하나금융지주 (086790)



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

실적 안정과 주주환원을 겸비

BUY (M)

목표주가	175,000원 (M)
직전 목표주가	175,000원
현재주가 (10/27)	113,300원
상승여력	54%

시가총액	307,009억원
총발행주식수	270,969,910주
60일 평균 거래대금	937억원
60일 평균 거래량	723,362주
52주 고/저	140,800원 / 85,500원
외인지분율	68.62%
배당수익률	6.40%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.9)	(13.2)	29.0
상대	6.9	3.9	(7.5)
절대 (달러환산)	(12.6)	(3.8)	39.6

3Q26 순이익 컨센서스 부합

하나금융지주의 3분기 지배주주순이익은 1조 2,214억원으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 일회성 요인으로 외화환산이익 1,868억원, 책준형 신탁 관련 충당부채 354억원이 반영되었다. **이자이익**은 생명 자회사의 계정 대체 효과 2분기 +2,900억원, 3분기 -850억원을 감안하면 전분기와 유사한 수준이며 원화대출은 전분기 대비 1.7% 증가, 은행 NIM은 전분기 대비 4bp 감소한 수준을 기록했다. **비이자이익**은 계정대체 효과 제외 시 전분기 대비 13.8% 감소하였으며 증시 하락에 따른 자산관리 관련 수수료수익 감소에 기인한다. **대손비용**은 2분기 중앙그룹 관련 충당금 749억원 기저효과로 전분기 대비 감소하였다. ELS 과징금 관련 충당금은 누적으로 1,260억원 반영되었는데 환입은 아직 정해진 내용이 없는 상황이다.

CET-1 비율 13.45%, 전분기 대비 +18bp

3분기 하나금융지주의 CET-1 비율은 13.45%로 전분기 대비 18bp 상승하였다. 이는 당기순이익 +40bp, RWA +46bp, 배당 및 자사주 -20bp, 기타 -48bp를 반영한 것이다. 환율 상승 영향 +17bp, 운영리스크 완화 +15bp가 반영되며 2분기 말 대비 +32bp 효과가 있었으나 금리 상승 영향으로 OCI가 감소하며 기대 대비 부진한 수준의 CET-1 비율을 시현한 것으로 판단된다.

자사주 매입 2,500억원 발표

하나금융지주는 이번 실적 발표에서 자사주 2,500억원 매입을 발표했으며 매입 종료일은 27년 1월 25일이다. 이에 따라 26년 총주주환원율은 49.7%가 예상되며, 총주주환원수익률은 7.3% (배당수익률 4.1%, 자사주수익률 3.2%)이다.

투자의견 Buy, 목표주가 175,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 175,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	3,227	10.6	-3.2	3,230	-0.1
판관비	1,214	6.0	-5.9	1,227	-1.0
충당금전입액	381	30.3	-14.7	384	-0.8
영업이익	1,631	10.4	2.3	1,618	0.8
연결순이익	1,261	11.0	4.5	1,225	2.9
순이익(지배주주)	1,221	7.9	2.4	1,216.0	0.4

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	10,687	11,377	12,519	13,337
영업이익	4,855	5,351	5,950	6,444
지배순이익	3,739	4,003	4,397	4,659
PER(배)	4.3	6.4	7.0	6.4
PBR(배)	0.41	0.63	0.73	0.67
ROE(%)	9.1	9.2	9.7	9.9
ROA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: 유안타증권

[표 1] 분기 실적 전망 (연결기준)

(십억원, %)	3Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q25	2Q26
순영업수익	3,227	3,230	-0.1	10.6	-3.2	2,917	3,332
영업이익	1,631	1,618	0.8	10.4	2.3	1,478	1,594
지배주주순이익	1,221.4	1,216.0	0.4	7.9	2.4	1,132	1,193

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	3,227	2,871	11,377	12,519
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,675	2,576	9,163	10,059
비이자이익	663	738	626	187	584	1,029	552	295	2,213	2,460
수수료손익	522	559	570	576	668	820	655	645	2,226	2,788
기타비이자이익	141	179	56	-389	-84	210	-103	-350	-13	-328
판매비와관리비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,214	1,382	4,688	5,085
충전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	2,013	1,489	6,689	7,434
충당금전입액	304	336	293	406	237	447	381	418	1,338	1,484
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,631	1,071	5,351	5,950
영업외손익	47	53	53	-45	57	67	56	50	108	231
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,687	1,121	5,459	6,181
연결기준 당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,261	813	4,037	4,510
연결순이익(지배)	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,221	773.0	4,003	4,397
원화대출성장률 (은행)	0.5	2.1	2.6	0.0	0.9	2.0	1.7	-0.2	5.2	4.5
비이자이익비중	22.6	25.0	21.5	7.3	18.9	30.9	17.1	10.3	19.5	19.7
NIM (은행)	1.48	1.48	1.50	1.52	1.58	1.61	1.57	1.58	1.49	1.59
CIR	38.9	38.1	39.3	49.6	38.8	38.7	37.6	48.1	41.2	40.6
CCR	0.29	0.32	0.27	0.37	0.21	0.39	0.33	0.37	0.30	0.33
NPL 비율	0.70	0.75	0.73	0.72	0.80	0.93	0.93	0.92	0.7	0.9
NPL coverage ratio	115.2	106.2	105.0	109.8	95.6	86.4	90.2	90.7	109.8	90.7
CET-1	13.23	13.39	13.33	13.37	13.23	13.27	13.45	13.37	13.37	13.37
ROE	10.5	10.8	10.4	5.1	10.8	10.3	10.6	6.7	9.2	9.7
ROA	0.7	0.7	0.7	0.3	0.7	0.7	0.7	0.4	0.6	0.6
자본총계	43,466	43,195	43,936	44,580	45,361	46,877	45,695	46,140	44,580	46,140
자산총계	644,359	642,043	659,078	674,591	685,368	713,463	705,805	707,448	674,591	707,448

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/7/27)	수정 후 (26/10/28)	비고
자기자본비용 (COE)	(C=a+(b*c)+d)	%	10.2	10.2	
무위험수익률	(a)	%	3.3	3.4	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	2.5	2.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.6	9.8	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.6	4.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	(A=(B-D)/(C-D))	X	0.89	0.92	
12M Fwd BPS	(E)	원	196,782.5	189,924.8	
목표주가	(A*E)	원	**175,000**	**175,000**	
현주가 (10.27)		원		113,300	
상승여력		%		54.5	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	12,601	13,209	12,519	13,337	-0.6	1.0
영업이익	6,044	6,359	5,950	6,444	-1.6	1.3
지배주주순이익	4,476	4,702	4,397	4,659	-1.8	-0.9

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서

(단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,761	9,163	10,059	10,648	10,884
이자이익	24,117	22,460	23,411	24,632	25,273
이자비용	15,356	13,296	13,460	13,984	14,389
비이자이익	1,926	2,213	2,460	2,689	2,941
순수수료이익	2,070	2,226	2,788	2,789	2,901
기타비이자이익	-144	-13	-328	-100	40
순영업수익	10,687	11,377	12,519	13,337	13,825
판관비	4,530	4,688	5,085	5,518	5,741
충전영업이익	6,157	6,689	7,434	7,820	8,084
충당금전입액	1,302	1,338	1,484	1,376	1,404
영업이익	4,855	5,351	5,950	6,444	6,681
영업외손익	197	108	231	200	200
세전이익	5,052	5,459	6,181	6,644	6,881
법인세	1,284	1,422	1,670	1,827	1,892
세율	25	26	27	28	28
연결순이익	3,769	4,037	4,510	4,817	4,988
지배주주순이익	3,739	4,003	4,397	4,659	4,830
비지배지분이익	30	34	113	158	158

재무상태표

(단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,405	43,340	48,716	50,373	52,538
유가증권	152,823	154,498	167,045	172,728	180,154
대출채권	403,384	434,223	427,499	446,913	466,808
유무형자산	9,906	10,218	11,567	11,505	11,501
기타자산	31,329	32,312	52,622	49,997	51,961
자산총계	637,848	674,591	707,448	731,517	762,963
예수부채	390,209	409,385	403,549	415,813	433,579
차입부채	111,023	123,269	136,093	140,229	146,220
기타부채	93,039	96,291	119,486	124,912	130,473
부채총계	594,271	628,945	659,127	680,954	710,271
지배주주자본	42,701	44,580	46,140	48,382	50,511
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,120	4,120	4,120
자본잉여금	10,579	10,576	3,174	3,174	3,174
이익잉여금	27,640	29,691	39,450	41,772	43,981
기타포괄손익	-1,159	-1,458	-2,106	-2,186	-2,266
비지배주주자본	876	1,066	2,181	2,181	2,181
자본총계	43,577	45,646	48,321	50,563	52,692

성장성 지표

(단위: %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.47	1.49	1.59	1.59	1.56
ROE	9.1	9.2	9.7	9.9	9.8
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	42.4	41.2	40.6	41.4	41.5
자산증가율	7.8	5.8	4.9	3.4	4.3
대출증가율	5.8	7.6	-1.5	4.5	4.5
순이익증가율	9.3	7.1	9.9	5.9	3.7

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	13,291	14,795	16,610	18,288	19,736
BPS	137,082	148,995	158,718	173,752	189,550
DPS	3,600	4,105	4,635	5,250	6,035
PER	4.3	6.4	7.0	6.4	5.9
PBR	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
배당성향	27.2	28.0	28.1	29.3	31.2
배당수익률	6.3	4.4	4.0	4.5	5.2

적정성 지표

(단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	15.6	15.6	15.3	15.3	15.2
기본자본비율	14.8	14.9	14.8	14.7	14.7
CET1	13.2	13.4	13.4	13.4	13.4

건전성 지표

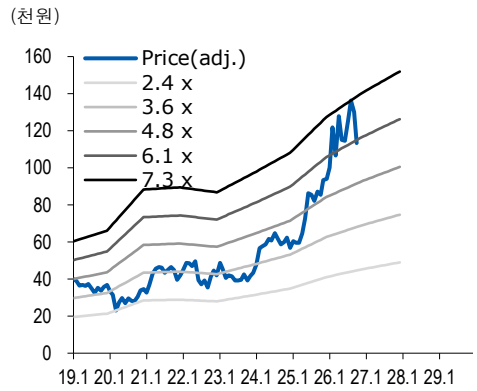
(단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.6	0.7	0.9	0.9	0.8
NPL 커버리지비율	128.7	109.8	90.7	93.7	97.1
CCR	0.30	0.31	0.33	0.30	0.29

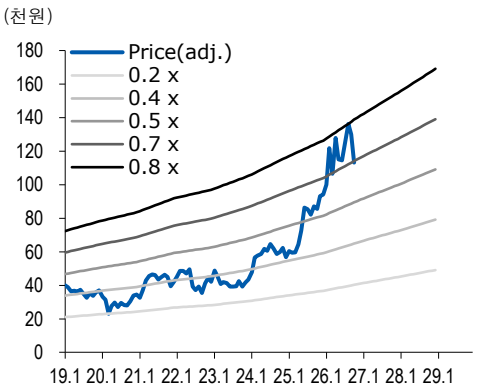
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

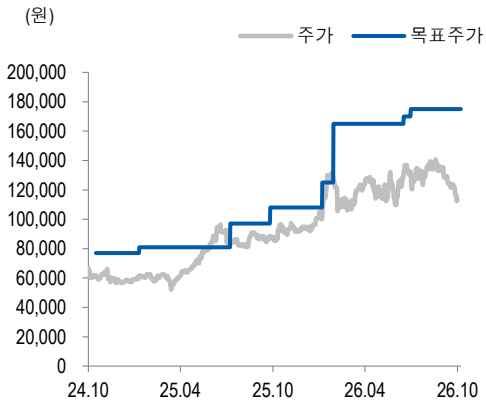
P/E band chart



P/B band chart



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-28	BUY	175,000	1년		
2026-07-27	BUY	175,000	1년		
2026-07-13	BUY	170,000	1년	-21.46	-19.53
2026-02-24	BUY	165,000	1년	-28.39	-20.00
2026-02-02	BUY	125,000	1년	-2.50	5.04
2025-10-22	BUY	108,000	1년	-13.26	-2.78
2025-08-04	BUY	97,000	1년	-11.64	-6.29
2025-02-05	BUY	81,000	1년	-13.45	19.14
2024-11-11	BUY	77,000	1년	-22.64	-14.29

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-27

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **우도형**)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.