기업분석 Company Report | 2026.02.02

하나금융지주 086790

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

4Q25 Re - 양호한 실적, 올해는 더 좋다

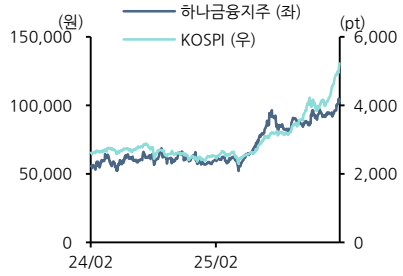
BUY 유지

목표주가 상향	130,000원
종가(26.01.30)	100,100원
상승여력	29.9%

Stock Data

KOSPI(01/30)	5,224.4pt
시가총액	278,604억원
액면가	5,000원
52주 최고가	105,000원
52주 최저가	52,200원
외국인지분율	67.8%
90일 일평균거래대금	721억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1인)	8.7%
유동주식비율	86.8%

Stock Price



이자 및 수수료 이익의 호조로 일회성 비용 상쇄

4분기 지배주주순이익은 YoY +10.9% 증가한 5,694억원을 기록하며 컨센서스에 부합했다. 대기업의 연말 부채 관리 영향으로 원화대출 성장은 정체되었으나, 금리 상승과 조달비용 개선에 힘입어 NIM이 1.52%로 상승하며 이자이익은 YoY +9.1% 성장했다. 비이자이익 역시 신용카드 취급액 확대와 증시 호조에 따른 증권중개 수수료 증가로 YoY +8.7% 늘어나 실적을 견인했다. 환율 상승에 따른 외화환산손실(190억원), 새출발기금(536억원), ELS 및 LTV 충당부채 인식(1,137억원) 등 일회성 비용이 발생했으나, 핵심 이익의 호조가 이를 상쇄하며 견조한 실적을 기록했다.

비은행 중심의 이익 체질 개선과 수익성 반등으로 올해 실적도 양호할 전망

올해 실적 성장의 핵심은 비은행 계열사가 주도할 전망이다. 은행 부문은 가계대출 축소 전략과 조달비용 상승으로 자산 성장과 마진 확대가 제한적일 것으로 보인다. 반면 비은행 부문은 증시 활성화에 따른 브로커리지 수익 증대와 하나증권의 발행어음 인가로 실적 호조가 기대된다. 특히 브로커리지 수익은 RWA 부담이 적어 자본비율 개선도 기대되는 상황이다. 지난해 해외 대체투자 관련 대손비용 인식으로 기저가 낮아진 만큼, 비은행 부문의 실적 반등 폭은 더욱 두드러질 것으로 판단된다.

투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 130,000원으로 상향

투자의견 'BUY'를 유지하며, 목표주가를 130,000원으로 상향한다. 이는 2026년 예상 BPS에 Target P/B 0.84배를 적용한 수치다. 하나금융은 2,000억원 규모의 자사주 매입을 결의했으며, 상반기 내 동일한 규모만큼 추가 매입할 계획을 밝혔다. 또한 4분기 배당을 통해 '배당소득 분리과세' 요건을 충족했으며, 감액배당 재원도 충분해 배당정책 관점에서도 매력적이다. 은행의 대출 성장 제한 속에서도 수수료 중심의 이익 체질 개선과 적극적인 주주환원 정책으로 재평가가 이어질 전망이다.

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
2025	11,377	5,351	4,003	13,332	148,480	7.1	0.6	4,105	4.4
2026E	12,109	5,700	4,179	13,920	154,417	7.2	0.6	4,560	4.6
2027E	12,482	5,871	4,314	14,368	160,228	7.0	0.6	5,080	5.1

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 하나금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,393	2,251	2,377	2,425	9,163	9,447	9,671
순수수료이익	647	688	688	696	759	766	759	778	2,719	3,062	3,164
기타비이자이익	16	50	-63	-509	148	22	-112	-458	-506	-400	-354
총영업수익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,300	3,040	3,024	2,745	11,377	12,109	12,482
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,252	1,163	1,206	1,361	4,688	4,983	5,168
순영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	2,047	1,876	1,817	1,384	6,689	7,125	7,314
대손충당금	304	336	293	406	327	362	307	430	1,338	1,425	1,443
경상이익	1,489	1,493	1,478	890	1,721	1,514	1,511	954	5,351	5,700	5,871
영업외손익	47	53	53	-45	-46	32	88	23	108	98	134
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,675	1,547	1,599	977	5,459	5,798	6,005
법인세비용	397	362	395	268	447	416	444	276	1,422	1,584	1,658
총당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,228	1,131	1,155	701	4,037	4,214	4,347
비지배지분	11	12	3	8	9	14	5	6	34	35	33
지배순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,218	1,116	1,150	695	4,003	4,179	4,314

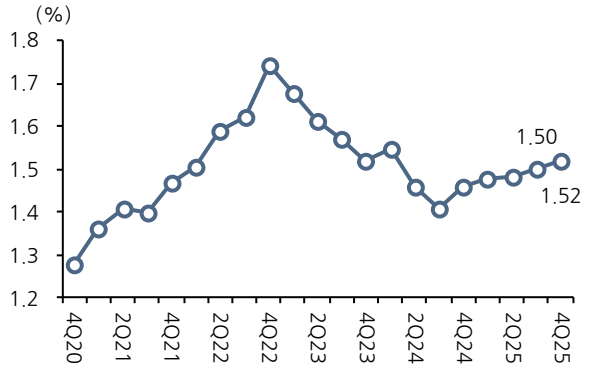
자료: 상상인증권

표 2. 하나금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**10.63**	종목 조정 +2.0%
Risk-free rate	3.17	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.83	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.70	하나금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**9.15**	2026F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.85	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	154,417	2026F BPS
Target Price (원)	130,000	
현 주가 (원)	100,100	
상승여력 (%)	29.9	

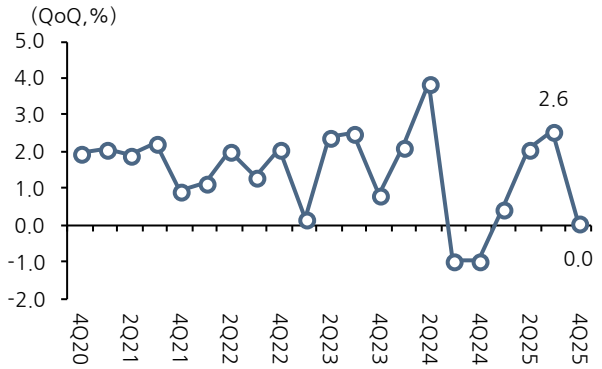
자료: 상상인증권

그림 1. 하나은행 NIM 추이



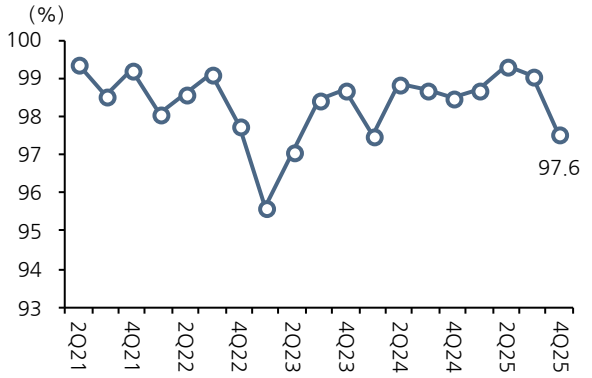
자료: 상상인증권

그림 2. 하나은행 원화대출성장률 추이



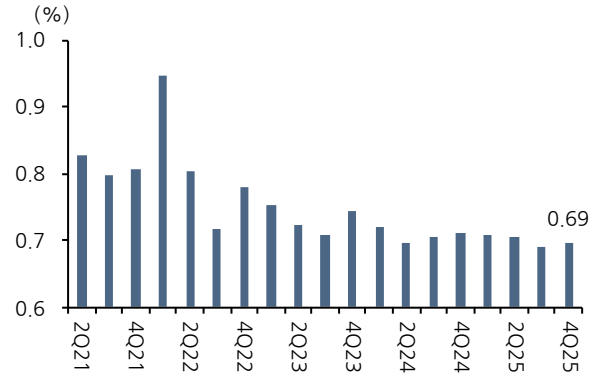
자료: 상상인증권

그림 3. 하나은행 예대율 추이



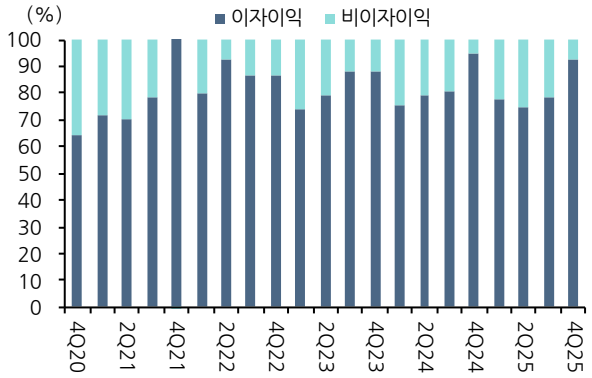
자료: 상상인증권

그림 4. 하나금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



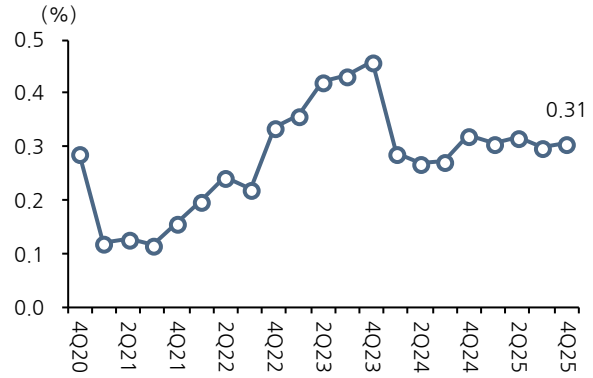
자료: 상상인증권

그림 5. 하나금융지주 이자이익 비중 추이



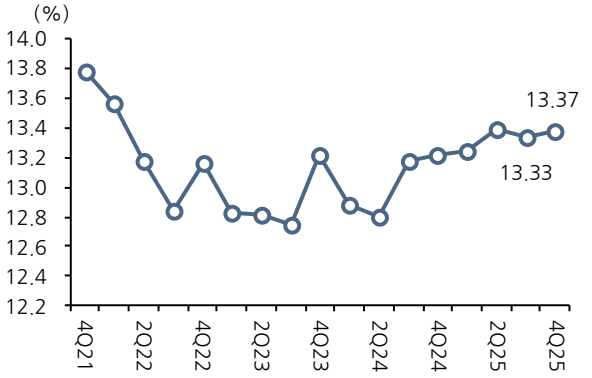
자료: 상상인증권

그림 6. 하나금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



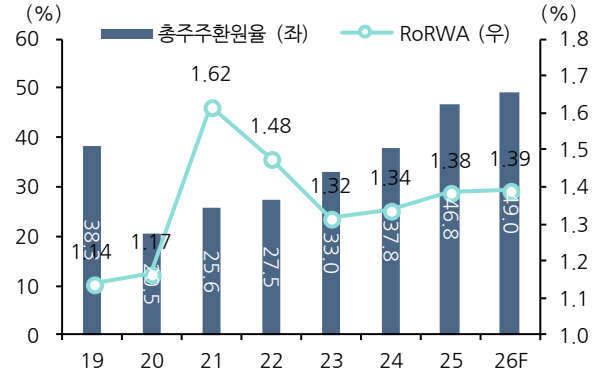
자료: 상상인증권

그림 7. 하나금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 하나금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,480	40,405	43,340	45,074	46,876
유가증권	135,400	152,823	154,498	160,792	167,362
대출채권	381,411	403,384	434,223	451,326	467,464
유형자산 및 투자부동산	7,827	8,860	9,145	9,328	9,515
유형자산	6,506	7,487	7,930	8,089	8,251
투자부동산	1,322	1,373	1,215	1,239	1,264
기타자산	32,808	32,375	33,385	35,054	36,807
무형자산	935	1,046	1,072	1,081	1,090
자산총계	**591,926**	**637,848**	**674,591**	**701,573**	**728,023**
예수부채	371,866	390,209	409,385	426,339	440,888
차입부채	43,590	46,143	50,456	50,370	51,970
사채	58,702	64,880	72,813	69,767	73,726
기타부채	77,585	93,039	96,291	107,626	112,179
부채총계	**551,744**	**594,271**	**628,945**	**654,102**	**678,762**
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	4,270	4,270	4,270
자본잉여금	10,583	10,579	10,576	10,661	10,747
자본조정	-182	-325	-549	-461	-451
자기주식	-165	-310	-191	-231	-238
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-909	-1,429	-1,893
이익잉여금	25,126	27,640	29,691	31,820	33,934
비지배주주지분	838	876	1,066	1,109	1,154
자본총계	**40,182**	**43,577**	**45,646**	**47,471**	**49,261**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	9,163	9,447	9,671
이자수익	23,276	24,117	22,460	24,007	24,629
이자비용	14,396	15,356	13,296	14,560	14,957
순수수료이익	1,978	2,470	2,719	3,062	3,164
수수료수익	3,035	3,599	4,017	4,307	4,480
수수료비용	1,057	1,129	1,298	1,245	1,315
기타비이자이익	-5	-544	-506	-400	-354
총영업수익	**10,852**	**10,687**	**11,377**	**12,109**	**12,482**
판매비 및 관리비	4,408	4,530	4,688	4,983	5,168
순영업이익	6,443	6,157	6,689	7,125	7,314
대손충당금	1,750	1,302	1,338	1,425	1,443
경상이익	**4,693**	**4,855**	**5,351**	**5,700**	**5,871**
영업외손익	-12	197	108	98	134
법인세차감전순이익	4,681	5,052	5,459	5,798	6,005
법인세비용	1,213	1,284	1,422	1,584	1,658
총당기순이익	3,468	3,769	4,037	4,214	4,347
비지배주주지분순이익	47	30	34	35	33
지배주주순이익	**3,422**	**3,739**	**4,003**	**4,179**	**4,314**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	81.8	82.0	80.5	78.0	77.5
순수수료이익률	18.2	23.1	23.9	25.3	25.4
CIR	40.6	42.4	41.2	41.2	41.4
CCR	16.1	12.2	11.8	11.8	11.6
지배주주순이익률	31.5	35.0	35.2	34.5	34.6

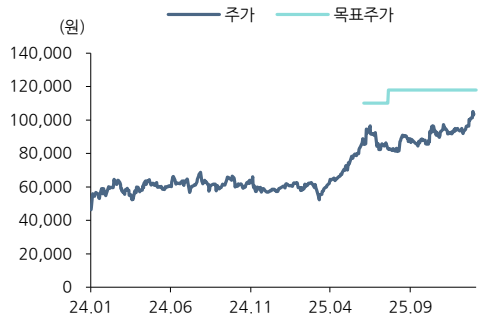
주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	4.6	7.1	7.2	7.0
P/B	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6
RoRWA (%)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
P/B to RoRWA	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
배당성향 (%)	28.6	27.2	28.0	30.0	30.0
자사주매입률 (%)	4.4	10.6	18.8	19.0	21.0
총주주환원율 (%)	33.0	37.8	46.8	49.0	51.0
배당수익률 (%)	7.8	6.3	4.4	4.6	5.1
수익성 지표 (%)					
ROE	9.0	9.1	9.1	9.1	9.1
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	11,397	12,453	13,332	13,920	14,368
BPS	131,039	142,222	148,480	154,417	160,228
DPS	3,400	3,600	4,105	4,560	5,080

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	4.1	7.8	5.8	4.0	3.8
총대출 성장률	5.5	5.8	7.6	3.9	3.6
총수신 성장률	2.6	4.9	4.9	4.1	3.4
순이자이익 성장률	-0.5	-1.3	4.6	3.1	2.4
지배순이익 성장률	-3.7	9.3	7.1	4.4	3.2
효율성 지표 (%)					
예대율	102.6	103.4	106.1	105.9	106.0
RWA (조원)	259.8	279.4	289.2	300.9	313.1
RWA 성장률	8.2	7.6	3.5	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.6	15.6	15.6	15.5	15.5
기본자본 비율	14.7	14.8	14.9	15.0	15.0
CET1 비율	13.2	13.2	13.4	13.5	13.6

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	-23.2	-11.0
2025-10-13	Buy	118,000	1년	-21.3	-11.0
2025-10-29	Buy	118,000	1년	-20.4	-11.0
2026-01-13	Buy	118,000	1년	-15.7	-11.0
2026-02-02	Buy	130,000	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	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	