



BUY (Maintain)

목표주가: 86,000 원

주가(2/4): 61,500 원

시가총액: 176,653 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

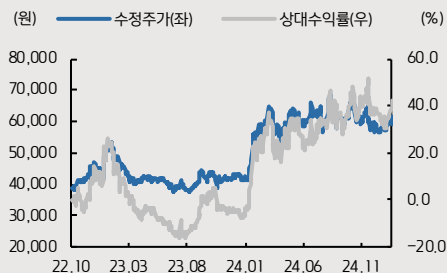
Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Rows include KOSPI (2/4), 52주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률 (절대, 상대), and 1M, 6M, 1Y returns.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(24P), BPS(24P), and 주요 주주.

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024P, 2025E, 2026E. Rows include 순영업수익, 이자이익, 비이자이익, 영업이익, 연결순이익, ROE (%), ROA (%), EPS, BPS, PER, PBR, and 배당수익률 (%).

Price Trend



하나금융지주 (086790)

사상최대 순이익과 주주환원율



2024년 연결순이익은 2023년 대비 9.3% 증가하며 사상 최대실적 기록. 비은행 자회사 실적이 아직 개선 중으로 향후 그룹 ROE 개선에 기여할 수 있을 전망. 보통주자본비율 13.13%로 환율상승 환경에서도 양호한 수치 유지. 2024년 주주환원율 38%로 2023년 대비 5%p 상승, 2025년 40% 이상 전망

>>> 사상최대 실적, 비은행 개선 기대

2024년 연결순이익은 3.74조원으로 2023년 대비 9.3% 증가, 사상 최대 실적을 기록했다. 4분기 연결순이익은 5,135 억원으로 15.7 YoY % 증가했다. 4분기 환율상승으로 외화환산손실이 1,394 억원 발생했다. 보통주자본비율은 13.13%로 QoQ 4bp 하락하여 환율상승폭이 큰 상황에서도 상당히 안정적인 모습을 보여줬다. 그룹 고정이자비용률은 0.62%로 전분기 수준이 유지되었고, 연체율은 소폭 하락하여 자산건전성은 양호한 모습이다. 2024년 총당금비용률은 0.29%로 2023년 0.4% 대비 추가적으로 개선되었다. 하나증권은 2024년 흑자전환했지만 ROE 3.85%로 아직은 정상적 이익규모를 보이지 못하고 있고, 하나캐피탈은 큰 폭의 이익감소를 보여 향후 개선 여지가 있어 보인다. 비은행 이익비중이 15.7%로 2023년 4.7% 보다는 나아졌지만 전체 ROE 개선을 위해서는 추가 개선이 필요한 상황이다.

>>> 양호한 자본비율, 주주환원율 상승 중

기업가치제고계획에 따르면 보통주 자본비율 13.0~13.5% 범위는 단계적 주주환원 확대 영역이다. 4분기 DPS는 1,800 원, 2024년 연간 DPS는 3,600 원으로 2023년 대비 5.9% 증가했다. 2024년 자기주식 매입 약 4천억원을 감안한 주주환원율은 38%로 2023년 33%에서 한단계 상승했다. 2024년 4분기 계획했던 자기주식매입 1,500 억원 중 530 억원이 실행되지 못해 2025년 1월 매입된 것으로 발표되어 2025년 자기주식매입은 4,530 억원을 기본으로 여건에 따라 추가될 것으로 보인다. 주주환원율은 40%를 상회할 전망이다.

>>> 투자이견 매수, 목표주가 86,000 원 유지

하나금융에 대한 투자이견 매수, 목표주가 86,000 원을 유지한다. 2024년말 BPS 기준 현재 PBR은 0.41 배, 목표주가는 PBR 0.58 배에 해당한다. 현재 PBR과 9.0% 이상의 ROE 대비 낮은 수준으로 Valuation 매력이 높다. 향후 환율하락 시 보통주자본비율에 긍정적 영향이 발생하여 추가적인 주주환원 강화 여력이 생길 수 있다. 환율상승 등 이례적 요인으로 3분기 대비 하락한 보통주자본비율은 64bp로 상당히 큰 부정적 영향을 미쳤다.

하나금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,808	2,954	2,824	2,684	2,399	2,933	2,717	2,729	2,305	-3.9	-15.5
이자이익	2,433	2,175	2,232	2,358	2,188	2,221	2,161	2,196	2,184	-0.2	-0.6
수수료이익	375	445	472	466	414	513	520	515	522	26.3	1.4
기타 비이자이익	-0.2	334	120	-139	-203	200	36	19	-401		
일반관리비	1,213	1,108	1,034	1,058	1,210	1,098	1,090	1,119	1,221	0.9	9.1
총전영업이익	1,594	1,846	1,790	1,626	1,189	1,835	1,628	1,610	1,084	-8.8	-32.7
총당금비용	620	327	450	441	496	272	269	278	482	-2.9	73.2
영업이익	974	1,519	1,339	1,185	692	1,563	1,359	1,331	602	-13.1	-54.8
영업외손익	-8	-23	-42	57	-3	-162	86	156	117		
세전이익	967	1,496	1,297	1,242	689	1,401	1,445	1,488	719	4.3	-51.7
연결당기순이익	703	1,102	919	957	474	1,034	1,035	1,157	513	8.4	-55.6

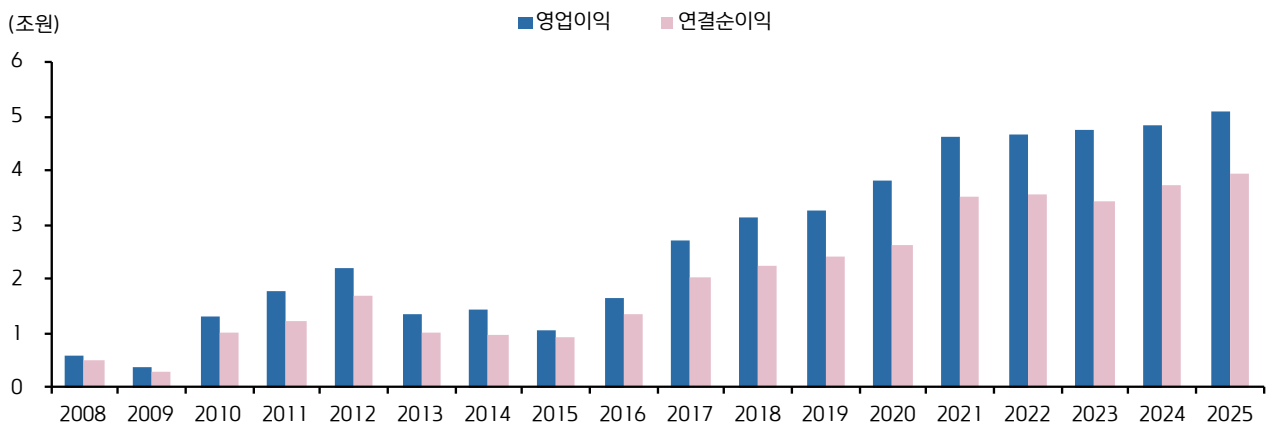
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
하나은행	925.4	970.7	868.3	927.4	710.2	843.2	907.7	1,029.9	575.6	-19.0	-44.1
하나증권	-159.5	83.4	-48.7	-48.9	-256.5	89.9	41.3	50.6	43.3	흑자전환	-14.5
하나캐피탈	45.3	65.6	55.5	69.9	25.5	60.2	50.9	10.1	-4.9	적자전환	적자전환
하나카드	26.4	20.2	52.4	54.8	43.7	53.5	63.1	67.8	37.3	-14.6	-45.0
하나자산신탁	13.1	22.1	25	18.5	15.3	18.1	18.3	20.5	2.0	-86.9	-90.2
하나생명	-4.5	-2.0	15.1	3.9	-11.6	4.5	4.7	14.8	-24.8	적자지속	적자전환
하나대체투자	7.4	4.5	8.8	7.7	4.4	5.1	9.4	7.3	4.9	11.4	-32.6
하나 F&I	4.0	7.9	11.8	9.3	21.2	9.1	8.5	6.8	3.6	-83.0	-47.0

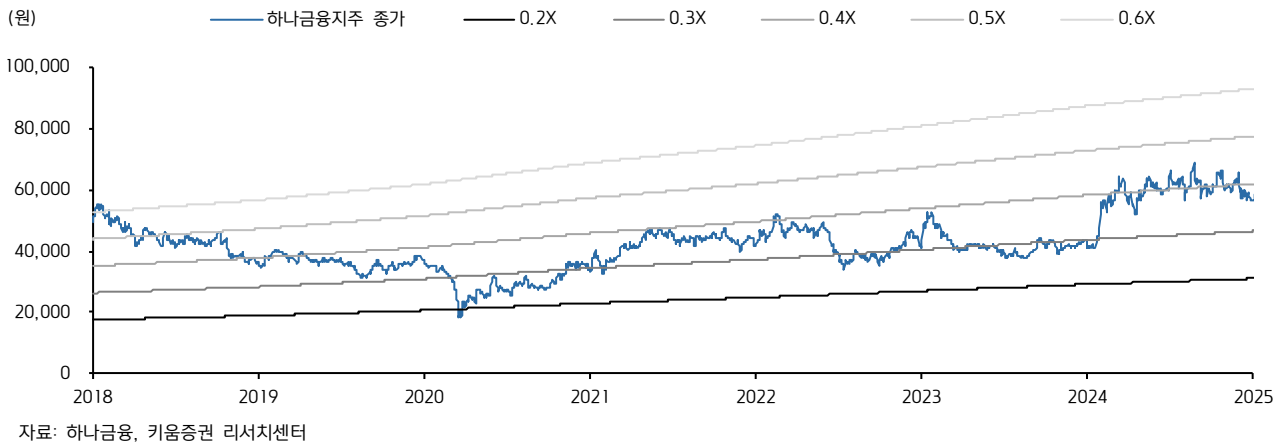
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이

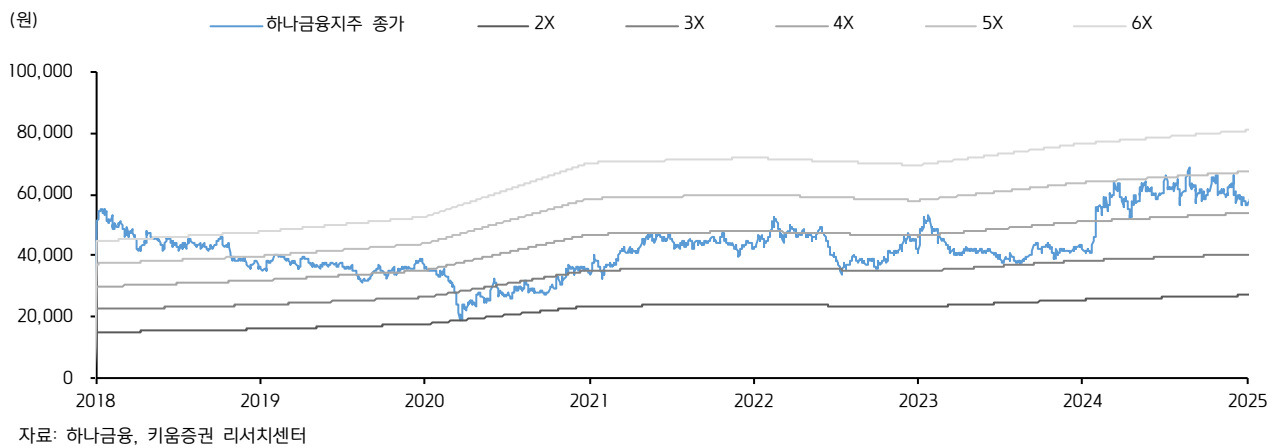


자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

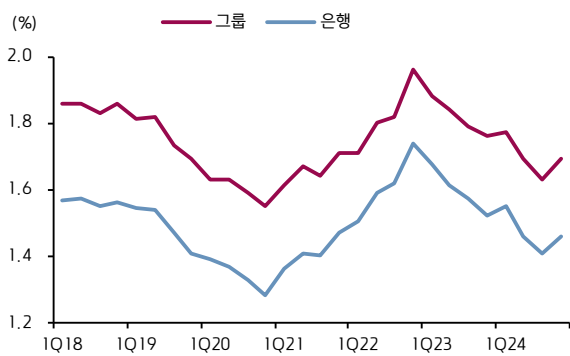
하나금융 PBR Band



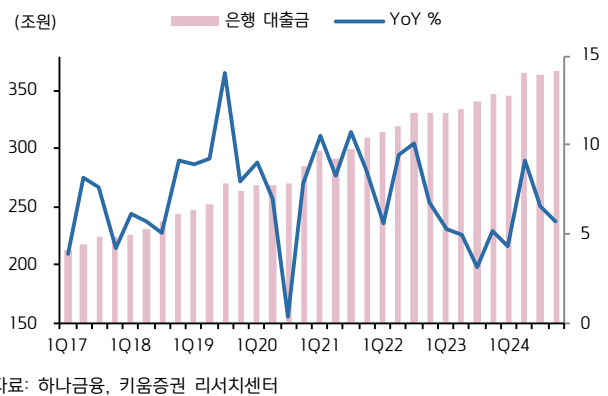
하나금융 PER Band



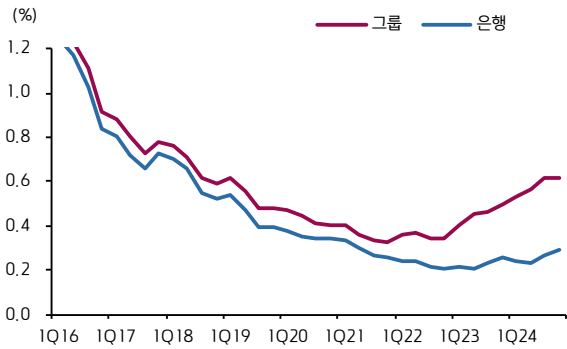
그룹, 은행 NIM 추이



은행 대출금 추이

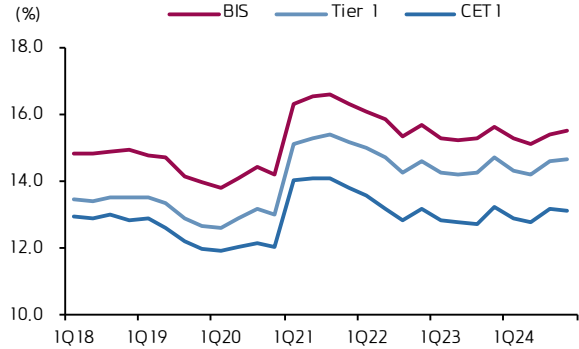


자산건전성: NPL 추이



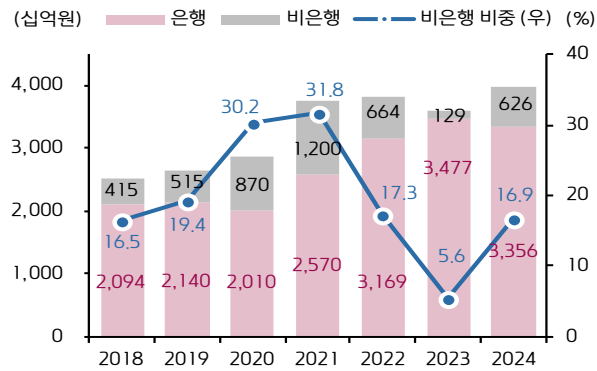
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



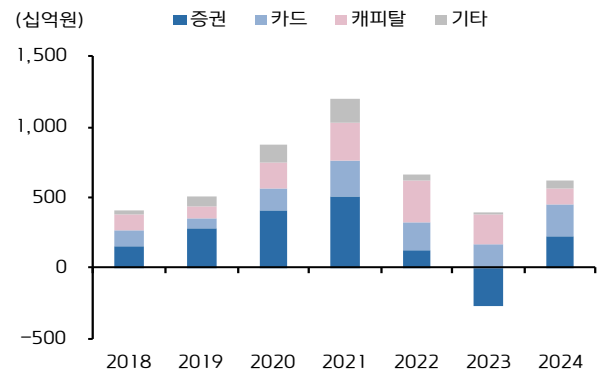
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



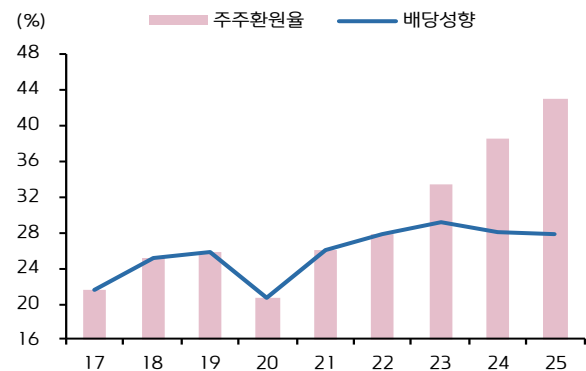
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



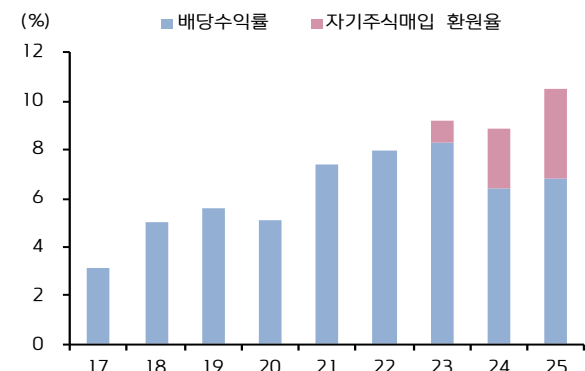
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,421	2,314	2,233	2,136	2,219	2,201	2,106	2,213	1,906	-14.1	-13.9
이자이익	2,108	2,000	1,973	1,992	1,953	1,969	1,914	1,900	1,956	0.2	2.9
수수료이익	176	234	230	212	195	248	235	244	218	11.9	-10.6
기타 비이자이익	136	79	31	-67	71	-15	-43	69	-268		
일반관리비	935	860	830	812	947	824	844	870	941	-0.6	8.2
총전영업이익	1,486	1,455	1,403	1,324	1,272	1,378	1,261	1,343	965	-24.2	-28.2
총당금비용	331	123	202	193	330	82	54	91	173	-47.7	90.6
영업이익	1,155	1,332	1,201	1,131	942	1,295	1,207	1,252	792	-15.9	-36.7
영업외손익	-29	-31	-7	25	21	-154	45	15	-34		
세전이익	1,126	1,301	1,194	1,155	963	1,141	1,253	1,267	759	-21.2	-40.1
연결당기순이익	852	971	868	927	710	843	908	1,030	576	-19.0	-44.1

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	41	272	159	156	-155	289	234	181	144	흑자전환	-20.4
이자이익	78	51	72	103	75	91	90	101	104	38.4	3.5
수수료이익	51	77	95	87	64	71	102	91	109	70.2	19.5
기타 비이자이익	-87	144	-7	-34	-220	218	132	90	35		
일반관리비	101	154	109	135	156	161	153	148	157	0.5	6.0
총전영업이익	-60	119	50	21	-312	128	81	33	-13	적자지속	적자전환
총당금비용	138	22	83	78	29	19	30	-2	41	40.4	흑자전환
영업이익	-198	97	-33	-57	-374	109	52	35	-54	적자지속	적자전환
연결당기순이익	-159	83	-49	-49	-278	90	41	51	43	흑자전환	-14.4

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	172	189	217	233	177	235	232	209	215	21.2	2.7
이자이익	101	110	119	127	121	112	109	111	113	-6.8	1.9
수수료이익	62	42	46	60	66	87	77	72	74	11.6	2.2
기타 비이자이익	8	37	52	45	-10	36	45	26	28		
일반관리비	69	60	57	61	62	70	60	64	65	4.9	1.5
총전영업이익	102	129	159	172	115	165	171	145	149	30.0	3.2
총당금비용	75	105	88	103	55	91	87	68	95	72.9	39.4
영업이익	28	24	71	69	60	75	85	77	54	-9.2	-28.9
연결당기순이익	26	20	52	55	44	54	63	68	37	-14.6	-45.0

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	136	153	152	155	122	156	161	132	117	-4.3	-11.3
이자이익	100	93	96	89	87	81	84	79	77	-10.6	-2.5
수수료이익	38	43	45	56	51	58	61	61	66	28.9	8.1
기타 비이자이익	-2	17	10	10	-16	16	16	-9	-27		
일반관리비	27	22	22	22	28	26	24	23	27	-6.1	16.0
총전영업이익	109	131	130	133	94	130	137	109	90	-3.7	-17.0
총당금비용	49	53	54	46	47	54	65	98	92	96.8	-6.1
영업이익	60	78	76	87	47	76	72	11	-2	-103.3	-114.4
연결당기순이익	45	66	55	70	26	60	51	10	-5	-119.3	-148.5

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24P	FY25E	FY26E
순영업수익	8,227	8,651	9,213	10,334	10,860	10,684	10,878	11,122
순이자이익	5,774	6,441	7,437	8,918	8,953	8,761	8,806	9,016
순수수료이익	2,097	1,534	1,742	1,732	1,796	2,070	2,057	2,081
기타영업이익	356	676	34	-316	111	-146	16	24
일반관리비	4,175	3,918	4,050	4,430	4,410	4,528	4,584	4,694
충당금적립전이익	4,053	4,733	5,162	5,904	6,450	6,157	6,294	6,428
충당금전입액	777	895	533	1,215	1,715	1,302	1,213	1,267
영업이익	3,275	3,838	4,630	4,689	4,736	4,855	5,082	5,161
영업외손익	149	-107	274	255	-11	197	407	360
세전계속사업손익	3,425	3,731	4,904	4,944	4,724	5,052	5,488	5,520
당기순이익	2,452	2,687	3,581	3,621	3,498	3,769	3,979	4,002
연결당기순이익(지배주주)	2,418	2,639	3,525	3,552	3,452	3,739	3,946	3,965

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	28,170	32,065	35,951	45,756	34,480	40,405	88,434	92,938
유가증권 등	87,605	97,676	101,961	127,458	135,400	152,823	138,088	145,121
대출채권	282,306	308,792	337,349	361,485	381,454	403,384	403,540	424,092
고정자산	3,629	3,305	3,540	5,243	6,506	7,487	6,178	6,493
기타자산	23,604	22,272	27,441	28,931	34,241	33,748	34,091	35,827
자산총계	421,518	460,313	502,445	568,873	592,081	637,848	670,332	704,471
예수부채	272,794	295,510	325,149	362,576	371,866	390,209	427,242	449,000
차입부채	64,361	75,256	84,738	93,761	102,293	111,023	108,594	114,124
기타부채	55,353	57,947	57,059	75,044	77,710	93,039	88,162	92,247
부채총계	392,508	428,713	466,946	531,381	551,869	594,271	623,998	655,371
자본금	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
자본잉여금	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387
이익잉여금	15,982	17,942	20,824	23,269	25,156	27,640	30,007	32,335
자본조정 등	945	1,578	2,597	2,141	2,971	3,856	4,247	4,684
자본총계	29,010	31,600	35,499	37,492	40,211	43,577	46,335	49,100

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	8.9	9.0	10.9	10.0	9.1	9.1	9.0	8.5
NIM (%)	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
NPL Ratio (%)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.6	0.5	0.4
BIS Ratio (%)	14.0	14.2	14.4	14.4	15.7	15.8	16.2	16.4
Tier 1 Ratio (%)	12.7	13.0	13.2	13.3	14.7	14.8	15.0	15.2
Tier 2 Ratio (%)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
EPS (원)	8,052	8,789	11,741	11,831	11,496	13,016	13,738	13,804
BPS (원)	93,758	102,296	113,970	121,568	131,138	148,659	158,242	167,840
PER (YE, 배)	4.6	3.9	3.5	3.6	3.8	4.7	4.5	4.5
PER (H, 배)	5.2	4.3	3.2	3.2	4.6	4.1	3.9	3.9
PER (L, 배)	3.8	2.1	1.6	1.6	3.2	2.9	2.7	2.7
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.41	0.39	0.37
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.36	0.34	0.32
PBR (L, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.25	0.24	0.22
DPS (원)	2,100	1,850	3,100	3,350	3,400	3,600	3,800	4,000
배당수익률 (%)	5.7	5.4	7.0	8.0	5.5	5.9	6.2	6.5

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 4일 현재 '하나금융지주(086790)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

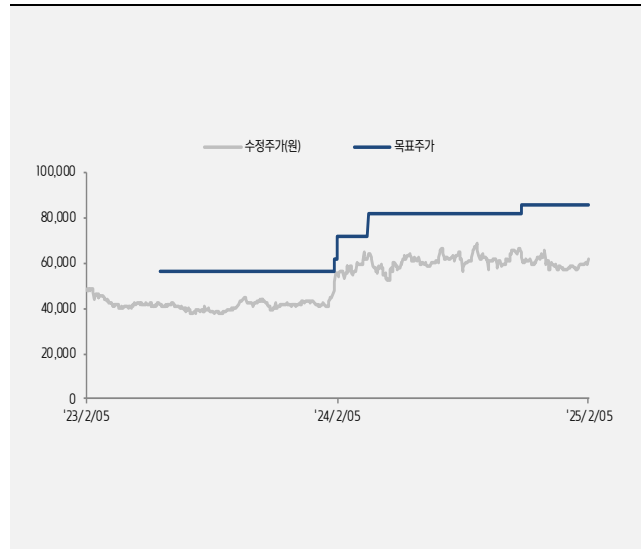
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
담당자변경 하나금융 (086790)	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	56,000 원	6개월	-28.34	-24.64
	2023-07-28	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-29.23	-24.64
	2023-09-11	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-27.51	-20.71
	2023-10-30	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-27.53	-20.71
	2023-11-16	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-27.46	-20.71
	2024-01-09	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-23.52	-14.64
	2024-02-01	Buy(Maintain)	62,000 원	6개월	-11.41	-9.84
	2024-02-05	Buy(Maintain)	72,000 원	6개월	-22.20	-21.39
	2024-02-13	Buy(Maintain)	72,000 원	6개월	-19.50	-10.28
	2024-03-21	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-29.67	-21.95
	2024-04-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-27.73	-21.59
	2024-06-03	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-26.56	-19.27
	2024-07-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-26.39	-19.27
	2024-08-20	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-25.85	-16.10
	2024-10-30	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월	-29.38	-27.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월	-30.68	-23.26
2025-02-05	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

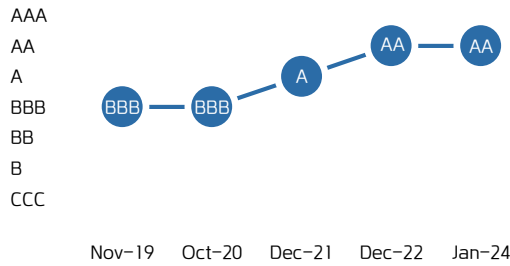
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/1/1~2024/12/31)

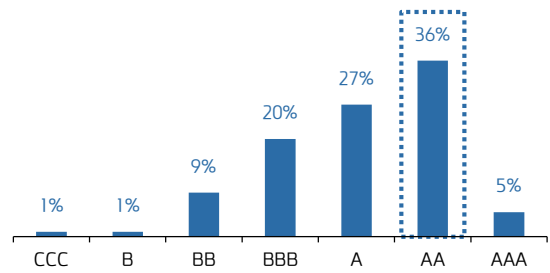
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 201개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.3	5		
환경	6.7	3.4	13.0%	▲0.8
자금조달의 환경 영향	6.7	3.4	13.0%	▲0.8
사회	5.5	4.2	54.0%	▲0.2
소비자 금융 보호	3.6	4.4	15.0%	▲1.1
인력 자원 개발	7.7	5.2	15.0%	▼0.8
금융 접근성	4.6	3.5	12.0%	▲0.7
개인정보 보호와 데이터 보안	6.1	3.6	12.0%	▼0.3
지배구조	7.4	5.4	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	8.9	6.3		▲1.5
기업 활동	5.6	5.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 12월	하나은행, 대한민국: 주가연계증권 부당 판매 의혹에 대한 금융감독원 조사
2023년 11월	대한민국: 2015년부터 2019년까지 CEO가 자회사 재직 중 채용 과정에 개입한 혐의로 유죄 판결
2023년 11월	대한민국: CEO와 임원들이 채용을 조작하고 성차별적 채용 비율을 강요한 혐의 신고
2023년 07월	대한민국: KEB 하나은행, 라임 운용사의 고위험 헤지펀드 부당 판매에 대한 검찰 수사
2023년 05월	대한민국: 전 회장 뇌물수수 혐의 조사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AAA	
KB Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AAA	▲
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●●	BBB	▲
KakaoBank Corp	●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●	BBB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터