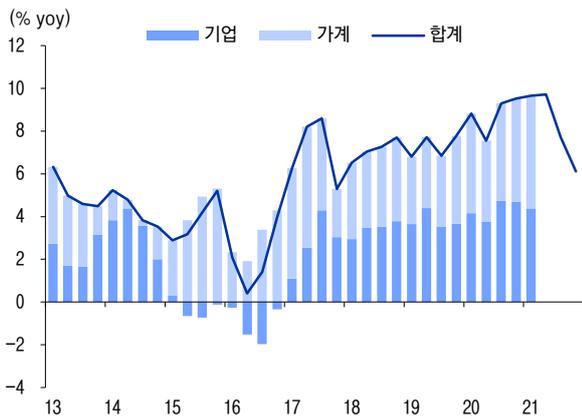
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표1 하나금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2020				2021E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	1,902	2,103	2,207	2,414	2,190	2,217	1.2	5.4	2,287
순이자수익	1,428	1,433	1,470	1,483	1,574	1,653	5.0	15.3	1,709
순수수료수익	506	532	582	540	591	544	-7.9	2.4	560
기타비이자이익	-32	139	154	390	25	19	-23.9	-86.1	19
판관비	928	848	966	1,175	1,020	873	-14.4	2.9	985
총전영업이익	974	1,255	1,240	1,238	1,170	1,344	14.9	7.0	1,302
대손비용	95	318	173	286	94	183	94.3	-42.5	229
영업이익	879	938	1,068	952	1,076	1,161	7.9	23.8	1,073
영업외손익	40	24	16	-187	83	6	-92.6	-74.2	6
세전이익	919	961	1,083	766	1,159	1,167	0.7	21.4	1,079
법인세	245	266	313	221	308	315	2.3	18.4	291
지배주주순이익	657	689	758	533	834	845	1.3	22.6	781

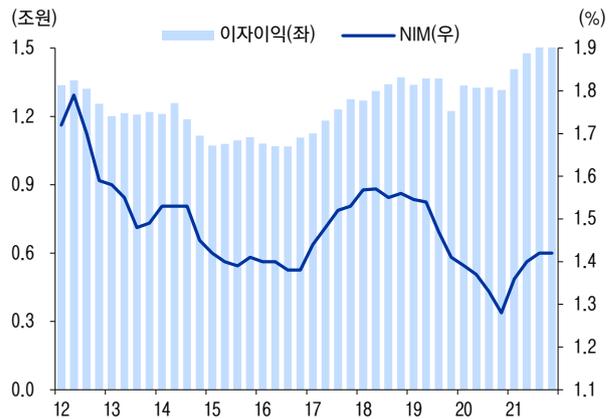
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 대출증가율 추이 및 예상



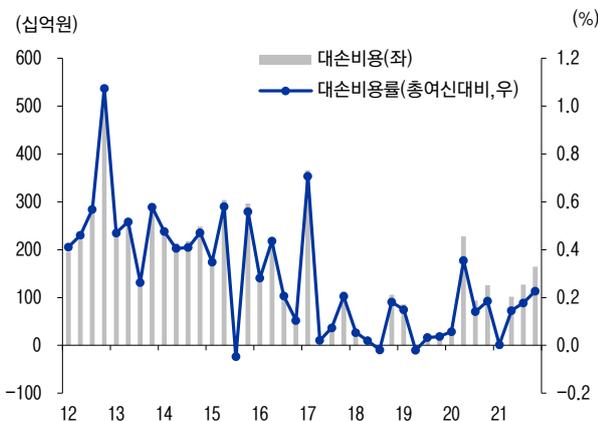
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 이자이익과 NIM 추이 및 예상



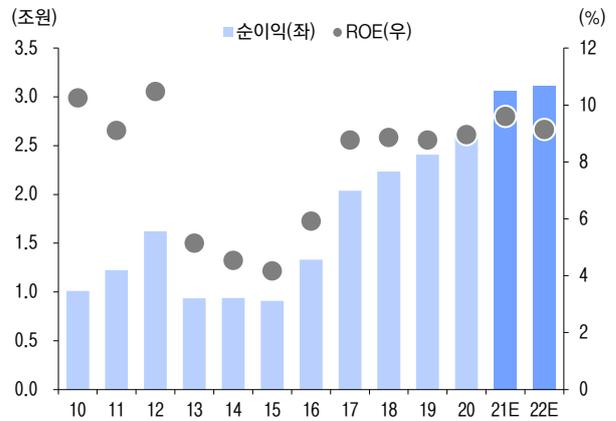
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이 및 예상



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 연간 순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
총영업이익	7,991	8,625	9,034	9,479	9,946
순이자수익	5,774	5,814	6,662	7,049	7,392
순수수료수익	2,097	2,160	2,260	2,198	2,318
기타비이자이익	120	651	113	232	237
판관비	4,174	3,918	4,094	4,251	4,446
충전영업이익	3,816	4,707	4,941	5,228	5,499
대손비용	541	871	801	951	1,046
영업이익	3,275	3,836	4,139	4,276	4,453
영업외손익	149	-107	102	26	28
세전이익	3,425	3,729	4,241	4,303	4,481
법인세	983	1,044	1,140	1,162	1,210
당기순이익	2,442	2,685	3,101	3,141	3,271
지배주주순이익	2,408	2,637	3,064	3,113	3,243
포괄손익	2,436	2,529	3,103	3,138	3,268

주요자회사 순이익

KEB하나은행	2,082	2,017	2,242	2,389	2,496
---------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	12,711	15,679	16,455	17,412	18,316
EPS	8,260	9,045	10,508	10,678	11,124
BPS	92,192	98,455	106,973	114,410	122,169
DPS	2,101	1,850	2,700	2,800	2,990
PER	4.4	3.3	4.3	4.2	4.0
PBR	0.40	0.30	0.42	0.39	0.37
수익성					
ROE	8.8	9.0	9.6	9.1	8.9
ROA	0.59	0.60	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.76	1.60	1.65	1.67	1.67
NIM(은행)	1.49	1.34	1.40	1.42	1.42
판관비/총영업이익(그룹)	52.2	45.4	45.3	44.8	44.7
대손비용률(그룹)	0.20	0.29	0.24	0.27	0.28
대손비용률(은행)	0.05	0.19	0.14	0.18	0.19
고정이하여신비용률(은행)	0.39	0.34	0.35	0.36	0.36

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
현금및예치금	23,719	27,530	26,850	28,357	29,889
대출채권	282,306	308,792	336,213	355,078	374,266
유가증권	87,248	97,692	98,040	103,541	109,136
유형자산	3,629	3,305	3,184	3,124	3,064
무형자산	655	739	750	792	834
기타비자부자산	23,948	22,255	29,062	30,693	32,351
자산총계	421,506	460,313	494,099	521,583	549,541
예수부채	272,794	295,510	319,041	336,943	355,151
차입금	20,699	26,494	27,880	29,444	31,035
사채	43,661	48,762	51,481	54,369	57,307
기타비자부부채	55,366	57,947	61,610	64,545	67,475
부채총계	392,521	428,713	460,012	485,301	510,968
지배기업소유지분	28,124	30,714	33,197	35,366	37,628
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	1,245	2,008	2,008	2,008	2,008
이익잉여금	15,965	17,942	20,402	22,570	24,833
기타자본	9,414	9,263	9,286	9,286	9,286
비지배지분	860	887	889	917	944
자본총계	28,985	31,600	34,087	36,283	38,573

주요재무지표

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
성장성(%)					
총자산증가율	9.5	9.2	7.3	5.6	5.4
대출증가율(은행)	7.8	9.5	6.1	5.6	5.4
자기자본증가율	6.9	9.0	7.9	6.4	6.3
총영업이익증가율	5.5	7.9	4.7	4.9	4.9
지배순이익증가율	7.8	9.5	16.2	1.6	4.2
EPS증가율	11.0	9.5	16.2	1.6	4.2
BPS증가율	8.7	6.8	8.7	7.0	6.8
안정성(%)					
원화예대출	94.9	97.6	95.3	95.3	95.3
레버리지(그룹)	14.5	14.6	14.5	14.4	14.2
BIS비율(그룹)	13.9	14.2	16.8	16.9	17.1
보통주자본비율(그룹)	12.0	12.0	14.4	14.5	14.7
BIS비율(은행)	16.1	14.7	17.7	18.2	18.7
기본자본비율(은행)	13.9	12.8	15.6	16.0	16.5
배당성향	25.6	20.5	25.7	26.2	26.9

하나금융지주 목표주가 추이		투자의견 변동내역										
(원) 60,000 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0 19/04 19/10 20/04 20/10		투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2019.02.01	Buy	45,000	-9.9	-16.6						
		2019.05.14		커버리지제외								
		2019.07.29	변경	전배승								
		2019.07.29	Hold	42,000	-7.9	-21.6						
		2020.04.13	Buy	32,000	0.8	-15.3						
		2020.07.20	Buy	34,000	-12.1	-14.0						
		2020.07.24	Buy	36,000	-8.5	-19.0						
		2020.10.26	Buy	40,000	0.5	-12.1						
		2021.01.19	Buy	48,000	-10.8	-18.6						
		2021.04.12	Buy	53,000	-19.1	-21.4						
		2021.04.26	Buy	55,000	-13.5	-16.8						
		2021.07.06	Buy	57,000								

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)