EARNINGS REVIEW

27 Apr. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

하나금융지주 (086790)

환율 변동성 그러나 이후 안정화 기대

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	150,000	120,000	상향
Earnings			상향

Stock Information	
현재가 (4/24)	123,300원
예상 주가상승률	21.7%
시가총액	338,295억원
비중(KOSPI내)	0.64%
발행주식수	274,368천주
52주 최저가 / 최고가	60,800 - 131,300원
3개월 일평균거래대금	1,121억원
외국인 지분율	67.9%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	8.8
Capital Group (외 29인)	6.7
BlackRock (외 13인)	6.7

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.5	6.7	6.5
PBR(배)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.3	4.1	4.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	15.8	40.1	102.8	31.0
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(0.8)	(24.2)	(53.9)	(22.6)

Issue

1Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 150,000원으로 상향

Rationale

- 1Q26P 연결기준 영업이익 1조 6,534억원(YoY +11.1%, QoQ +85.7%), 지배순이익 1조 2,100억원(YoY +7.3%, QoQ +112.5%)으로, 컨센서스 대비 +7.0% 상회하는 양호한 실적 기록
- 총영업이익 기여도: 이자이익 81.1% vs. 비이자이익 18.9%
  비이자이익 기여도 상승(QoQ +11.6%p)
- [순이자이익] 2조 5,053억원(YoY +10.2%, QoQ +5.1%) 기록
  (1) 원화대출금 성장률(QoQ +0.9%).
  전분기 대비 성장. 여신종별 성장률 격차 확대와 성장축 전환
  가계대출 역성장(QoQ -0.3%)과 기업대출 큰 폭 성장(QoQ +1.8%)
  가계대출은 담보 및 신용대출 모두 역성장. 향후에도 제한적인 성장 전망
  기업대출은 대기업 대출 중심 성장. 연중 현재 기조 유지를 가정
  (2) NIM 개선(QoQ +4bp). 저원가성예금 증가에 이자비용 감소 효과
  전년동기와 비교해도 큰 폭 유입. 향후 유입 증가 지속시 추가 개선 기대
- [비이자이익] 5,835억원(YoY -11.9%, QoQ +211.5%) 기록
  수수료수익 크게 증가(YoY +28.0%, QoQ +15.9%). 증시 호조에 증권 및 은행 자회사 중심 수익 증가 영향. 증권은 Brokerage 및 IB 등 중개 관련 수수료수익 증가. 은행은 ETF 신탁 판매 증가에 따른 수수료수익 증가. 실적 반영 후 연간 이익 추정치 상승. 향후 증시 동향 확인이 필요 판단. 한편, 기타비이자이익은 감소(YoY -159.8%). 분기 중 금리와 환율 상승에 채권운용이익 감소 및 외화환산손실 823억원 발생. 4월 이후 환율 동향 고려 시 외화환산손실 감소 개연성 존재
- [판관비/충당금전입액] 판관비 감소(QoQ -6.0%). 전분기 광고비 등 계절성 비용 기저. 다만, 특별퇴직비용 785억원은 전년동기대비 신청인원 감소한 수준. 충당금전입액 감소(YoY -21.9%). 은행 부실자산 감축으로 충당부채 환입분 385억원 발생. 환입분 제외한 연평균 CCR 29bp 가정
- [CET1비율/주주환원] CET1비율 13.09%(QoQ -29bp). (1) 바젤3 작용 외에 (2) 분기중 원달러환율 80원 상승, (3) 배당 지급 등으로 하락. 환율 동향과 순이익 누적을 고려 시 13.0% 상회 수준은 유지할 전망. 분기 배당 307원은 기존 예상대비 증가한 수준. 26E 총주주환원율 50% 하려면, 상반기 자사주 매입소각 4,000억원 외에 하반기 규모 확대 필요
- 적정주가 상향. 앞서 이익 추정치 상승 반영 및 향후 안정화 기대

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
총영업이익	3,089					2,935	5	2,570	20
영업이익	1,653	1,532	8	1,503	10	1,489	11	890	86
지배주주순이익	1,210	1,131	7	1,131	7	1,128	7	569	113

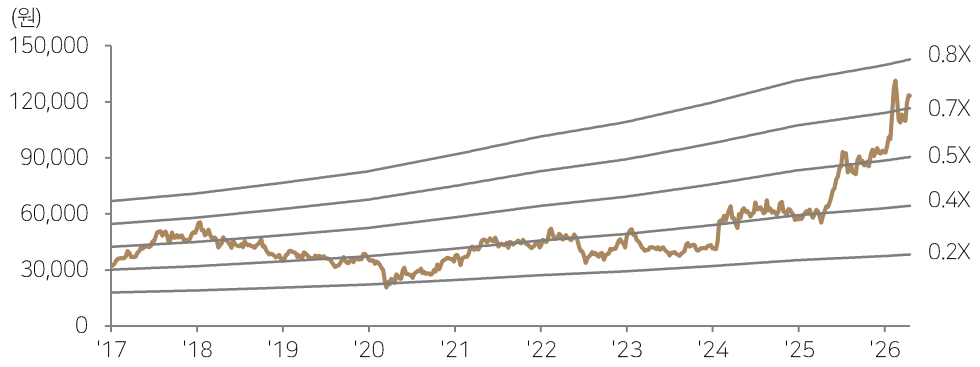
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (하나금융지주) 적정주가 산출 (원, 배수)

	하나금융지주	비고
Forward ROE	9.3%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	11.6%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	0.9	
Forward BPS	171,115	3개년 선행
적정주가	150,000	
상승여력	21.7%	4월 24일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (하나금융지주) Bandchart (원, 배수)



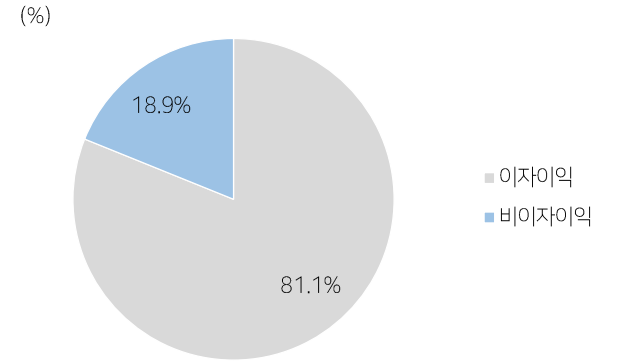
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (하나금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,520	2,580	2,565	9,163	10,170	10,648
순수수료이익	522	559	570	576	668	608	599	618	2,226	2,493	2,517
기타비이자이익	141	179	56	-389	-84	100	37	-309	-13	-256	-173
총영업이익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,228	3,216	2,874	11,377	12,407	12,992
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,209	1,242	1,342	4,688	4,991	5,218
충전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,890	2,020	1,975	1,532	6,689	7,417	7,774
충당금전입액	304	336	293	406	237	347	403	419	1,338	1,407	1,593
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,653	1,672	1,571	1,113	5,351	6,010	6,181
영업외손익	47	53	53	-45	58	48	60	-93	108	73	-10
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,720	1,631	1,020	5,459	6,083	6,171
법인세비용	397	362	395	268	480	447	424	265	1,422	1,617	1,604
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,273	1,207	755	4,037	4,466	4,566
지배주주지분	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,272	1,206	754	4,003	4,442	4,562

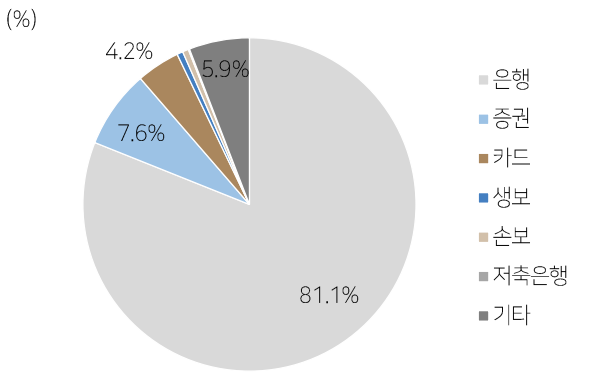
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (하나금융지주) 총영업이익 Breakdown(1Q26 기준)



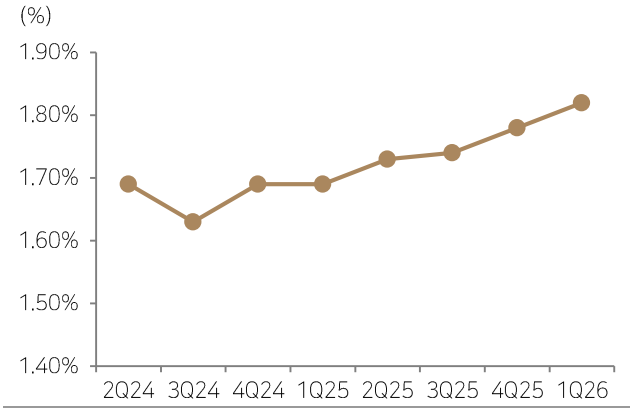
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (하나금융지주)자회사별 순이익 기여도(1Q26 기준)



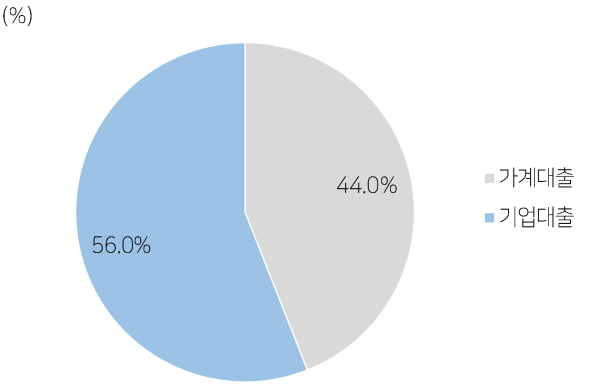
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (하나금융지주) NIM 추이



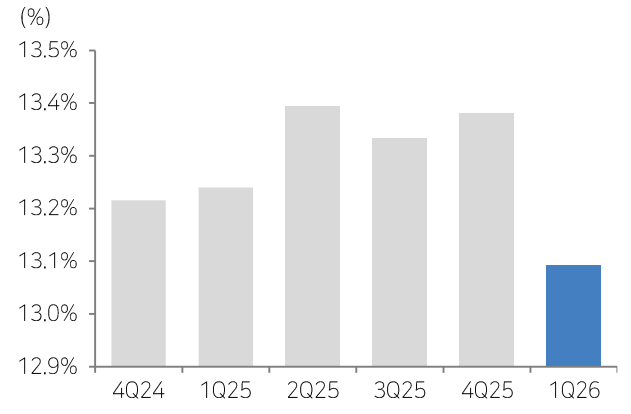
Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (하나금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



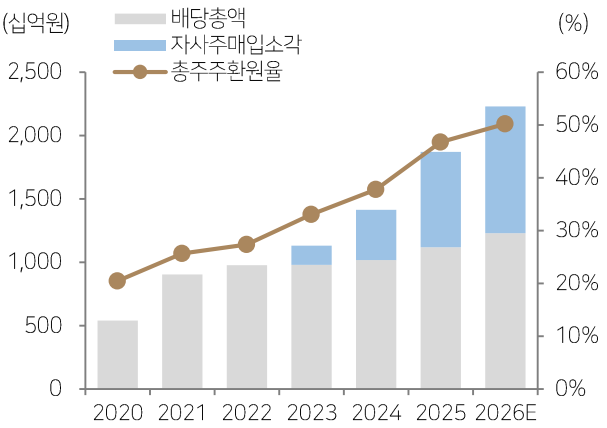
Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (하나금융지주) CET1비율 추이



Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (하나금융지주) 총주주환원율 전망



Source: 하나금융지주, 다올투자증권 추정

20th Anniversary 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.

(하나은행) [2025하] 지배구조, Level3, 48억원 금융사고 발생
(하나증권) [2025하] 지배구조, Level3, 고객확인의무 위반 등으로 과태료 10억 6,000만원 부과
(하나손해보험) [2025상] 사회, Level3, 개인정보보호법 위반으로 과징금 2억 7,300만 원 제재
(하나은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 퇴직연금 계약 위반으로 과태료 부과
(하나은행) [2025상] 지배구조, Level3, 부당대출, 사적 금전대차, 금품수수 등으로 74억원대 금융사고 발생
(하나증권) [2025상] 지배구조, Level3, 채권 돌려막기 관행으로 증권사들에 총 과태료 289.7억원 부과

*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 기타 주체들의 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	48,547	50,355
대출채권	381,411	403,384	434,223	440,820	459,158
금융자산	139,569	157,753	159,469	170,853	177,961
기타자산	36,466	36,305	37,559	52,657	54,847
자산총계	591,926	637,848	674,591	712,877	742,321
예수부채	371,866	390,209	409,385	424,398	440,207
기타부채	77,585	93,039	96,291	120,624	125,118
차입부채	43,590	46,143	50,456	48,640	51,060
사채	58,702	64,880	72,813	69,998	73,481
부채총계	551,744	594,271	628,945	663,660	689,867
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,583	10,579	10,576	3,176	3,176
이익잉여금	25,126	27,640	29,691	40,678	43,879
자본조정	-182	-325	-549	-646	-646
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-909	-910	-948
신종자본증권	3,606	4,140	4,270	4,270	4,270
비지배지분	838	876	1,066	1,146	1,221
자본총계	40,182	43,577	45,646	49,216	52,454

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	9,163	10,170	10,648
순수수료이익	1,796	2,070	2,226	2,493	2,517
기타비이자이익	176	-144	-13	-256	-173
총영업이익	10,852	10,687	11,377	12,407	12,992
판관비	4,408	4,530	4,688	4,991	5,218
충전영업이익	6,443	6,157	6,689	7,417	7,774
충당금적립액	1,750	1,302	1,338	1,407	1,593
영업이익	4,693	4,855	5,351	6,010	6,181
증가율 (Y-Y,%)	0%	3%	10%	12%	3%
영업외손익	-12	197	108	73	-10
세전이익	4,681	5,052	5,459	6,083	6,171
법인세비용	1,213	1,284	1,422	1,617	1,604
당기순이익	3,468	3,769	4,037	4,466	4,566
증가율 (Y-Y,%)	-5%	9%	7%	11%	2%
지배주주순이익	3,422	3,739	4,003	4,442	4,562

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%
핵심이익비율	98%	99%	100%	98%	99%
성장성					
총자산성장률	4%	8%	6%	6%	4%
총부채성장률	4%	8%	6%	6%	4%
대출금성장률	6%	4%	5%	5%	4%
예수금성장률	7%	4%	6%	3%	4%
예대율	93%	93%	93%	95%	95%
자본적정성					
CET1비율	13.2%	13.2%	13.4%	13.5%	13.6%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE	9.0%	9.1%	9.2%	9.6%	9.2%
Per share Data					
EPS	11,704	13,016	14,382	15,959	16,390
BPS	133,074	145,799	160,284	170,415	182,647
배당성향(%)	29%	27%	28%	28%	30%
배당수익률(%)	8%	6%	4%	4%	5%
Multiples(x,%)					
PER	3.7	4.4	6.5	6.7	6.5
PBR	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6

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 : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

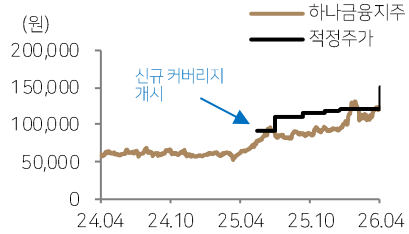
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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
일자	2026.04.27					
투자의견	BUY					
적정주가	150,000원					

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	112,573원	131,300원	-6.2	9.4
2026.04.27	150,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 4월 24일)
** 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.