

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 172,000원

현재가 (10/23) 116,300원

KOSPI (10/23)	5,550.30pt
시가총액	31,514십억원
발행주식수	270,970천주
액면가	5,000원
52주 최고가	140,800원
최저가	85,500원
60일 일평균거래대금	95십억원
외국인 지분율	68.6%
배당수익률 (2024.12월)	6.3%

주주구성	
국민연금공단	9.11%
Capital Research and	6.88%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	11%	12%	-8%
절대기준	-13%	-4%	33%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	172,000	172,000	-
EPS(26)	16,791	16,425	▲
EPS(27)	18,266	16,847	▲

하나금융지주 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하나금융지주 (086790)

3Q26 Review: 은행 중심 성장 지속

컨센서스에 부합한 지배주주순이익 1.22조 원

하나금융지주 3Q26 지배주주순이익은 1.22조 원(YoY +7.9%, QoQ +2.4%)으로 시장 기대치 1.22조 원에 부합하였다. 그룹 순이자이익은 2.67조 원(YoY +16.7%, QoQ +16.2%)을 기록하였으나, 이는 하나생명 변액보험 관련 계정대체 효과가 반영된 결과로, 해당 효과를 제외하면 전년 동기 대비 약 9.3% 증가하였으며 전분기와는 유사한 수준이다. 반면 비이자이익은 5,520억 원(YoY -11.8%, QoQ -46.4%)으로 전분기 1.03조 원 대비 큰 폭으로 감소하였다. 증시 거래 위축에 따른 수수료이익 감소(-1,642억 원)와 변액보험 계정대체 및 채권 운용손익 부진에 따른 매매평가이익 감소(-2,447억 원)가 주요 원인이다. 이처럼 핵심 영업수익이 전분기 대비 둔화되었음에도 전분기 성과급 지급 및 일회성 충당금 적립에 따른 기저효과와 외화환산이익 발생에 힘입어 지배주주순이익은 소폭 증가하였다.

4분기 대출금리 재산정 효과로 NIM 반등 예상

3분기 NIM은 조달비용 상승으로 하락하였다. 3분기 그룹 NIM은 1.83%(QoQ -5bp), 하나은행 NIM은 1.57%(QoQ -4bp)를 기록하였다. 수익성 하락은 저원가성 예금 감소와 연말 유동성 확보를 위한 11.3조원 규모의 정기예금 선제 조달로 조달비용이 상승한 영향이다. 다만 하나은행 원화대출이 전분기 대비 1.7% 성장(YTD +4.7%)하면서, 은행 이자이익은 전분기 대비 1.4% 증가하였다.

4분기에는 대출금리 재가적 효과에 따른 반등을 예상한다. 전체 원화대출의 약 30%를 차지하는 CD금리 연동 대출에 금리 상승분이 시차를 두고 반영되는 가운데, 선제 조달 축소로 추가적인 조달비용 상승 압력도 완화될 전망이다. 이에 따라 3분기를 저점으로 은행 NIM이 반등하면서 순이자이익 개선에 기여할 것으로 전망한다.

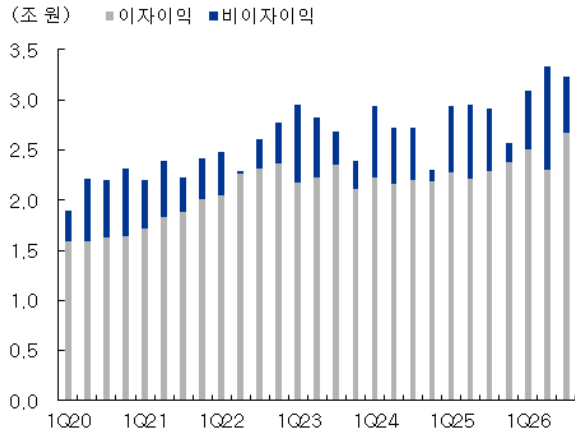
투자의견 매수, 목표주가 172,000원 유지

당사는 하나금융지주에 대해 투자의견 매수, 목표주가 172,000원을 유지한다. 3분기 CET1 비율은 13.45%(QoQ +18bp)로, 원화 강세와 운영 RWA 감소에 따라 개선되었다. 현시점에서 4분기에도 유사한 자본비율을 유지할 것으로 예상되며, NIM 회복에 따른 경상 이익 증가가 추가 주주환원 확대의 핵심 조건으로 판단한다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	10,852	10,687	11,377	12,689	13,649
영업이익	4,693	4,855	5,351	6,035	6,681
지배주주순이익	3,422	3,739	4,003	4,450	4,794
증감률 (%)	-0.4	9.3	7.1	11.2	7.7
P/E (배)	3.7	4.4	6.6	10.2	9.4
P/B (배)	0.3	0.4	0.6	1.0	1.0
EPS (원)	11,771	12,974	14,229	16,791	18,266
BPS (원)	139,512	154,912	168,714	169,721	179,417
DPS (원)	3,400	3,600	4,105	4,755	5,100
ROE (%)	8.9	9.0	9.1	9.68	9.86
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
배당 수익률 (%)	7.8	6.3	4.4	2.8	3.0

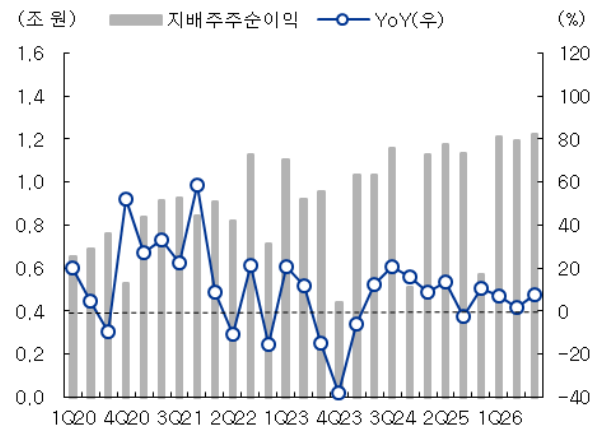
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 하나금융지주 이자/비이자이익 추이



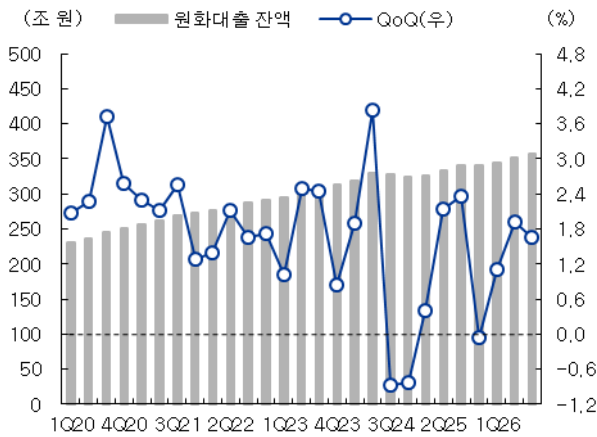
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 2. 하나금융지주 지배주주순이익 추이



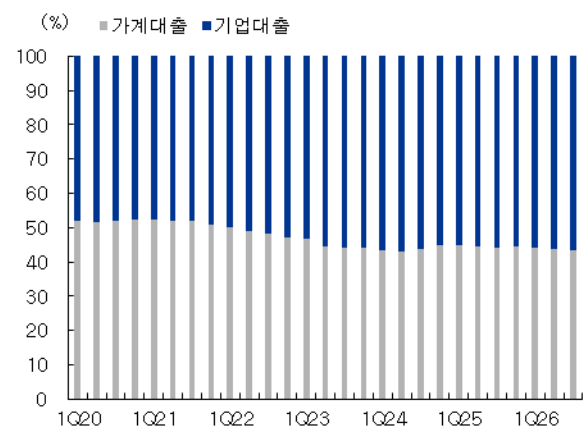
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 3. 하나금융지주 원화대출 잔액추이



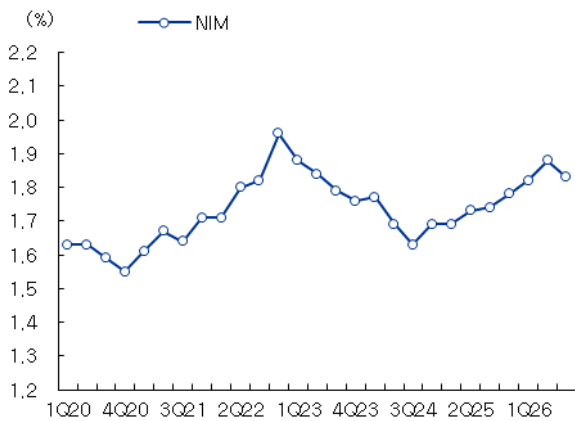
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 4. 하나금융지주 원화대출 구성 비중 추이



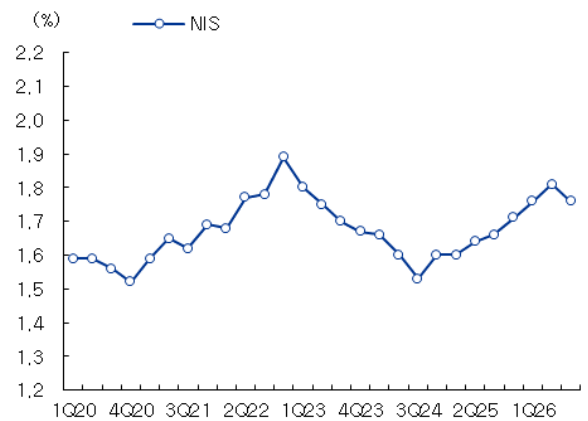
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 5. 하나금융지주 NIM 추이



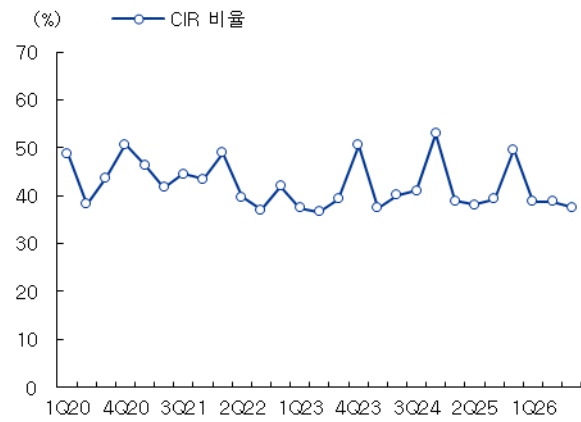
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 6. 하나금융지주 NIS 추이



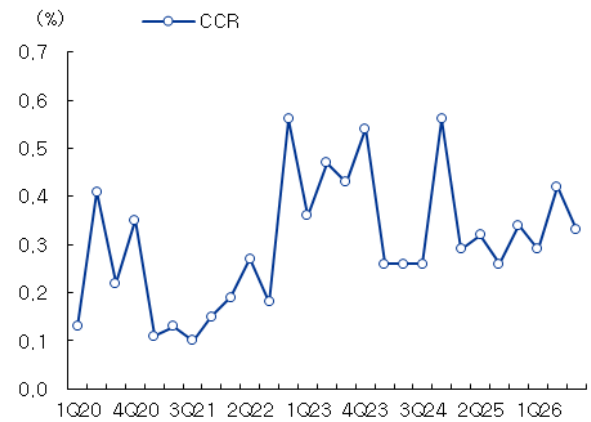
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 7. 하나금융지주 CIR 추이



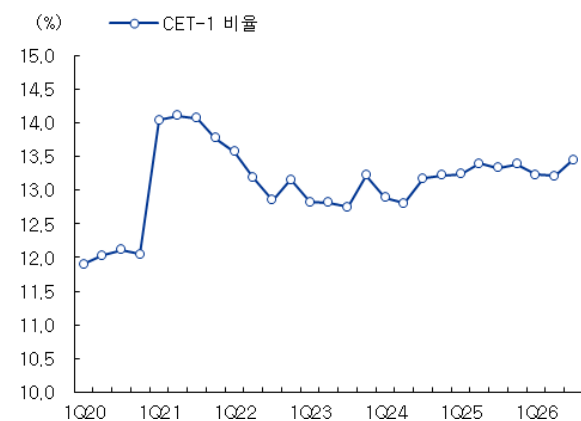
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 8. 하나금융지주 CCR 추이



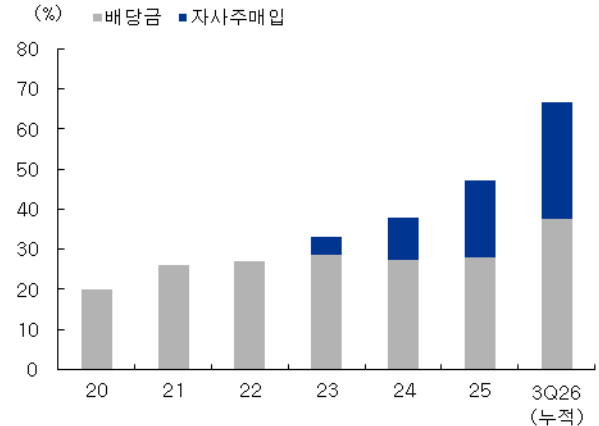
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 9. 하나금융지주 CET-1 추이



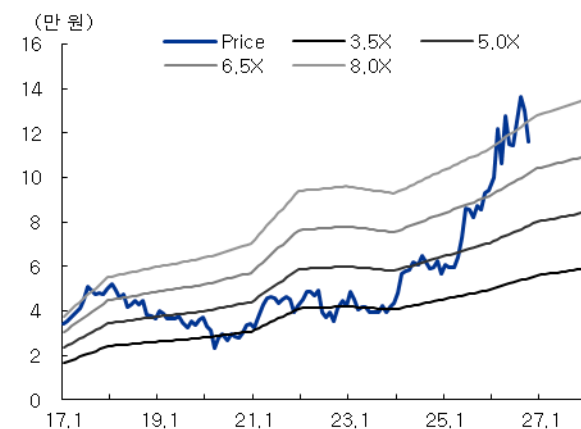
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 10. 하나금융지주 주주환원 추이



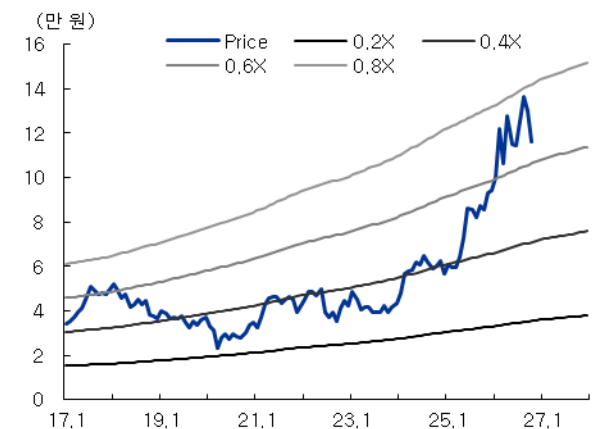
자료: 하나금융지주, IBK투자증권

그림 11. 하나금융지주 PER Band 차트



자료: Quantiwise 에프앤가이드, IBK투자증권

그림 12. 하나금융지주 PBR Band 차트



자료: Quantiwise 에프앤가이드, IBK투자증권

표 1. 하나금융지주 목표주가 산출

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	8.6	
Risk-free rate	4.1	국고채 3년물
Risk Premium	8.9	
Beta	0.5	52주 베타
ROE (B)	9.7	
Growth Rate (C)	1.0	
Target P/B (D)	1.0	10% 할인
BPS	169,721	2026E
적정가치	172,230	
Target Price	172,000	
현재주가 (원)	116,300	
상승여력	47.9	

자료: IBK투자증권

표 2. 하나금융지주 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	QoQ	YoY	2026E	2027E
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,675	16.2%	16.7%	10,188	11,167
비이자이익	663	738	626	187	584	1,029	552	-46.4%	-11.8%	2,501	2,481
기타이익	141	179	56	-389	-84	210	-103	적자전환	적자전환	-247	-155
총영업이익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	3,227	-3.2%	10.6%	12,689	13,649
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,214	-5.9%	6.0%	5,052	5,191
총전 영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	2,013	-1.4%	13.6%	7,637	8,457
대손비용	304	336	293	406	237	447	381	-14.7%	30.3%	1,602	1,776
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,631	2.3%	10.4%	6,035	6,681
영업외손익	47	53	53	-45	57	67	56	-17.3%	5.7%	204	170
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,687	1.5%	10.2%	6,239	6,851
법인세비용	397	362	395	268	480	456	426	-6.5%	7.8%	1,690	1,901
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,261	4.5%	11.0%	4,550	4,949
지배주주순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,221	2.4%	7.9%	4,450	4,794
주요지표											
NIM	1.69	1.73	1.74	1.78	1.82	1.88	1.83			1.85	1.88
CIR	38.94	38.06	39.29	49.58	38.80	38.73	37.63			39.81	38.04
CCR	0.29	0.32	0.27	0.37	0.21	0.39	0.33			0.36	0.39

자료: 하나금융지주, IBK투자증권

주: QoQ, YoY는 3Q26P 기준

하나금융지주 (086790)

손익계산서

(십억 원)	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	8,761	9,163	10,188	11,167
비이자이익	1,926	2,213	2,501	2,481
순수수료이익	2,070	2,226	2,748	2,636
총영업이익	10,687	11,377	12,689	13,649
판관비	4,530	4,688	5,052	5,191
총전영업이익	6,157	6,689	7,637	8,457
총당금전입액	1,302	1,338	1,602	1,776
영업이익	4,855	5,351	6,035	6,681
영업외손익	197	108	204	170
세전이익	5,052	5,459	6,239	6,851
법인세	1,284	1,422	1,690	1,901
세율 (%)	25	26	27.1	27.8
연결순이익	3,769	4,037	4,550	4,949
지배주주지분순이익	3,738.8	4,002.9	4,450	4,794
비지배지분순이익	30	34	100	155

성장성 지표

(십억 원)	2024	2025	2026E	2027E
NIM	1.7	1.7	1.8	1.9
ROE	9.0	9.1	9.7	9.9
ROA	0.6	0.6	0.6	0.7
CIR	42.3	41.2	39.8	38
자산증가율	7.8	5.8	5.5	6.1
대출증가율	5.8	7.6	-0.6	6.5
순이익증가율	9.3	7.1	11.2	7.7

자본적정성 지표

(%)	2024	2025	2026E	2027E
자본적정성				
BIS비율	15.6	15.6	15.4	15.4
기본자본비율	14.8	14.9	14.9	14.9
CET1	13.2	13.4	13.5	13.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억 원)	2024	2025	2026E	2027E
현금 및 예치금	40,405	43,340	49,031	50,130
유가증권	152,987	154,608	168,155	178,904
대출채권	403,384	434,223	431,722	459,623
기타자산	33,584	34,490	53,755	57,191
자산총계	637,848	674,591	711,559	755,312
예수부채	390,209	409,385	406,043	431,997
차입부채	46,143	50,456	57,181	60,836
사채	64,880	72,813	79,753	84,851
기타부채	93,039	96,291	120,398	126,692
부채총계	594,271	628,945	663,375	704,375
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	10,576	3,174	3,174
이익잉여금	27,640	29,691	39,459	42,873
신종자본증권	4,140	4,270	4,120	4,120
자본총계	43,577	45,646	48,184	50,937

주요 투자지표

(%)	2024	2025	2026E	2027E
EPS	12,974	14,229	16,791	18,266
BPS	154,912	168,714	169,721	179,417
DPS	3,600	4,105	4,755	5,100
PER	4.4	6.6	10.2	9.4
PBR	0.4	0.6	1.0	1.0
배당성향	27.7	28.8	28.3	27.9
배당수익률	6.3	4.4	2.8	3.0

건전성 지표

(%)	2024	2025	2026E	2027E
건전성				
고정이하여신비율	0.6	0.7	0.9	0.9
NPL커버리지비율	128.7	109.8	94.7	104.0
CCR	0.3	0.3	0.4	0.4

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

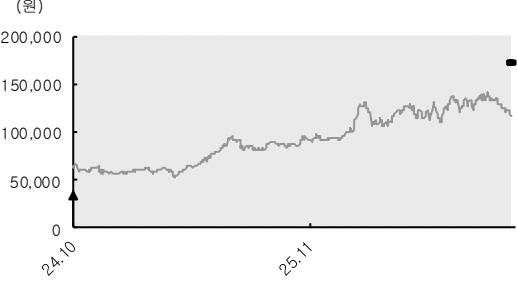
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

하나금융지주	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.07.29	매수	77,000	-15.28	25.32
	2025.07.29	1년경과	77,000	35.82	5.45
	2026.07.29	1년경과	77,000	70.51	57.92
	2026.10.20	담당자변경		-	-
	2026.10.20	매수	172,000	-30.62	-29.19
	2026.10.26	매수	172,000		