EARNINGS REVIEW

2.Feb. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

하나금융지주 (086790)

성장 준비겠지만 그래도 볼 만한 종목

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	120,000	120,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (1/30)	100,100원
예상 주가상승률	19.9%
시가총액	278,604억원
비중(KOSPI내)	0.65%
발행주식수	278,326천주
52주 최저가 / 최고가	52,200 - 105,000원
3개월 일평균거래대금	721억원
외국인 지분율	67.7%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	8.9
The Capital Group Companies, Inc.(외 29인)	6.6
BlackRock Fund Advisors (외 13인)	6.6

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.5	6.5	6.2
PBR(배)	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.3	4.5	4.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	6.4	16.4	69.1	6.4
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(17.6)	(44.1)	(36.9)	(17.6)

Issue

4Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 120,000원 유지

Rationale

- 4Q25P 연결기준 영업이익 8,903억원(YoY +48.0%, QoQ -39.8%), 지배순이익 5,694억원(YoY +10.9%, QoQ -49.7%)으로, 컨센서스 부합
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 92.7% vs. 비이자이익 7.3%
- [순이자이익] 2조 3,831억원(YoY +9.1%, QoQ +4.0%). 수익성 방어가 주효했다고 평가. 원화대출금(QoQ flat). 차주별로 기업대출(QoQ -0.5%)보다는 가계대출(QoQ +0.8%) 중심. 가계는 정책상품 수요와 증시 환경상 신용대출 증가 영향. 기업은 연말 경향상 대출금 상환 영향. 자산 리밸런싱 결과로도 해석. 한편, NIM 개선(QoQ +4bp). 만기도래 고금리 정기예금을 재예치하며 조달비용 상승부담 완화로 해석
- [비이자이익] 1,873억원(YoY +54.6%, QoQ -70.1%). 순수수료수익(QoQ +1.1%). 주로 카드와 증권 수수료 증가에 기인. 카드는 전분기 가맹점수수료 재산정 기저, 국내외 취급액 확대에 따른 수수료 증가. 증권은 Brokerage와 WM 중심 수수료 증가. 수수료이익은 향후에도 양호한 성장 지속을 전망. 기타비이자부문은 전년동기비 손실폭 축소되었지만, 환율 상승에 따른 외화환산손실 190억원과 증권 해외 대체자산 평가손 인식. 점진적 회복 여부 확인 필요
- [충당금전입액] 4,057억원(QoQ +38.6%). 캐피탈, 카드 등 비은행 계열사 중심으로 자산재평가에 따른 추가 충당금 적립 영향으로 해석. 금리 동향상 확인 필요하나, CCR 30bp 전망을 유지. 그 외 ELS 및 LTV 관련 과징금 충당부채 1,137억원 반영
- [CET1비율 및 주주환원] 13.37%(QoQ +7bp). 원달러환율 상승에도 RWA 성장률 관리로 개선한 점 긍정적. 목표 13.5% 고려시, 해당 관리 추이가 이어질 전망. 2025년 총주주환원율 46.8%. 2026년 상반기 자사주매입소각 4,000억원 규모는 전년동기비 감소로 보이나, 성장력을 위한 자본 재배치 과정으로 해석. 한편, 배당성향 28%으로 상승. 배당소득 분리과세 기준 충족. 이후에도 기준 충족 노력 지속을 예상. 비과세 배당 선택지 고려 가능성도 있어 주주환원 기대감은 유지 가능 판단. 적정주가 유지

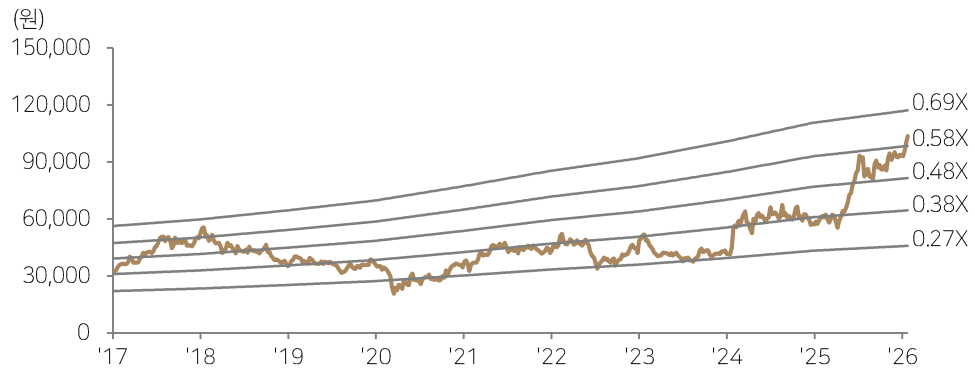
4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
총영업이익	2,570	2,548	1			2,305	12	2,917	-12
영업이익	890	888	0	922	-3	602	48	1,478	-40
지배주주순이익	569	581	-2	563	1	513	11	1,132	-50

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (하나금융지주) Bandchart (원, 배수)



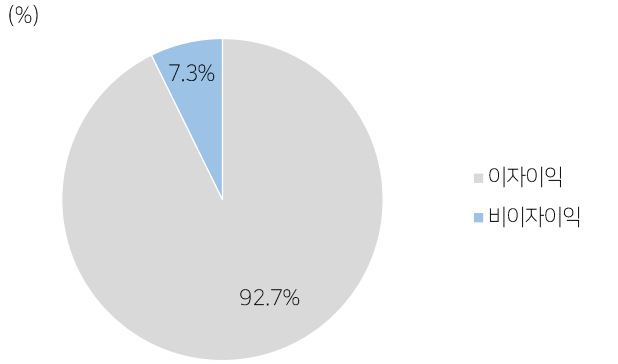
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (하나금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	24	25	26E
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,216	2,291	2,383	8,761	9,163	10,045
순수수료이익	513	520	515	522	522	559	570	576	2,070	2,226	2,437
기타비이자이익	200	39	19	-401	141	179	56	-389	-144	-13	-64
총영업이익	2,933	2,720	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	10,687	11,377	12,418
판관비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	4,530	4,688	5,393
충전영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,771	1,296	6,157	6,689	7,025
충당금전입액	272	269	278	482	304	336	293	406	1,302	1,338	1,527
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	890	4,855	5,351	5,498
영업외손익	-162	86	156	117	47	53	53	-45	197	108	-19
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	846	5,052	5,459	5,479
법인세비용	359	400	327	198	397	362	395	268	1,284	1,422	1,425
당기순이익	1,042	1,046	1,160	521	1,138	1,185	1,136	578	3,769	4,037	4,054
지배주주지분	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	569	3,739	4,003	4,050

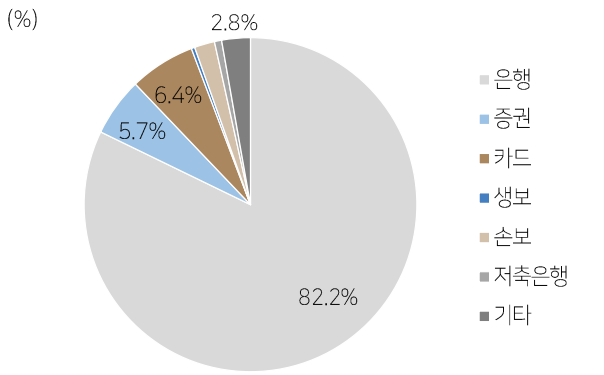
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (하나금융지주) 총영업이익 Breakdown(4Q25 기준)



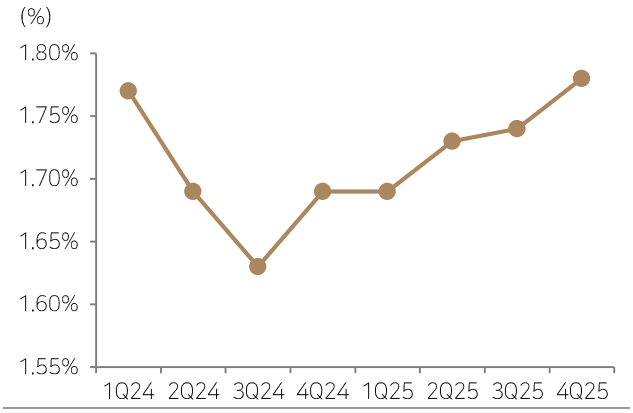
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (하나금융지주)자회사별 순이익 기여도(4Q25 기준)



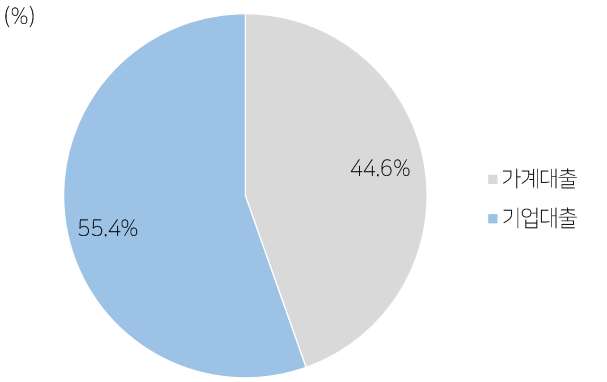
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (하나금융지주) NIM 추이



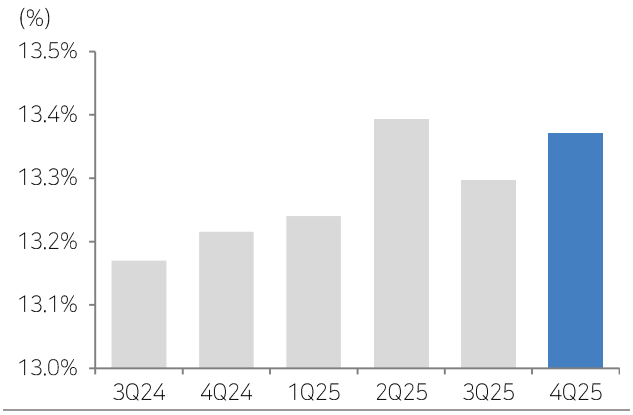
Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 6: (하나금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



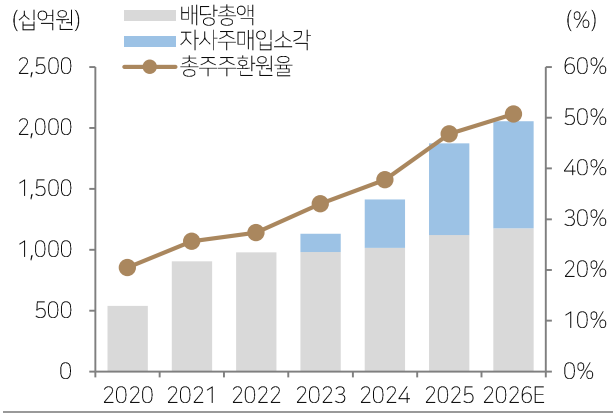
Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (하나금융지주) CET1비율 추이



Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (하나금융지주) 총주주환원율 전망



Source: 하나금융지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

하나금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	82.7	404/1299	16/29

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		90.8	65.8	10%	▲
	혁신 활동	93.0	69.9	중	▲
	생산 공정	89.3	63.0	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		72.7	66.1	40%	▲
	인적자원 관리	69.8	63.0	상	▲
	공급망 관리	72.0	56.1	하	▲
	고객 관리	77.0	68.6	중	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	87.4	하	▲
G(지배구조)		65.4	69.6	50%	▼
	주주의 권리	79.1	86.7	상	▼
	정보의 투명성	78.6	74.8	하	▲
	이사회의 구성과 활동	83.2	79.9	상	▲
	이사의 보수	100.0	82.1	하	▲
	관계사 위험	45.0	78.6	중	▼
	ESG경영 인프라	87.1	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (6개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	27.4%	26.2%	8.2%
2023	28.6%	26.8%	7.9%
2024	27.2%	28.7%	38.8%

하나금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	34,480	40,405	43,340	44,865	46,519
대출채권	381,411	403,384	434,223	451,994	469,426
금융자산	139,569	157,753	159,469	165,996	172,398
기타자산	36,466	36,305	37,559	39,096	40,604
자산총계	591,926	637,848	674,591	701,952	728,947
예수부채	371,866	390,209	409,385	423,794	439,412
기타부채	77,585	93,039	96,291	99,680	103,353
차입부채	43,590	46,143	50,456	53,224	55,198
사채	58,702	64,880	72,813	76,808	79,656
부채총계	551,744	594,271	628,945	653,507	677,620
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,583	10,579	10,576	10,576	10,576
이익잉여금	25,126	27,640	29,691	32,551	35,406
자본조정	-182	-325	-549	-549	-549
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-909	-1,035	-1,076
신종자본증권	3,606	4,140	4,270	4,270	4,270
비지배지분	838	876	1,066	1,131	1,198
자본총계	40,182	43,577	45,646	48,445	51,327

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	9,163	10,045	10,453
순수수료이익	1,796	2,070	2,226	2,437	2,542
기타비이자이익	176	-144	-13	-64	-90
총영업이익	10,852	10,687	11,377	12,418	12,904
판관비	4,408	4,530	4,688	5,393	5,463
충전영업이익	6,443	6,157	6,689	7,025	7,441
충당금적립액	1,750	1,302	1,338	1,527	1,637
영업이익	4,693	4,855	5,351	5,498	5,804
증가율 (Y-Y,%)	0%	3%	10%	3%	6%
영업외손익	-12	197	108	-19	-72
세전이익	4,681	5,052	5,459	5,479	5,732
법인세비용	1,213	1,284	1,422	1,425	1,490
당기순이익	3,468	3,769	4,037	4,054	4,242
증가율 (Y-Y,%)	-5%	9%	7%	0%	5%
지배주주순이익	3,422	3,739	4,003	4,050	4,237

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	1.8%	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%
핵심이익비율	98%	99%	100%	99%	99%
성장성					
총자산성장률	4%	8%	6%	4%	4%
총부채성장률	4%	8%	6%	4%	4%
대출금성장률	6%	4%	5%	4%	4%
예수금성장률	7%	4%	6%	4%	4%
예대율	93%	93%	93%	93%	93%
자본적정성					
CET1비율	13.2%	13.2%	13.4%	13.5%	13.7%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE	8.8%	8.9%	9.0%	8.6%	8.5%
Per share Data					
EPS	11,704	13,016	14,382	14,553	15,224
BPS	133,074	145,799	160,284	169,030	179,235
배당성향(%)	29%	27%	28%	29%	30%
배당수익률(%)	7.7%	6%	4%	4%	4.9%
Multiples(x,%)					
PER	3.7	4.4	6.5	6.5	6.2
PBR	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

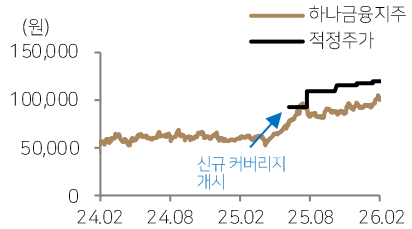
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

하나금융지주 (086790)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.7.28	2025.10.10	2025.12.03	2026.01.12
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		93,000원	110,000원	115,000원	118,000원	120,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	93,000원	86,712원	96,500원	-6.8	3.8
2025.07.28	110,000원	85,410원	90,900원	-22.4	-17.4
2025.10.10	115,000원	90,050원	97,300원	-21.7	-15.4
2025.12.03	118,000원	93,404원	96,000원	-20.8	-18.6
2026.01.12	120,000원	99,167원	105,000원	-17.4	-12.5

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 1월 30일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.