기업분석 Company Report | 2026.04.27

하나금융지주 086790

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

비은행 정상화의 시작

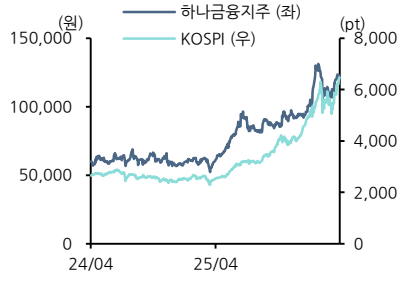
BUY 유지

목표주가 상향	150,000원
종가(26.04.24)	123,300원
상승여력	21.7%

Stock Data

KOSPI(04/24)	6,475.6pt
시가총액	338,295억원
액면가	5,000원
52주 최고가	131,300원
52주 최저가	61,200원
외국인지분율	67.9%
90일 일평균거래대금	1,121억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
유동주식비율	87.4%

Stock Price



1분기 실적은 컨센서스 상회. 목표주가 150,000원으로 상향

하나금융지주에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 150,000원으로 상향한다. 비은행 자회사의 실적 전망을 반영해 2026년 추정 BPS를 155,617원으로 높였고, Target P/B도 0.96배로 상향했기 때문이다. 1분기 연결순익은 1.21조원으로 YoY +7.3% 증가하며 컨센서스를 약 7% 상회했다. 외화환산손실 823억원, 특별퇴직 785억원, 과징금 관련 추가 충당부채 343억원 등 일회성 부담이 있었음에도, 이자 및 수수료이익을 합한 핵심이익이 견조하게 성장한 점이 호실적의 배경이었다.

은행은 마진, 비은행은 수수료가 이끌었다

은행 NIM은 1.58%로 QoQ +6bp 상승했는데, 예대 프라이싱 개선과 시장금리 상승 효과, 저금리성 예금 확대에 따른 조달비용 절감이 함께 작용한 결과다. 비이자이익도 양호했다. 그룹 수수료이익은 6,678억원으로 YoY +28.0% 증가했고, 자산관리 관련 수수료는 87.3% 늘었다. 특히 하나증권은 수수료이익이 145.3% 증가했고, 당기순이익도 1,033억원으로 YoY +37.1% 늘며 비은행 실적 개선을 견인했다. 반면 매매평가익은 시장금리 상승에 따른 채권운용 부진과 환율 상승 영향으로 YoY -67.2% 감소했지만, 이는 4월 중 상당 부분 회복된 것으로 파악된다.

건전성 부담은 낮아졌고, 비용도 관리 가능한 수준

건전성은 우려보다 안정적이었다. 1분기 그룹 충당금 등 전입액은 2,370억원으로 YoY -21.9% 감소했고, 대손비용률도 21bp로 YoY -8bp 하락했다. 다만, 이는 일회성 환입요소가 반영된 수치로, 이를 제외해도 실질 대손률은 전분기대비 3bp 낮아진 20bp대 중반 수준으로 파악된다. 판관비는 1.2조원으로 전년동기대비 4.8% 증가했지만, 일반영업이익 증가율 이내에서 통제됐고 C/I 비율도 38.8%로 0.1%p 개선됐다. 교육세 인상 부담이 있었지만 전사적 비용효율화 기조는 여전히 유효하다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
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	12,447	5,933	4,370	14,556	155,617	8.5	0.8	4,580	3.7
2027E	13,107	6,354	4,649	15,485	162,995	8.0	0.8	5,120	4.2
2028E	13,555	6,671	4,864	16,201	170,421	7.6	0.7	5,720	4.6

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

자본비율은 2분기부터 반등, 연간 1조원 규모의 자사주매입 기대

1분기 말 CET1 비율은 13.09%로 전분기대비 29bp 하락했지만, 내용은 예상보다 나쁘지 않았다. 원·달러 환율이 약 78원 상승하며 자본비율에 약 25bp 부담을 줬고, 바젤3 경과규정에 따른 주식 위험가중치 상향과 RC값 조정 등 제도 변화도 추가 하락 요인으로 작용했다. 반면 비상장주식 위험가중치 하향은 일부 상쇄 효과를 냈고, 회사가 강조한 RWA 관리 역량 덕분에 보통주자본비율은 여전히 13%를 상회했다. 향후 남아 있는 정책완화 효과도 분명하다. 구조적 외화포지션 관련 제도 개선은 약 11bp의 추가 상승 여력이 있고, 운영리스크 인식 완화 역시 추가 반등 요인으로 작용할 가능성이 높다. 여기에 환율과 금리의 안정화까지 더해지면 2분기 말 CET1 비율은 1분기 대비 상당폭 개선될 가능성이 높다.

이 점은 하반기 주주환원 확대 기대와 직결된다. 회사는 상반기 4,000억원 규모의 자사주 매입·소각 계획 중 잔여 2,000억원을 추가 결의했고, 1분기 DPS도 1,145원으로 전년도 평균 분기배당 대비 11.6%, 전년동기대비 24.6% 높였다. 특히 이번 주주총회에서 약 7조원의 자본잉여금을 이익잉여금으로 전입해 비과세배당 재원도 확보한 만큼, 올해 4분기 결산배당부터는 비과세배당이 가능할 전망이다. 2분기 실적 발표 시점에는 새 기업가치제고 계획이 발표될 가능성이 높고, 비은행 자회사의 실적 추이를 반영한 새로운 ROE 및 RWA 목표도 제시될 것으로 보인다. **우리는 올해 연간 지배순이익을 약 4.37조원으로 전망하며, CET1 비율이 안정적일 경우 약 6,000억원 규모의 추가 자사주 매입이 가능하다고 판단한다.** 이에 따라 연간 총주주환원율은 **51.6% 수준**까지 확대될 수 있을 전망이다.

표 1. 하나금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,447	2,537	2,660	9,163	10,150	10,438
순수수료이익	647	688	688	696	771	738	752	771	2,719	3,033	3,135
기타비이자이익	16	50	-63	-509	-188	22	-112	-458	-506	-735	-466
총영업수익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,207	3,177	2,974	11,377	12,447	13,107
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,228	1,268	1,474	4,688	5,168	5,406
순영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	1,980	1,910	1,499	6,689	7,280	7,701
대손충당금	304	336	293	406	237	326	335	456	1,338	1,347	1,347
경상이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,654	1,575	1,043	5,351	5,933	6,354
영업외손익	47	53	53	-45	57	32	88	23	108	201	169
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,686	1,664	1,066	5,459	6,134	6,523
법인세비용	397	362	395	268	480	459	469	307	1,422	1,716	1,839
총당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,227	1,194	759	4,037	4,418	4,685
비지배지분	11	12	3	8	21	16	5	6	34	48	35
지배순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,211	1,189	753	4,003	4,370	4,649

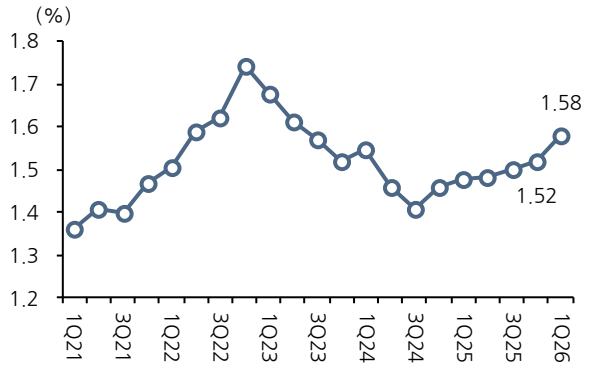
자료: 상상인증권

표 2. 하나금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**9.90**	종목 조정 +2.0%
Risk-free rate	3.5	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.5	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.59	하나금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**9.53**	2026F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.96	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	155,617	2026F BPS
Target Price (원)	150,000	
현 주가 (원)	123,300	
상승여력 (%)	21.7	

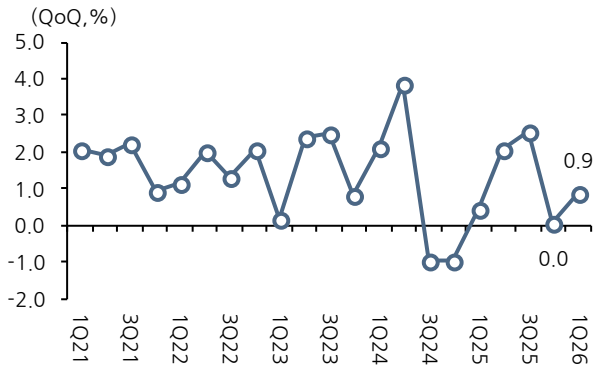
자료: 상상인증권

그림 1. 하나은행 NIM 추이



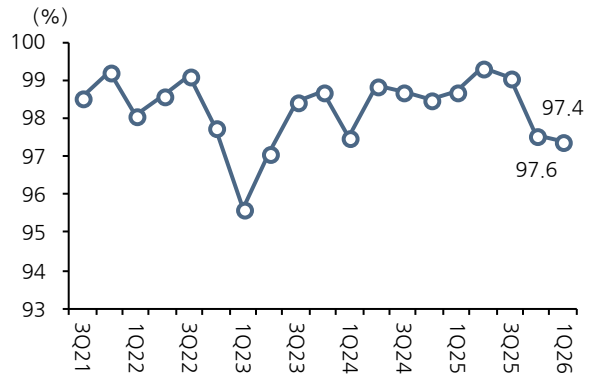
자료: 상상인증권

그림 2. 하나은행 원화대출성장률 추이



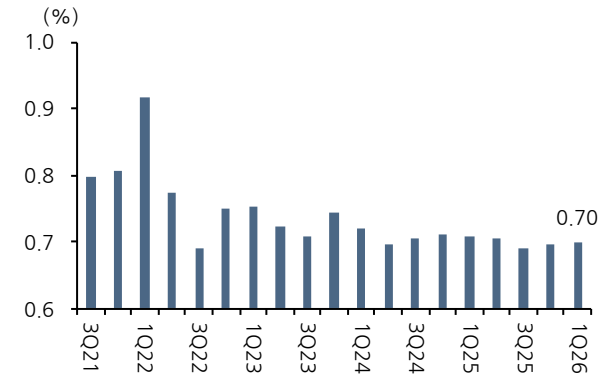
자료: 상상인증권

그림 3. 하나은행 예대율 추이



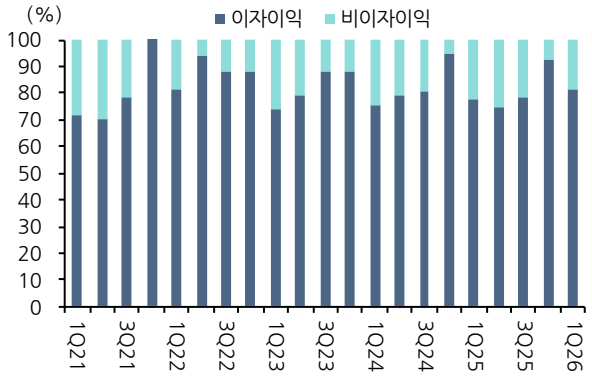
자료: 상상인증권

그림 4. 하나금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



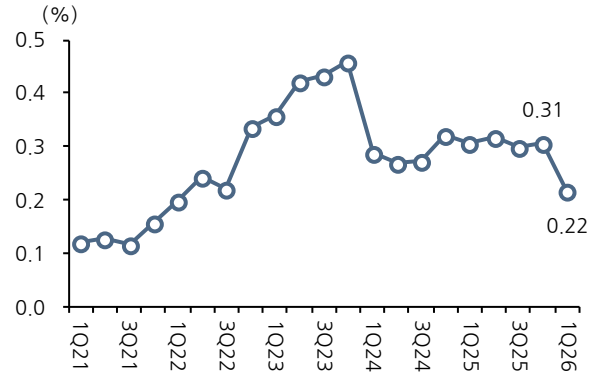
자료: 상상인증권

그림 5. 하나금융지주 이자이익 비중 추이



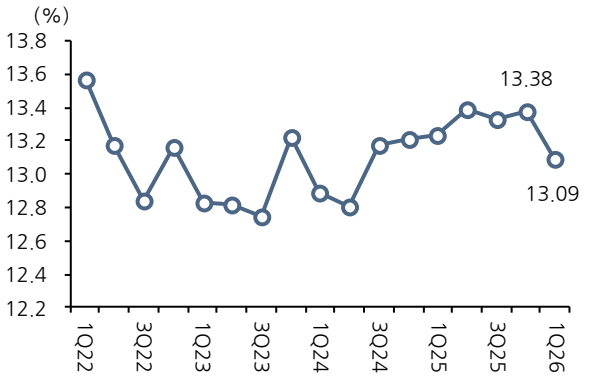
자료: 상상인증권

그림 6. 하나금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



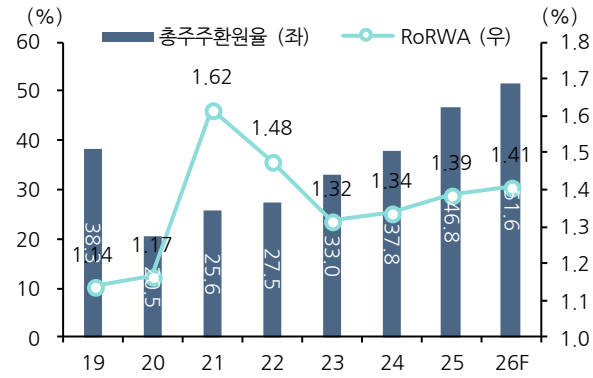
자료: 상상인증권

그림 7. 하나금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 하나금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,405	43,340	44,368	46,143	47,989
유가증권	152,823	154,498	162,886	169,567	176,542
대출채권	403,384	434,223	456,947	474,864	494,293
유형자산 및 투자부동산	8,860	9,145	9,423	9,612	9,804
유형자산	7,487	7,930	8,142	8,304	8,470
투자부동산	1,373	1,215	1,282	1,307	1,334
기타자산	32,375	33,385	34,699	36,434	39,636
무형자산	1,046	1,072	1,093	1,101	1,110
자산총계	**637,848**	**674,591**	**708,324**	**736,620**	**768,264**
예수부채	390,209	409,385	425,105	444,244	460,212
차입부채	46,143	50,456	51,603	52,843	55,606
사채	64,880	72,813	72,425	75,286	79,299
기타부채	93,039	96,291	111,354	114,151	120,773
부채총계	**594,271**	**628,945**	**660,487**	**686,523**	**715,890**
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
보통주자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,270	4,270	4,270
자본잉여금	10,579	10,576	3,195	3,221	3,247
자본조정	-325	-549	-573	-568	-572
자기주식	-310	-191	-228	-235	-242
기타포괄손익누계액	-834	-909	-878	-889	-887
이익잉여금	27,640	29,691	39,208	41,403	43,609
비지배주주지분	876	1,066	1,114	1,159	1,207
자본총계	**43,577**	**45,646**	**47,837**	**50,097**	**52,374**

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,761	9,163	10,150	10,438	10,854
이자수익	24,117	22,460	23,080	23,781	24,628
이자비용	15,356	13,296	12,930	13,343	13,774
순수수료이익	2,470	2,719	3,033	3,135	3,270
수수료수익	3,599	4,017	4,476	4,645	4,844
수수료비용	1,129	1,298	1,443	1,510	1,574
기타비이자이익	-544	-506	-735	-466	-569
총영업수익	**10,687**	**11,377**	**12,447**	**13,107**	**13,555**
판매비 및 관리비	4,530	4,688	5,168	5,406	5,570
순영업이익	6,157	6,689	7,280	7,701	7,985
대손충당금	1,302	1,338	1,347	1,347	1,314
경상이익	**4,855**	**5,351**	**5,933**	**6,354**	**6,671**
영업외손익	197	108	201	169	159
법인세차감전순이익	5,052	5,459	6,134	6,523	6,830
법인세비용	1,284	1,422	1,716	1,839	1,928
총당기순이익	3,769	4,037	4,418	4,685	4,902
비지배주주지분순이익	30	34	48	35	38
지배주주순이익	**3,739**	**4,003**	**4,370**	**4,649**	**4,864**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	82.0	80.5	81.5	79.6	80.1
순수수료이익률	23.1	23.9	24.4	23.9	24.1
CIR	42.4	41.2	41.5	41.2	41.1
CCR	12.2	11.8	10.8	10.3	9.7
지배주주순이익률	35.0	35.2	35.1	35.5	35.9

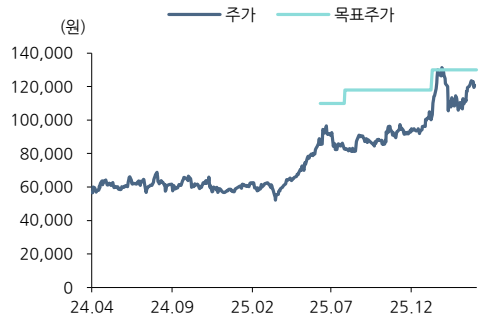
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.6	7.1	8.5	8.0	7.6
P/B	0.4	0.6	0.8	0.8	0.7
RoRWA (%)	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.6	0.5	0.5
배당성향 (%)	27.2	28.0	28.7	29.1	29.9
자사주매입률 (%)	10.6	18.8	22.9	23.7	24.7
총주주환원율 (%)	37.8	46.8	51.6	52.8	54.6
배당수익률 (%)	6.3	4.4	3.7	4.2	4.6
수익성 지표 (%)					
ROE	9.1	9.1	9.5	9.7	9.7
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	12,453	13,332	14,556	15,485	16,201
BPS	142,222	148,480	155,617	162,995	170,421
DPS	3,600	4,105	4,580	5,120	5,720

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	7.8	5.8	5.0	4.0	4.3
총대출 성장률	5.8	7.6	5.2	3.9	4.1
총수신 성장률	4.9	4.9	3.8	4.5	3.6
순이자이익 성장률	-1.3	4.6	10.8	2.8	4.0
지배순이익 성장률	9.3	7.1	9.2	6.4	4.6
효율성 지표 (%)					
예대율	103.4	106.1	107.5	106.9	107.4
RWA (조원)	279.4	288.9	302.0	314.3	327.1
RWA 성장률	7.6	3.4	4.5	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.6	15.6	15.5	15.4	15.7
기본자본 비율	14.8	14.9	14.9	14.9	15.2
CET1 비율	13.2	13.4	13.4	13.5	13.5

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
2026-01-30	Buy	130,000	1년	-11.0	1.0
2026-04-27	Buy	150,000	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	