하나금융지주 (086790)

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

2026년 주주환원율 50% 달성 기대

4Q25 순이익 컨센서스 컨센서스 부합

하나금융지주의 4분기 지배주주순이익은 5,694억원으로 컨센서스에 부합하였다. **이자이익**은 전분기 대비 4.0% 증가하였는데 원화대출은 전분기 대비 0.0% 성장하였고 NIM은 고금리 예금 리프라이싱을 통해 전분기 대비 2bp 상승한 1.52%를 기록했기 때문이다. **비이자이익**은 전분기 대비 70.1% 감소하였는데 수수료이익은 신용카드 및 증권중개 수수료의 증가로 양호하였지만 매매/평가익에 해외대체투자 관련 손실이 캐피탈 150억원, 증권 900억원 반영되면서 부진했다. 원/달러 환율 상승에 따른 외화환산손실은 190억원이다. 4분기 누적 **CCR**은 0.30%로 양호한 수준을 기록했으며 향후 30bp 초반에서 관리될 예정이다. CET-1 비율은 13.37%로 환율 상승에도 포트폴리오 관리를 통해 잘 관리되고 있다고 판단된다. **영업외손익**은 ELS · LTV 과징금 1,137억원 및 새도약기금 536억원이 반영됐다.

4분기 DPS 1,366원 발표

하나금융지주는 4분기 DPS 1,366원을 발표했으며 이는 배당소득 분리과세 적용을 위해 4분기 현금배당 규모를 확대했기 때문이다. 이에 따라 2025년 총주주환원율은 46.8% (배당성향 28.0%)로 전년 대비 9%p 상승한 수준을 기록했다. 2027년부터는 감액배당 적용이 예상되기 때문에 배당총액 증가보다는 자사주매입이 더 빠르게 증가할 것으로 생각되며 2027년 예상 주주환원율은 50%가 전망된다. 2026년 상반기 자사주 매입 · 소각 4,000억원 발표했으며 1분기, 2분기 각각 2,000억원씩 매입할 계획이다. 배당총액을 전년대비 늘리지 않는다면 2026년 자사주 매입액은 전년 7,541억원 대비 증가한 1조원이 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 125,000원 상향

하나금융지주에 대해 투자의견 Buy를 유지하며 목표주가는 기존 대비 15.7% 상향한 125,000원을 제시한다. 목표주가 상향은 Valuation 시점 변경에 따라 BPS 증가를 반영했으며, 2026년 NIM 상승이 전망됨에 따라 이익전망치를 상향조정 했기 때문이다. 또한 대손비용이 안정화되고 있어 CCR 전망을 하향 조정했다.

BUY (M)

목표주가	125,000원 (U)
직전 목표주가	108,000원
현재주가 (1/30)	100,100원
상승여력	25%

시가총액	278,604억원
총발행주식수	278,325,814주
60일 평균 거래대금	697억원
60일 평균 거래량	736,463주
52주 고/저	105,000원 / 52,200원
외인지분율	67.80%
배당수익률	3.90%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.4	16.5	69.1
상대	(14.2)	(8.8)	(17.9)
절대 (달러환산)	6.3	15.5	68.1

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,570	11.5	-11.9	2,669	-3.7
판관비	1,274	4.4	11.2	1,314	-3.0
충당금전입액	406	-15.8	38.6	438	-7.4
영업이익	890	48.0	-39.8	917	-2.9
연결순이익	578	10.8	-49.1	632	-8.7
순이익(지배주주)	569.4	10.9	-49.7	583.2	-2.4

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	10,687	11,377	12,108	12,635
영업이익	4,855	5,351	5,714	5,954
지배순이익	3,739	4,003	4,339	4,518
PER(배)	4.3	6.4	6.0	5.5
PBR(배)	0.41	0.63	0.61	0.56
ROE(%)	9.1	9.2	9.5	9.4
ROA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: 유안타증권

[표 1] **4분기 실적 (연결기준)**

(십억원, %)	4Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	4Q24	3Q25
순영업수익	2,570	2,669	-3.7	11.5	-11.9	2,305	2,917
영업이익	890	917	-2.9	48.0	-39.8	602	1,478
지배주주순이익	569.4	583.2	-2.4	10.9	-49.7	513	1,132

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] **하나금융지주 실적추이**

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025	2026E
순영업이익	2,720	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	10,687	11,377	12,108
순이자이익	2,161	2,196	2,184	2,273	2,216	2,291	2,383	8,761	9,163	9,733
비이자이익	559	533	121	663	738	626	187	1,926	2,213	2,375
수수료손익	520	515	522	522	559	570	576	2,070	2,226	2,315
기타비이자이익	39	19	-401	141	179	56	-389	-144	-13	60
판매비와관리비	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	4,530	4,688	5,013
충전영업이익	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,771	1,296	6,157	6,689	7,095
충당금전입액	269	278	482	304	336	293	406	1,302	1,338	1,381
영업이익	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	890	4,855	5,351	5,714
영업외손익	86	156	117	47	53	53	-45	197	108	200
세전이익	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	846	5,052	5,459	5,914
연결기준 당기순이익	1,046	1,160	521	1,138	1,185	1,136	578	3,769	4,037	4,372
연결순이익(지배)	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	569	3,739	4,003	4,339
원화대출성장률 (은행)	3.9	-1.0	-1.0	0.5	2.1	2.6	0.0	4.0	5.2	4.5
비이자이익비중	20.5	19.5	5.3	22.6	25.0	21.5	7.3	18.0	19.5	19.6
NIM (은행)	1.46	1.41	1.46	1.48	1.48	1.50	1.52	1.47	1.49	1.50
CIR	40.2	41.0	53.0	38.9	38.1	39.3	49.6	42.4	41.2	41.4
CCR	0.24	0.26	0.41	0.29	0.32	0.27	0.37	0.29	0.30	0.30
NPL 비율	0.57	0.62	0.62	0.70	0.75	0.73	0.72	0.6	0.7	0.7
NPL coverage ratio	135.0	128.4	128.7	115.2	106.2	105.0	109.8	128.7	109.8	114.8
CET-1	12.80	13.17	13.22	13.23	13.39	13.33	13.37	13.22	13.37	13.35
ROE	10.2	11.2	4.9	10.5	10.8	10.4	5.1	9.1	9.2	9.5
ROA	0.7	0.7	0.3	0.7	0.7	0.7	0.3	0.6	0.6	0.6
자본총계	40,816	41,810	42,701	43,466	43,195	43,936	44,580	42,701	44,580	46,992
자산총계	627,798	625,588	637,848	644,359	642,043	659,078	674,591	637,848	674,591	722,250

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
순영업수익	11,318	11,578	11,377	12,108	0.5	4.6
영업이익	5,311	5,423	5,351	5,714	0.7	5.4
지배주주순이익	3,967	4,161	4,003	4,339	0.9	4.3

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/10/22)	수정 후 (26/02/02)	비고
자기자본비용 (COE)	(C=a+(b*c)+d)	%	13.2	12.3	
무위험수익률	(a)	%	2.3	2.5	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		1.0	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	6.0	5.4	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.1	9.4	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.8	3.2	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	(A=(B-D)/(C-D))	X	0.61	0.68	
12M Fwd BPS	(E)	원	178,228.2	184,442.9	
목표주가	(A*E)	원	**108,000**	**125,000**	
현주가 (01/30)		원		100,100	
상승여력		%		24.9	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS **연결**)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	9,163	9,733	10,004
이자이익	23,276	24,117	22,424	23,305	23,708
이자비용	14,396	15,356	13,370	13,572	13,704
비이자이익	1,972	1,926	2,213	2,375	2,630
순수수료이익	1,796	2,070	2,226	2,315	2,430
기타비이자이익	176	-144	-13	60	200
순영업수익	10,852	10,687	11,377	12,108	12,635
판관비	4,408	4,530	4,688	5,013	5,286
충전영업이익	6,443	6,157	6,689	7,095	7,349
충당금전입액	1,750	1,302	1,338	1,381	1,395
영업이익	4,693	4,855	5,351	5,714	5,954
영업외손익	-12	197	108	200	200
세전이익	4,681	5,052	5,459	5,914	6,154
법인세	1,213	1,284	1,422	1,542	1,603
세율	26	25	26	26	26
연결순이익	3,468	3,769	4,037	4,372	4,551
지배주주순이익	3,422	3,739	4,003	4,339	4,518
비지배지분이익	47	30	34	33	33

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	**34,480**	**40,405**	**43,340**	**46,402**	**48,730**
유가증권	135,400	152,823	154,498	165,414	173,713
대출채권	381,411	403,384	434,223	453,619	474,219
유무형자산	8,762	9,906	10,218	10,315	10,321
기타자산	31,873	31,329	32,312	46,501	51,505
자산총계	591,926	637,848	674,591	722,250	758,489
예수부채	371,866	390,209	409,385	440,856	463,429
차입부채	102,293	111,023	123,269	132,745	139,542
기타부채	**77,585**	**93,039**	**96,291**	**100,592**	**105,160**
부채총계	551,744	594,271	628,945	674,193	708,132
지배주주자본	39,343	42,701	44,580	46,992	49,291
자본금	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	10,576	10,576
이익잉여금	25,126	27,640	29,691	32,183	34,562
기타포괄손익	-1,473	-1,159	-1,458	-1,538	-1,618
비지배주주자본	**838**	**876**	**1,066**	**1,066**	**1,066**
자본총계	40,182	43,577	45,646	48,058	50,357

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.52	1.47	1.49	1.50	1.46
ROE	9.0	9.1	9.2	9.5	9.4
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	40.6	42.4	41.2	41.4	41.8
자산증가율	4.1	7.8	5.8	7.1	5.0
대출증가율	5.5	5.8	7.6	4.5	4.5
순이익증가율	(4.2)	9.3	7.1	8.4	4.1

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	11,880	13,291	14,795	16,686	18,070
BPS	124,081	137,082	148,995	164,300	180,067
DPS	3,400	3,600	4,105	4,240	4,405
PER	3.9	4.3	6.4	6.0	5.5
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
배당성향	28.6	27.2	28.0	25.8	24.8
배당수익률	7.3	6.3	4.4	4.2	4.4

적정성지표 (단위:배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	15.6	15.6	15.6	15.4	15.4
기본자본비율	14.7	14.8	14.9	14.8	14.8
CET1	13.2	13.2	13.4	13.4	13.4

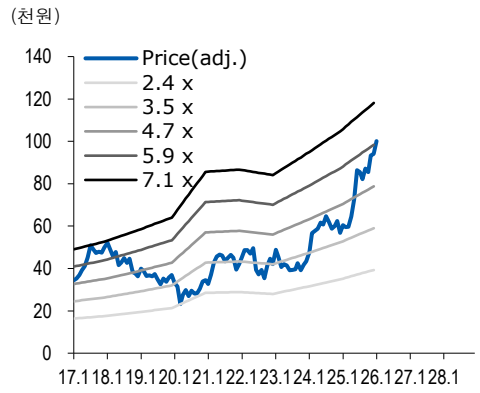
건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
NPL 커버리지비율	162.1	128.7	109.8	114.8	120.5
CCR	0.41	0.30	0.31	0.31	0.30

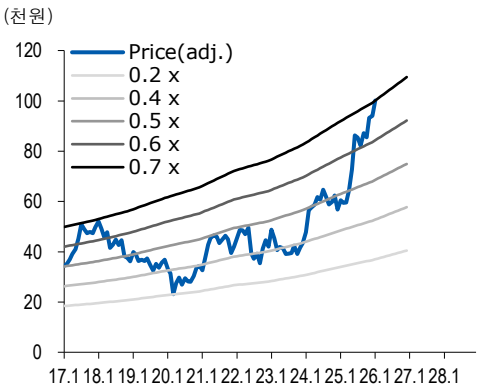
자료: 유안타증권

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

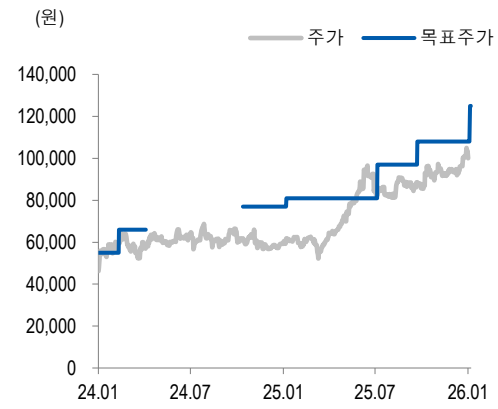
P/E band chart



P/B band chart



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-02	BUY	125,000	1년		
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
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	66,000	1년	-11.41	-2.12
2023-04-28	BUY	55,000	1년	-22.08	9.45

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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-30

※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.