하나금융지주 (086790)

시장 눈높이에 부합한 실적과 주주환원

2026년 2월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	115,000 원 (유지)
✓ 상승여력	14.9%	✓ 현재주가 (1 월 30 일)	100,100 원

[은행]
은경완 연구위원
✉ kw.eun@shinhan.com

신한생각 비은행 정상화 기대

향후 대형은행 총주주환원율은 50% 수준에서 고착화될 것으로 예상. 총주주환원율이 변수가 아닌 상수가 된 만큼 이제부터는 ROA 개선 여부가 중요. 증권, 캐피탈 등 비은행 부문 실적 정상화가 시급한 과제

4Q25 Review: 자본비율 개선세 지속

하나금융지주의 4분기 지배주주순이익은 5,694억원으로 컨센서스에 부합. 그룹 및 은행 순이자마진은 각각 4bp, 2bp 개선. 조달 비용 절감 노력과 카드 마진 개선 덕분. 원화대출 잔액은 가계(+0.8%)와 기업(-0.5%)이 서로 상쇄되며 전분기 수준 유지. 비이자이익은 견조한 수수료이익 흐름에도 외화환산손실 발생 등으로 부진. 대손비용률의 경우 증권, 캐피탈 등 비은행 계열사 충당금 부담 증가에도 안정적인 수준에서 관리. 분기 특이 요인으로 과징금 관련 충당부채 등 약 1,673억원의 영업외손실 인식

그룹 차원의 적극적인 RWA 관리 노력에 힘입어 4분기말 보통주자본비율 13.37%(+4bp QoQ) 기록하며 개선세 지속. 배당소득 분리과세 관련 고배당기업 요건 충족을 위해 추가 결산배당(4Q25 DPS 1,366원, 연간 DPS 4,105원) 지급 결정. 이를 반영한 FY25F 총주주환원율은 46.8%(배당성향 27.9% + 자사주 18.8%). 실적과 함께 발표된 상반기 자사주 매입·소각 규모는 4천억으로 지난해 이연된 490억원 포함시 총 4,490억원. 감액배당 시행 여부의 경우 실적 설명회에서 적극적으로 검토 중이라고 소통

Valuation & Risk: FY26F 총주주환원율 50% 달성 기대

FY26F 지배주주순이익 4.26조원(+6.3% YoY)으로 추정. 고배당기업 요건 충족 및 총주주환원율 50% 달성 가정시 올해 1.23조원의 현금배당과 0.9조원의 자사주 매입·소각 진행 예상. 투자의견 및 목표주가 유지

12월 결산	총영업이익 (십억원)	충전이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2023	10,851.8	6,443.5	4,693.4	3,421.7	3.7	9.0	0.3	7.8
2024	10,687.0	6,156.7	4,855.2	3,738.8	4.3	9.1	0.4	6.3
2025P	11,376.7	6,689.1	5,350.9	4,002.9	6.4	9.2	0.6	4.1
2026F	12,185.7	7,314.0	5,705.4	4,256.3	6.4	9.2	0.6	4.6
2027F	12,727.6	7,669.3	5,977.9	4,458.9	6.1	8.9	0.5	4.9

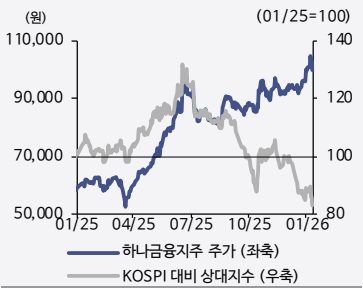
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

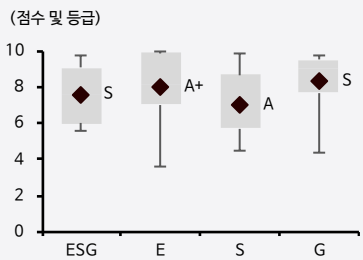
시가총액	27,860.4 십억원
발행주식수(유동비율)	278.3 백만주(86.8%)
52 주 최고가/최저가	105,000 원/52,200 원
일평균 거래액 (60 일)	69,712 백만원
외국인 지분율	67.8%
주요주주 (%)	
국민연금공단	8.7
The Capital Group Companies, Inc. 외 28 인	6.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	6.4	16.5	69.1	7.2
상대	(14.2)	(8.8)	(17.9)	(11.6)

주가



ESG 컨센서스



4Q25 Earnings Summary

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	신한투자	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
순이자이익	**2,383**	2,184	9.1	2,291	4.0				
총영업이익	**2,570**	2,305	11.5	2,917	(11.9)				
판관비	**1,274**	1,221	4.4	1,146	11.2				
충전이익	**1,296**	1,084	19.6	1,771	(26.8)				
충당금전입액	**406**	482	(15.8)	293	38.6				
지배주주순이익	**569**	513	10.9	1,132	(49.7)	528	7.8	563	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주요 일회성 요인

(억원)	금액	비고
매매평가손	190	외화환산손실
영업외손실	1,673	새도약기금 출연금 536억원 + 과징금 관련 충당부채 1,137억원(ELS 920억원 + LTV 217억원)

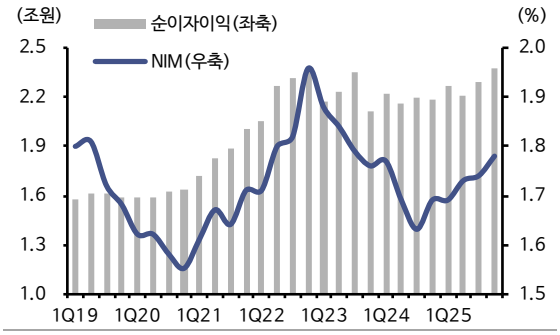
자료: 회사 자료, 신한투자증권

하나금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	FY24	FY25P	FY26F
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,216	2,291	**2,383**	8,761	9,163	9,738
순수수료이익	591	622	616	640	647	688	688	**696**	2,470	2,719	2,789
기타비이자이익	121	(63)	(83)	(519)	16	50	(63)	**(509)**	(544)	(506)	(341)
총영업이익	2,933	2,720	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	**2,570**	10,687	11,377	12,186
판관비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	**1,274**	4,530	4,688	4,872
충전영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,771	**1,296**	6,157	6,689	7,314
충당금전입액	272	269	278	482	304	336	293	**406**	1,302	1,338	1,609
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	**890**	4,855	5,351	5,705
영업외손익	(162)	86	156	117	47	53	53	**(45)**	197	108	35
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	**846**	5,052	5,459	5,741
법인세비용	359	400	327	198	397	362	395	**268**	1,284	1,422	1,435
당기순이익	1,042	1,046	1,160	521	1,138	1,185	1,136	**578**	3,769	4,037	4,306
지배주주	**1,034**	**1,035**	**1,157**	**513**	**1,128**	**1,173**	**1,132**	**569**	**3,739**	**4,003**	**4,256**
비지배지분	8	11	4	8	11	12	3	**8**	30	34	49

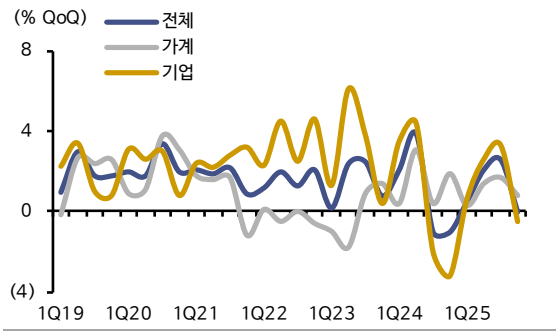
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NIM 1.78%(+4bp QoQ)



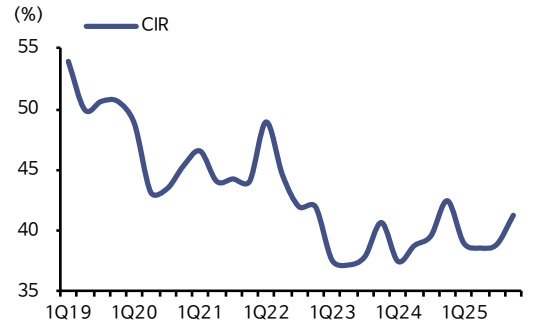
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Loan growth flat QoQ



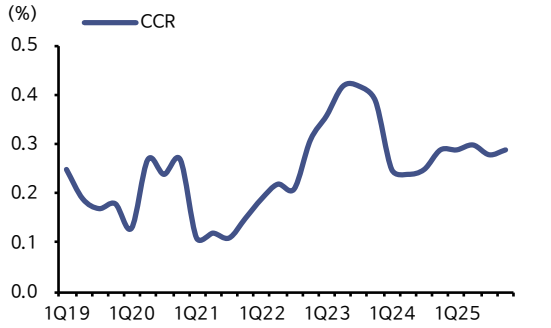
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Cost to Income Ratio 41.2%(누적기준)



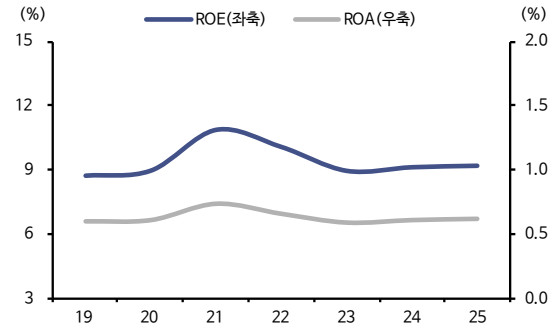
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Credit Cost Ratio 0.29%(누적기준)



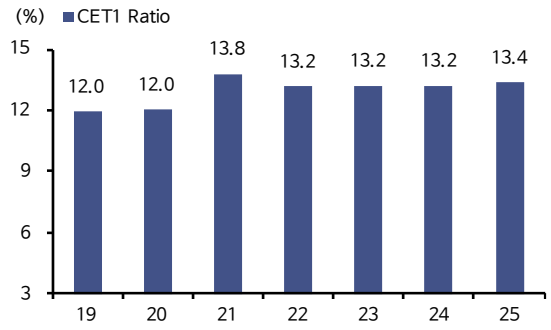
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ROE 9.19%, ROA 0.62%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

CET1 Ratio 13.37%



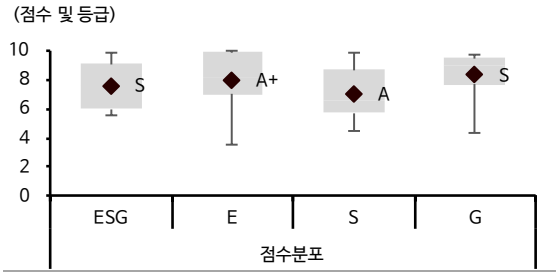
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

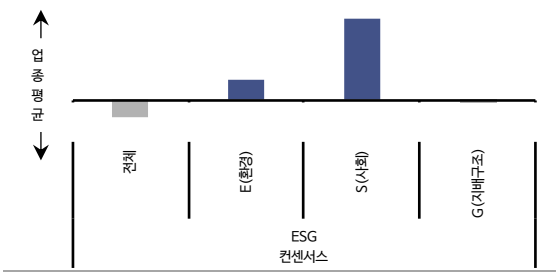
- '25년 주주환원율 46.8%로 목표 달성 가시화. CET1비율 13~13.5%, ROE 10% 이상을 주주환원 핵심 지표로 설정
- 배당소득 분리과세 '고배당 기업' 요건 충족을 위한 기말 배당 확대. 26년 상반기 자사주 4천억원 매입 계획
- 사회적 책임 강화를 위한 '하나 모두 성장 프로젝트' 시행. 5년간 100조원 공급(생산적금융 84조원, 포용금융 16조원)
- 2030년까지 환경·지속가능 부문에 총 60조원의 ESG 채권 및 녹색 금융 공급. 2050년까지 석탄 PF 잔액 0원 목표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

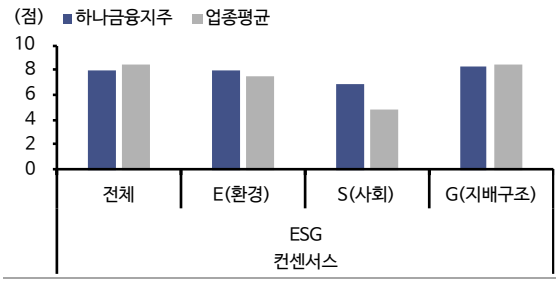
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

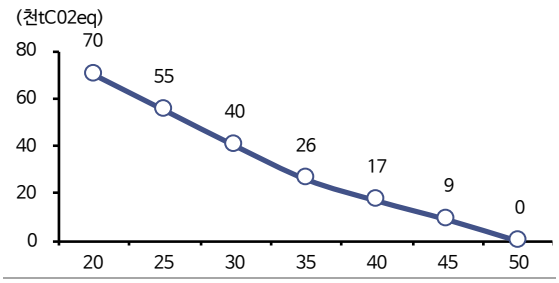
Key Chart

ESG 항목별 점수 및 업종 평균



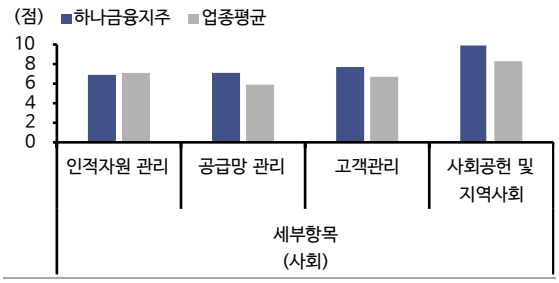
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

사업장 탄소중립 로드맵(Scope 1+2)



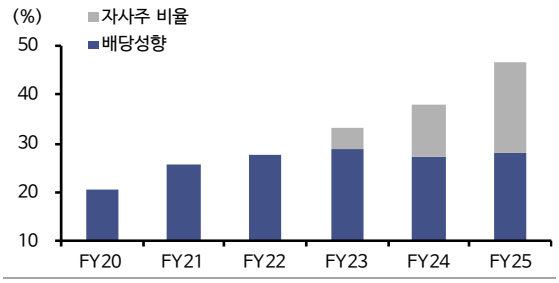
자료: 회사 자료, 신한투자증권

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

주주환원율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Balance Sheet

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
현금 및 예치금	34,480.5	40,405.0	43,339.9	43,936.4	46,126.5
대출채권	382,716.8	404,443.3	434,222.5	456,103.5	479,730.6
금융자산	138,791.0	156,226.3	159,467.9	167,503.7	176,180.7
유형자산	6,505.6	7,487.3	7,930.3	8,330.0	8,761.5
기타자산	29,432.1	29,285.6	29,630.0	31,123.1	32,735.3
자산총계	**591,926.0**	**637,847.5**	**674,590.7**	**706,996.7**	**743,534.7**
예수부채	372,039.6	390,530.5	409,385.3	415,020.0	435,707.3
차입부채	44,159.8	47,114.6	50,456.2	59,246.9	62,393.1
사채	58,702.3	64,879.6	72,812.9	85,498.7	90,039.0
기타부채	76,842.6	91,745.9	96,290.8	97,616.2	102,482.0
부채총계	**551,744.3**	**594,270.6**	**628,945.1**	**657,381.8**	**690,621.3**
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
신종자본증권	3,606.0	4,139.7	4,269.5	4,269.5	4,269.5
자본잉여금	10,582.8	10,579.1	10,576.3	10,576.3	10,576.3
자본조정	(181.7)	(325.3)	(548.6)	(533.5)	(529.3)
기타포괄손익누계액	(1,291.2)	(833.9)	(909.4)	(962.7)	(972.3)
이익잉여금	25,126.1	27,640.1	29,690.9	33,577.6	36,802.5
비지배지분	838.4	875.9	1,065.6	1,186.5	1,265.4
자본총계	**40,181.7**	**43,576.9**	**45,645.6**	**49,615.0**	**52,913.3**

Income Statement

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
순이자이익	8,879.4	8,761.0	9,163.4	9,737.8	10,196.2
이자수익	23,275.9	24,116.6	22,459.7	23,162.3	24,077.7
이자비용	14,396.5	15,355.6	13,296.3	13,424.4	13,881.5
순수수료이익	1,977.7	2,469.9	2,719.0	2,789.0	2,856.8
수수료수익	3,034.9	3,598.8	4,017.0	4,120.6	4,220.8
수수료비용	1,057.2	1,129.0	1,298.0	1,331.5	1,364.0
기타비이자이익	(5.4)	(543.9)	(505.7)	(341.2)	(325.4)
총영업이익	10,851.8	10,687.0	11,376.7	12,185.7	12,727.6
판관비	4,408.3	4,530.3	4,687.6	4,871.8	5,058.3
충전영업이익	6,443.5	6,156.7	6,689.1	7,314.0	7,669.3
충당금전입액	1,750.1	1,301.5	1,338.2	1,608.6	1,691.4
영업이익	4,693.4	4,855.2	5,350.9	5,705.4	5,977.9
영업외손익	(12.2)	197.0	108.1	35.3	36.2
세전이익	4,681.2	5,052.2	5,458.9	5,740.7	6,014.0
법인세비용	1,212.9	1,283.6	1,422.3	1,435.2	1,503.5
당기순이익	3,468.4	3,768.5	4,036.6	4,305.5	4,510.5
지배주주	**3,421.7**	**3,738.8**	**4,002.9**	**4,256.3**	**4,458.9**
비지배지분	46.6	29.7	33.8	49.2	51.6

Key Financial Data I

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표 (원)					
EPS	11,870	13,185	14,611	15,762	16,513
BPS	136,601	151,798	164,776	179,346	191,269
DPS	3,400	3,600	4,105	4,570	4,950
Valuation (%)					
PER (배)	3.7	4.3	6.4	6.4	6.1
PBR (배)	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
배당수익률	7.8	6.3	4.1	4.6	4.9
배당성향	28.6	27.2	27.9	29.0	30.0
수익성 (%)					
NIM	1.8	1.7	1.7	1.8	1.8
ROE	9.0	9.1	9.2	9.2	8.9
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Credit cost	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4
효율성 (%)					
예대율	102.9	103.6	106.1	109.9	110.1
C/I Ratio	40.6	42.4	41.2	40.0	39.7

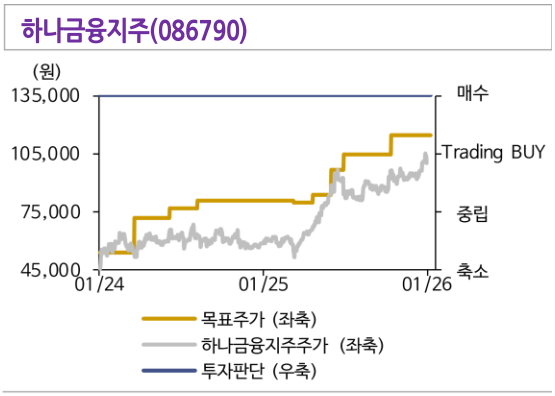
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Key Financial Data II

12월 결산	2023	2024	2025P	2026F	2027F
자본적정성					
BIS Ratio	15.6	15.6	15.6	15.5	15.3
Tier 1 Ratio	14.7	14.8	14.9	14.9	14.8
CET 1 Ratio	13.2	13.2	13.4	13.5	13.5
자산건전성					
NPL Ratio	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
Precautionary Ratio	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2
NPL Coverage	277.7	224.7	194.8	191.9	192.0
성장성					
자산증가율	4.1	7.8	5.8	4.8	5.2
대출증가율	5.5	5.7	7.4	5.0	5.2
순이익증가율	(4.2)	9.3	7.1	6.3	4.8
Dupont Analysis					
순이자이익	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
비이자이익	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
판관비	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
대손상각비	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 04월 10일	매수	54,000	(25.0)	(17.8)
2023년 10월 11일		6개월경과	(10.8)	19.6
2024년 04월 12일		6개월경과	2.2	2.6
2024년 04월 16일	매수	72,000	(16.7)	(10.3)
2024년 07월 04일	매수	77,000	(18.5)	(10.6)
2024년 09월 04일	매수	81,000	(25.0)	(17.9)
2025년 03월 05일		6개월경과	(25.2)	(22.7)
2025년 04월 07일	매수	80,000	(23.8)	(17.0)
2025년 05월 20일	매수	84,000	(9.5)	0.2
2025년 06월 30일	매수	97,000	(6.0)	(0.5)
2025년 07월 28일	매수	105,000	(17.9)	(8.4)
2025년 11월 11일	매수	115,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 은경완)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 하나금융지주를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 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 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 28일 기준)

매수 (매수)	89.76%	Trading BUY (중립)	7.48%	중립 (중립)	2.76%	축소 (매도)	0.00%