

은행

하나금융지주 086790

3Q26 Review: 포트폴리오 효율화와 기대되는 배당

Oct 26, 2026

Buy

유지

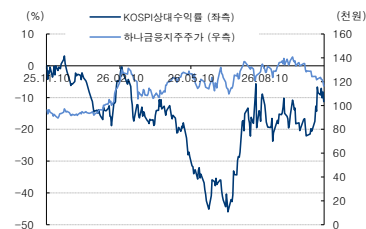
FY26 3Q 연결순이익 1조2,214억원, QoQ 2.4% ↑, YoY 7.9% ↑**TP 156,000 원**

유지

Company Data

현재가(10/23)	116,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	140,800 원
52 주 최저가(보통주)	85,500 원
KOSPI (10/23)	5,550.30p
KOSDAQ (10/23)	751.69p
자본금	15,012 억원
시가총액	315,138 억원
발행주식수(보통주)	27,097 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	69.6 만주
평균거래대금(60 일)	873 억원
외국인지분(보통주)	68.61%
주요주주	
국민연금공단	9.11%
Capital Research and Management Company 외 2인	6.88%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-12.6	-3.8	32.6
상대주가	11.5	12.2	-8.1

하나금융지주의 2026년 3분기 당기순이익(연결기준)은 1조2,214억원으로 전분기 및 전년 동기대비 각각 2.4%, 7.9% 증가했으며, 교보증권 예상은 7.1% 하회함. 3분기 이익이 전분기 대비 증가한 이유는 이자이익에서 하나생명 변액보험 계정대체 효과 발생과 2분기 성과급 및 일회성 대손충당금 비용 발생에 따른 기저효과 때문임.

2026년 3분기 하나금융지주의 이자이익은 2조6,749억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 16.2%, 16.7% 증가했는데, 위에서 말한 하나생명 변액보험 보증관련 손익 처리과정에 기존 '매매평가이익(비이자이익)'에 있던 자금이 '이자이익' 계정으로 이동했기 때문임. 이를 제외하더라도 은행의 원화대출 성장으로 그룹이자이익은 전년동기대비 10.4% 증가. 그룹 및 은행 NIM은 각각 1.83%, 1.57%로 전분기대비 각각 5bp, 4bp 하락세를 시현함. 비이자이익은 5,520억원으로 전분기대비 46.4% 감소했는데 주식시장 하락에 따른 수수료이익 감소에 기인함. 그 외 신용카드수수료 및 매매평가이익은 견조한 모습을 기록함. 3분기 하나금융그룹 판관비는 1조2,144억원으로 전분기대비 5.9% 감소, 전년동기대비 6.0% 증가를 기록했으며, 이에 3분기 그룹 CIR은 38.4%로 전분기대비 40bp 개선됨. 대손충당금 등 전입액은 3,813억원으로 전분기대비 14.7% 감소했고 전년동기대비 30.3% 증가했으며, 이에 3분기 대손비용율은 0.30%로 안정적 수준임. 2026년 9월말 기준 그룹 자본비율 15.45%, 보통주 자본비율은 13.45%로 전분기대비 18bp 상승이 예상되는데, 원달러 환율 하락 및 운용리스크 손실인식 합리화 방안 적용으로 위험가중자산이 감소했기 때문.

투자 의견 Buy, 목표주가 156,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 156,000원을 유지함. 2026년 이자이익 및 비이자이익이 고른 이익 개선을 통한 견조한 연간 실적 시현이 기대되는 가운데, 연간 현금배당 총액은 전년대비 10% 이상 확대가 기대되는 만큼, 배당주로서의 매력이 꾸준할 것으로 예상되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	7,459.5	7,825.2	8,271.1	8,268.0	8,495.0
비이자부문의이익	2,812.6	3,914.8	4,000.9	3,730.3	3,620.6
영업이익	4,855.2	5,350.9	5,707.1	5,540.2	5,718.4
세전이익	5,052.2	5,459.0	5,852.0	5,656.2	5,811.2
지배주주순이익	3,738.9	4,002.9	4,158.9	4,052.3	4,168.9
증가율(%)	9.3%	7.1%	3.9%	-2.6%	2.9%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.1%	9.5%	9.5%	8.5%	8.1%
EPS(원)	12,453	13,332	14,943	14,559	14,978
BPS(원)	138,622	134,555	159,562	173,662	188,181
PER(배)	4.6	8.7	7.8	8.0	7.8
PBR(배)	0.4	0.9	0.7	0.7	0.6



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 하나금융지주 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
일반영업이익	3,227.0	3,332.3	-3.2	2,916.9	10.6
이자이익	2,674.9	2,302.9	16.2	2,291.2	16.7
수수료이익	655.4	819.6	-20.0	570.0	15.0
매매평가이익	291.5	536.2	-45.6	293.1	-0.5
기타영업이익	-394.9	-326.4	N.A.	-237.3	N.A.
판매관리비	1,214.4	1,290.7	-5.9	1,146.0	6.0
총당금 적립전 이익	2,012.6	2,041.6	-1.4	1,770.9	13.6
총당금 등 전입액	381.3	447.3	-14.7	292.7	30.3
영업이익	1,631.3	1,594.4	2.3	1,478.2	10.4
영업외 이익	55.8	67.5	N.A.	52.8	N.A.
연결 당기순이익	1,221.4	1,192.8	2.4	1,132.4	7.9

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하나금융지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

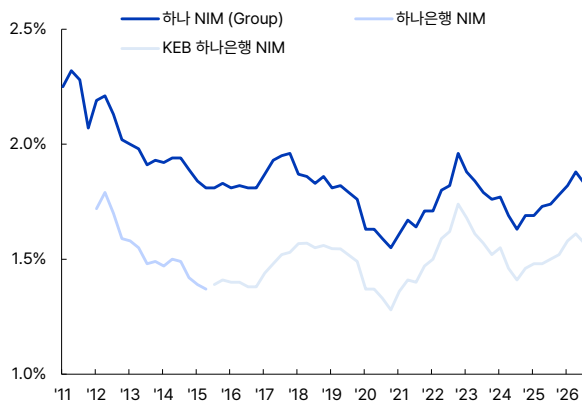
(단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
하나은행	1,194.6	1,016.9	17.5	1,048.2	14.0
하나증권	10.3	169.8	-93.9	62.8	-83.6
하나카드	49.4	68.4	-27.8	59.8	-17.4
하나캐피탈	40.1	50.9	-21.2	49.1	-100.0
하나자산신탁	-36.4	0.2	적전	5.9	적전
하나생명	-18.2	6.8	적전	3.5	적전
기타 및 연결조정	-18.4	-120.2	N.A.	-97.3	N.A.
그룹연결 당기순이익	1,221.4	1,192.8	2.4	1,132.4	7.9

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

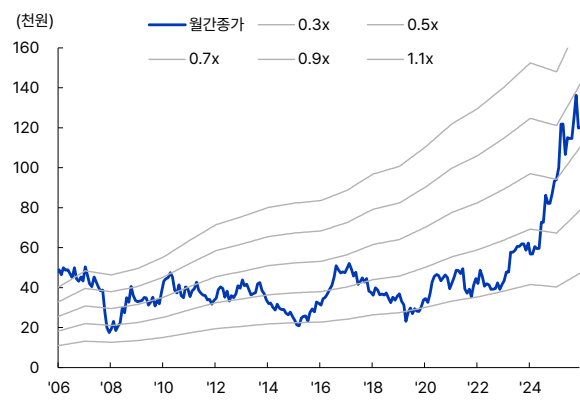
자료: 교보증권 리서치센터

[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)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	10,867.5	15,876.6	23,276.0	24,116.6	22,377.2	22,261.9	21,869.3	21,833.3
이자비용	3,430.3	6,956.8	14,396.5	15,355.6	13,213.9	12,390.3	12,104.7	11,677.5
총당금 적립전 이자이익	7,437.2	8,919.8	8,879.5	8,761.0	9,163.4	9,871.6	9,764.6	10,155.8
대손충당금증가액	532.7	1,214.9	1,714.8	1,301.5	1,338.2	1,600.6	1,496.6	1,660.8
순이자이익	6,904.5	7,704.8	7,164.7	7,459.5	7,825.2	8,271.1	8,268.0	8,495.0
비이자부문의익	2,477.6	2,042.1	2,854.9	2,812.6	3,914.8	4,000.9	3,730.3	3,620.6
판매관리비	4,050.5	4,433.0	4,408.3	4,530.3	4,687.6	5,009.7	5,091.4	5,174.6
영업이익	4,631.1	4,690.3	4,693.4	4,855.2	5,350.9	5,707.1	5,540.2	5,718.4
영업외손익	273.8	253.7	-12.2	197.0	108.0	144.9	116.0	92.8
법인세차감전이익	4,904.9	4,944.1	4,681.2	5,052.2	5,459.0	5,852.0	5,656.2	5,811.2
법인세등	1,323.3	1,322.9	1,212.9	1,283.6	1,433.9	1,614.0	1,445.8	1,484.1
총순이익	3,581.6	3,621.2	3,468.4	3,768.5	4,025.1	4,238.0	4,210.4	4,327.0
외부주주지분의이익	55.5	68.8	46.6	29.7	28.9	120.3	158.2	158.2
당기순이익	3,526.1	3,552.4	3,421.7	3,738.9	4,002.9	4,158.9	4,052.3	4,168.9

재무상태표

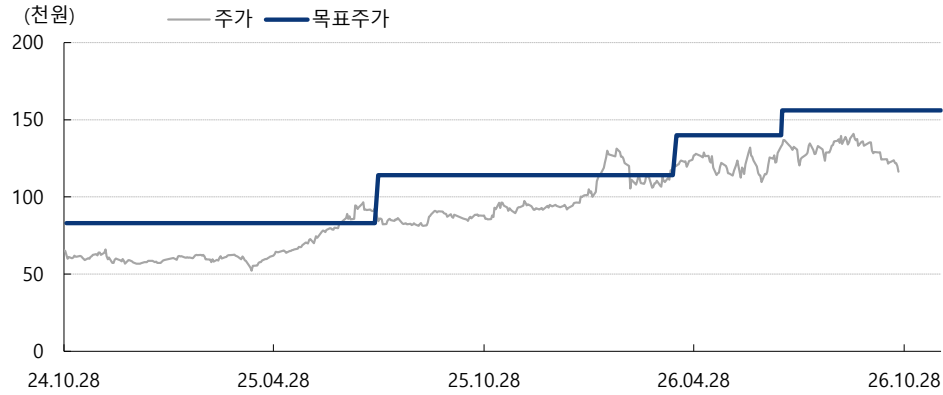
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	60,782.1	89,607.3	67,218.0	78,644.1	68,855.6	71,651.5	74,560.8	77,588.3
유가증권	76,370.5	87,333.4	97,622.9	117,850.6	118,450.6	124,220.2	130,270.9	136,616.3
대출채권	340,747.1	364,741.0	385,316.8	407,060.6	426,556.1	438,058.1	454,042.4	470,609.9
(충당금)	1,914.4	2,419.9	3,016.7	3,081.7	3,170.2	3,378.3	3,572.9	3,788.8
고정자산	1,251.0	1,471.5	1,612.3	1,675.7	1,984.2	2,064.7	2,148.6	2,235.8
기타자산	16,235.9	15,839.0	22,587.7	21,866.6	36,752.1	38,244.4	39,797.3	41,413.2
자산총계	502,445.3	568,873.2	591,926.0	637,847.5	649,421.0	670,853.1	697,239.5	724,667.3
예수금	325,344.7	362,738.0	372,039.6	390,530.5	397,364.2	408,607.8	420,169.5	432,058.3
차입금	30,261.6	37,092.4	43,597.5	46,143.2	47,833.5	49,382.6	50,981.9	52,633.0
사채	54,512.9	57,032.6	58,986.1	65,097.9	72,586.8	75,534.1	78,601.1	81,792.6
기타부채	56,389.7	74,568.8	76,842.6	91,796.5	88,944.3	90,577.5	96,783.6	103,411.0
부채총계	466,945.9	531,454.3	551,744.3	594,270.6	606,728.7	624,101.9	646,536.1	669,894.9
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	10,576.6	10,581.3	10,582.8	10,579.1	10,576.7	10,576.7	10,576.7	10,576.7
이익잉여금	20,824.2	23,195.3	25,126.2	27,640.1	29,980.5	34,039.4	37,991.7	42,060.6
자본조정	-315.6	-165.0	-181.7	-325.3	-426.7	-426.7	-426.7	-426.7
기타포괄손익누계액	-994.2	-1,981.0	-1,291.2	-833.9	-1,016.5	-1,016.5	-1,016.5	-1,016.5
자기자본	35,499.3	37,418.9	40,181.7	43,576.9	42,692.3	46,751.2	50,703.5	54,772.3
비지배지분	1,280.7	992.4	838.4	875.9	1,060.6	1,060.6	1,060.6	1,060.6
지배지분 자기자본	34,218.6	36,426.5	39,343.3	42,701.0	41,631.7	45,690.6	49,642.9	53,711.7

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	10.9%	10.0%	9.0%	9.1%	9.5%	9.5%	8.5%	8.1%
EPS(원)	11,744	11,832	11,397	12,453	13,332	14,943	14,559	14,978
BPS(원)	110,870	117,974	127,639	138,622	134,555	159,562	173,662	188,181
PER(배)	3.6	3.6	3.8	4.6	8.7	7.8	8.0	7.8
PBR(배)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.9	0.7	0.7	0.6
DPS(원)	3,100	3,350	3,400	3,600	4,105	4,600	4,700	4,800
배당성장률(%)	26.4	28.3	29.8	28.9	30.8	30.8	32.0	32.0
배당수익률(%)	7.4	8.0	7.8	6.3	3.5	4.0	4.0	4.1

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	
2023-04-28	Buy	60,000			2025-03-04	Buy	83,000	(26.80)	(24.58)
2023-08-11	Buy	53,000			2025-04-02	Buy	83,000	(14.47)	16.27
2023-11-10	Buy	53,000			2025-07-28	Buy	114,000	(24.74)	(20.26)
2024-01-15	Buy	53,000			2025-10-29	Buy	114,000	(24.32)	(15.61)
2024-02-13	Buy	68,000	(13.77)	(5.00)	2025-11-12	Buy	114,000	(15.11)	15.18
2024-04-15	Buy	68,000	(14.73)	(5.00)	2026-04-13	Buy	140,000	(12.91)	(11.79)
2024-04-26	Buy	68,000	(13.86)	(5.00)	2026-04-27	Buy	140,000	(11.22)	(8.00)
2024-05-21	Buy	83,000	(26.27)	(20.24)	2026-05-12	Buy	140,000	(13.30)	(5.29)
2024-07-15	Buy	83,000	(25.98)	(20.24)	2026-07-14	Buy	156,000	(14.35)	(12.31)
2024-07-29	Buy	83,000	(25.29)	(17.11)	2026-07-24	Buy	156,000	(16.32)	(9.74)
2024-10-30	Buy	83,000	(25.48)	(17.11)	2026-10-26	Buy	156,000		

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 기관투자가 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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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