

하나금융지주 (086790)

비화폐성 환차익에 기반한 무난한 실적

3Q26 지배순이익 1조2,214억원(+7.9% YoY) 기록

하나금융지주의 3Q26 지배순이익은 1조2,214억원(+7.9% YoY)으로 당사 추정치에 부합하는 실적을 기록했다.

[NIM] NIM은 그룹 -5bp QoQ, 은행 -4bp QoQ로 금리 상승으로 인한 운용 수익 개선 약 +5.2bp에도 정기예금 금리 상승 -7.5bp, 저원가성 예금 축소 -2bp, 대출금리 산정 시 법적비용 반영 금지 -0.7bp 등 주로 조달 영향으로 하락했다(은행 기준). 다만 4Q부터는 조달 관련 부담이 축소되는 가운데 CD금리에 주로 연동되는 대출 금리 상승에 힘입어 마진 개선 추세가 나타날 것으로 사측은 추정하고 있다.

[원화대출] 은행 원화대출은 +1.7% QoQ로 가계 1.0%, 기업 +2.3%를 기록했다. 총 순이자이익은 2조6,749억원(+16.7% YoY)으로 변액보험 관련 이자이익 증가 800억원 제외 시 2조5,949억원으로 전분기(변액보험 관련 이자이익 감소 2,900억원 반영)와 유사한 수준을 시현했다.

[비이자이익] 비이자이익은 5,520억원(-11.8% YoY)으로 수수료이익은 위탁매매 수수료 등 감소 영향으로 전분기 대비 감소한 6,554억원(+15% YoY)을 시현했으나 기타 비이자이익은 비화폐성환차익 1,868억원에도 변액 영향(-800억원) 및 유가증권 관련 손익 부진 영향으로 -1,034억원(적전 YoY)으로 부진한 모습을 보였다.

[판매관리비] 그룹 기준 판매관리비는 1조2,144억원(+6% YoY)으로 특별퇴직 비용 약 453억원 등이 반영되었음에도 CIR 37.6%(-1.65%p YoY)로 양호하게 관리되었다.

[대손비용/건전성] Credit Cost는 0.33%(+0.06%p YoY)로 책준형 신탁 소송 관련 기타 충당금 약 354억원 등 외에는 경상 수준을 시현했다. NPL비율은 0.93%(+0.01%p QoQ)로 소폭 상승했으며 NPL 커버리지비율은 90.2% (+3.8%p QoQ)로 NPL매각시장 둔화 영향으로 100%를 하회하고 있다. 향후 적극적인 매각 등을 통해 연말 NPL커버리지비율을 100% 이상으로 관리할 계획이다. 최근 NPL 시장 추세를 감안할 때 4Q26 중 추가 충당금, 대출채권매각손실 등 발생 가능성이 존재한다.

[CET1비율/기타] 그룹 CET1비율은 13.45%(+0.18%p QoQ)로 주주환원 영향 20bp 감소 효과에도 환율 하락 영향 +40bp, 운영리스크 개선 효과 15bp 등 영향이 반영되며 개선되었다. 다만 금리 상승으로 인한 OCI감소, 환율 하락으로 인한 해외법인 자본금 관련 감소 효과, 선물환계약 등 영향으로 환율 상승기에 나타난 하락 압력 대비 상대적으로 개선 폭이 제한되는 모습이 나타났다. 향후 안정적으로 CET1비율을 반영할 계획이며 26E 총 주주환원율은 4Q26 자사주 2,500억원을 포함하여 약 50.1%(배당 28.3%, 자사주 21.8%)를 시현할 것으로 예상된다.

비화폐성환차익에 기반한 양호한 실적. 향후 관건은 비은행 기여도 확대

하나금융지주의 3Q26 실적은 비화폐성환차익을 바탕으로 기대치에 부합하는 이익을 시현했으나 이를 제외하면 특이한 One-off 요인이 없는 무난한 수준의 실적이라고 판단한다. 특히 환율 등 영향으로 은행 이익이 큰 폭 개선되었으나 시장 환경 변동이 확대되며 증권 등 비은행 부문 실적 기여도가 크게 축소되는 모습이 나타난 상황이다. 은행의 경우 기준금리 인상에 따른 NIM 개선이 4Q26부터 나타날 것으로 예상되는 점은 긍정적이나 통상적으로 금리 인상에 후행하는 대손비용 증가 추세를 감안했을 때 자체적인 ROE 개선 효과는 제한적 수준에 머무를 것으로 추정된다. 이를 감안하면 향후 그룹 전반적인 ROE 제고를 위해 비은행 부문 이익 체력 강화가 필요할 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	161,000원(유지)
증가(2026.10.23)	116,300원
상승여력	38.4%

Stock Indicator

자본금	1,501십억원
발행주식수	27,097만주
시가총액	31,514십억원
외국인지분율	68.6%
52주 주가	85,500~140,800원
60일평균거래량	729,358주
60일평균거래대금	96.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.5	5.6	14.0	57.1
상대수익률	25.1	27.4	28.3	12.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	11,377	12,532	13,282	13,521
영업이익	5,351	5,860	6,318	6,360
지배순이익	4,003	4,361	4,729	4,763
EPS(원)	14,155	15,878	17,451	17,578
BPS(원)	145,793	155,077	163,092	170,282
PER(배)	6.6	7.3	6.7	6.6
PBR(배)	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE(%)	10	11	11	11
배당수익률(%)	4.4	4.0	4.5	5.0
배당성장(%)	27.9	28.3	29.5	32.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[금융]

설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	QoQ	YoY
총영업이익	2,917	2,570	3,089	3,332	3,227.0	2,883	-3.2	10.6
순이자이익	2,291	2,383	2,505	2,303	2,674.9	2,663	16.2	16.7
비이자이익	626	187	584	1,029	552.0	220	-46.4	-11.8
수수료이익	570	576	668	820	655.4	534	-20.0	15.0
기타비이자이익	56	-389	-84	210	-103.4	-315	적전	적전
판관비	1,146	1,274	1,198	1,291	1,214.4	1,337	-5.9	6.0
총전이익	1,771	1,296	1,891	2,042	2,012.6	1,547	-1.4	13.6
대손충당금 전입액	293	406	237	447	381.3	566	-14.7	30.3
영업이익	1,478	890	1,654	1,594	1,631.3	981	2.3	10.4
세전이익	1,531	846	1,711	1,662	1,687.1	996	1.5	10.2
당기순이익	1,136	578	1,231	1,206	1,260.9	745	4.5	11.0
지배순이익	1,132	569	1,210	1,193	1,221.4	737	2.4	7.9
그룹 대출채권	417,846	434,223	424,294	436,796	428,434	431,534	-1.9	2.5
그룹 예수금	394,125	409,385	401,630	415,632	402,457	408,088	-3.2	2.1
(%, %p)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	QoQ	YoY
NIM	1.74	1.78	1.82	1.88	1.83	1.88	-0.05	0.09
CIR	39.3	49.6	38.8	38.7	37.6	46.4	-1.10	-1.65
Credit Cost	0.27	0.37	0.21	0.39	0.33	0.50	-0.06	0.06
NPL 비율	0.73	0.72	0.80	0.93	0.93	0.95	0.01	0.21
BIS 비율	15.4	15.6	15.4	15.3	15.5	15.8	0.13	0.01
CET1 비율	13.3	13.4	13.2	13.3	13.5	13.5	0.18	0.12

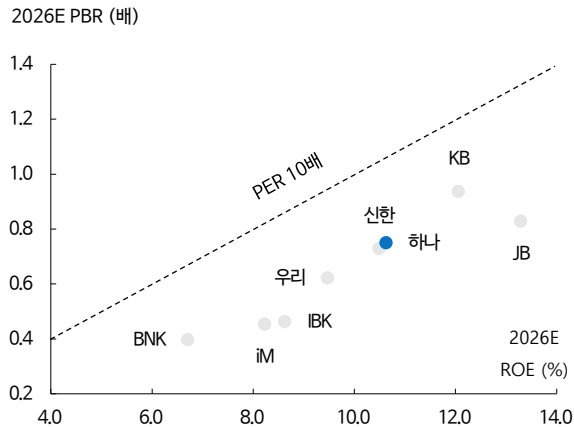
자료: 하나금융지주, iM증권 리서치본부 추정

표2. 실적 추정치 변경

항목	분류	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	수정 후	11,377	12,532	13,282	13,521
	수정 전		12,212	12,467	12,721
	증감률(%)		2.6	6.5	6.3
총당금 적립전 영업이익	수정 후	6,689	7,492	8,104	8,199
	수정 전		7,185	7,302	7,414
	증감률(%)		4.3	11.0	10.6
세전이익	수정 후	5,459	6,056	6,451	6,494
	수정 전		5,948	5,988	6,132
	증감률(%)		1.8	7.7	5.9
지배지분 순이익	수정 후	4,003	4,361	4,729	4,763
	수정 전		4,288	4,377	4,483
	증감률(%)		1.7	8.0	6.2

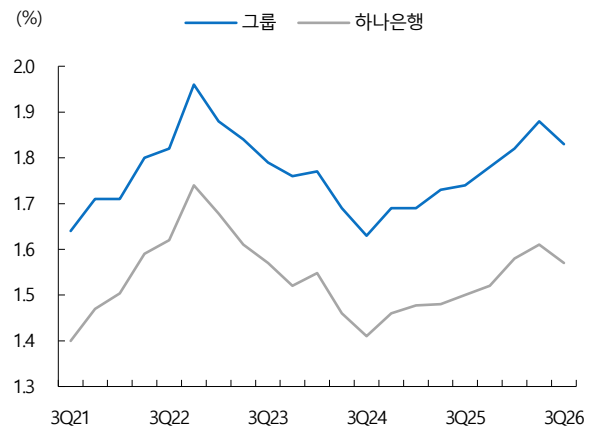
자료: 하나금융지주, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PBR-ROE Matrix



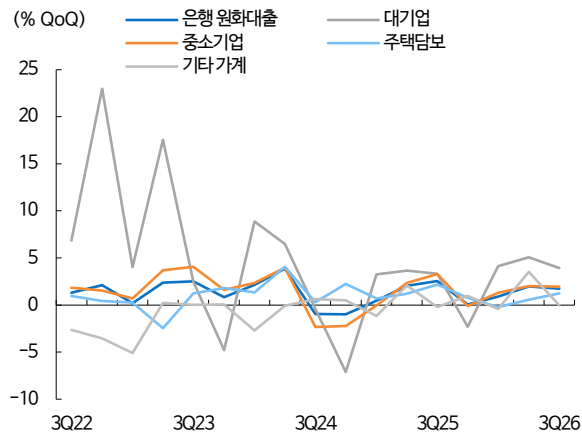
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 그룹 및 은행 NIM 추이



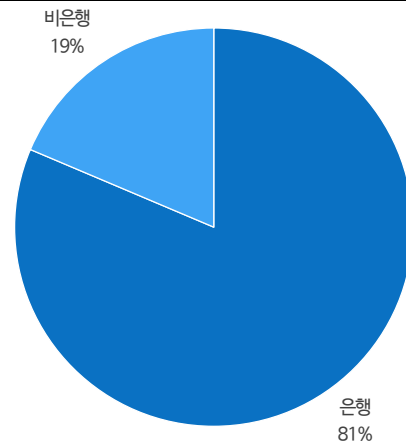
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림3. 은행 원화대출 성장률 추이



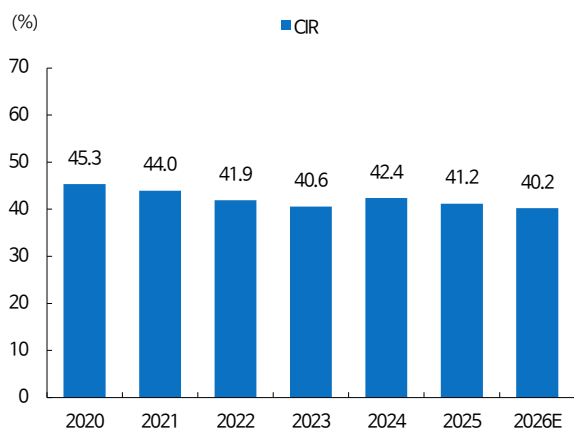
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림4. 그룹 순영업수익 기준 은행-비은행 비중



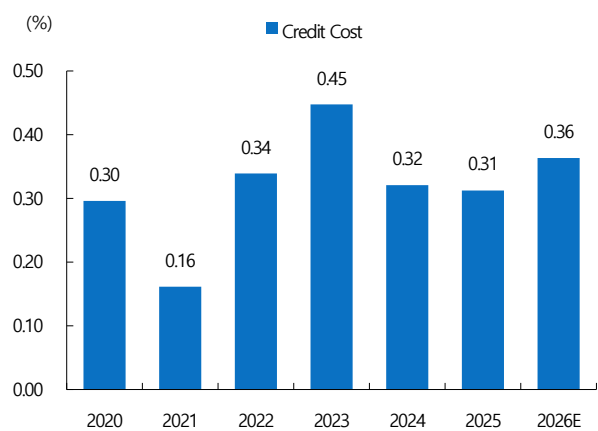
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림5. 그룹 CIR 추이



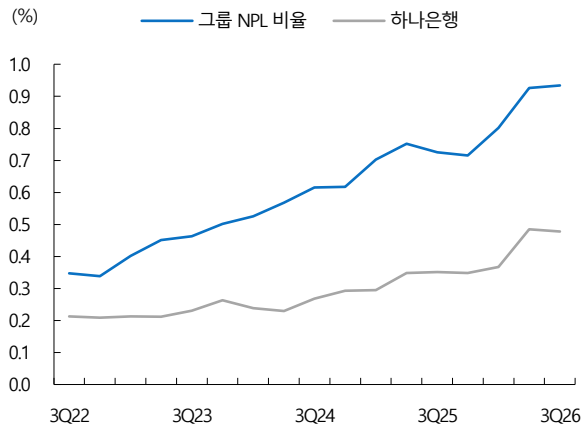
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림6. 그룹 Credit Cost 추이



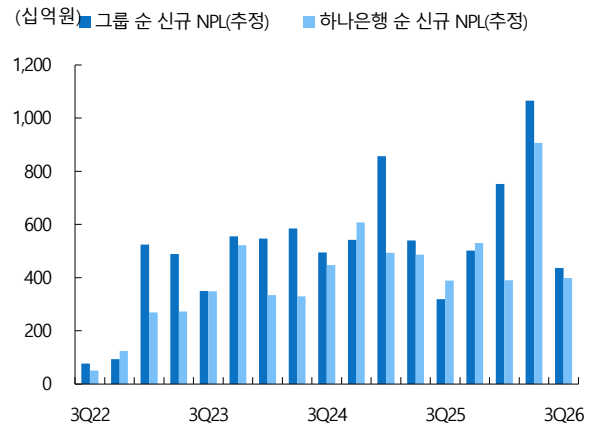
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림7. 그룹 및 은행 NPL 비율 추이



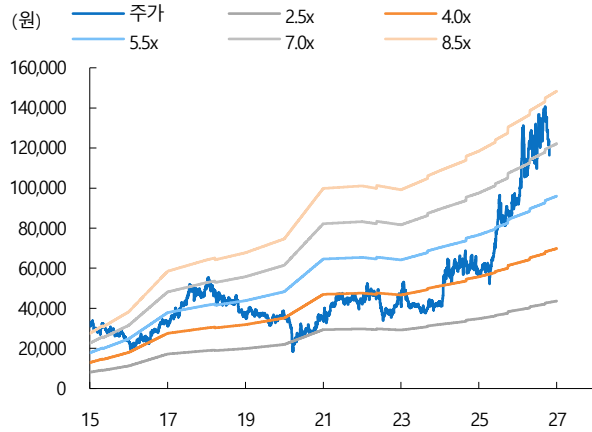
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림8. 그룹 및 은행 순 신규 NPL 추정



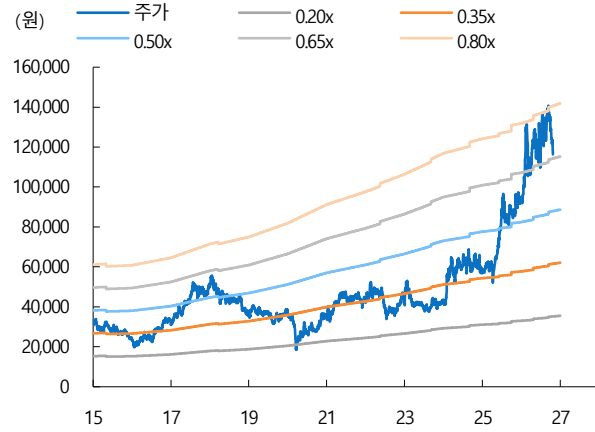
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림9. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림10. PBR 밴드 추이



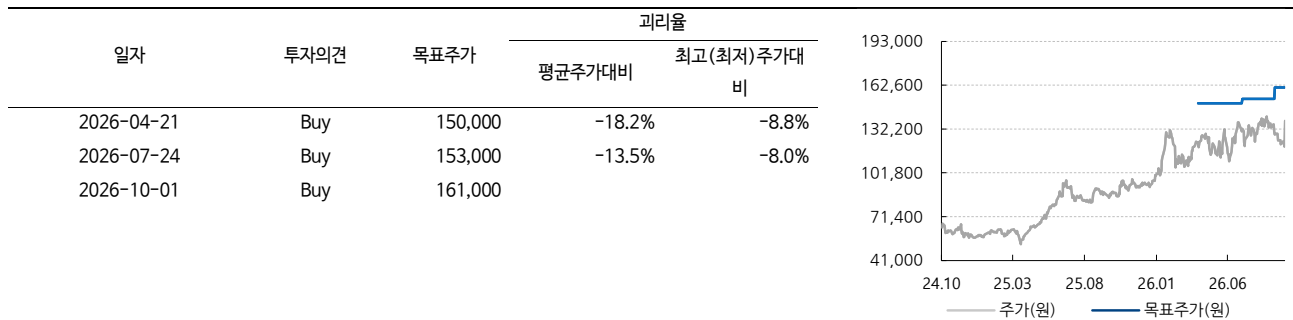
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	43,340	48,116	46,221	44,399	총영업이익	11,377	12,532	13,282	13,521
유가증권	154,498	168,324	175,158	182,270	이자이익	9,163	10,147	10,871	11,048
대출채권	434,223	431,534	450,299	470,128	비이자이익	2,213	2,385	2,411	2,473
유형자산	9,145	10,325	10,744	11,180	금융상품관련손익	1,058	990	981	1,011
기타자산	33,385	52,943	53,002	53,353	수수료이익	2,226	2,677	2,348	2,423
자산총계	674,591	711,242	735,423	761,330	보험손익	0	0	0	0
예수부채	409,385	408,088	432,445	458,270	기타비이자이익	-1,071	-1,282	-918	-961
차입성부채	123,269	136,879	141,608	146,520	대손충당금전입액	1,338	1,632	1,785	1,839
기타금융부채	32,629	30,711	28,873	27,112	일반관리비	4,688	5,040	5,178	5,322
비이자부채	63,662	87,510	82,271	77,253	종업원관련비용	2,667	2,846	2,892	2,939
부채총계	628,945	663,187	685,197	709,155	기타판관비	2,021	2,194	2,286	2,382
지배주주지분	44,580	45,874	48,046	49,994	영업이익	5,351	5,860	6,318	6,360
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	영업외이익	108	196	132	133
신종자본증권	4,270	4,120	4,120	4,120	세전이익	5,459	6,056	6,451	6,494
자본잉여금	10,576	3,174	3,174	3,174	법인세비용	1,422	1,614	1,629	1,640
이익잉여금	29,691	39,164	41,336	43,284	법인세율(%)	26.1	26.6	25.3	25.3
기타자본	-1,458	-2,086	-2,086	-2,086	당기순이익	4,037	4,442	4,821	4,853
비지배주주지분	1,066	2,181	2,181	2,181	지배주주순이익	4,003	4,361	4,729	4,763
자본총계	45,646	48,055	50,226	52,175	비지배자분순이익	34	82	93	90

주요투자지표(1)					주요투자지표(2)				
(%)	2025	2026E	2027E	2028E	(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표					성장성지표(%)				
ROE	10.2	10.6	11.0	10.6	자산	5.8	5.4	3.4	3.5
ROA	0.6	0.6	0.7	0.6	대출	7.6	-0.6	4.3	4.4
NIM	1.7	1.8	1.9	1.8	부채	5.8	5.4	3.3	3.5
Credit Cost	0.31	0.36	0.38	0.38	BPS	7.9	6.4	5.2	4.4
CIR	41.2	40.2	39.0	39.4	총영업이익	6.5	10.2	6.0	1.8
ROA Breakdown					이자이익	4.6	10.7	7.1	1.6
총영업이익	1.7	1.8	1.8	1.8	비이자이익	14.9	7.8	1.1	2.5
이자이익	1.4	1.5	1.5	1.5	일반관리비	3.5	7.5	2.7	2.8
비이자이익	0.3	0.3	0.3	0.3	지배순이익	7.1	8.9	8.4	0.7
대손충당금전입액	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	EPS	9.7	12.2	9.9	0.7
일반관리비	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	DPS	14.0	13.0	13.5	11.5
총영업이익 구성비					주당지표(원)				
이자이익	80.5	81.0	81.8	81.7	EPS	14,155	15,878	17,451	17,578
비이자이익	19.5	19.0	18.2	18.3	수정 EPS	14,155	15,878	17,451	17,578
수수료이익	19.6	21.4	17.7	17.9	BPS	145,793	155,077	163,092	170,282
기타	-0.1	-2.3	0.5	0.4	DPS	4,105	4,640	5,267	5,873
자본적정성/자산건전성					배당성향(%)	27.9	28.3	29.5	32.6
CET1비율	13.4	13.5	13.6	13.6	Valuation 지표(배)				
BIS비율	15.6	15.8	15.8	15.7	PER	6.6	7.3	6.7	6.6
NPL비율	0.7	0.9	1.0	1.0	PBR	0.6	0.7	0.7	0.7
NPL Coverage	109.8	96.3	95.6	98.2	배당수익률(%)	4.4	4.0	4.5	5.0

자료: 하나금융지주, iM증권 리서치본부

하나금융지주 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-