

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 145,000원
현재주가(25/10/31)	85,500원
상승여력	69.6%

순이익(25F,십억원)	4,163
Consensus 순이익 (25F,십억원)	4,081
EPS 성장률(25F,%)	13.4
MKT EPS 성장률(25F,%)	30.8
P/E(25F,x)	5.7
MKT P/E(25F,x)	14.6
KOSPI	4,107.50
시가총액(십억원)	23,797
발행주식수(백만주)	278
유동주식비율(%)	87.2
외국인 보유비중(%)	67.7
벤투(12M) 일간수익률	0.93
52주 최저가(원)	52,200
52주 최고가(원)	96,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.9	32.6	42.7
상대주가	-18.3	-17.5	-11.2



[금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

086790 · 은행

하나금융지주

10%에 달하는 주주환원수익률 예상

투자 의견 매수 유지, 목표주가 145,000원으로 상향

하나금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지하며, 목표주가는 기존 133,000원에서 145,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.80배를 적용했다. 목표 P/B 0.80배를 유지하는 이유는 1) 기존에 발표했던 기업가치제 고계책을 충실히 이행하고 있으며 2) 안정적인 보통주자본비율을 유지하며 주주환원 확대를 위한 기반을 잘 지켜나가고 있기 때문이다. 이에 따른 상승여력은 69.6%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

3분기 실적 컨센서스 상회

3분기 지배주주순이익은 1조 1,324억원으로 당사 추정치 1조 452억원과 컨센서스 1조 669억원을 상회했다. 주로 비이자이익과 대손비용이 예상보다 양호한 점에 기인한다. 비이자이익은 매매평가이익과 환차익 감소에도 불구하고, 수수료이익이 호조를 보이며 추정치를 상회했다. 대손비용률은 상/매각 이전 고정이하여신 순증의 감소로 전분기대비 5bps 감소한 27bps를 기록했다. 보통주자본비율은 13.30%로 원화 약세에도 불구하고, 전분기대비 9bps 하락에 그치며 경영진이 목표하던 13.0% 이상을 유지했다.

2026년 주주환원수익률 9.9% 전망

2026년 지배주주순이익은 전년대비 11.4% 증가할 것으로 예상된다. 이자이익은 8.4%, 비이자이익은 15.6% 증가할 전망이며, 대손비용률은 1bp 하락할 전망이다. 보통주자본비율도 원화 약세와 과징금 부과 등 우려 요인들이 소멸하며 13% 중반대의 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상된다. 이에 따라 주주환원율은 전년대비 3.2%pt 상승한 46.6%를 기록할 전망이며, 이 경우 주주환원수익률은 9.9%에 달한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익 (십억원)	10,852	10,687	11,695	12,860	12,871
영업이익 (십억원)	4,693	4,855	5,464	6,177	6,192
순이익 (십억원)	3,422	3,739	4,163	4,640	4,651
EPS (원)	11,704	13,019	14,764	17,165	18,109
BPS (원)	136,601	151,798	164,011	181,044	200,480
P/E (배)	3.7	4.4	5.7	5.1	5.1
P/B (배)	0.32	0.37	0.53	0.50	0.47
ROE (%)	9.0	9.1	9.6	10.2	9.7
주주환원수익률 (%)	9.0	5.9	7.9	9.9	11.2
보통주자본비율 (%)	13.2	13.2	13.3	13.6	13.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 11. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	133,000	
2025F ROE	9.0	당사 추정치
수정 할인율	11.2	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2025F BPS	165,775	당사 추정치
신규 목표주가	145,000	
2025F ROE	10.2	당사 추정치
수정 할인율	12.7	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2025F BPS	181,044	당사 추정치
현재 주가	85,500	전일 종가 기준
상승여력	69.6	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 12. 3분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,841	2,917	
이자이익	2,264	2,291	그룹 NIM +1bp, 은행 NIM +2bps QoQ
은행	1,632	1,623	
비은행	632	668	
비이자이익	577	626	수수료이익 +10.7% YoY, +2.0% QoQ
판매비와 관리비	1,137	1,146	경비율 39.3% (-1.7pt YoY, +1.2pt QoQ)
총당금전영업이익	1,705	1,771	
대손비용	381	293	대손비용률 27bps (flat YoY, -5bps QoQ)
영업이익	1,324	1,478	
영업외손익	112	53	
세전이익	1,436	1,531	
법인세비용	379	395	
연결 당기순이익	1,057	1,136	
지배주주순이익	1,045	1,132	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 13. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	2,935	2,954	2,917	2,889	10,687	11,695	12,860
이자이익	2,273	2,216	2,291	2,376	8,761	9,157	9,927
은행	1,595	1,594	1,623	1,620	6,196	6,432	6,767
비은행	678	622	668	757	2,565	2,724	3,160
비이자이익	663	738	626	513	1,926	2,539	2,934
판매비와 관리비	1,143	1,124	1,146	1,445	4,530	4,858	5,319
총당금전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,445	6,157	6,838	7,541
대손비용	304	336	293	441	1,302	1,374	1,365
영업이익	1,489	1,493	1,478	1,004	4,855	5,464	6,177
영업외손익	47	53	53	-7	197	146	146
세전이익	1,535	1,547	1,531	996	5,052	5,610	6,322
법인세비용	397	362	395	263	1,284	1,417	1,669
연결 당기순이익	1,138	1,185	1,136	733	3,769	4,192	4,653
지배주주순이익	1,128	1,173	1,132	730	3,739	4,163	4,640

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	10,687	11,695	12,860	12,871
이자이익	8,761	9,157	9,927	10,234
은행 이자이익	6,196	6,432	6,767	7,295
비은행 이자이익	2,565	2,724	3,160	2,938
비이자이익	1,926	2,539	2,934	2,637
판매비와 관리비	4,530	4,858	5,319	5,251
총당금적립전 영업이익	6,157	6,838	7,541	7,620
총당금전입액	1,302	1,374	1,365	1,427
영업이익	4,855	5,464	6,177	6,192
영업외손익	197	146	146	146
세전이익	5,052	5,610	6,322	6,338
법인세비용	1,284	1,417	1,669	1,673
당기순이익	3,769	4,192	4,653	4,665
지배주주순이익	3,739	4,163	4,640	4,651
비지배주주순이익	30	29	13	13

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	-1.5	9.4	10.0	0.1
이자이익	-1.3	4.5	8.4	3.1
은행 이자이익	-2.7	3.8	5.2	7.8
비은행 이자이익	2.0	6.2	16.0	-7.0
비이자이익	-2.3	31.8	15.6	-10.1
판매비와 관리비	2.8	7.2	9.5	-1.3
총당금적립전 영업이익	-4.5	11.1	10.3	1.0
총당금전입액	-25.6	5.5	-0.6	4.6
영업이익	3.4	12.5	13.0	0.3
영업외손익	-1,715.3	-26.0	0.0	0.0
세전이익	7.9	11.0	12.7	0.2
법인세비용	5.8	10.4	17.8	0.2
당기순이익	8.7	11.2	11.0	0.2
지배주주순이익	9.3	11.4	11.4	0.3
비지배주주순이익	-36.4	-2.5	-53.5	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.50	1.50	1.52	1.57
NIS	1.39	1.42	1.46	1.50
경비율	42.4	41.5	41.4	40.8
대손비용률	0.31	0.31	0.30	0.30
자산 성장률	7.8	3.8	4.6	4.6
지배주주자본 성장률	8.5	3.7	5.6	5.0
BIS 자본	43,556	44,931	47,410	49,732
기본자본	41,261	42,915	45,394	47,716
보통주자본	36,925	38,829	41,309	43,631
보완자본	2,295	2,016	2,016	2,016
위험가중자산	279,404	290,991	304,305	318,229
BIS 비율	15.6	15.4	15.6	15.6
기본자본비율	14.8	14.7	14.9	15.0
보통주자본비율	13.2	13.3	13.6	13.7
보완자본비율	0.8	0.7	0.7	0.6

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	637,848	662,373	692,680	724,374
현금성자산	40,405	35,419	37,040	38,734
유가증권	152,823	150,599	157,490	164,696
대출채권	403,384	419,936	439,150	459,244
은행 원화대출금	302,189	319,310	333,920	349,199
유형자산	7,487	7,733	7,733	7,733
기타	41,235	48,687	51,268	53,968
부채	594,271	617,047	644,875	674,247
예수부채	390,209	396,096	414,219	433,172
은행 원화예수금	304,842	320,448	335,111	350,444
차입부채	111,023	119,711	125,110	130,808
기타	93,039	101,240	105,545	110,266
자본	43,577	45,326	47,806	50,127
지배주주자본	42,701	44,265	46,745	49,067
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	10,577	10,577	10,577
자본조정	-325	-427	-427	-427
기타포괄손익누계액	-834	-1,017	-1,017	-1,017
이익잉여금	27,640	29,741	32,221	34,542
기타자본	4,140	3,890	3,890	3,890
비지배자본	876	1,061	1,061	1,061

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.4	5.7	5.1	5.1
P/B	0.37	0.53	0.50	0.47
배당수익률	6.3	4.3	5.2	5.6

주당지표

EPS	13,019	14,764	17,165	18,109
BPS	151,798	164,011	181,044	200,480
DPS	3,600	3,673	4,483	4,805

성장성

EPS 성장률	11.2	13.4	16.3	5.5
BPS 성장률	11.1	8.0	10.4	10.7

수익성

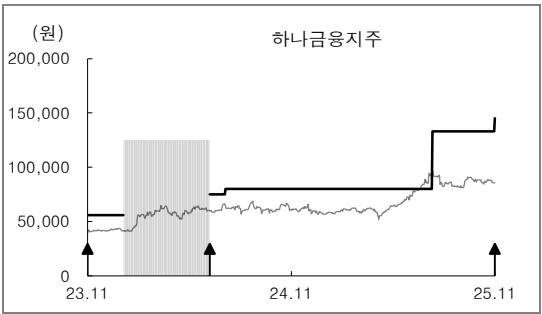
ROE	9.1	9.6	10.2	9.7
ROA	0.61	0.64	0.68	0.66
총당금전영업이익률	57.6	58.5	58.6	59.2
영업이익률	45.4	46.7	48.0	48.1
세전이익률	47.3	48.0	49.2	49.2
순이익률	35.0	35.6	36.1	36.1

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	287,241	280,630	268,934	255,484
보통주	287,241	280,630	268,934	255,484
우선주	0	0	0	0
배당성향	27.2	24.0	25.0	25.4
보통주배당성향	27.2	24.0	25.0	25.4
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주 (086790)				
2025.11.03	매수	145,000	-	-
2025.07.14	매수	133,000	-34.93	-27.44
2025.07.08	1년 경과 이후	80,000	16.46	17.63
2024.07.08	매수	80,000	-20.62	18.13
2024.06.10	매수	75,000	-18.89	-11.73
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.04.10	매수	56,000	-26.83	-20.71



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.