



하나금융지주 (086790)

CET1비율 +18bp QoQ, 환원 여력은 유호

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 165,000원

현재 주가(10/23)	116,300원
상승여력	▲41.9%
시가총액	315,138억원
발행주식수	270,970천주
52 주 최고가 / 최저가	140,800 / 85,500원
90 일 일평균 거래대금	977.95억원
외국인 지분율	68.6%

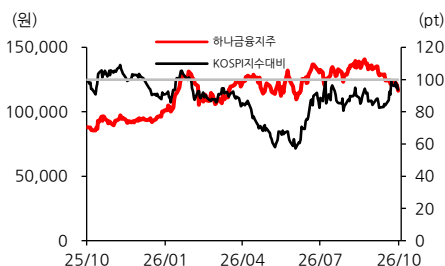
주주 구성	
국민연금공단 (외 1인)	9.1%
CapitalResearchandManagem	6.9%
TheCapitalGroupCompanies,In	6.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.6	-10.9	-3.8	32.6
상대수익률(KOSPI)	9.0	10.9	10.5	-11.7

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
일반영업이익	11,377	12,508	13,072	13,670
순이자손익	9,163	10,029	10,552	11,044
총전영업이익	6,690	7,460	7,875	8,252
영업이익	5,351	5,933	6,170	6,455
지배주주 순이익	4,003	4,404	4,559	4,766
EPS	14,776	16,701	17,932	19,461
BPS	164,776	176,198	190,396	205,961
PER	6.4	7.0	6.5	6.0
PBR	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE	9.2	9.7	9.7	9.7
배당성향	28.0	28.0	29.8	31.5
배당수익률	4.2	3.9	4.5	5.2

주가 추이



하나금융지주는 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했습니다. 2027 년 RWA 증가율을 4%대로 가정하면 배당수익률은 세후 4.5%, 자사주를 포함한 환원 수익률은 8.2%로 기대돼 투자 매력도가 높아졌습니다.

3Q26 지배 순익 1조 2,214억원(+8% YoY), 기대치 부합

하나금융지주의 3Q26 지배주주 순이익은 1조 2,214억원(+8% YoY, +2% QoQ)으로 당사 추정 및 컨센서스에 부합하는 실적을 기록. 당사 추정치와 비교 시 이자이익이 높고 금융자산 관련손익이 부진했는데, 하나생명의 변액 회계처리가 각 항목에서 대체되면서 나타난 현상. 이 외는 모든 영업이익 부문이 추정치를 5% 이상 벗어나지 않음. 비경상 요인으로 환 차익 1,868억원과 계열 신탁사의 책준형 사업장 충당금 전입액 354억원이 반영됨

순이자마진(NIM)은 지주와 은행에서 각각 5bp, 4bp QoQ 하락. 스프레드 하락이 주된 원인. 4Q26에는 CD금리 상승에 따른 기업대출 금리 상승과 초과 조달 최소화를 통해 마진이 상승할 것으로 기대. 은행 원화대출은 2% QoQ 증가(가계 +1%, 기업 +2%)해 연초 이후 5% 성장함. 대손비용률(CCR)은 0.33%로 연말 비율을 상승을 반영해도 연간 목표(0.35%) 이내에서 관리될 것으로 전망됨

CET1비율 +18bp QoQ, 환원 여력은 유호

하나금융지주의 3Q26 CET1비율은 13.5%로 18bp QoQ 상승. 운영리스크 합리화 방안을 적용한 것이 +15bp 영향을 미침. 환 효과는 기대보다 적게 나타났는데, RWA 감소(분모 감소)와 OCI 평가익 감소(분자 감소)가 동반된 데 따름. 동사의 자본 내 AOCI는 주로 해외 출자금의 평가익 감소로 전분기 대비 1.5조원 감소(CET1비율 -49bp 영향). 한편 2027년 1월까지 이어지는 자사주 매입 2,500억원을 추가로 발표. 2027년 RWA 증가율을 4%대로 가정하며 주주환원율을 54%로 추정. 배당금액의 10% 증가를 가정하면 연간 DPS는 5,303원, 자사주 매입은 1.1조원으로 추정됨. 이때 2027년 배당수익률은 4.5%(비과세), 자사주 효과를 포함한 주주환원 수익률은 8.2%로 기대돼 투자 매력도가 높아진 것으로 판단. ROE 제고와 환원 증대의 선순환을 위해서는 당사의 추정보다 개선된 실적을 나타내야 할 것으로 보임

[표1] 하나금융지주의 2026년 3분기 실적

(단위: 십억 원, %)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
일반영업이익	2,917	2,570	3,089	3,332	3,227	3,265	n/a	10.6	-3.2	-1.2	n/a
영업이익	1,478	890	1,654	1,594	1,631	1,694	1,618	10.4	2.3	-3.7	0.8
세전이익	1,531	846	1,711	1,662	1,687	1,714	1,666	10.2	1.5	-1.6	1.2
지배주주 순이익	1,132	569	1,210	1,193	1,221	1,250	1,216	7.9	2.4	-2.3	0.4

자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 하나금융지주의 연간 수익 추정 변경

(단위: 십억 원, %)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
일반영업이익	12,505	12,579	-0.6	13,047	12,992	0.4
영업이익	5,930	6,069	-2.3	6,150	6,159	-0.2
세전이익	6,131	6,233	-1.6	6,245	6,239	0.1
지배주주 순이익	4,402	4,487	-1.9	4,545	4,544	0.0

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 하나금융지주의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,937	2,954	2,916	2,570	3,089	3,331	3,227	2,858	10,685	11,377	12,505	13,047
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,677	2,540	8,761	9,163	10,026	10,527
수수료이익	647	688	688	696	771	894	775	734	2,470	2,719	3,174	3,014
그외영업이익	18	50	-64	-509	-187	134	-225	-417	-546	-505	-694	-494
판매관리비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,215	1,344	4,530	4,688	5,048	5,197
판매비율 (%)	38.9	38.1	39.3	49.6	38.8	38.7	37.6	47.0	42.4	41.2	40.4	39.8
총전영업이익	1,794	1,830	1,770	1,295	1,891	2,040	2,013	1,513	6,155	6,690	7,457	7,851
총당금 전입액	305	337	292	405	237	446	380	463	1,300	1,339	1,527	1,701
대손비용률 (%)	0.29	0.32	0.27	0.37	0.21	0.39	0.33	0.41	0.32	0.31	0.34	0.37
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,632	1,050	4,855	5,351	5,930	6,150
영업외이익	47	53	53	-45	57	67	56	20	197	108	201	95
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,688	1,070	5,052	5,459	6,131	6,245
법인세비용	397	362	395	268	480	456	427	281	1,284	1,422	1,644	1,639
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,261	789	3,769	4,037	4,487	4,606
지배주주 순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,222	777	3,739	4,003	4,402	4,545
지주 NIM	1.69	1.73	1.74	1.78	1.82	1.88	1.83	1.85	1.70	1.74	1.85	1.87
은행 NIM	1.48	1.48	1.50	1.52	1.58	1.61	1.57	1.59	1.47	1.49	1.59	1.61
지주 CET1 비율	13.2	13.4	13.3	13.4	13.2	13.3	13.5	13.5	13.2	13.4	13.5	13.5
YoY (%)												
일반영업이익	0.2	8.7	6.8	11.6	5.2	12.7	10.7	11.2	-1.8	6.5	9.9	4.3
총전영업이익	-2.2	12.5	9.8	19.7	5.4	11.5	13.7	16.8	-5.0	8.7	11.5	5.3
영업이익	-4.7	9.9	11.0	48.0	11.1	6.8	10.4	17.9	3.4	10.2	10.8	3.7
지배주주 순이익	9.1	13.4	-2.1	10.9	7.3	1.7	7.9	36.5	9.3	7.1	10.0	3.2

자료: 하나금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	43,340	42,040	43,688	45,366
유가증권	144,057	151,260	160,335	168,352
대출채권	435,289	434,559	451,596	468,942
대손충당금	3,160	3,345	3,520	3,688
유형자산	3,504	3,679	3,752	3,827
무형자산	1,072	1,137	1,160	1,183
기타자산	47,328	74,514	74,383	75,472
자산총계	674,591	707,189	734,914	763,143
예수부채	409,840	407,373	421,375	438,595
차입부채	143,678	154,925	160,250	166,798
차입금	70,731	73,954	75,231	78,378
사채	72,947	80,971	85,019	88,420
기타금융업부채	8,204	8,182	8,665	9,169
기타부채	67,223	88,240	94,128	95,970
부채총계	628,945	658,720	684,418	710,532
자배주주지분	44,580	46,270	48,206	50,224
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,270	4,519	4,519	4,519
자본잉여금	10,576	3,176	3,176	3,176
기타자본	-549	-750	-750	-750
자기주식	-534	-735	-735	-735
기타포괄손익누계액	-909	-1,452	-1,452	-1,452
이익잉여금	29,691	39,276	41,211	43,230
비지배주주지분	1,066	2,198	2,290	2,386
자본총계	45,646	48,469	50,496	52,611
부채및자본총계	674,591	707,189	734,914	763,143

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
대출채권	7.6	-0.2	3.9	3.8
총자산	5.8	4.8	3.9	3.8
예수부채	4.9	-0.6	3.4	4.1
차입부채	13.2	7.8	3.4	4.1
총부채	5.8	4.7	3.9	3.8
총자본	4.7	6.2	4.2	4.2
일반영업이익	6.5	9.9	4.5	4.6
순이자손익	4.6	9.4	5.2	4.7
판매관리비	3.5	7.7	2.9	4.2
충전영업이익	8.7	11.5	5.6	4.8
영업이익	10.2	10.9	4.0	4.6
세전이익	8.1	12.4	2.1	4.6
자배주주순이익	7.1	10.0	3.5	4.5

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
일반영업이익	11,377	12,508	13,072	13,670
순이자손익	9,163	10,029	10,552	11,044
이자수익	22,460	23,533	25,117	26,122
이자비용	13,296	13,504	14,565	15,078
순수수료손익	2,719	3,174	3,014	3,088
수수료수익	4,017	4,673	4,478	4,596
수수료비용	1,298	1,499	1,464	1,508
금융상품관련손익	1,315	1,002	1,135	1,176
보험손익	55	-60	22	34
기타영업이익	-1,875	-1,637	-1,650	-1,672
판매관리비	4,688	5,048	5,197	5,417
충전영업이익	6,690	7,460	7,875	8,252
대손충당금전입액	1,339	1,527	1,706	1,797
영업이익	5,351	5,933	6,170	6,455
영업외이익	108	201	95	95
세전이익	5,459	6,134	6,265	6,550
법인세비용	1,422	1,645	1,644	1,719
당기순이익	4,037	4,489	4,621	4,831
자배주주 순이익	4,003	4,404	4,559	4,766

주요 투자지표

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.74	1.85	1.87	1.88
판매비용률	41.2	40.4	39.8	39.6
대손비용률	0.31	0.34	0.37	0.37
수익성 (%)				
ROE	9.2	9.7	9.7	9.7
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	14,776	16,701	17,932	19,461
수정 EPS	14,320	16,199	17,373	18,880
보통주 BPS	164,776	176,198	190,396	205,961
수정 BPS	164,776	176,198	190,396	205,961
보통주 DPS	4,105	4,651	5,303	6,067
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.4	7.0	6.5	6.0
수정 PER (X)	6.6	7.2	6.7	6.2
보통주 PBR (X)	0.57	0.66	0.61	0.57
수정 PBR (X)	0.57	0.66	0.61	0.57
배당성향 (%)	28.0	28.0	29.8	31.5
보통주 배당수익률 (%)	4.2	3.9	4.5	5.2

[Compliance Notice]

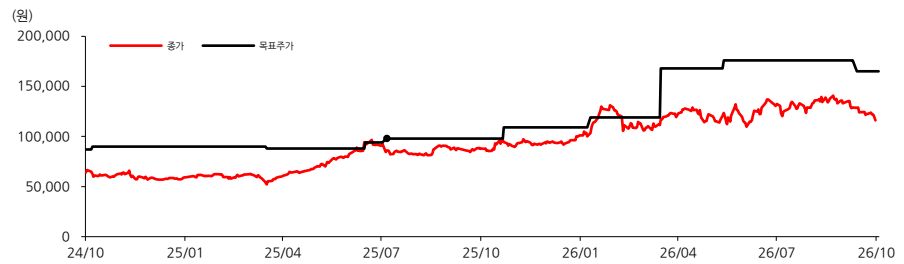
(공표일: 2026년 10월 26일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 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 다룬 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 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.10.25	2024.10.30	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		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	2026.06.05	2026.07.09	2026.07.27	2026.10.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	168,000	168,000	176,000	176,000	176,000	165,000
일 시	2026.10.26					
투자의견	Buy					
목표가격	165,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-27.81	-23.33
2026.06.05	Buy	176,000	-26.91	-20.00
2026.10.06	Buy	165,000		

[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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

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 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%