

하나금융지주 (086790)

CET-1비율 관리 의지 확인

3Q25 순이익 컨센서스 6.1% 상회

하나금융지주의 3분기 지배주주순이익은 1조 1,324억원으로 컨센서스를 6.1% 상회하였다. 컨센서스 상회는 이자이익 증가와 대손비용 감소에 기인한다. 3분기 **이자이익**은 전분기 대비 3.4% 증가하였는데 원화대출은 전분기 대비 2.6% 성장하였고 NIM이 수익성 중심의 포트폴리오 관리 및 저금리 예금 증대로 전분기 대비 2bp 상승한 1.50%를 기록했기 때문이다. **비이자이익**은 전분기 대비 15.2% 감소하였는데 이는 원/달러 환율 상승에 따른 외화 환산손실 460억원에 기인한다. 3분기 누적 **CCR**은 0.28%로 전분기 대비 2bp 감소하였으며 경영계획 이내에서 관리되고 있는 상황이다. 연간 CCR은 31bp가 예상되는데 4분기 부실자산에 대한 정리가 진행되며 대손비용이 전분기 대비 증가할 것으로 판단되기 때문이다. CET-1 비율은 13.30%로 환율 상승에도 잘 관리되고 있다고 판단되며 4분기 역시 13% 이상에서 관리될 것으로 전망된다.

자사주 1,500억원 매입 발표

하나금융지주는 3분기 자사주 1,500억원 매입을 발표했으며 취득기간은 26년 1월 27일까지이다. 다만 자사주 매입은 올해 안에 완료될 것으로 판단된다. 25년 기대되는 총주주환원율 (현금배당 1조원, 자사주매입 8,031억원)은 44.0%이다. 배당성향은 24.4%가 전망되는데 배당소득 분리과세 시행 시 주주환원정책에는 큰 영향을 없을 것으로 생각된다.

투자의견 Buy, 목표주가 108,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 및 목표주가를 유지한다. 소비쿠폰의 영향으로 자영업자들의 소득이 개선되며 연체율은 개선세를 보이고 있으나 경기는 여전히 부진한 상황으로 대손충당금에 대해 보수적인 시각을 유지하며 실적 증가 영향은 제한적으로 생각되기 때문이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 108,000원 (M)

직전 목표주가 108,000원

현재주가 (10/28) 87,900원

상승여력 23%

시가총액 244,648억원

총발행주식수 278,325,814주

60일 평균 거래대금 653억원

60일 평균 거래량 759,232주

52주 고/저 96,500원 / 52,200원

외인지분율 68.14%

배당수익률 3.90%

주요주주 국민연금공단

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 0.9 4.3 34.4

상대 (14.8) (16.6) (12.4)

절대 (달러환산) (0.9) 0.2 29.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,917	6.9	-1.3	2,873	1.5
판관비	1,146	2.4	1.9	1,151	-0.4
총당금전입액	293	5.1	-13.0	342	-14.3
영업이익	1,478	11.0	-1.0	1,381	7.1
연결순이익	1,136	-2.1	-4.1	1,069	6.2
순이익(지배주주)	1,132	-2.1	-3.5	1,067	6.1

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	10,687	11,318	11,578	11,925
영업이익	4,855	5,311	5,423	5,616
지배순이익	3,739	4,094	4,176	4,332
PER(배)	4.3	5.8	5.5	5.1
PBR(배)	0.41	0.59	0.54	0.49
ROE(%)	9.1	9.4	9.2	9.1
ROA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: 유안타증권

[표 1] 3분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q24	2Q25
순영업이익	2,917	2,873	1.5	6.9	-1.3	2,729	2,954
영업이익	1,478	1,381	7.1	11.0	-1.0	1,331	1,493
지배주주순이익	1,132.4	1,066.9	6.1	-2.1	-3.5	1,157	1,173

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 하나금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
순영업이익	2,933	2,720	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,512	10,687	11,318
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,216	2,291	2,259	8,761	9,039
비이자이익	713	559	533	121	663	738	626	253	1,926	2,279
수수료손익	513	520	515	522	522	559	570	533	2,070	2,183
기타비이자이익	200	39	19	-401	141	179	56	-280	-144	95
판매비와관리비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,241	4,530	4,654
충전영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,771	1,271	6,157	6,664
총당금전입액	272	269	278	482	304	336	293	420	1,302	1,353
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	851	4,855	5,311
영업외손익	-162	86	156	117	47	53	53	50	197	203
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	901	5,052	5,514
연결기준 당기순이익	1,042	1,046	1,160	521	1,138	1,185	1,136	664	3,769	4,123
연결순이익(지배)	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	660	3,739	4,094
원화대출성장률 (은행)	2.1	3.9	-1.0	-1.0	0.5	2.1	2.6	0.0	4.0	5.1
비이자이익비중	24.3	20.5	19.5	5.3	22.6	25.0	21.5	10.1	18.0	20.1
NIM (은행)	1.55	1.46	1.41	1.46	1.48	1.48	1.50	1.49	1.47	1.49
CIR	37.4	40.2	41.0	53.0	38.9	38.1	39.3	49.4	42.4	41.1
CCR	0.25	0.24	0.26	0.41	0.29	0.32	0.27	0.38	0.29	0.31
NPL 비율	0.53	0.57	0.62	0.62	0.70	0.75	0.73	0.72	0.6	0.7
NPL coverage ratio	152.6	135.0	128.4	128.7	115.2	106.2	105.0	105.9	128.7	105.9
CET-1	12.89	12.80	13.17	13.22	13.23	13.39	13.30	13.23	13.22	13.23
ROE	10.4	10.2	11.2	4.9	10.5	10.8	10.4	6.0	9.1	9.4
ROA	0.7	0.7	0.7	0.3	0.7	0.7	0.7	0.4	0.6	0.6
자본총계	40,311	40,816	41,810	42,701	43,466	43,195	43,936	44,332	42,701	44,332
자산총계	608,890	627,798	625,588	637,848	644,359	642,043	659,078	669,554	637,848	669,554

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업수익	11,239	11,544	11,318	11,578	0.7	0.3
영업이익	5,164	5,446	5,311	5,423	2.9	-0.4
지배주주순이익	3,967	4,161	4,094	4,176	3.2	0.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/08/04)	수정 후 (25/10/29)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	13.2	13.2	
무위험수익률	(a)	%	2.3	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		1.0	1.0	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	6.0	6.0	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.1	9.1	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.8	2.8	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.61	0.61	
12M Fwd BPS	(E)	원	178,537	178,228	
목표주가	$A*E$	원	108,000	108,000	
현주가 (10/28)		원		87,900	
상승여력		%		22.9	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	9,039	9,145	9,335
이자이익	23,276	24,117	22,511	22,737	23,035
이자비용	14,396	15,356	13,565	13,592	13,700
비이자이익	1,972	1,926	2,279	2,432	2,589
순수수료이익	1,796	2,070	2,183	2,232	2,299
기타비이자이익	176	-144	95	200	290
순영업이익	10,852	10,687	11,318	11,578	11,925
판매비	4,408	4,530	4,654	4,802	4,952
총영업이익	6,443	6,157	6,664	6,775	6,973
총당금전입액	1,750	1,302	1,353	1,352	1,357
영업이익	4,693	4,855	5,311	5,423	5,616
영업외손익	-12	197	203	200	200
세전이익	4,681	5,052	5,514	5,623	5,816
법인세	1,213	1,284	1,391	1,433	1,470
세율	26	25	25	25	25
연결순이익	3,468	3,769	4,123	4,190	4,346
지배주주순이익	3,422	3,739	4,094	4,176	4,332
비지배지분이익	47	30	29	13	13

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.52	1.47	1.49	1.47	1.43
ROE	9.0	9.1	9.4	9.2	9.1
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	40.6	42.4	41.1	41.5	41.5
자산증가율	4.1	7.8	5.0	4.8	4.4
대출증가율	5.5	5.8	3.5	4.4	4.5
순이익증가율	(4.2)	9.3	9.5	2.0	3.7

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	15.6	15.6	15.3	15.3	15.4
기본자본비율	14.7	14.8	14.6	14.7	14.7
CET1	13.2	13.2	13.2	13.4	13.5

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

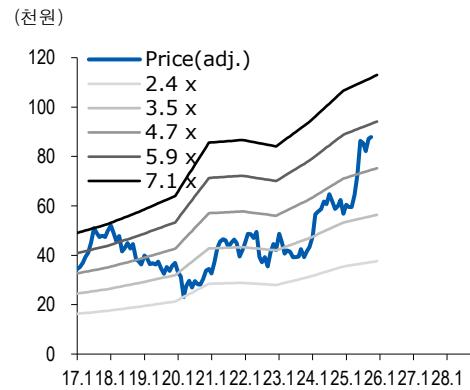
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,480	40,405	35,803	37,510	39,164
유가증권	135,400	152,823	152,232	159,491	166,524
대출채권	381,411	403,384	417,655	436,051	455,511
유무형자산	8,762	9,906	10,320	10,386	10,390
기타자산	31,873	31,329	53,544	58,043	60,826
자산총계	591,926	637,848	669,554	701,481	732,416
예수부채	371,866	390,209	401,901	421,242	439,617
차입부채	102,293	111,023	121,486	127,333	132,887
기타부채	77,585	93,039	100,774	105,213	109,908
부채총계	551,744	594,271	624,162	653,787	682,412
지배주주자본	39,343	42,701	44,332	46,633	48,944
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	3,890	3,890	3,890
자본잉여금	10,583	10,579	10,577	10,577	10,577
이익잉여금	25,126	27,640	29,827	32,208	34,599
기타포괄손익	-1,473	-1,159	-1,463	-1,543	-1,623
비지배주주자본	838	876	1,061	1,061	1,061
자본총계	40,182	43,577	45,392	47,694	50,004

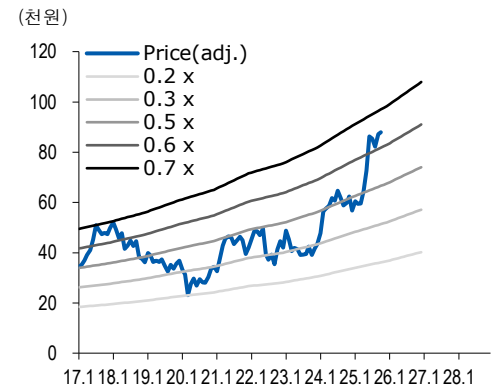
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	11,880	13,291	15,071	15,962	17,216
BPS	124,081	137,082	148,873	163,359	179,032
DPS	3,400	3,600	3,647	3,760	3,920
PER	3.9	4.3	5.8	5.5	5.1
PBR	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
배당성향	28.6	27.2	24.4	24.0	23.2
배당수익률	7.3	6.3	4.1	4.3	4.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정비하여신비율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
NPL 커버리지비율	162.1	128.7	105.9	110.9	116.5
CCR	0.41	0.30	0.32	0.30	0.29

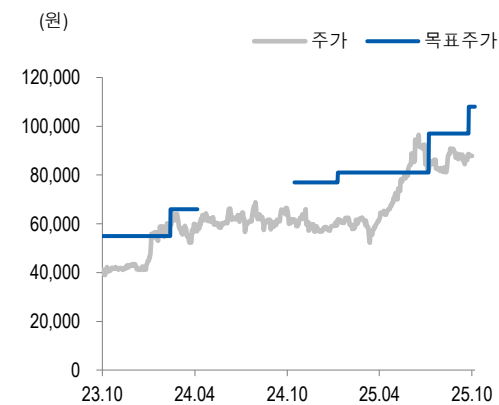
P/E band chart



P/B band chart



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-29	BUY	108,000	1년		
2025-10-22	BUY	108,000	1년		
2025-08-04	BUY	97,000	1년	-11.64	-6.29
2025-02-05	BUY	81,000	1년	-13.45	19.14
2024-11-11	BUY	77,000	1년	-22.64	-14.29
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	66,000	1년	-11.41	-2.12
2023-04-28	BUY	55,000	1년	-22.08	9.45

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-28

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.