



하나금융지주 (086790)

배당 비중 확대

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 168,000원

현재 주가(4/24)	123,300원
상승여력	▲36.3%
시가총액	338,295억원
발행주식수	274,368천주
52 주 최고가 / 최저가	131,300 / 60,800원
90 일 일평균 거래대금	1,120.58억원
외국인 지분율	67.9%

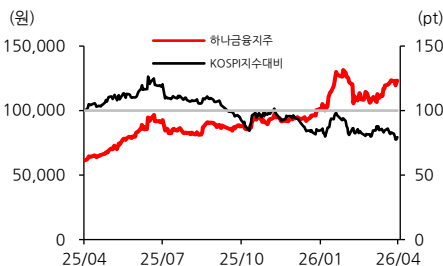
주주 구성	
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
TheCapitalGroupCompanies,In	6.7%
BlackRockFundAdvisors (외)	6.7%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	15.8	22.0	40.1	102.8
상대수익률(KOSPI)	-0.8	-7.8	-24.2	-53.9

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	10,685	11,377	12,366	12,861
순이자손익	8,761	9,163	10,114	10,495
총전영업이익	6,155	6,690	7,446	7,708
영업이익	4,855	5,351	6,127	6,221
지배주주 순이익	3,739	4,003	4,470	4,530
EPS	13,252	14,776	16,980	17,815
BPS	151,798	164,776	177,926	192,049
PER	4.3	6.4	7.3	6.9
PBR	0.4	0.6	0.7	0.6
ROE	9.1	9.2	9.8	9.5
배당성향	27.2	28.0	27.5	28.3
배당수익률	5.9	4.2	3.8	4.0

주가 추이



하나금융지주는 본실 실적의 호조와 낮은 대손비용으로 시장 기대를 상회하는 실적을 기록했습니다. 하반기 자사주 여력은 5,600 억원, 연 DY는 3.8%로 기대되며, 다음 실적에 value up 2.0가 발표될 전망입니다.

1Q26 지배 순익 1조 2,100억원(+7% YoY), 기대치 상회

하나금융지주의 1Q26 지배주주 순이익은 1조 2,100억원(+7% YoY)으로 시장 전망치를 7% 상회하는 양호한 실적을 기록. 시장성 손익이 예상보다 크게 부진했으나 본질 영업인 이자 및 수수료가 추정을 4% 상회하면서 top line은 기대에 부합하였고, 예상보다 낮은 대손비용률이 더해지며 영업이익은 추정을 8% 상회함. 비경상 요인으로 환 차손 823억원과 희망퇴직비용 785억원, 단일 차주에 의한 대손충당금 환입 380억원 등이 있었음

순이자마진(NIM)은 지주와 은행에서 각각 4bp, 6bp QoQ 상승하며 기대 이상의 개선을 나타냄. 이자수익률 상승과 조달비용률 하락이 동반되며 스프레드는 마진보다 1bp씩 크게 상승. 은행 원화대출은 +1% QoQ를 기록(가계 -0.3%, 기업 +1.8%). 대손비용률(CCR)은 0.21%, 전술한 환입 요인을 제외해도 0.25%로 기대(30bp대 초반)보다 낮은 수준을 기록. CET1비율은 13.1%(-29bp QoQ)로, 추정보다 환 영향이 5bp 크게 나타나고 총여신이 1%p 더 성장하면서 예상보다 크게 하락

배당 비중 확대

하나금융지주는 1Q26 DPS를 1,145원으로 결정. 이는 추정보다 배당 총액이 8% 높아진 것으로, 주주환원 내에서 현금배당의 비중을 늘릴 의사가 있다고 밝힘. 연초 발표한 상반기 자사주 4,000억원 중 남은 2,000억원의 매입도 공시. 동사는 기업가치 제고 계획의 최초 공표 당시 2027년 주주환원을 목표를 50%로 제시했으나 이를 1년 조기 달성할 것으로 기대되며, 이에 따른 계획의 상향 정정이 다음 실적발표에 공유될 것으로 예상됨. 2026년 환원을 50% 하에서 하반기 추가 자사주 여력은 5,600억원으로 추정돼 연간 1조원을 상회할 전망이며, 연간 배당수익률은 3.8%로 기대됨. 12m forward PBR 0.68배의 현 주가에는 상승여력이 충분하다고 판단돼 투자의견 Buy를 유지함

[표1] 하나금융지주의 1Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	1Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	3,088.9	2,935.4	5.2	2,570.5	20.2	3,063.1	0.8	n/a	n/a
영업이익	1,653.6	1,488.9	11.1	890.4	85.7	1,528.5	8.2	1,503.3	10.0
세전이익	1,711.0	1,535.4	11.4	845.7	102.3	1,528.5	11.9	1,545.4	10.7
지배주주 순이익	1,210.0	1,127.7	7.3	569.4	112.5	1,117.3	8.3	1,130.7	7.0

자료: 하나금융지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 하나금융지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	2,794	2,777	2,861	2,959	3,173	7.2	13.6
일반영업이익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	20.2	5.2
순이자이익	2,273	2,218	2,291	2,383	2,505	5.1	10.2
수수료이익	522	559	570	576	668	15.9	28.0
그외영업이익	141	177	56	-389	-84	적지	적전
판매관리비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	-6.0	4.8
<i>판매비율</i>	<i>38.9</i>	<i>38.1</i>	<i>39.3</i>	<i>49.6</i>	<i>38.8</i>	<i>-10.8</i>	<i>-0.1</i>
총전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	45.9	5.5
총당금 전입액	304	336	293	406	237	-41.6	-21.9
<i>대손비용률</i>	<i>0.29</i>	<i>0.32</i>	<i>0.27</i>	<i>0.37</i>	<i>0.21</i>	<i>-0.16</i>	<i>-0.08</i>
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	85.7	11.1
영업외이익	47	53	53	-45	57	흑전	23.4
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	102.3	11.4
법인세비용	397	362	395	268	480	79.2	21.0
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	113.0	8.1
지배주주 순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,210	112.5	7.3
MAIN BANK							
일반영업이익	2,266	2,375	2,355	2,169	2,419	11.5	6.8
순이자이익	1,936	1,964	2,041	2,133	2,184	2.4	12.8
수수료이익	250	252	282	242	297	22.7	19.1
그외영업이익	80	158	33	-206	-62	적지	적전
판매관리비	866	874	874	997	899	-9.8	3.9
총전영업이익	1,400	1,501	1,481	1,172	1,520	29.7	8.6
총당금 전입액	124	114	128	179	78	-56.6	-37.4
영업이익	1,276	1,388	1,353	993	1,442	45.2	13.0
당기순이익	993	1,092	1,048	614	1,104	79.8	11.2
FACTORS							
원화대출금	303,568	309,793	317,722	317,879	320,747	0.9	5.7
지주 NIM	1.69	1.73	1.74	1.78	1.82	0.04	0.13
은행 NIM	1.48	1.48	1.50	1.52	1.58	0.06	0.10
NPL 비율	0.70	0.75	0.73	0.72	0.80	0.09	0.10
NPL coverage	115.2	106.2	105.0	109.8	95.6	-14.2	-19.6
지주 BIS 비율	15.7	15.6	15.4	15.6	15.2	-0.4	-0.5
지주 CET1 비율	13.2	13.4	13.3	13.4	13.1	-0.3	-0.1

주: *순이자이익+수수료이익

자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

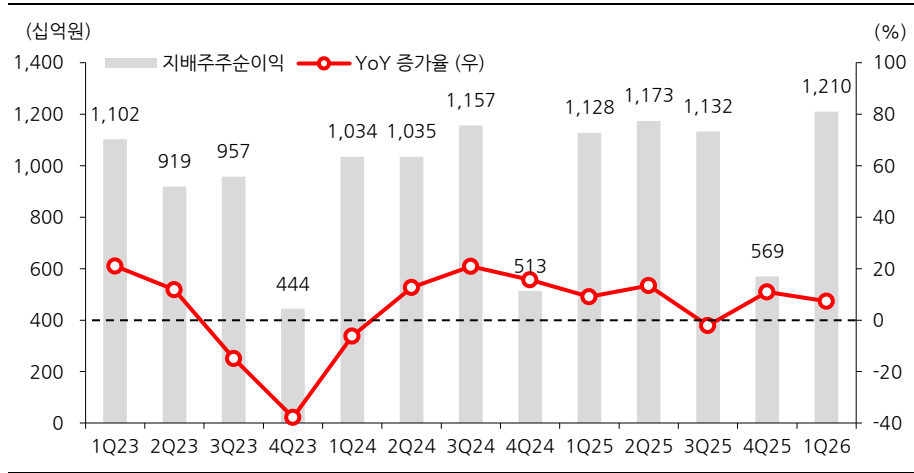
[표3] 하나금융지주의 은행 원화대출금 현황

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	303,568	309,793	317,722	317,879	320,747	100.0	0.9	5.7
가계	136,373	138,247	140,531	141,647	141,288	44.0	-0.3	3.6
주택담보	107,400	108,674	111,023	111,854	111,615	34.8	-0.2	3.9
가계기타	28,973	29,573	29,508	29,793	29,674	9.3	-0.4	2.4
기업	167,195	171,545	177,190	176,232	179,458	56.0	1.8	7.3
중소기업	134,918	138,090	142,622	142,460	144,294	45.0	1.3	6.9
SOHO	57,060	57,266	57,963	58,111	58,475	18.2	0.6	2.5
대기업	28,798	29,819	30,614	29,660	31,123	9.7	4.9	8.1
기타	3,478	3,636	3,955	4,112	4,041	1.3	-1.7	16.2

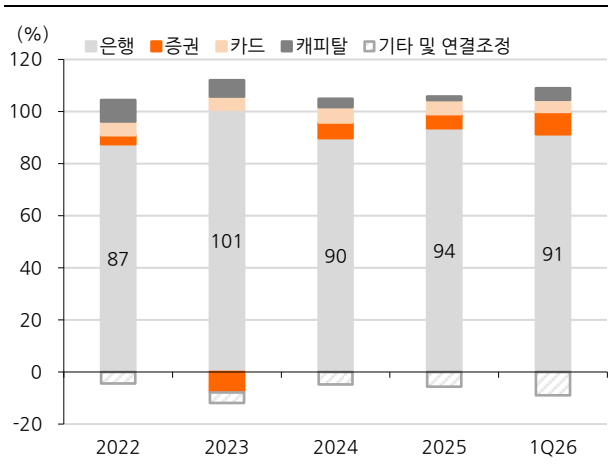
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 하나금융지주의 분기별 지배주주 순이익



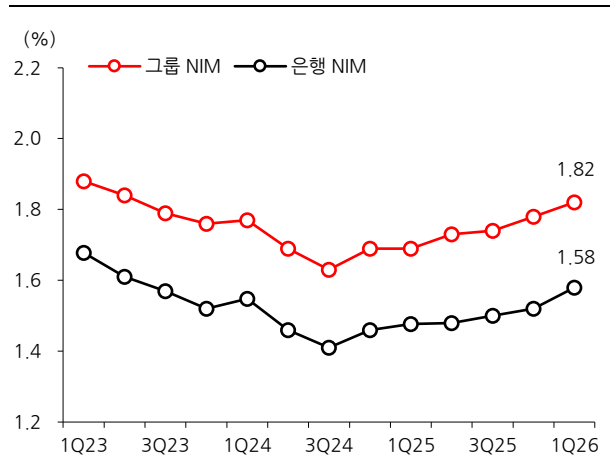
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 하나금융지주의 계열사별 이익 기여도



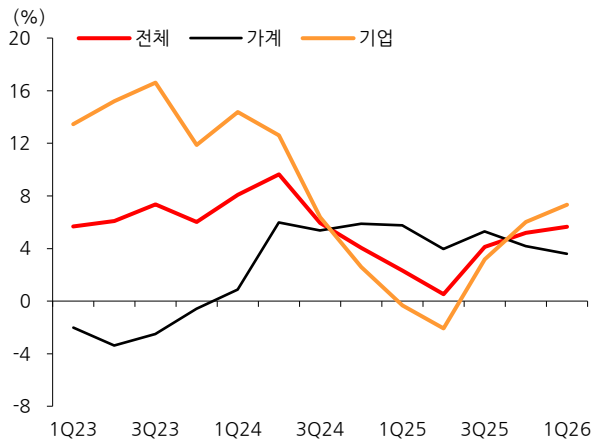
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 하나금융지주 및 하나은행의 순이자마진



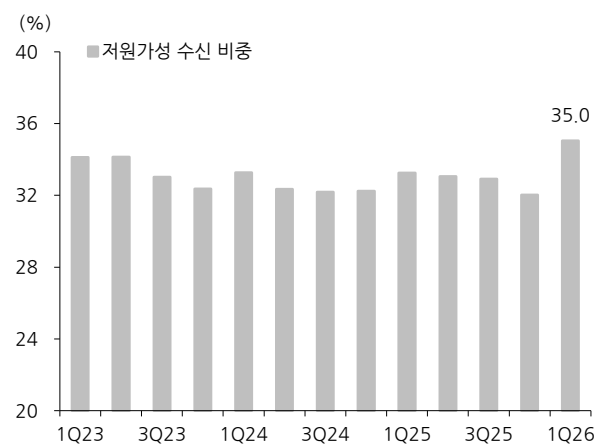
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 하나은행의 차주별 원화대출 성장률



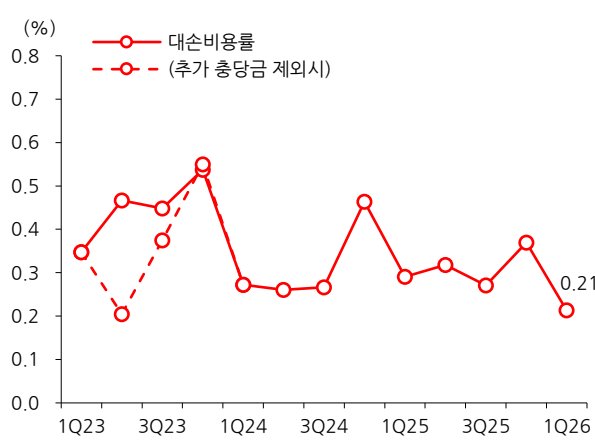
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 하나은행의 수신 중 저원가성 비중



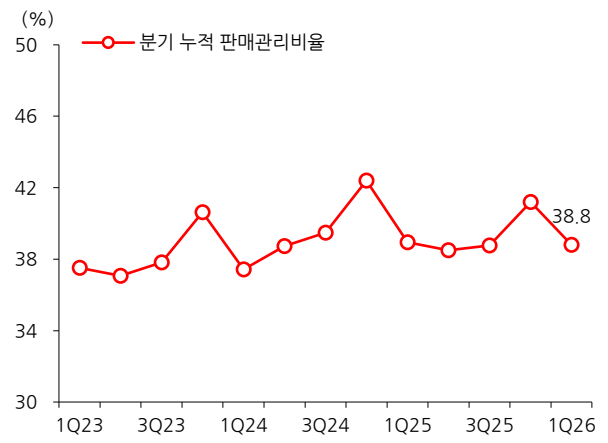
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 하나금융지주의 대손비용률



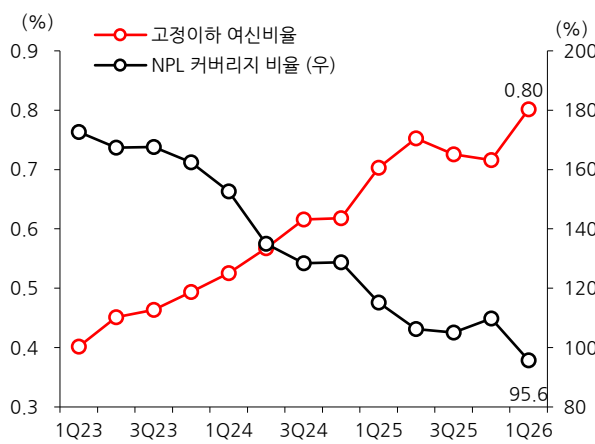
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 하나금융지주의 판관비율



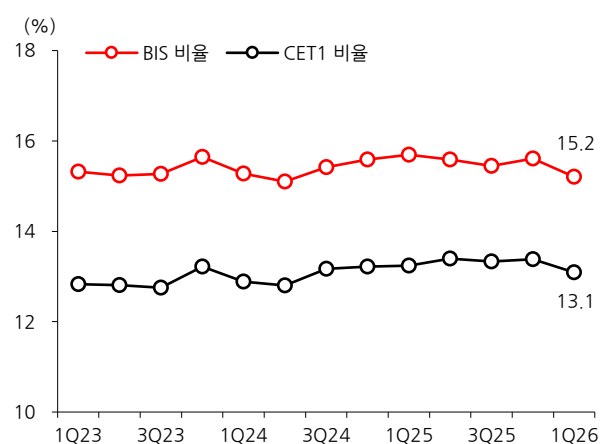
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 하나금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



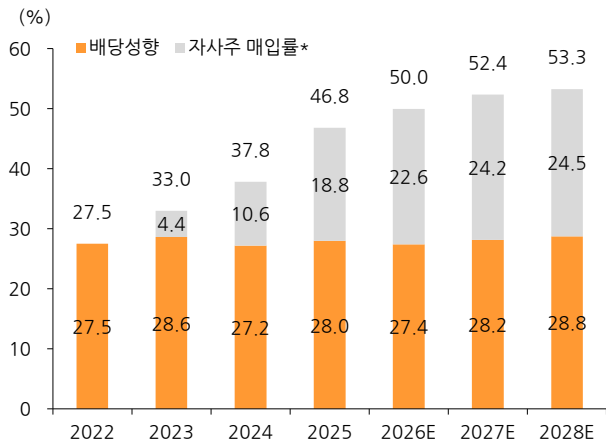
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 하나금융지주의 BIS 자기자본비율



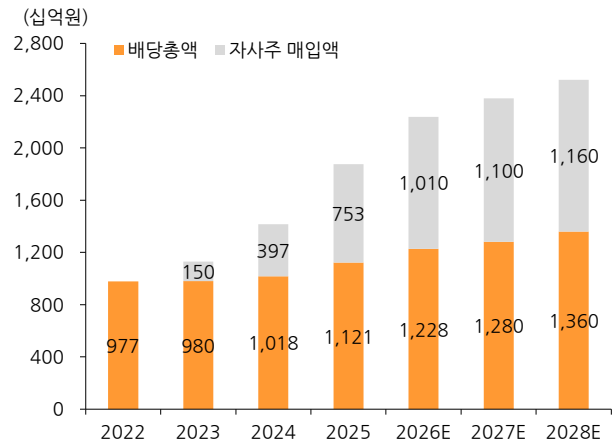
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 하나금융지주의 주주환원율



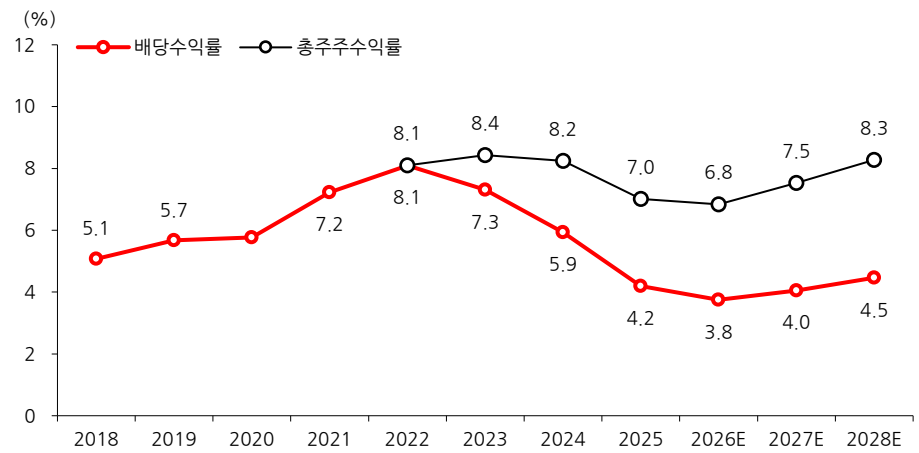
주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익
 자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 하나금융지주의 주주환원 규모



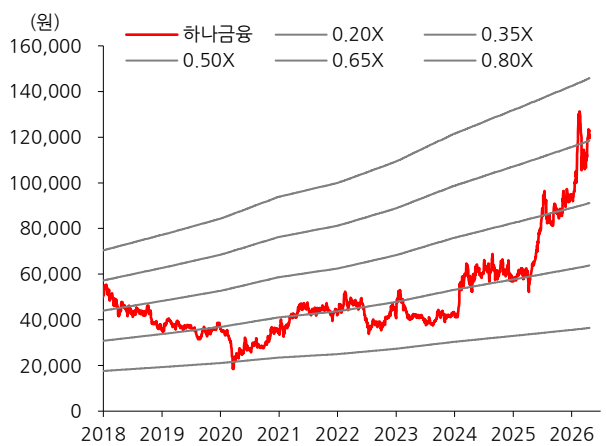
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 하나금융지주의 총주주수익률



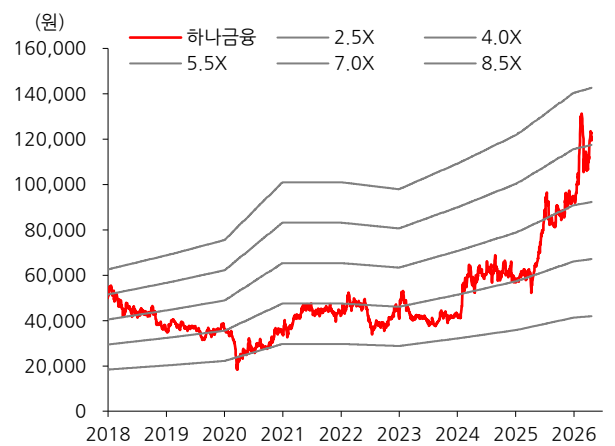
자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 하나금융지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 하나금융지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	40,405	43,340	39,900	41,423
유가증권	136,666	144,057	149,819	157,310
대출채권	404,443	435,289	435,564	452,185
대손충당금	3,082	3,160	3,235	3,315
유형자산	3,073	3,504	3,609	3,681
무형자산	1,046	1,072	1,094	1,116
기타자산	52,215	47,328	58,522	59,067
자산총계	637,848	674,591	688,508	714,782
예수부채	390,531	409,840	413,429	430,248
차입부채	126,920	143,678	144,936	150,832
차입금	61,990	70,731	69,072	71,933
사채	64,930	72,947	75,864	78,899
기타금융업부채	7,292	8,204	8,768	9,538
기타부채	69,528	67,223	73,604	74,356
부채총계	594,271	628,945	640,738	664,974
자배주주지분	42,701	44,580	46,655	48,645
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,270	4,270
자본잉여금	10,579	10,576	3,176	3,176
기타자본	-325	-549	-509	-499
자기주식	-310	-534	-494	-484
기타포괄손익누계액	-834	-909	-830	-830
이익잉여금	27,640	29,691	39,047	41,027
비지배주주지분	876	1,066	1,115	1,163
자본총계	43,577	45,646	47,770	49,808
부채및자본총계	637,848	674,591	688,508	714,782

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	5.7	7.6	0.1	3.8
총자산	7.8	5.8	2.1	3.8
예수부채	5.0	4.9	0.9	4.1
차입부채	10.3	13.2	0.9	4.1
총부채	7.7	5.8	1.9	3.8
총자본	8.4	4.7	4.7	4.3
일반영업이익	-1.8	6.5	8.7	4.0
순이자손익	-1.3	4.6	10.4	3.8
판매관리비	2.8	3.5	5.0	4.7
총전영업이익	-5.0	8.7	11.3	3.5
영업이익	3.4	10.2	14.5	1.5
세전이익	7.9	8.1	13.3	0.6
자배주주순이익	9.3	7.1	11.7	1.3

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	10,685	11,377	12,366	12,861
순이자손익	8,761	9,163	10,114	10,495
이자수익	24,117	22,460	22,695	23,626
이자비용	15,356	13,296	12,581	13,131
수수료손익	2,470	2,719	2,904	2,902
수수료비용	3,599	4,017	4,318	4,358
수수료비용	1,129	1,298	1,414	1,456
금융상품관련손익	1,188	1,315	1,208	1,292
보험손익	81	55	63	72
기타영업이익	-1,814	-1,875	-1,923	-1,901
판매관리비	4,530	4,688	4,920	5,153
총전영업이익	6,155	6,690	7,446	7,708
대손충당금전입액	1,300	1,339	1,319	1,487
영업이익	4,855	5,351	6,127	6,221
영업외이익	197	108	57	0
세전이익	5,052	5,459	6,184	6,221
법인세비용	1,284	1,422	1,654	1,632
당기순이익	3,769	4,037	4,530	4,589
자배주주 순이익	3,739	4,003	4,470	4,530

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.74	1.85	1.86
판매비용률	42.4	41.2	39.8	40.1
대손비용률	0.32	0.31	0.29	0.32
수익성 (%)				
ROE	9.1	9.2	9.8	9.5
ROA	0.6	0.6	0.7	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	13,252	14,776	16,980	17,815
수정 EPS	12,839	14,320	16,497	17,312
보통주 BPS	151,798	164,776	177,926	192,049
수정 BPS	151,798	164,776	177,926	192,049
보통주 DPS	3,600	4,105	4,628	4,992
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.3	6.4	7.3	6.9
수정 PER (X)	4.4	6.6	7.5	7.1
보통주 PBR (X)	0.37	0.57	0.69	0.64
수정 PBR (X)	0.37	0.57	0.69	0.64
배당성향 (%)	27.2	28.0	27.5	28.3
보통주 배당수익률 (%)	5.9	4.2	3.8	4.0

[Compliance Notice]

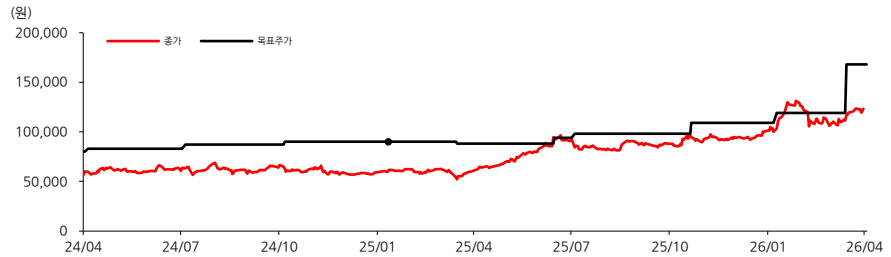
(공표일: 2026년 4월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[하나금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		80,000	83,000	83,000	83,000	83,000
일 시	2024.07.01	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	83,000	83,000	87,000	87,000	87,000	87,000
일 시	2024.10.04	2024.10.25	2024.10.30	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	87,000	87,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.05	2025.03.17	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	88,000
일 시	2025.07.09	2025.07.28	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.02
투자의견	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	94,000	98,000	98,000	109,000	109,000	119,000
일 시	2026.04.08	2026.04.27				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	168,000	168,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.29	Buy	83,000	-26.12	-20.24
2024.07.29	Buy	87,000	-28.21	-20.92
2024.10.30	Buy	90,000	-33.19	-26.67
2025.04.09	Buy	88,000	-19.50	7.39
2025.07.09	Hold	94,000	-1.46	-3.40
2025.07.28	Hold	98,000	-11.71	-1.63
2025.11.14	Buy	109,000	-12.96	-3.67
2026.02.02	Buy	119,000	-3.57	10.34
2026.04.08	Buy	168,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%