

은행

하나금융지주 086790

3Q25 Review: 양호한 NIM 관리에 따른 고른 성장 시현

Oct 29, 2025

Buy

유지

FY25 3Q 연결 당기순이익 1조1,324억원, QoQ 3.5% ↓, YoY 2.1% ↓

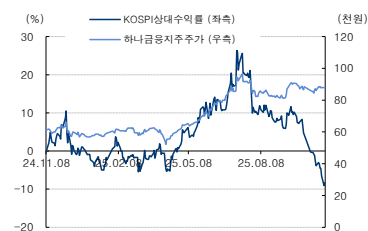
TP 114,000원

유지

Company Data

현재가(10/28)	87,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	96,500 원
52 주 최저가(보통주)	52,200 원
KOSPI (10/28)	4,010.41p
KOSDAQ (10/28)	903.30p
자본금	15,012 억원
시가총액	244,648 억원
발행주식수(보통주)	27,833 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	76.2 만주
평균거래대금(60 일)	667 억원
외국인지분(보통주)	68.14%
주요주주	
국민연금공단	8.88%
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	6.62%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.9	41.8	34.4
상대주가	-14.8	-9.9	-12.4

하나금융지주의 2025년 3분기 당기순이익(연결기준)은 1조1,324억원으로 전분기 및 전년 동기대비 각각 3.5%, 2.1% 감소했으나, 이자이익과 비이자이익의 고른 성장에 따른 일반 영업이익이 증가하면서 경상적인 이익은 견조한 수준을 시현한 것으로 판단됨. 이익이 소폭 감소한 이유는 전분기대비 유가증권관련 매매평가이익 감소와 전년동기대비 충당금 전입액 등 비용 증가에 기인함.

2025년 3분기 하나금융지주의 이자이익은 2조2,912억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.4%, 4.3% 증가했는데, 견조한 대출자산 증가와 순이자마진(NIM) 상승에 기인함. 그룹 NIM 및 은행 NIM이 각각 1.74%, 1.50%로 전분기대비 각각 1bp, 2bp 상승했는데, 은행 NIM 상승은 조달비용 절감 및 수익성 중심의 포트폴리오 개선 때문. 비이자이익은 5,700억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.0%, 10.7% 증가했는데, 은행의 신탁보수 확대에 기인함. 2025년 3분기 그룹 판관비는 1조1,460억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.9%, 2.4% 증가했으며, 이에 누적기준 그룹 CIR은 38.8%로 전분기대비 3bp 상승했으나, 양호한 수준으로 판단됨.

3분기 대손충당금 등 전입액은 2,927억원으로 전분기대비 13.0% 감소했고, 3분기 누적 대손비용율도 0.28%로 안정적인 수준에서 관리되고 있는 것으로 판단됨. 2025년 3분기 그룹 자본비용 및 보통주 자본비용은 각각 15.4%, 13.0%로 3분기 원화 약세 흐름에도 불구하고 양호한 수준에서 관리되고 있는 것으로 판단됨.

투자의견 Buy, 목표주가 114,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 114,000원을 유지함. 1) 2025년 3분기 누적 기준 이자이익 및 비이자이익이 고른 이익 개선을 통한 견조한 연간 실적 시현이 기대되는 가운데, 2) 이번 3분기 1,500억원을 포함한 2025년 연간 자사주 매입(약 8,031억원)을 시현으로 주주환원율의 큰 폭 개선이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	7,164.7	7,459.5	7,687.8	8,073.3	8,443.5
비이자부문의이익	2,854.9	3,118.1	3,657.5	3,349.6	3,268.2
영업이익	4,693.4	4,852.7	5,395.6	5,615.8	5,813.2
세전이익	4,681.2	5,049.7	5,589.4	5,770.8	5,937.2
지배주주순이익	3,421.7	3,738.8	4,130.7	4,258.1	4,381.5
증가율(%)	-3.7%	9.3%	10.5%	3.1%	2.9%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.0%	9.3%	9.7%	9.1%	8.6%
EPS(원)	11,397	12,453	13,758	14,565	14,987
BPS(원)	127,639	131,848	144,873	162,911	177,456
PER(배)	3.8	4.6	6.4	6.0	5.9
PBR(배)	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 하나금융지주 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
일반영업이익	2,916.9	2,953.9	-1.3	2,729.1	6.9
이자이익	2,291.2	2,216.3	3.4	2,195.8	4.3
수수료이익	570.0	558.9	2.0	514.7	10.7
매매평가이익	293.1	448.8	-34.7	291.4	0.6
기타영업이익	-237.3	-270.1	N.A.	-272.8	N.A.
판매관리비	1,146.0	1,124.3	1.9	1,119.3	2.4
총당금 적립전 이익	1,770.9	1,829.6	-3.2	1,609.8	10.0
총당금 등 전입액	292.7	336.3	-13.0	278.4	5.1
영업이익	1,478.2	1,493.3	-1.0	1,331.4	11.0
영업외 이익	52.8	53.4	N.A.	156.2	N.A.
연결 당기순이익	1,132.4	1,173.3	-3.5	1,156.6	-2.1

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하나금융지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

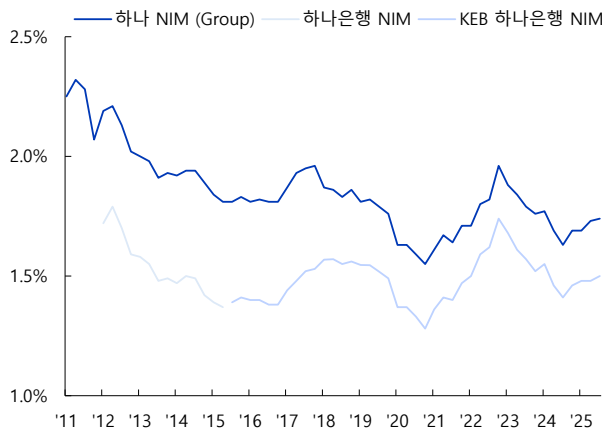
(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
하나은행	1,048.2	1,092.2	-4.0	1,029.9	1.8
하나증권	62.8	31.5	99.7	50.6	24.1
하나카드	59.8	55.7	7.4	67.8	-11.8
하나캐피탈	49.1	-16.5	흑전	10.1	383.8
하나자산신탁	5.9	13.4	-56.0	20.5	-71.2
하나생명	3.5	2.1	66.7	14.8	-76.4
하나저축은행	0.4	-7.9	흑전	-13.4	흑전
기타 및 연결조정	-97.3	2.8	N.A.	-23.8	N.A.
그룹연결 당기순이익	1,132.4	1,173.3	-3.5	1,156.6	-2.1

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

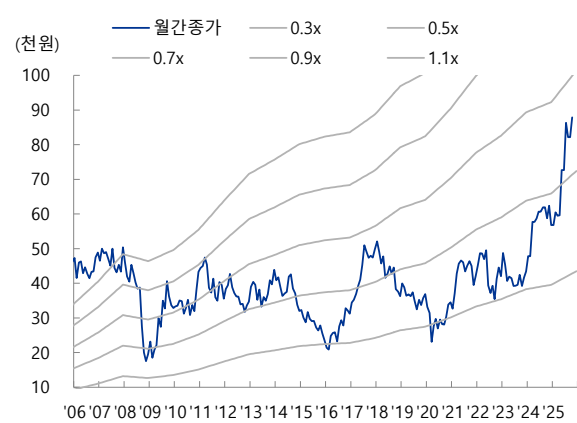
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 하나금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하나금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융지주 086790]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	10,079.6	10,867.5	15,876.6	23,276.0	24,767.1	25,249.4	25,606.5	25,760.1
이자비용	4,265.3	3,430.3	6,956.8	14,396.5	16,006.1	16,134.6	15,995.7	15,728.5
총당금 적립전 이자이익	5,814.3	7,437.2	8,919.8	8,879.5	8,761.0	9,114.8	9,610.8	10,031.7
대손충당금증가액	888.7	532.7	1,214.9	1,714.8	1,301.5	1,427.0	1,537.6	1,588.1
순이자이익	4,925.6	6,904.5	7,704.8	7,164.7	7,459.5	7,687.8	8,073.3	8,443.5
비이자부문의이익	3,687.1	2,477.6	2,042.1	2,854.9	3,118.1	3,657.5	3,349.6	3,268.2
판매관리비	3,917.7	4,050.5	4,433.0	4,408.3	4,530.3	4,713.7	4,791.8	4,871.4
영업이익	3,836.4	4,631.1	4,690.3	4,693.4	4,852.7	5,395.6	5,615.8	5,813.2
영업외손익	-107.2	273.8	253.7	-12.2	197.0	193.8	155.0	124.0
법인세차감전이익	3,729.2	4,904.9	4,944.1	4,681.2	5,049.7	5,589.4	5,770.8	5,937.2
법인세등	1,044.4	1,323.3	1,322.9	1,212.9	1,313.7	1,461.7	1,512.7	1,555.7
총순이익	2,684.9	3,581.6	3,621.2	3,468.4	3,738.8	4,127.7	4,258.1	4,381.5
외부주주지분의이익	47.6	55.5	68.8	46.6	0.0	-58.2	0.0	0.0
당기순이익	2,637.2	3,526.1	3,552.4	3,421.7	3,738.8	4,130.7	4,258.1	4,381.5

재무상태표

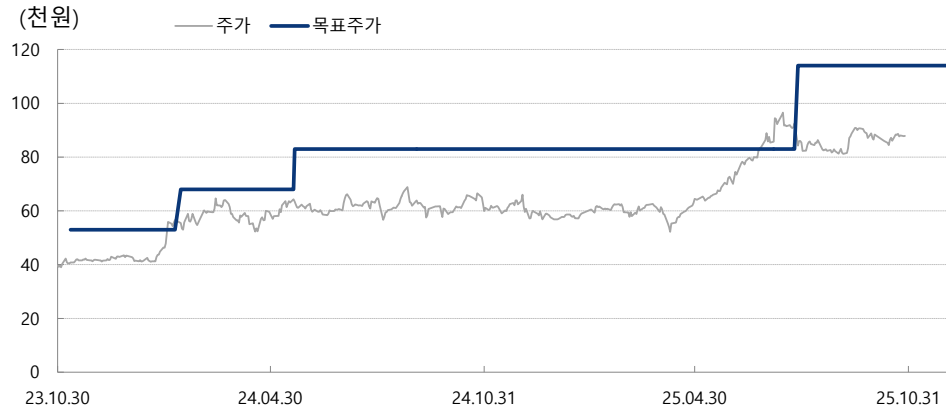
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	52,860.7	60,782.1	89,607.3	67,218.0	69,947.3	72,787.5	75,742.9	78,818.4
유가증권	77,948.5	76,370.5	87,333.4	97,622.9	106,844.4	112,047.5	117,504.2	123,226.6
대출채권	311,650.2	340,747.1	364,741.0	385,316.8	399,376.6	418,894.5	434,179.5	450,022.3
(충당금)	1,770.5	1,914.4	2,419.9	3,016.7	3,185.9	3,371.4	3,571.3	3,777.8
고정자산	1,091.0	1,251.0	1,471.5	1,612.3	1,677.8	1,745.9	1,816.8	1,890.6
기타자산	14,148.4	16,235.9	15,839.0	22,587.7	23,504.9	24,459.3	25,452.4	26,485.9
자산총계	460,947.1	502,445.3	568,873.2	591,926.0	598,155.9	626,554.1	651,115.4	676,656.8
예수금	295,834.9	325,344.7	362,738.0	372,039.6	382,566.6	393,391.4	404,522.6	415,968.7
차입금	26,494.3	30,261.6	37,092.4	43,597.5	45,009.4	46,467.1	47,972.0	49,525.6
사채	48,692.6	54,512.9	57,032.6	58,986.1	61,381.2	63,873.5	66,467.0	69,165.8
기타부채	58,255.7	56,389.7	74,568.8	76,842.6	67,693.1	77,285.8	82,459.3	88,020.7
부채총계	429,346.8	466,945.9	531,454.3	551,744.3	556,650.3	581,017.8	601,420.9	622,680.8
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
자본잉여금	10,580.0	10,576.6	10,581.3	10,582.8	10,582.8	10,582.8	10,582.8	10,582.8
이익잉여금	17,941.6	20,824.2	23,195.3	25,126.2	28,764.9	32,795.6	36,953.8	41,235.3
자본조정	-315.0	-315.6	-165.0	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7
기타포괄손익누계액	-1,002.0	-994.2	-1,981.0	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2
자기자본	31,600.3	35,499.3	37,418.9	40,181.7	41,505.6	45,536.3	49,694.5	53,976.0
비지배지분	886.6	1,280.7	992.4	838.4	838.4	838.4	838.4	838.4
지배지분 자기자본	30,713.7	34,218.6	36,426.5	39,343.3	40,667.2	44,697.9	48,856.1	53,137.6

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.0%	10.9%	10.0%	9.0%	9.3%	9.7%	9.1%	8.6%
EPS(원)	8,784	11,744	11,832	11,397	12,453	13,758	14,565	14,987
BPS(원)	100,446	110,870	117,974	127,639	131,848	144,873	162,911	177,456
PER(배)	3.9	3.6	3.6	3.8	4.6	6.4	6.0	5.9
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
DPS(원)	1,850	3,100	3,350	3,400	3,600	4,000	4,200	4,300
배당성향(%)	21.1	26.4	28.3	29.8	28.9	28.9	28.9	28.9
배당수익률(%)	5.4	7.4	8.0	7.8	6.3	4.6	4.8	4.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2022-07-13	Buy	59,000			2024-02-13	Buy	68,000	(13.77)	(5.00)
2022-08-04	Buy	59,000			2024-04-15	Buy	68,000	(14.73)	(5.00)
2022-10-14	Buy	53,000			2024-04-26	Buy	68,000	(13.86)	(5.00)
2022-10-26	Buy	53,000			2024-05-21	Buy	83,000	(26.27)	(20.24)
2023-01-11	Buy	63,000	(20.53)	(15.71)	2024-07-15	Buy	83,000	(25.98)	(20.24)
2023-02-10	Buy	63,000	(28.76)	(15.71)	2024-07-29	Buy	83,000	(25.29)	(17.11)
2023-04-20	Buy	60,000	(30.15)	(29.75)	2024-10-30	Buy	83,000	(25.48)	(17.11)
2023-04-28	Buy	60,000	(32.77)	(29.33)	2025-03-04	Buy	83,000	(26.80)	(24.58)
2023-08-11	Buy	53,000	(22.45)	(16.23)	2025-04-02	Buy	83,000	(14.47)	16.27
2023-11-10	Buy	53,000	(21.82)	(16.23)	2025-07-28	Buy	114,000	(24.74)	(20.26)
2024-01-15	Buy	53,000	(20.14)	6.79	2025-10-29	Buy	114,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

업종 투자의견

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나, 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하