

하나금융지주 (086790)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

저평가 지속 중(총주주환원율 51%, ROE 10%, PBR 0.8배)

3Q26 Preview: 안정적 이익 증가 지속 중

3Q26 지배주주순이익 +0.4%yoy(-4.7%qoq)인 1조 1,136억원 예상. 시장금리 상승(국고채 1년 기준 +37bpqoq) 및 KOSPI 하락(8,476p → 6,870p)에 따른 유가증권관련손익 감소에도 수수료이익 증가(일평균거래대금 3Q25 23.6조원 → 3Q26(E) 52.9조원)와 특히 원달러환율 하락에 따른 외환환산이익 1,700억원(2Q26 1,549원 → 3Q26 1,359원, 10원당 90억원) 가정에 따라 비이자이익 +13.0%yoy인 7,070억원 전망. 반면 추가 총당금 부담 크지 않은 가운데 경상적 대손비용의 완만한 증가와 전년동기 카드 자회사 환입 200억원 발생으로 대손충당금전입 +19.5%yoy인 3,498억원 예상. 판관비는 교육세 인상 및 증권 성과급 반영 등으로 경상적 수준을 소폭 상회한 +5.0%yoy 전망

3Q26 이자이익 +2.3%yoy(+1.8%qoq)인 2조 3,449억원 예상. 주택(중도금 및 집담대출 중심) 및 중소기업대출 증가로 원화대출 +4.8%yoy(+1.5%qoq) 예상과 대출금리 선반영 대비 정기예금금리 상승에 따른 조달 부담으로 분기 NIM -3bpqoq 예상(생보 변액보험 및 증권 S&T 계정대체 효과 제외 가정)

투자의견 매수 및 목표주가 170,000원으로 상향

지배주주순이익 2025년 +7.0%yoy 실현에 이어 2026년(E) 교육세 1,100억원 및 법인세 600억원 가정에 이자이익 및 비이자이익 증가와 ELS 및 새도약 자금 등 영업외비용 소멸로 +7.5%yoy인 4.3조원의 최대실적 지속 예상

두나무 지분 6.55%를 약 1조원에 취득. 단기적 이익 확대 보다는 디지털자산 시장(스테이블 코인, 블록체인 송금 등) 선점을 통해 그룹 경쟁력 강화를 위한 전략적투자로 판단하여 긍정적. 더불어 총주주환원율도 47%에서 51%(배당총액 1.2조원과 자사주 매입 및 소각 7,000억원 확정외 추가 2,500억원 가정)로 상향 전망. 더불어 '배당소득 분리과세 적용'과 2027년 '비과세배당' 실시로 주주환원은 극대화될 것임. 그럼에도 ROE 10% 대비 PBR 0.8배에 불과. 기준금리 인상에 따른 수혜주로서 안정적 투자수익 예상하여 투자의견 BUY 및 자사주 소각에 따른 BPS 증가 반영하여 목표주가 170,000원으로 상향함

Fig. 1: 하나금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	10,687	11,377	12,209	12,484	12,887
영업이익	4,855	5,351	5,718	5,771	6,007
총전이익	6,157	6,689	7,177	7,276	7,497
지배주주순이익	3,739	4,003	4,302	4,387	4,571
NIM(%)	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	4.1	5.1	5.5	5.5	5.5
EPS(원)	13,292	14,794	16,201	16,455	17,142
BPS(원)	138,979	151,447	167,792	178,611	190,464
ROE(%)	9.6	9.8	9.7	9.2	9.0
PER(X)	4.3	6.4	8.3	8.2	7.9
PBR(X)	0.4	0.6	0.8	0.8	0.7

자료: 하나금융지주, BNK투자증권

투자의견

[유지]

매수

목표주가(6M) 170,000원

[상향] 25.6%

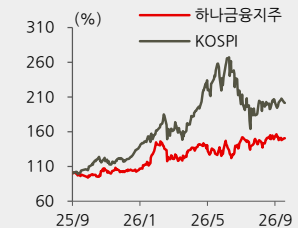
현재주가 135,300원

2026/9/29

주식지표

시가총액	36,662십억원
52주최고가	140,800원
52주최저가	84,400원
상장주식수	27,097만주/0.0만주
자본금/액면가	1,449십억원/5,000원
60일평균거래량	81만주
60일평균거래대금	107십억원
외국인지분율	68.5%
자기주식수	623만주/2.3%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.1%
Capital Group	
외 28 인	6.8%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 국제금융로 2길 24

BNK금융타워 3층

www.bnkfn.co.kr

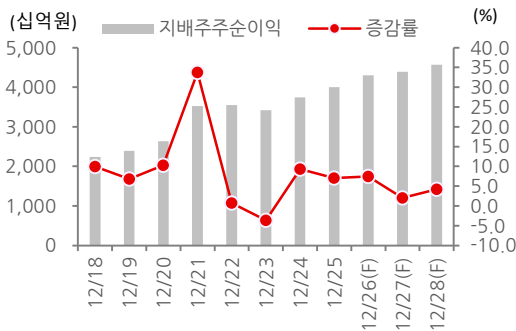
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26F			시장 전망치	4Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	2,345	1.8	2.3		2,377	1.4	-0.3	9,163	9,530	4.0	9,938	4.3
비이자이익	707	-31.3	13.0		359	-49.2	91.8	2,213	2,679	21.1	2,546	-5.0
순영업수익	3,052	-8.4	4.6		2,736	-10.3	6.5	11,377	12,209	7.3	12,484	2.2
대손충당금전입	350	-21.8	19.5		425	21.6	4.9	1,338	1,459	9.1	1,505	3.1
판관비	1,203	-6.8	5.0		1,340	11.4	5.2	4,688	5,032	7.3	5,208	3.5
영업이익	1,499	-6.0	1.4	1,666	971	-35.3	9.0	5,351	5,718	6.9	5,771	0.9
충전이익	1,849	-9.4	4.4		1,396	-24.5	7.7	6,689	7,177	7.3	7,276	1.4
세전이익	1,554	-6.5	1.5		1,049	-32.5	24.0	5,459	5,975	9.5	6,001	0.4
지배주주순이익	1,136	-4.7	0.4	1,238	763	-32.9	33.9	4,003	4,302	7.5	4,387	2.0
분기 NIM(%)	1.6	0.0	0.1		1.6	0.0	0.1	1.5	1.6	0.1	1.6	0.0
원화대출성장	1.5	-0.5	-1.1		0.7	-0.8	0.7	5.1	5.5	0.5	5.5	0.0
EPS(원)	17,119	-4.2	2.8		11,490	-32.9	36.5	14,794	16,201	9.5	16,455	1.6
BPS(원)	166,079	2.5	12.0		167,792	1.0	10.8	151,447	167,792	10.8	178,611	6.4
ROE(%)	10.3	-0.7	-0.9		6.8	-3.5	1.3	9.8	9.7	-0.1	9.2	-0.4
PER(X)	7.9	-	-		11.7	-	-	6.4	8.3	-	8.2	-
PBR(X)	0.8	-	-		0.8	-	-	0.6	0.8	-	0.8	-

자료: 하나금융지주, BNK투자증권

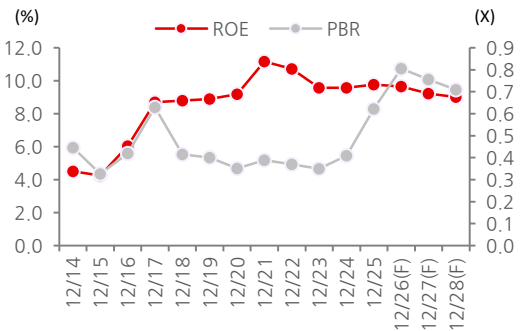
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 하나금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 하나금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: 하나금융 연간 ROE 및 PBR 추이



자료: 하나금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	637,848	674,591	728,442	766,510	806,568
현금 및 예치금	40,405	43,340	48,830	51,382	54,067
유가증권	136,980	144,354	152,373	160,336	168,716
대출채권	404,443	435,289	451,982	475,603	500,458
유형자산	3,073	3,504	3,818	4,018	4,228
기타자산	52,946	48,104	71,438	75,172	79,100
부채총계	594,271	628,945	678,711	713,710	750,608
예수금	390,531	409,840	427,141	449,167	472,388
차입금	61,990	70,731	74,333	78,166	82,207
사채	64,930	72,947	77,416	81,409	85,617
기타부채	76,820	75,428	99,821	104,968	110,395
자본총계	43,577	45,646	49,730	52,800	55,960
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	10,577	10,577	10,577	10,577
이익잉여금	27,640	29,691	32,762	35,831	38,991

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	8,761	9,163	9,530	9,938	10,336
비이자이익	1,926	2,213	2,679	2,546	2,551
순영업수익	10,687	11,377	12,209	12,484	12,887
대손충당금전입	1,302	1,338	1,459	1,505	1,490
판관비	4,530	4,688	5,032	5,208	5,390
영업이익	4,855	5,351	5,718	5,771	6,007
영업외이익	197	108	257	230	242
충당금적립전영업이익	6,157	6,689	7,177	7,276	7,497
세전이익	5,052	5,459	5,975	6,001	6,248
법인세	1,284	1,422	1,613	1,560	1,625
당기순이익	3,769	4,036	4,362	4,441	4,624
소수주주지분	30	34	61	53	53
지배주주당기순이익	3,739	4,003	4,302	4,387	4,571

주요투자지표(IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,292	14,794	16,201	16,455	17,142
BPS	138,979	151,447	167,792	178,611	190,464
DPS	3,600	4,105	4,620	4,943	5,289
배당성향	27.2	28.0	28.6	30.0	30.9
배당수익률	6.3	4.4	3.4	3.7	3.9
총주주환원율	37.8	46.8	50.7	51.7	52.1
밸류에이션(배,%)					
PER	4.3	6.4	8.3	8.2	7.9
PBR	0.4	0.6	0.8	0.8	0.7
효율성(%배)					
판관비/순영업수익	42.4	41.2	41.2	41.7	41.8
레버리지비율	14.6	14.8	14.6	14.5	14.4

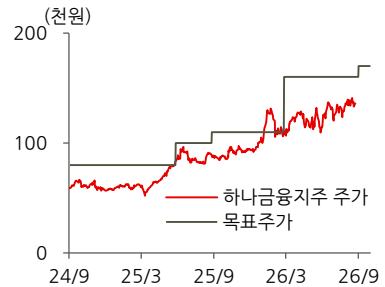
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	9.6	9.8	9.7	9.2	9.0
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성(%)					
총자산	7.8	5.8	8.0	5.2	5.2
원화대출채권	4.1	5.1	5.5	5.5	5.5
순영업수익	-1.5	6.5	7.3	2.2	3.2
영업이익	3.5	10.2	6.9	0.9	4.1
지배주주당기순이익	9.3	7.0	7.5	2.0	4.2
건전성(%)					
BIS비율	15.6	15.6	15.3	15.4	15.5
대손비용률(원화대출대비)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
고정이자여신비율	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
NPL Coverage Ratio	139.2	126.5	100.6	103.6	106.6

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
하나금융지주 (086790)	24/10/02	매수	80,000원	-20.2	-16.9
	24/10/30	매수	80,000원	-23.8	-21.4
	24/11/26	매수	80,000원	-25.6	-17.5
	25/01/08	매수	80,000원	-25.5	-22.8
	25/02/19	매수	80,000원	-23.7	-21.8
	25/03/31	매수	80,000원	-16.3	4.0
	25/06/26	매수	100,000원	-13.1	-3.5
	25/09/25	매수	110,000원	-17.3	-11.5
	26/01/05	매수	110,000원	-0.4	19.4
	26/03/26	매수	160,000원	-25.2	-19.5
	26/05/26	매수	160,000원	-25.6	-17.5
	26/06/29	매수	160,000원	-18.1	-12.0
	26/09/30	매수	170,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.6.30기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.