2026/1/5

# 하나금융지주 (086790)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

## 최대실적 지속과 50%의 주주환원율 예상에도 PBR 0.6배에 불과

### 4Q25 Preview: 비이자이익 기저효과로 14%YoY 예상

4Q25 지배주주순이익 +13.5%yoy(-48.5%qoq)인 5,828억원 예상. 이자이익 증가와 시장금리 상승에 따른 전분기대비 채권관련손익 감소에도 전년동기 계엄에 따른 기저효과와 외환환산손실 축소(10원 하락시 90억원으로 4Q24 1,400억원 대비 4Q25 320억원 가정), 양호한 수수료이익 증가에 따라 비이자이익(+149.6%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 연체율 하향안정화에도 보수적 충당금적립으로 대손충당금전입(+0.4%yoy)은 전년동기와 유사할 전망. 명퇴비용(1,000억원 가정) 1Q26 이연에도 비용선집행 등으로 판관비(+5.0%yoy)는 경상적 수준 소폭 상회할 전망이며, 배드뱅크 출자금 550억원 영업외비용 가정

4Q25(E) 이자이익 +6.5%yoy(+1.5%qoq)인 2조 3,253억원 예상. 기업대출 중심의 양호한 누적성장에 따라 원화대출성장(+5.6%yoy, +0.5%qoq) 계절적 소폭 둔화와 시장금리 상승에도 조달 Repricing 축소로 분기 NIM Flat 예상

### 투자의견 매수 및 목표주가 110,000원 유지

지배주주순이익 2025년(E) 이자이익 및 비이자이익 큰 폭 증가와 대손충당금전입 하향안정화, ELS 순배상비용 1,150억원 소멸에 따라 +7.4%yoy인 4.0조원 예상. 2026년(E)에도 법인세 1%p 550억원 및 교육세 0.5%p 1,100억원 추가 반영과 ELS 과징금 1,000억원 가정에도 이자이익 증가와 대손충당금전입 감소로 전년도와 유사한 최대실적 지속될 전망

'배당소득 분리과세(배당성향 25% 이상이면서 전년대비 배당총액 10%p 증가)' 시행에 따라 분기균등배당(1~3Q 평균 913원)임에도 4Q25 기말배당 1,360원으로 큰 폭 증가 예상. 이에 따라 2027년 목표인 총주주환원율 50%는 2025년부터 조기달성될 전망(배당성향 27.8%+자사주 매입 및 소각 20%, 이익에 따라 변동 가능). 향후 비과세배당 실시로 주주환원정책은 더욱 강화될 전망(4Q25 실적발표 때 구체적으로 언급될 것)

최대실적 지속 및 총주주환원율 50%, ROE 10% 대비 업계 평균인 PBR 0.6배의 낮은 Valuation 감안 투자의견 BUY 및 목표주가 110,000원 유지함

Fig. 1: 하나금융지주 연결재무제표 요약

| (십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 10,852 | 10,687 | 11,434 | 11,756 | 12,061 |
| 영업이익 | 4,693 | 4,855 | 5,322 | 5,439 | 5,608 |
| 충전이익 | 6,443 | 6,157 | 6,738 | 6,798 | 6,953 |
| 지배주주순이익 | 3,422 | 3,739 | 4,016 | 4,052 | 4,253 |
| NIM(%) | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| 원화대출성장 | 6.6 | 4.1 | 5.6 | 5.0 | 5.0 |
| EPS(원) | 11,880 | 13,292 | 14,844 | 14,976 | 15,720 |
| BPS(원) | 124,081 | 138,979 | 149,861 | 161,097 | 172,878 |
| ROE(%) | 9.6 | 9.6 | 9.9 | 9.3 | 9.1 |
| PER(X) | 3.7 | 4.3 | 6.3 | 6.2 | 5.9 |
| PBR(X) | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |

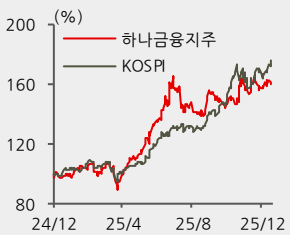
*자료: 하나금융지주, BNK투자증권*

| 투자의견 | 매수 |
|---|---|
| [유지] | |
| 목표주가(6M) | 110,000원 |
| [유지] | *17.8%* |
| 현재주가 | 93,400원 |
| 2026/1/2 | |

**주식지표**

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 25,996 십억원 |
| 52주최고가 | 97,300 원 |
| 52주최저가 | 52,200 원 |
| 상장주식수 | 27,833 만주/0.0 만주 |
| 자본금/액면가 | 1,449 십억원/5,000 원 |
| 60일평균거래량 | 80 만주 |
| 60일평균거래대금 | 72 십억원 |
| 외국인지분율 | 67.4% |
| 자기주식수 | 778 만주/2.8% |
| 주요주주및지분율 | |
| 국민연금공단 | 8.7% |
| The Capital Group Companies, Inc. 외 28 인 | 6.6% |

**주가동향**





김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541



BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

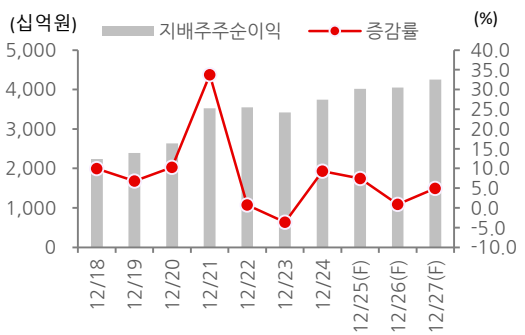
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

| 결산기(12월) (단위: 십억원) | 4Q25F 예상치 | 4Q25F qoq (%,%p) | 4Q25F yoy (%,%p) | 시장 전망치 | 1Q26F 예상치 | 1Q26F qoq (%,%p) | 1Q26F yoy (%,%p) | 2024 | 2025F 예상치 | 2025F yoy (%,%p) | 2026F 예상치 | 2026F yoy (%,%p) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 이자이익 | 2,325 | 1.5 | 6.5 | | 2,308 | -0.7 | 1.6 | 8,761 | 9,106 | 3.9 | 9,385 | 3.1 |
| 비이자이익 | 302 | -51.7 | 149.6 | | 669 | 121.4 | 1.0 | 1,926 | 2,328 | 20.9 | 2,371 | 1.9 |
| 순영업수익 | 2,628 | -9.9 | 14.0 | | 2,977 | 13.3 | 1.4 | 10,687 | 11,434 | 7.0 | 11,756 | 2.8 |
| 대손충당금전입 | 484 | 65.3 | 0.4 | | 301 | -37.9 | -1.0 | 1,302 | 1,416 | 8.8 | 1,359 | -4.1 |
| 판관비 | 1,282 | 11.9 | 5.0 | | 1,217 | -5.1 | 6.5 | 4,530 | 4,695 | 3.6 | 4,959 | 5.6 |
| 영업이익 | 862 | -41.7 | 43.2 | 906 | 1,460 | 69.4 | -2.0 | 4,855 | 5,322 | 9.6 | 5,439 | 2.2 |
| 충전이익 | 1,345 | -24.0 | 24.2 | | 1,760 | 30.8 | -1.8 | 6,157 | 6,738 | 9.4 | 6,798 | 0.9 |
| 세전이익 | 782 | -48.9 | 8.7 | | 1,408 | 80.1 | -8.3 | 5,052 | 5,395 | 6.8 | 5,494 | 1.8 |
| 지배주주순이익 | 583 | -48.5 | 13.5 | 663 | 1,038 | 78.1 | -7.9 | 3,739 | 4,016 | 7.4 | 4,052 | 0.9 |
| 분기 NIM(%) | 1.5 | 0.0 | 0.0 | | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 1.5 | 1.5 | 0.0 | 1.5 | 0.0 |
| 원화대출성장 | 0.5 | -2.1 | 1.4 | | 2.0 | 1.5 | 1.5 | 4.1 | 5.6 | 1.5 | 5.0 | -0.6 |
| EPS(원) | 8,616 | -48.3 | 18.0 | | 15,350 | 78.1 | -5.5 | 13,292 | 14,844 | 11.7 | 14,976 | 0.9 |
| BPS(원) | 149,861 | 1.0 | 7.8 | | 152,764 | 1.9 | 6.5 | 138,979 | 149,861 | 7.8 | 161,097 | 7.5 |
| ROE(%) | 5.7 | -5.5 | 0.5 | | 10.0 | 4.3 | -1.3 | 9.6 | 9.9 | 0.3 | 9.3 | -0.6 |
| PER(X) | 10.9 | - | - | | 6.1 | - | - | 4.3 | 6.3 | - | 6.3 | - |
| PBR(X) | 0.6 | - | - | | 0.6 | - | - | 0.4 | 0.6 | - | 0.6 | - |

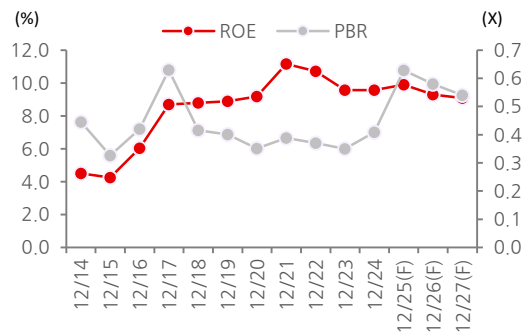
*자료: 하나금융지주, BNK투자증권*
*주: EPS는 Annualized 기준*

Fig. 2: 하나금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이




*자료: 하나금융지주, BNK투자증권*

Fig. 3: 하나금융 연간 ROE 및 PBR 추이




*자료: 하나금융지주, BNK투자증권*

## 연결대차대조표(IFRS연결기준)

| (단위:십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **591,926** | **637,848** | **662,208** | **693,542** | **726,358** |
| 현금 및 예치금 | 34,480 | 40,405 | 35,413 | 37,089 | 38,844 |
| 유가증권 | 128,606 | 136,980 | 142,245 | 148,976 | 156,025 |
| 대출채권 | 382,717 | 404,443 | 420,871 | 440,785 | 461,642 |
| 유형자산 | 2,887 | 3,073 | 3,329 | 3,487 | 3,652 |
| 기타자산 | 43,236 | 52,946 | 60,349 | 63,205 | 66,196 |
| **부채총계** | **551,744** | **594,271** | **616,997** | **645,290** | **674,920** |
| 예수금 | 372,040 | 390,531 | 396,476 | 414,657 | 433,696 |
| 차입금 | 56,333 | 61,990 | 66,779 | 69,841 | 73,048 |
| 사채 | 58,764 | 64,930 | 72,148 | 75,457 | 78,922 |
| 기타부채 | 64,608 | 76,820 | 81,594 | 85,335 | 89,254 |
| **자본총계** | **40,182** | **43,577** | **45,212** | **48,251** | **51,439** |
| 자본금 | 1,501 | 1,501 | 1,501 | 1,501 | 1,501 |
| 자본잉여금 | 10,583 | 10,579 | 10,577 | 10,577 | 10,577 |
| 이익잉여금 | 25,126 | 27,640 | 29,626 | 32,666 | 35,853 |

## 연결손익계산서(IFRS연결기준)

| (단위:십억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 이자이익 | 8,879 | 8,761 | 9,106 | 9,385 | 9,686 |
| 비이자이익 | 1,972 | 1,926 | 2,328 | 2,371 | 2,375 |
| **순영업수익** | **10,852** | **10,687** | **11,434** | **11,756** | **12,061** |
| 대손충당금전입 | 1,750 | 1,302 | 1,416 | 1,359 | 1,345 |
| 판관비 | 4,409 | 4,530 | 4,695 | 4,959 | 5,107 |
| **영업이익** | **4,693** | **4,855** | **5,322** | **5,439** | **5,608** |
| 영업외이익 | -11 | 197 | 73 | 55 | 158 |
| 충당금적립전영업이익 | 6,443 | 6,157 | 6,738 | 6,798 | 6,953 |
| **세전이익** | **4,681** | **5,052** | **5,395** | **5,494** | **5,766** |
| 법인세 | 1,213 | 1,284 | 1,350 | 1,428 | 1,499 |
| 당기순이익 | 3,468 | 3,769 | 4,045 | 4,065 | 4,267 |
| 소수주주지분 | 47 | 30 | 29 | 14 | 14 |
| **지배주주당기순이익** | **3,422** | **3,739** | **4,016** | **4,052** | **4,253** |

## 주요투자지표I(IFRS연결기준)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 11,880 | 13,292 | 14,844 | 14,976 | 15,720 |
| BPS | 124,081 | 138,979 | 149,861 | 161,097 | 172,878 |
| DPS | 3,400 | 3,600 | 4,099 | 3,740 | 3,940 |
| 배당성향 | 28.6 | 27.2 | 27.8 | 25.0 | 25.1 |
| 배당수익률 | 7.8 | 6.3 | 4.4 | 4.0 | 4.2 |
| 총주주환원율 | 33.0 | 37.8 | 48.1 | 49.9 | 50.1 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 3.7 | 4.3 | 6.3 | 6.2 | 5.9 |
| PBR | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| **효율성(%,배)** | | | | | |
| 판관비/순영업수익 | 40.6 | 42.4 | 41.1 | 42.2 | 42.3 |
| 레버리지비율 | 14.7 | 14.6 | 14.6 | 14.4 | 14.1 |

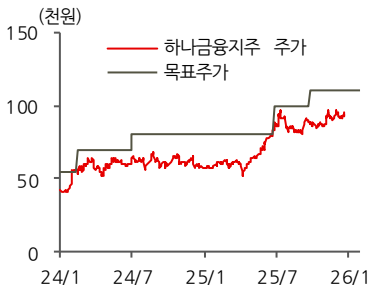
## 주요투자지표 II (IFRS연결기준)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROE | 9.6 | 9.6 | 9.9 | 9.3 | 9.1 |
| ROA | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 총자산 | 4.1 | 7.8 | 3.8 | 4.7 | 4.7 |
| 원화대출채권 | 6.6 | 4.1 | 5.6 | 5.0 | 5.0 |
| 순영업수익 | 5.0 | -1.5 | 7.0 | 2.8 | 2.6 |
| 영업이익 | 0.0 | 3.5 | 9.6 | 2.2 | 3.1 |
| 지배주주당기순이익 | -3.7 | 9.3 | 7.4 | 0.9 | 5.0 |
| **건전성(%)** | | | | | |
| BIS비율 | 15.7 | 15.6 | 15.3 | 15.4 | 15.5 |
| 대손비용률(원화대출대비) | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 고정이하여신비율 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| NPL Coverage Ratio | 167.1 | 139.2 | 124.2 | 127.2 | 130.2 |

## 투자의견 및 목표주가 변경

| 종목명 | 날짜 | 투자의견 | 목표주가 (6M) | 괴리율(%) 평균 | 괴리율(%) H/L |
|---|---|---|---|---|---|
| 하나금융지주 (086790) | 24/01/02 | 매수 | 55,000원 | -17.4 | 2.9 |
| | 24/02/13 | 보유 | 70,000원 | -15.7 | -7.7 |
| | 24/04/01 | 매수 | 70,000원 | -15.2 | -8.1 |
| | 24/07/03 | 매수 | 80,000원 | -22.2 | -14.0 |
| | 24/10/02 | 매수 | 80,000원 | -20.2 | -16.9 |
| | 24/10/30 | 매수 | 80,000원 | -23.8 | -21.4 |
| | 24/11/26 | 매수 | 80,000원 | -25.6 | -17.5 |
| | 25/01/08 | 매수 | 80,000원 | -25.5 | -22.8 |
| | 25/02/19 | 매수 | 80,000원 | -23.7 | -21.8 |
| | 25/03/31 | 매수 | 80,000원 | -16.3 | 4.0 |
| | 25/06/26 | 매수 | 100,000원 | -13.1 | -3.5 |
| | 25/09/25 | 매수 | 110,000원 | -17.3 | -11.5 |
| | 26/01/05 | 매수 | 110,000원 | - | - |

## 주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)




투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31 기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.