하나금융지주 (086790)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 04. 27

긍정적 실적전망과 주주환원 확대 기조

핵심이익 개선으로 최대실적 시현

26년 1분기 순이익은 1.21조원으로 시장예상을 상회하며 역대 최대 실적을 기록. 외화환산손실과 특별퇴직비용, 과징금관련 충당부채 등 추가비용 인식에도 이자이익과 수수료이익 개선추세가 이어지면서 호실적을 시현. 하나은행 순이익은 1.1조원으로 전년동기대비 11% 증가했으며, 하나증권 순이익이 1,033억원으로 22년 3분기 이후 처음으로 1,000억원대를 회복하며 이익기여를 확대. 3월말 보통주자본비율은 13.09%로 연말 대비 29bp 하락했는데, 환율상승과 바젤3 경과조치 적용 영향. 그럼에도 1분기 주당배당금은 1,145원으로 전년도 분기평균 대비 12% 증가하며 주주환원 확대기조를 이어감

긍정적 실적전망을 바탕으로 주주환원 강화

은행 NIM이 6bp 상승하며 그룹 이자이익이 전년동기대비 10.2% 증가했으며, 수수료이익이 28% 급증하며 1분기 호실적을 견인. 우호적인 시장금리 방향성과 자본시장 환경을 감안하면 향후에도 핵심이익 전망은 긍정적. 환율과 금리상승이 비이자이익에 부정적으로 작용했으나, 4월 이후 안정흐름을 보이고 있어 관련손익의 추가 악화 가능성 또한 낮음. 1분기 발생한 충당금 환입효과를 제외해도 대손율이 20bp대로 매우 낮고, 신규 NPL비율과 실질연체율 모두 40bp대의 안정수준을 유지하고 있어 향후 전쟁에 따른 경기둔화 우려에도 충당금 부담은 제한적일 전망. 긍정적 실적전망을 바탕으로 주주환원 확대기조가 이어질 것으로 예상하며, 하반기 추가 4,000억원의 자사주 매입소각과 함께, 연간 배당규모도 1.26조원으로 13% 증가할 것으로 추정. 26년 총 주주환원 규모가 2조원을 상회하며 47.8%의 주주환원율 예상함

목표주가 15만원으로 상향. 여전히 저평가 구간

실적 추정치 상향을 반영해 목표주가를 기존 14만원에서 15만원으로 상향. 긍정적 실적전망과 주주환원율 확대를 바탕으로 저평가 매력이 지속 부각될 것으로 예상하며, 주주환원수익률 또한 6%를 상회해 주가의 하방경직성은 높다고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,622	11,330	12,170	12,666	13,306
충전영업이익	6,092	6,643	7,337	7,767	8,309
영업이익	4,855	5,351	5,902	6,201	6,575
순이익	3,739	4,003	4,316	4,536	4,812
EPS (원)	13,291	14,795	16,324	17,911	19,927
증감률 (%)	11.9	11.3	10.3	9.7	11.3
BPS (원, adj.)	137,082	148,995	161,460	174,905	190,089
RoE(%)	9.1	9.2	9.4	9.4	9.5
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	4.4	5.2	7.6	6.9	6.2
PBR(배)	0.43	0.51	0.76	0.70	0.65

주: IFRS 연결 기준
자료: 하나금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(4/24)	6,475.63 pt
시가총액	338,295 억원
발행주식수	274,368 천주
52 주 최고가/최저가	131,300 / 60,200 원
90 일 일평균거래대금	1,118.58 억원
외국인 지분율	67.9%
배당수익률(26.12E)	3.8%
BPS(26.12E)	161,460 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -0.8%
	6 개월 -24.2%
	12 개월 -53.9%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인) 8.8%
	The Capital Group Companies, Inc. (외 32 인) 6.7%
	BlackRock Fund Advisors (외 13 인) 6.7%

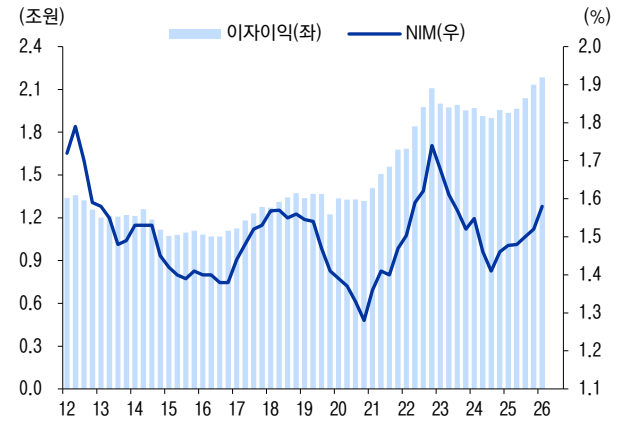
Stock Price

표1 하나금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	2,925	2,929	2,954	2,913	2,533	3,082	*21.7*	*5.2*	3,042
순이자수익	2,221	2,273	2,218	2,289	2,383	2,505	*5.1*	*10.2*	2,547
순수수료수익	591	647	688	689	696	771	*10.8*	*19.2*	703
기타비이자이익	113	10	48	-64	-546	-195	-	-	-209
판관비	1,098	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	*-6.0*	*4.8*	1,157
충전영업이익	1,827	1,786	1,830	1,767	1,259	1,884	*49.6*	*5.5*	1,885
대손비용	264	297	337	289	369	230	*-37.6*	*-22.6*	350
영업이익	1,563	1,489	1,493	1,478	890	1,654	*85.7*	*11.1*	1,535
영업외손익	-162	47	53	53	-45	57	-	*23.4*	10
세전이익	1,401	1,535	1,547	1,531	846	1,711	*102.3*	*11.4*	1,545
법인세	359	397	362	395	268	480	*79.2*	*21.0*	409
지배주주순이익	1,034	1,128	1,173	1,132	569	1,210	*112.5*	*7.3*	1,122

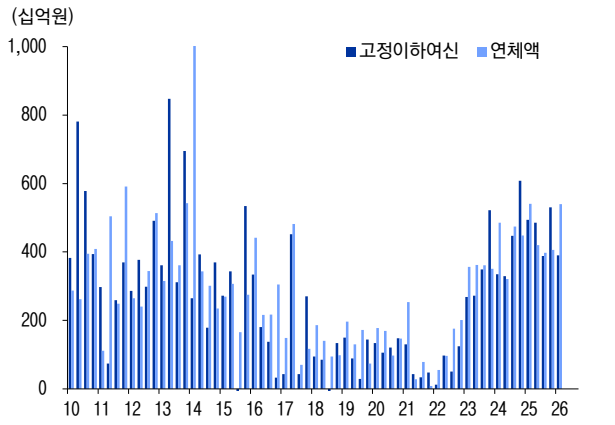
자료: LS증권 리서치센터

그림1 하나은행 이자이익과 NIM 추이



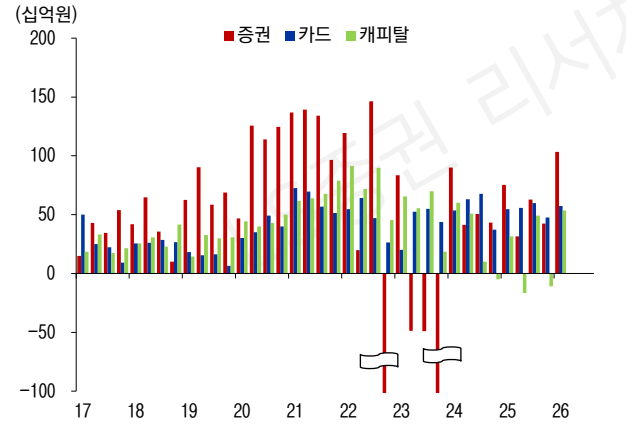
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 상매각전 고정이하여신과 연체액 순증



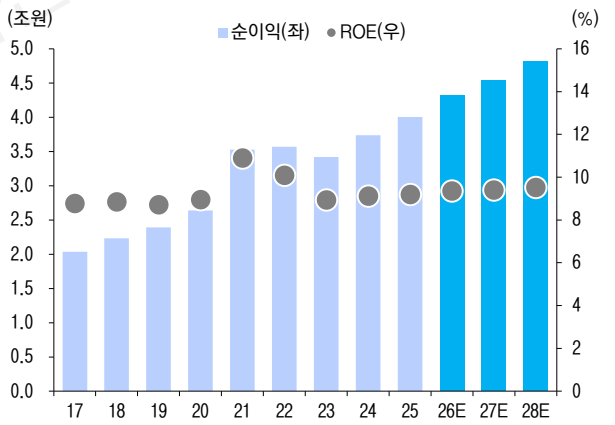
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 연간 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간 순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

하나금융지주(086790)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	**10,622**	**11,330**	**12,170**	**12,666**	**13,306**
순이자수익	8,761	9,163	10,303	10,742	11,256
순수수료수익	2,470	2,719	2,923	2,977	3,120
기타비이자이익	-609	-552	-1,056	-1,054	-1,069
판관비	4,530	4,688	4,833	4,899	4,997
충전영업이익	6,092	6,643	7,337	7,767	8,309
대손비용	1,237	1,292	1,435	1,566	1,735
영업이익	**4,855**	**5,351**	**5,902**	**6,201**	**6,575**
영업외손익	197	108	87	42	44
세전이익	5,052	5,459	5,989	6,242	6,618
법인세	1,284	1,422	1,614	1,654	1,754
당기순이익	3,769	4,037	4,375	4,588	4,864
지배주주순이익	**3,739**	**4,003**	**4,316**	**4,536**	**4,812**
포괄손익	4,404	3,944	4,569	4,726	5,002
주요자회사 순이익					
하나은행	3,356	3,747	4,025	4,112	4,354

재무상태표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	40,405	43,340	42,414	44,443	46,568
대출채권	403,384	434,223	440,616	461,689	483,770
유가증권	152,853	154,526	167,396	175,402	183,791
유형자산	7,487	7,930	7,918	7,902	7,886
무형자산	1,046	1,072	1,052	1,102	1,155
기타비이자부자산	32,672	33,500	35,835	37,549	39,344
자산총계	**637,848**	**674,591**	**695,231**	**728,087**	**762,515**
예수부채	390,209	409,385	416,204	436,109	456,967
차입금	46,143	50,456	45,107	47,265	49,525
사채	64,880	72,813	65,435	68,564	71,844
기타비이자부부채	93,039	96,291	120,410	126,410	132,779
부채총계	**594,271**	**628,945**	**647,156**	**678,348**	**711,114**
지배기업소유지분	**42,701**	**44,580**	**46,955**	**48,566**	**50,176**
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,270	4,270	4,270
이익잉여금	27,640	29,691	40,196	42,659	45,198
기타자본	9,420	9,118	988	136	-793
비지배지분	876	1,066	1,120	1,172	1,224
자본총계	**43,577**	**45,646**	**48,075**	**49,739**	**51,401**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	21,208	23,867	26,865	29,647	33,207
EPS	13,291	14,795	16,324	17,911	19,927
BPS	137,082	148,995	161,460	174,905	190,089
DPS	3,594	4,096	4,710	5,307	5,829
PER	4.4	5.2	7.6	6.9	6.2
PBR	0.43	0.51	0.76	0.70	0.65
수익성					
ROE	9.1	9.2	9.4	9.4	9.5
ROA	0.60	0.62	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.70	1.74	1.83	1.83	1.81
NIM(은행)	1.47	1.49	1.59	1.59	1.57
판관비/총영업이익(그룹)	42.7	41.4	39.7	38.7	37.6
대손비용률(그룹)	0.31	0.31	0.33	0.35	0.37
대손비용률(은행)	0.06	0.12	0.13	0.14	0.15
고정이하여신비율(은행)	0.29	0.35	0.37	0.36	0.35

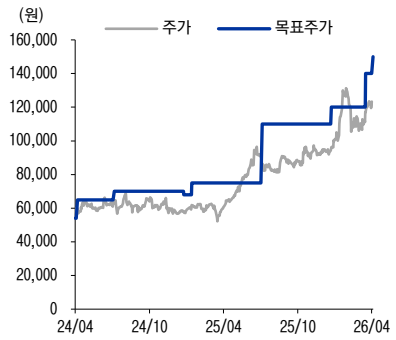
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	7.8	5.8	3.1	4.7	4.7
대출증가율(은행)	4.0	5.2	4.3	4.8	4.8
자기자본증가율	8.4	4.7	5.3	3.5	3.3
총영업이익증가율	-0.3	6.7	7.4	4.1	5.1
지배순이익증가율	9.3	7.1	7.8	5.1	6.1
EPS증가율	11.9	11.3	10.3	9.7	11.3
BPS증가율	10.5	8.7	8.4	8.3	8.7
안정성(%)					
원화예대율	93.0	92.6	96.1	96.1	96.1
레버리지(그룹)	14.6	14.8	14.5	14.6	14.8
BIS비율(그룹)	15.6	15.6	15.5	15.4	15.2
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.4	13.3	13.2	13.0
BIS비율(은행)	17.4	17.6	18.4	19.5	20.5
배당성향	27.2	28.0	29.3	31.2	32.3
총주주환원율	37.8	46.8	47.8	49.9	51.0

LS증권 리서치센터

하나금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.07.29	신규	전배승			
2025.01.16	Hold	68,000	-9.6		-13.4
2025.02.05	Buy	75,000	28.7		-7.5
2025.07.28	Buy	110,000	-11.5		-19.2
2026.01.14	Buy	120,000	9.4		-7.2
2026.04.09	Buy	140,000	-11.8		-13.5
2026.04.27	Buy	150,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)