

투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 179,000원</b>
현재주가(26/4/24)	123,300원
상승여력	45.2%

순이익(26F,십억원)	4,461
Consensus 순이익 (26F,십억원)	4,280
EPS 성장률(26F,%)	14.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	187.0
P/E(26F,x)	7.6
MKT P/E(26F,x)	8.2
KOSPI	6,475.63
시가총액(십억원)	33,830
발행주식수(백만주)	274
유동주식비율(%)	87.4
외국인 보유비중(%)	67.9
베타(12M) 일간수익률	0.49
52주 최저가(원)	60,800
52주 최고가(원)	131,300
(%)	1M 6M 12M
절대주가	15.8 40.1 102.8
상대주가	-0.7 -14.7 -21.0



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

# 하나금융지주

## 이제는 P/B 1배를 향해

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가 179,000원으로 상향

하나금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지, 목표주가는 기존 145,000원에서 179,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.0배를 적용했다. 목표를 기존 P/B 0.8배에서 1.0배로 상향하는 이유는 1) 당국의 구조적 외환 리스크 승인 확대에 보통주자본비율의 환율 민감도가 크게 감소할 전망이다 2) 이에 따라 동사 역시 경쟁사들과 마찬가지로 상단이 없는 새로운 주주환원 정책을 발표할 것으로 예상하기 때문이다. 상승여력은 45.2%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

### 1분기 실적 컨센서스 상회

1분기 지배주주순이익은 1조 2,100억원으로 당사 추정치 1조 1,131억원과 컨센서스 1,307원을 상회했다. 이자이익은 그룹 및 은행 순이자마진이 전분기대비 각각 4bps, 6bps 상승함에 따라 전분기대비 5.1%의 큰 폭 증가를 시현했으며, 비이자이익은 수수료이익 호조로 추정치에 부합했다. 총당금 전입액은 은행에서의 총당금 환입 등에 힘입어 대손비용률이 전년동기대비 8bps 개선된 21bps를 기록함에 따라 예상보다 양호했다. 보통주자본비율은 13.09%로, 환율 상승과 바젤3 강화 영향으로 전분기대비 29bps 하락했으나 13%대 유지에는 성공했다.

### 2026년 주주환원을 50% 도달 예상

2026년 주주환원율은 50%를 달성할 전망이다. 이는 지난 2024년에 발표한 기업 가치제고계획의 주주환원율 목표치를 조기에 달성하는 것이며, 향후 발표할 새로운 주주환원 정책은 경쟁사들과 마찬가지로 상단을 따로 정해두지 않을 것으로 예상된다. 동사는 이미 상반기 자사주 매입·소각 4,000억원을 발표한 바 있으며, 현금 배당을 감안하면 하반기 자사주 매입·소각은 6,000억원에 이를 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	10,687	11,377	12,442	12,987	13,085
영업이익 (십억원)	4,855	5,351	6,162	6,324	6,302
순이익 (십억원)	3,739	4,003	4,461	4,589	4,573
EPS (원)	13,019	14,382	16,510	17,536	18,062
BPS (원)	151,798	164,776	178,661	193,257	208,251
P/E (배)	4.4	6.5	7.6	7.4	7.4
P/B (배)	0.37	0.57	0.71	0.67	0.65
ROE (%)	9.1	9.2	9.8	9.6	9.1
주주환원수익률 (%)	4.1	5.8	7.0	7.7	8.5
보통주자본비율 (%)	13.2	13.4	13.2	13.2	13.2

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

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	145,000	
2026F ROE	10.2	당사 추정치
수정 할인율	12.7	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2026F BPS	181,044	당사 추정치
신규 목표주가	179,000	
2026F ROE	9.8	당사 추정치
수정 할인율	9.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	1.00	
2026F BPS	178,661	당사 추정치
현재 주가	123,300	전일 종가 기준
상승여력	45.2	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,056	3,089	
이자이익	2,449	2,505	그룹 NIM +4bps, 은행 NIM +6bps QoQ
은행	1,715	1,797	
비은행	734	709	
비이자이익	607	584	수수료이익 +28.0% YoY, +15.9% QoQ
판매비와 관리비	1,222	1,198	경비율 38.8% (-0.1%pt YoY, -10.8%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,834	1,891	
대손비용	333	237	대손비용률 21bps (-8bps YoY, -16bps QoQ)
영업이익	1,500	1,654	
영업외손익	47	57	
세전이익	1,547	1,711	
법인세비용	425	480	
연결 당기순이익	1,121	1,231	
지배주주순이익	1,113	1,210	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	3,089	3,323	3,219	2,812	11,377	12,442	12,987
이자이익	2,505	2,521	2,556	2,587	9,163	10,170	10,721
은행	1,797	1,817	1,854	1,885	6,476	7,353	7,931
비은행	709	704	702	703	2,688	2,817	2,791
비이자이익	584	802	662	225	2,213	2,272	2,266
판매비와 관리비	1,198	1,163	1,126	1,406	4,688	4,894	5,166
총당금전영업이익	1,891	2,160	2,092	1,406	6,689	7,548	7,821
대손비용	237	341	345	464	1,338	1,387	1,497
영업이익	1,654	1,818	1,747	942	5,351	6,162	6,324
영업외손익	57	53	53	-45	108	119	119
세전이익	1,711	1,872	1,800	897	5,459	6,281	6,443
법인세비용	480	515	495	247	1,422	1,737	1,772
연결 당기순이익	1,231	1,357	1,305	651	4,037	4,544	4,671
지배주주순이익	1,210	1,336	1,285	630	4,003	4,461	4,589

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	11,377	12,442	12,987	13,085
이자이익	9,163	10,170	10,721	11,029
은행 이자이익	6,476	7,353	7,931	8,265
비은행 이자이익	2,688	2,817	2,791	2,763
비이자이익	2,213	2,272	2,266	2,056
판매비와 관리비	4,688	4,894	5,166	5,218
총당금적립전 영업이익	6,689	7,548	7,821	7,868
총당금전입액	1,338	1,387	1,497	1,565
영업이익	5,351	6,162	6,324	6,302
영업외손익	108	119	119	119
세전이익	5,459	6,281	6,443	6,421
법인세비용	1,422	1,737	1,772	1,766
당기순이익	4,037	4,544	4,671	4,655
지배주주순이익	4,003	4,461	4,589	4,573
비지배주주순이익	34	82	82	82

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	6.5	9.4	4.4	0.8
이자이익	4.6	11.0	5.4	2.9
은행 이자이익	4.5	13.5	7.9	4.2
비은행 이자이익	4.8	4.8	-0.9	-1.0
비이자이익	14.9	2.7	-0.3	-9.2
판매비와 관리비	3.5	4.4	5.6	1.0
총당금적립전 영업이익	8.6	12.8	3.6	0.6
총당금전입액	2.8	3.6	7.9	4.6
영업이익	10.2	15.2	2.6	-0.4
영업외손익	-45.1	10.1	0.0	0.0
세전이익	8.1	15.1	2.6	-0.3
법인세비용	10.8	22.1	2.0	-0.3
당기순이익	7.1	12.6	2.8	-0.3
지배주주순이익	7.1	11.4	2.9	-0.3
비지배주주순이익	13.7	144.3	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.50	1.62	1.65	1.65
NIS	1.43	1.55	1.59	1.58
경비율	41.2	39.3	39.8	39.9
대손비용률	0.30	0.30	0.31	0.31
자산 성장률	5.8	4.7	4.6	4.6
지배주주자본 성장률	4.4	5.2	4.7	4.1
BIS 자본	45,098	47,326	49,511	51,544
기본자본	43,124	45,421	47,606	49,639
보통주자본	38,664	40,951	43,136	45,170
보완자본	1,973	1,905	1,905	1,905
위험가중자산	288,939	311,191	326,719	343,021
BIS 비율	15.6	15.2	15.2	15.0
기본자본비율	14.9	14.6	14.6	14.5
보통주자본비율	13.4	13.2	13.2	13.2
보완자본비율	0.7	0.6	0.6	0.6

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	674,591	706,135	738,444	772,232
현금성자산	43,340	47,334	49,500	51,765
유가증권	154,498	164,007	171,512	179,359
대출채권	434,223	437,151	457,153	478,070
은행 원화대출금	317,879	330,466	345,586	361,399
유형자산	7,930	7,919	7,919	7,919
기타	42,530	49,724	52,361	55,119
부채	628,945	658,166	688,291	720,045
예수부채	409,385	413,800	432,733	452,533
은행 원화예수금	322,210	330,808	345,944	361,773
차입부채	123,269	126,851	132,657	138,777
기타	96,291	117,515	122,900	128,734
자본	45,646	47,969	50,154	52,188
지배주주자본	44,580	46,887	49,072	51,106
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,576	3,176	3,176	3,176
자본조정	-549	-645	-645	-645
기타포괄손익누계액	-909	-830	-830	-830
이익잉여금	29,691	39,416	41,601	43,635
기타자본	4,270	4,270	4,270	4,270
비지배자본	1,066	1,081	1,081	1,081

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.5	7.6	7.4	7.4
P/B	0.57	0.71	0.67	0.65
배당수익률	4.4	3.8	4.3	4.9
주당지표				
EPS	14,382	16,510	17,536	18,062
BPS	164,776	178,661	193,257	208,251
DPS	4,105	4,663	5,309	6,046

성장성

EPS 성장률	10.5	14.8	6.2	3.0
BPS 성장률	8.5	8.4	8.2	7.8

수익성

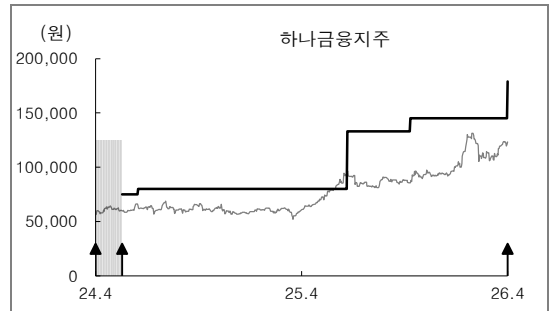
ROE	9.2	9.8	9.6	9.1
ROA	0.61	0.65	0.64	0.61
총당금전영업이익률	58.8	60.7	60.2	60.1
영업이익률	47.0	49.5	48.7	48.2
세전이익률	48.0	50.5	49.6	49.1
순이익률	35.2	35.9	35.3	34.9

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	278,326	270,216	261,700	253,184
보통주	278,326	270,216	261,700	253,184
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.0	27.6	29.5	32.6
보통주배당성향	28.0	27.6	29.5	32.6
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주 (086790)				
2026.04.24	매수	179,000	-	-
2025.11.03	매수	145,000	-27.76	-9.45
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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주 을(株) 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.