

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	145,000원
현재주가(26/1/30)	100,100원
상승여력	44.9%

순이익(25F,십억원)	4,003
Consensus 순이익 (25F,십억원)	4,017
EPS 성장률(25F,%)	9.2
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	6.6
MKT P/E(25F,x)	17.9
KOSPI	5,224.36
시가총액(십억원)	27,860
발행주식수(백만주)	278
유동주식비율(%)	86.8
외국인 보유비중(%)	67.8
베타(12M) 일간수익률	0.61
52주 최저가(원)	52,200
52주 최고가(원)	105,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.4	16.4	69.1
상대주가	-14.2	-27.5	-17.9



[금융]
정태준, CFA
taejeon.jeong@miraeasset.com

하나금융지주

두 자리 수 이익 성장을 기대

투자 의견 매수, 목표주가 145,000원 유지

하나금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 145,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.80배를 적용했다. 목표 P/B 0.80배를 유지하는 이유는 1) 기존에 발표했던 기업가치제고계획을 충실히 이행하고 있을 뿐만 아니라 목표 수준인 50%를 조기에 달성할 가능성을 확보했으며, 2) 배당소득 분리와 세 총족과 감액배당 추진 등 주주환원 추가 확대를 위해 노력하고 있기 때문이다. 이에 따른 상승여력은 44.9%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

4분기 실적 컨센서스 부합

4분기 지배주주순이익은 5,694억원으로 컨센서스 5,630원에 부합했다. 주요 특이 요인으로는 외화환산손실 190억원, 새도약기금 536억원, 과징금 관련 총당부채 적립 1,137억원이 있었다. 그룹과 은행 순이자마진은 각각 전분기대비 4bps, 2bps 상승하며 개선세를 지속하고 있으며, 이에 따라 이자이익은 전분기대비 4.0% 성장하며 전분기(+3.4% QoQ)대비 높은 성장률을 보였다. 4분기 주당배당금은 1,366원을 발표하며 배당소득 분리와세 요건을 충족하였으며, 자본비율은 13.37%로 관리 범위 내에서 유지했다.

2026년 이익 성장률 11.0% 기대

2026년 지배주주순이익은 전년대비 11.0% 증가할 것으로 예상된다. 이자이익은 7.9%, 비이자이익은 26.7% 증가할 전망이며, 대손비용률은 전년과 동일할 전망이다. 보통주자본비율도 원화 약세와 과징금 부과 등 우려 요인들이 소멸하며 13% 중반대의 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상된다.

한편 경영진은 상반기 자사주 매입/소각 금액으로 4,000억원을 발표했으며, 올해 주주환원을 50%를 달성할 가능성을 내비쳤다. 감액배당에 대해서도 2월 주총에 안건 상정을 계획하고 있으며, 적극적인 환원 확대가 지속될 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	10,852	10,687	11,377	12,694	12,760
영업이익 (십억원)	4,693	4,855	5,351	5,973	5,939
순이익 (십억원)	3,422	3,739	4,003	4,443	4,418
EPS (원)	11,704	13,019	14,211	16,354	16,945
BPS (원)	136,601	151,798	164,875	179,695	195,981
P/E (배)	3.7	4.4	6.6	6.3	6.3
P/B (배)	0.32	0.37	0.57	0.58	0.56
ROE (%)	9.0	9.1	9.2	9.7	9.2
주주환원수익률 (%)	9.0	5.0	7.2	8.6	9.4
보통주자본비율 (%)	13.2	13.2	13.4	13.5	13.5

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

표 1. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,828	2,570	
이자이익	2,312	2,383	그룹 NIM +4bps, 은행 NIM +2bps QoQ
은행	1,629	1,663	
비은행	683	720	
비이자이익	516	187	수수료이익 +10.3% YoY, +1.1% QoQ
판매비와 관리비	1,414	1,274	경비율 49.6% (-3.4%pt YoY, +10.3%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,414	1,296	
대손비용	497	406	대손비용률 37bps (-9bps YoY, +10bps QoQ)
영업이익	917	890	
영업외손익	-57	-45	
세전이익	860	846	
법인세비용	227	268	
연결 당기순이익	633	578	
지배주주순이익	629	569	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
순영업수익	2,935	2,954	2,917	2,570	10,687	11,377	12,694
이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	8,761	9,163	9,890
은행	1,595	1,594	1,623	1,663	6,196	6,476	6,945
비은행	678	622	668	720	2,565	2,688	2,945
비이자이익	663	738	626	187	1,926	2,213	2,803
판매비와 관리비	1,143	1,124	1,146	1,274	4,530	4,688	5,358
총당금전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	6,157	6,689	7,335
대손비용	304	336	293	406	1,302	1,338	1,362
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	4,855	5,351	5,973
영업외손익	47	53	53	-45	197	108	108
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	5,052	5,459	6,081
법인세비용	397	362	395	268	1,284	1,422	1,605
연결 당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	3,769	4,037	4,476
지배주주순이익	1,128	1,173	1,132	569	3,739	4,003	4,443

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	10,687	11,377	12,694	12,760
이자이익	8,761	9,163	9,890	10,383
은행 이자이익	6,196	6,476	6,945	7,515
비은행 이자이익	2,565	2,688	2,945	2,867
비이자이익	1,926	2,213	2,803	2,377
판매비와 관리비	4,530	4,688	5,358	5,397
총당금적립전 영업이익	6,157	6,689	7,335	7,363
총당금전입액	1,302	1,338	1,362	1,424
영업이익	4,855	5,351	5,973	5,939
영업외손익	197	108	108	108
세전이익	5,052	5,459	6,081	6,047
법인세비용	1,284	1,422	1,605	1,596
당기순이익	3,769	4,037	4,476	4,450
지배주주순이익	3,739	4,003	4,443	4,418
비지배주주순이익	30	34	33	33

성장률 (%)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	-1.5	6.5	11.6	0.5
이자이익	-1.3	4.6	7.9	5.0
은행 이자이익	-2.7	4.5	7.3	8.2
비은행 이자이익	2.0	4.8	9.6	-2.6
비이자이익	-2.3	14.9	26.7	-15.2
판매비와 관리비	2.8	3.5	14.3	0.7
총당금적립전 영업이익	-4.5	8.6	9.7	0.4
총당금전입액	-25.6	2.8	1.8	4.6
영업이익	3.4	10.2	11.6	-0.6
영업외손익	-1,715.3	-45.1	0.0	0.0
세전이익	7.9	8.1	11.4	-0.6
법인세비용	5.8	10.8	12.9	-0.6
당기순이익	8.7	7.1	10.9	-0.6
지배주주순이익	9.3	7.1	11.0	-0.6
비지배주주순이익	-36.4	13.7	-3.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025	2026F	2027F
NIM	1.50	1.50	1.55	1.61
NIS	1.39	1.43	1.49	1.53
경비율	42.4	41.2	42.2	42.3
대손비용률	0.31	0.30	0.30	0.30
자산 성장률	7.8	5.8	4.6	4.6
지배주주자본 성장률	8.5	4.4	5.0	4.5
BIS 자본	43,556	45,096	47,308	49,396
기본자본	41,261	43,123	45,335	47,422
보통주자본	36,925	38,663	40,875	42,962
보완자본	2,295	1,973	1,973	1,973
위험가중자산	279,404	289,155	303,583	318,731
BIS 비율	15.6	15.6	15.6	15.5
기본자본비율	14.8	14.9	14.9	14.9
보통주자본비율	13.2	13.4	13.5	13.5
보완자본비율	0.8	0.7	0.6	0.6

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
자산	637,848	674,591	705,457	737,735
현금성자산	40,405	43,340	45,323	47,397
유가증권	152,823	154,498	161,568	168,960
대출채권	403,384	434,223	454,091	474,868
은행 원화대출금	302,189	317,879	332,424	347,634
유형자산	7,487	7,930	7,930	7,930
기타	41,235	42,530	36,545	38,581
부채	594,271	628,945	657,599	687,791
예수부채	390,209	409,385	428,117	447,706
은행 원화예수금	304,842	322,210	336,953	352,370
차입부채	111,023	123,269	128,885	134,802
기타	93,039	96,291	100,597	105,283
자본	43,577	45,646	47,858	49,945
지배주주자본	42,701	44,580	46,792	48,879
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	10,576	10,576	10,576
자본조정	-325	-549	-549	-549
기타포괄손익누계액	-834	-909	-909	-909
이익잉여금	27,640	29,691	31,903	33,990
기타자본	4,140	4,270	4,270	4,270
비지배자본	876	1,066	1,066	1,066

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.4	6.6	6.3	6.3
P/B	0.37	0.57	0.58	0.56
배당수익률	6.3	4.4	4.7	4.9

주당지표

EPS	13,019	14,211	16,354	16,945
BPS	151,798	164,875	179,695	195,981
DPS	3,600	4,105	4,685	4,887

성장성

EPS 성장률	11.2	9.2	15.1	3.6
BPS 성장률	11.1	8.6	9.0	9.1

수익성

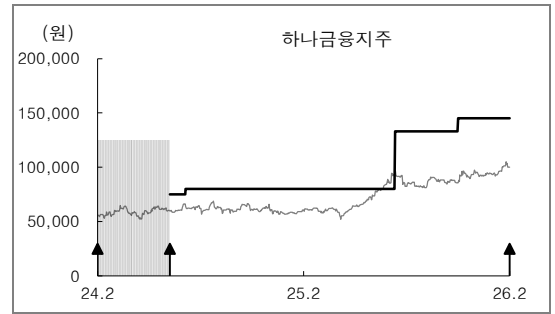
ROE	9.1	9.2	9.7	9.2
ROA	0.61	0.61	0.64	0.61
총당금전영업이익률	57.6	58.8	57.8	57.7
영업이익률	45.4	47.0	47.1	46.5
세전이익률	47.3	48.0	47.9	47.4
순이익률	35.0	35.2	35.0	34.6

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025	2026F	2027F
기말발행주식수	287,241	276,827	266,837	255,848
보통주	287,241	276,827	266,837	255,848
우선주	0	0	0	0
배당성향	27.2	28.0	27.7	27.9
보통주배당성향	27.2	28.0	27.7	27.9
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		-	-



* 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
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 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.