기업분석 Company Report | 2025.10.29

하나금융지주 086790

Analyst 김현수 | 금융
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

3Q25 Re: 기대에 부합한 추가주주환원

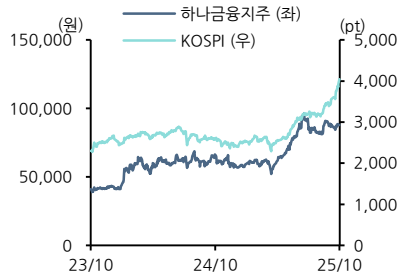
BUY 유지

목표주가 유지	118,000원
종가(25.10.28)	87,900원
상승여력	34.2%

Stock Data

KOSPI(10/28)	4,010.4pt
시가총액	244,648억원
액면가	5,000원
52주 최고가	96,500원
52주 최저가	52,200원
외국인지분율	68.1%
90일 일평균거래대금	669억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1인)	8.9%
유동주식비율	87.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

3분기 실적은 이자·수수료 호조로 컨센서스 상회

하나금융지주에 대한 투자의견 'BUY'와 목표주가 118,000원을 유지한다. **3분기 순이익은 1.13조원으로 전년동기대비 2.1% 감소했으나, 컨센서스를 5.9% 상회했다.** 원화대출은 기업대출을 중심으로 전분기에 이어 증가(QoQ +2.6%)했고, 조달비용 개선으로 은행 NIM이 1.50%로 상승(QoQ +2bp)하면서 이자이익이 2.2조원(YoY +3.1%, QoQ +3.4%)을 기록했다. 여기에 은행 인수금융과 신탁보수 확대가 더해져 수수료이익도 전년동기대비 6.7% 증가하며 실적을 뒷받침했다.

환율 상승으로 매매평가익 둔화, 그러나 경상 범위

매매평가익은 원·달러 환율이 전분기대비 45.8원 상승하는 등 비우호적 환율·금리 환경의 영향으로 4,488억원으로 줄며 전분기대비 34.7% 감소했다. 다만 2분기 환율 하락 구간에서 인식한 이익을 감안하면 경상 수준이다. 환율 상승에 따른 추가 손실 가능성은 남아 있으나, 연간 기준으로는 경상 범위 내에서 관리될 전망이다. 이자이익·수수료이익의 견조함과 함께 대손비용률이 전분기대비 2bp 하락한 점을 고려하면, 연간 순이익은 당초 예상한 4조원을 무난히 상회할 것으로 예상한다.

기대치에 부합한 추가주주환원, 4분기 CET1 비율 하락폭은 크지 않을 듯

회사는 2분기 2,000억원에 이어 **추가 1,500억원 규모의 자사주 매입·소각을 발표했다. 이는 당사 예상과 부합하며, 추가 매입분을 반영하면 연간 총주주환원율은 44.6%로 추정된다.** CET1 비율은 환율상승 및 자사주 매입 영향으로 전분기대비 9bp 하락한 13.30%를 기록했으나 여전히 안정적인 수준이다. 3분기까지 대출이 크게 늘어난 만큼 4분기 대출성장은 제한적일 가능성이 높아 RWA 증가 속도도 둔화될 전망이다. 계절성 비용과 추가 자사주 매입을 감안해도 CET1 비율의 하락 폭은 크지 않아, 한 자릿수(bp) 내에서의 소폭 조정을 예상한다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	10,852	4,693	3,422	11,397	131,039	3.8	0.3	3,400	7.8
2024	10,687	4,855	3,739	12,453	142,222	4.6	0.4	3,600	6.3
2025E	11,572	5,348	4,113	13,700	146,395	6.4	0.6	3,650	4.2
2026E	11,975	5,518	4,151	13,826	153,388	6.4	0.6	4,200	4.8
2027E	12,356	5,667	4,298	14,314	160,672	6.1	0.5	5,000	5.7

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 하나금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	2,291	2,365	8,761	9,148	9,242
순수수료이익	591	622	616	640	647	688	688	694	2,470	2,717	2,937
기타비이자이익	121	(63)	(83)	(519)	16	48	(66)	(289)	(544)	(292)	(204)
총영업수익	2,933	2,720	2,729	2,305	2,935	2,954	2,913	2,769	10,687	11,572	11,975
판관비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,385	4,530	4,798	4,954
순영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,767	1,385	6,157	6,774	7,020
대손충당금	272	269	278	482	304	336	289	497	1,302	1,426	1,503
경상이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	888	4,855	5,348	5,518
영업외손익	(162)	86	156	117	47	53	53	36	197	189	124
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	923	5,052	5,537	5,642
법인세비용	359	400	327	198	397	362	395	238	1,284	1,393	1,457
총당기순이익	1,042	1,046	1,160	521	1,138	1,185	1,136	685	3,769	4,144	4,185
비지배지분	8	11	4	8	11	12	3	5	30	31	34
지배순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	680	3,739	4,113	4,151

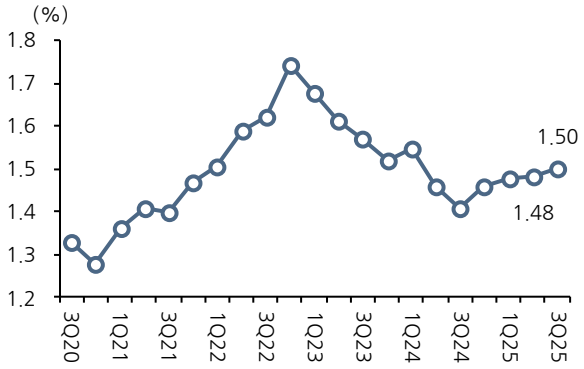
자료: 상상인증권

표 2. 하나금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**11.87**	종목 조정 +1.5%
Risk-free rate	2.62	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	8.38	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.92	하나금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**9.41**	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.77	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	146,395	2025F BPS
Target Price (원)	118,000	
현 주가 (원)	87,900	
상승여력 (%)	34.2	

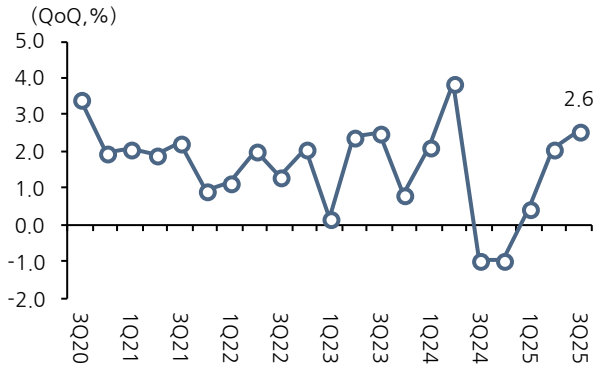
자료: 상상인증권

그림 1. 하나은행 NIM 추이



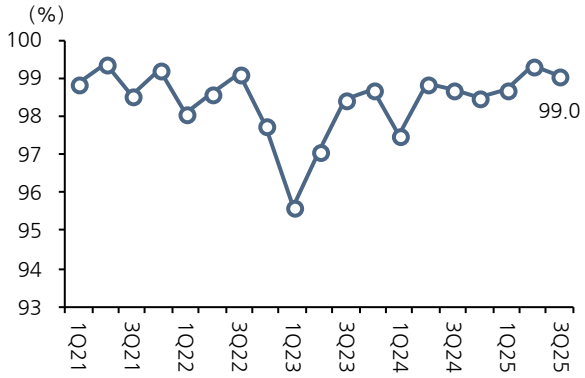
자료: 상상인증권

그림 2. 하나은행 원화대출성장률 추이



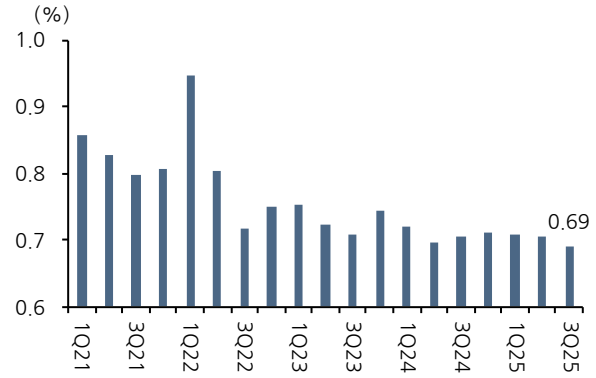
자료: 상상인증권

그림 3. 하나은행 예대율 추이



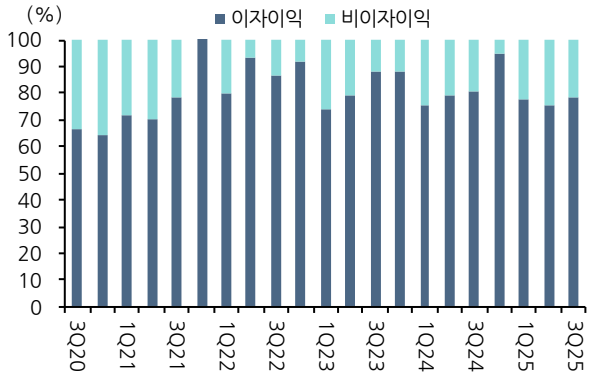
자료: 상상인증권

그림 4. 하나금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



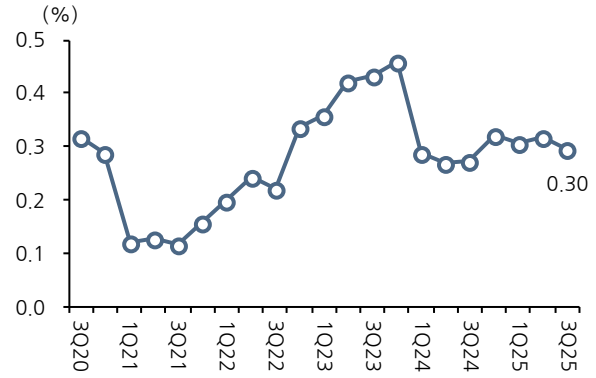
자료: 상상인증권

그림 5. 하나금융지주 이자이익 비중 추이



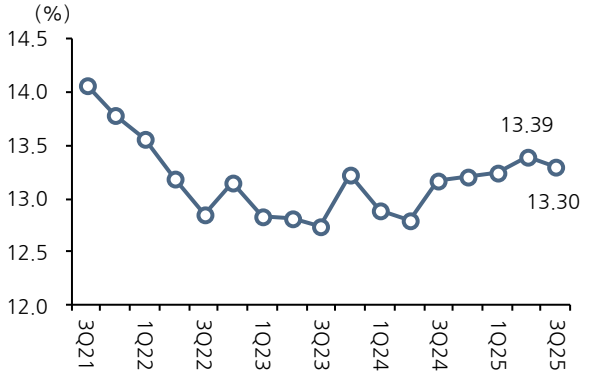
자료: 상상인증권

그림 6. 하나금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



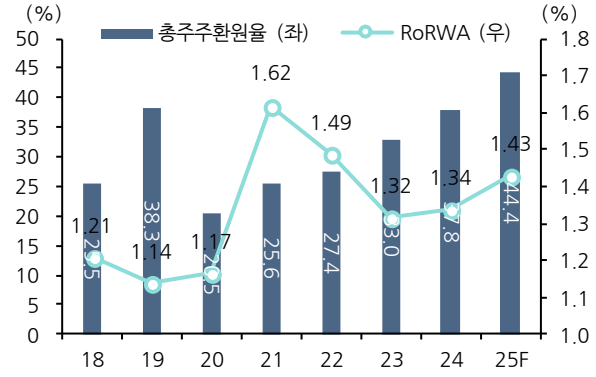
자료: 상상인증권

그림 7. 하나금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 하나금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,480	40,405	39,853	41,447	43,105
유가증권	135,400	152,823	156,134	163,360	170,562
대출채권	381,411	403,384	415,970	436,450	457,390
유형자산 및 투자부동산	7,827	8,860	9,521	9,712	10,611
유형자산	6,506	7,487	8,045	8,206	9,075
투자부동산	1,322	1,373	1,476	1,506	1,536
기타자산	32,808	32,375	38,017	39,918	41,914
무형자산	935	1,046	1,092	1,101	1,110
자산총계	**591,926**	**637,848**	**659,494**	**690,886**	**723,582**
예수부채	371,866	390,209	391,638	419,845	438,198
차입부채	43,590	46,143	47,845	49,603	51,653
사채	58,702	64,880	69,379	68,704	73,276
기타부채	77,585	93,039	105,607	105,566	111,054
부채총계	**551,744**	**594,271**	**614,469**	**643,718**	**674,181**
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
보통주자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	3,890	3,890	3,890
자본잉여금	10,583	10,579	10,598	10,683	10,769
자본조정	-182	-325	-450	-484	-498
자기주식	-165	-310	-440	-476	-491
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-1,514	-1,490	-1,524
이익잉여금	25,126	27,640	29,929	31,953	34,102
비지배주주지분	838	876	1,071	1,115	1,160
자본총계	**40,182**	**43,577**	**45,025**	**47,168**	**49,401**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	9,148	9,242	9,560
이자수익	23,276	24,117	22,577	24,126	25,091
이자비용	14,396	15,356	13,429	14,884	15,532
순수수료이익	1,978	2,470	2,717	2,937	2,996
수수료수익	3,035	3,599	3,960	4,243	4,314
수수료비용	1,057	1,129	1,244	1,306	1,318
기타비이자이익	-5	-544	-292	-204	-199
총영업수익	**10,852**	**10,687**	**11,572**	**11,975**	**12,356**
판매비 및 관리비	4,408	4,530	4,798	4,954	5,148
순영업이익	6,443	6,157	6,774	7,020	7,209
대손충당금	1,750	1,302	1,426	1,503	1,542
경상이익	**4,693**	**4,855**	**5,348**	**5,518**	**5,667**
영업외손익	-12	197	189	124	170
법인세차감전순이익	4,681	5,052	5,537	5,642	5,837
법인세비용	1,213	1,284	1,393	1,457	1,507
총당기순이익	3,468	3,769	4,144	4,185	4,330
비지배주주지분순이익	47	30	31	34	32
지배주주순이익	**3,422**	**3,739**	**4,113**	**4,151**	**4,298**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	81.8	82.0	79.0	77.2	77.4
순수수료이익률	18.2	23.1	23.5	24.5	24.2
CIR	40.6	42.4	41.5	41.4	41.7
CCR	16.1	12.2	12.3	12.5	12.5
지배주주순이익률	31.5	35.0	35.5	34.7	34.8

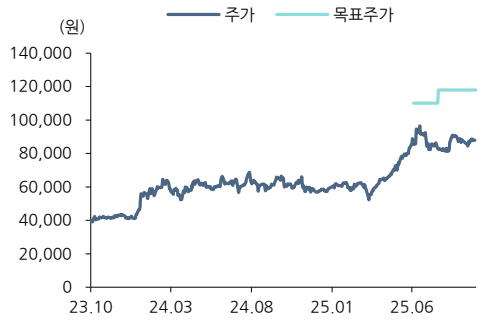
주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	4.6	6.4	6.4	6.1
P/B	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
RoRWA (%)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
P/B to RoRWA	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향 (%)	28.6	27.2	24.8	27.5	28.0
자사주매입률 (%)	4.4	10.6	19.5	23.8	22.0
총주주환원율 (%)	33.0	37.8	44.4	51.2	50.0
배당수익률 (%)	7.8	6.3	4.2	4.8	5.7
수익성 지표 (%)					
ROE	9.0	9.1	9.4	9.1	9.0
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	11,397	12,453	13,700	13,826	14,314
BPS	131,039	142,222	146,395	153,388	160,672
DPS	3,400	3,600	3,650	4,200	5,000

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	4.1	7.8	3.4	4.8	4.7
총대출 성장률	5.5	5.8	3.1	4.9	4.8
총수신 성장률	2.6	4.9	0.4	7.2	4.4
순이자이익 성장률	-0.5	-1.3	4.4	1.0	3.4
지배순이익 성장률	-4.2	9.3	10.0	0.9	3.5
효율성 지표 (%)					
예대율	102.6	103.4	106.2	104.0	104.4
RWA (조원)	259.8	279.4	287.8	299.5	311.6
RWA 성장률	8.2	7.6	3.0	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.6	15.6	15.8	15.9	15.9
기본자본 비율	14.7	14.8	15.2	15.4	15.4
CET1 비율	13.2	13.2	13.5	13.9	14.2

하나금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	110,000	1년	-19.6	-12.3
2025-07-27	Buy	110,000	1년	-23.0	-21.6
2025-08-19	Buy	118,000	1년	-27.1	-23.0
2025-10-13	Buy	118,000	1년	-26.2	-24.9
2025-10-29	Buy	118,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에게 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	