

EARNINGS
REVIEW

하나금융지주 (O86790/KS)

3Q26 Review: NIM 하락에도 견조한 실적

금융. 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 3분기 지배주주순이익은 컨센서스 부합**Key:** NIM 하락, 비이자이익 부진에도 견조한 실적 시현**Step:** 총주주환원수익률 6.8%, P/B 0.7 배로 밸류에이션 매력

매수(유지)

목표주가: 167,000 원(유지)

현재주가: 116,300 원

상승여력: 43.6%

STOCK DATA

주가(26/10/23)	116,300 원
KOSPI	5,550.30 pt
52 주 최고가	140,800 원
60 일 평균 거래대금	96 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	27,097 만주
시가총액	31,514 십억원
주요주주	
국민연금공단	9.11%
CapitalResearch 외 2인	6.88%
외국인 지분율	68.61%

주가 및 상대수익률



3분기 지배주주순이익 1.22 조원으로 컨센서스 부합

3분기 지배주주순이익은 1조 2,214 억원(YoY +7.9%, QoQ +2.4%)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록하였다. NIM 이 하락하고 비이자이익이 감소하였으나, 판관비와 충당금 부담이 완화되며 실적이 전분기 대비 개선되었다.

[순이자이익] 3분기 그룹 및 은행 NIM 이 전분기 대비 각각 -5bp, -4bp 하락하였다. 이는 저원가성 예금 감소(QoQ -9.4%)에 따라 정기예금 조달을 늘리며 저축성예금이 QoQ +9.4% 증가하였고, 이에 따라 조달 비용률이 상승하였기 때문이다. 다만, 원화 대출은 전분기 대비 1.7% 성장(가계 1.0%, 기업 2.3%)함에 따라, 그룹 순이자이익은 전분기 대비 16.2% 성장(하나생명 변액보험 계정대체 효과 포함)하였다.

[비이자이익] 그룹 비이자이익은 QoQ -46.4% 감소하였다. 순수수수료이익은 주식시장 위축에 따라 증권 및 신탁 부문 중심으로 감소하였다. 또한, 매매평가이익은 금리 상승에 따른 채권 부문 부진, 주식시장 하락에 따른 하나생명 변액계정대체 효과로 전분기 대비 크게 감소하였으나, 환율 하락에 따라 비화폐성 환차익이 1,868 억원 발생하며 일정 부분 방어하였다.

[판관비/대손비용] 판관비는 특별퇴직비용 453억원 반영에도 2분기 은행/증권 성과급 지급 기저로 QoQ -5.9% 감소하였고, 대손충당금 전입액은 2분기 중앙그룹 관련 충당금 기저로 전분기 대비 -17.4% 감소하였다.

[자본비용/주주환원] 당사는 3Q26 DPS 1,165 원, 자사주 매입 2,500 억원(취득기간 26.10.26~27.01.25)을 발표하였다. 3분기 그룹 CET1 비율은 13.45%로 QoQ 18bp 개선되었다. 당사 추정치보다 미흡하였는데, 이는 환율 하락에 따라 +40bp, 운영리스크 손실인식 합리화 +15bp 개선되었으나, OCI 평가손실 등 기타 부문에서 -48bp 상쇄되었기 때문이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 3분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
총영업이익(십억원)	3,227	3,193	1.1	N/A		12,524	12,541	-0.1	N/A	
영업이익(십억원)	1,631	1,551	5.2	1,618	0.8	5,967	5,987	-0.3	5,938	0.5
세전이익(십억원)	1,687	1,614	4.5	1,666	1.2	6,158	6,226	-1.1	6,120	0.6
지배주주순이익(십억원)	1,221	1,158	5.5	1,216	0.4	4,410	4,447	-0.8	4,395	0.3

자료: SK 증권

주: 연결 기준

투자의견 '매수', 목표주가 167,000 원, Top Pick 유지

3 분기 NIM 하락 및 조달 포트폴리오 악화로 4 분기 NIM 방향성에 대한 시장에 우려가 존재하나, 긍정적인 점은 조달비용 상승에 가려졌지만 3 분기 은행의 자산수익률도 금리 인상 효과로 전분기 대비 개선 폭이 분명히 크게 나타났다는 점이다. 3 분기에 6~12 개월물 정기예금을 선제적으로 조달하였기 때문에, 변수는 있지만 4 분기에 조달이 3 분기 대비 개선된다면, 자산수익률 개선 효과에 힘입어 3 분기 NIM 을 바닥으로 상승할 것으로 전망한다. 특히, 동사는 원화대출 내 CD 연동 대출이 30%(기업대출 내 60%)이므로 리프라이싱이 빠르게 나타날 것으로 예상하며, 업종 내 Top Pick 유지한다.

또한, 3 분기 CET1 비율 상승 폭이 환율 하락 효과를 감안할 때 예상보다 소폭 낮아 아쉽기는 하나, 13.45%로 견조한 수준을 유지하고 있다. 2,500억원의 추가 자사주 매입을 발표함에 따라, 올해 동사의 총주주환원율은 48.5%로 전망하며, 총주주환원수익률은 6.8%에 달한다. P/B 는 0.7 배로 상대적으로 밸류에이션 매력이크다고 판단한다.

하나금융지주 3Q26 Review 주요 실적

(단위: 십억원)

	3Q26P	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
총영업이익	3,227	2,917	10.6%	3,332	-3.2%	12,524	11,377	10.1%
순이자이익	2,675	2,291	16.7%	2,303	16.2%	10,035	9,163	9.5%
비이자이익	552	626	-11.8%	1,029	-46.4%	2,489	2,213	12.5%
순수수료이익	655	570	15.0%	820	-20.0%	2,741	2,226	23.1%
기타영업손익	-103	56	적자전환	210	적자전환	-252	-13	적자지속
판매관리비	1,214	1,146	6.0%	1,291	-5.9%	4,990	4,688	6.5%
충전영업이익	2,013	1,771	13.6%	2,042	-1.4%	7,534	6,689	12.6%
대손충당금 전입액	381	293	30.3%	447	-14.7%	1,566	1,338	17.0%
영업이익	1,631	1,478	10.4%	1,594	2.3%	5,967	5,351	11.5%
영업외손익	56	53	5.7%	67	-17.3%	191	108	76.6%
세전이익	1,687	1,531	10.2%	1,662	1.5%	6,158	5,459	12.8%
법인세비용	426	395	7.8%	456	-6.5%	1,663	1,422	17.0%
당기순이익	1,261	1,136	11.0%	1,206	4.5%	4,495	4,037	11.3%
지배주주순이익	1,221	1,132	7.9%	1,193	2.4%	4,410	4,003	10.2%
그룹 NIM	1.83%	1.74%	0.09%p	1.88%	-0.05%p	1.85%	1.73%	0.12%p
은행 NIM	1.57%	1.50%	0.07%p	1.61%	-0.04%p	1.59%	1.49%	0.10%p
CIR	37.6%	39.3%	-1.65%p	38.7%	-1.10%p	39.8%	41.2%	-1.36%p
CCR	0.33%	0.27%	0.06%p	0.39%	-0.06%p	0.35%	0.31%	0.04%p

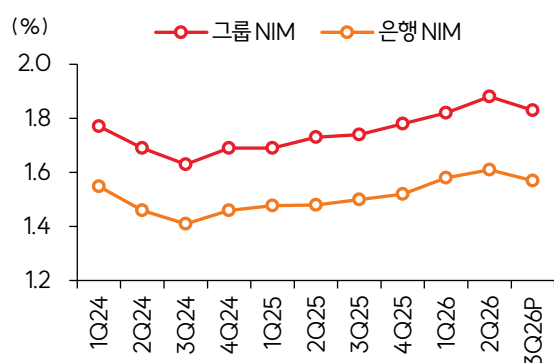
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주 3Q26 주요 일회성 요인

구분	계정	금액(세전, 억원)
비화폐성 환차익	매매평가익	1,868
특별퇴직비용	일반관리비	-453
책준형 사업장 관련 충당부채	충당금	-354

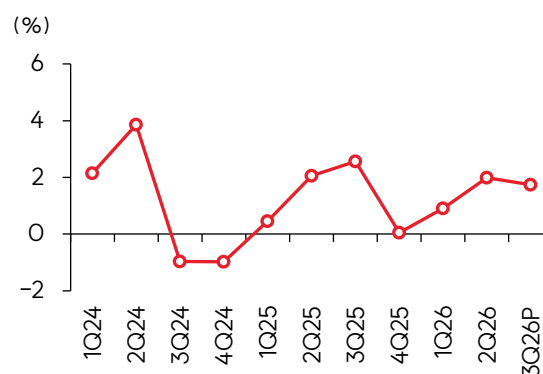
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주 그룹 및 은행 NIM 추이



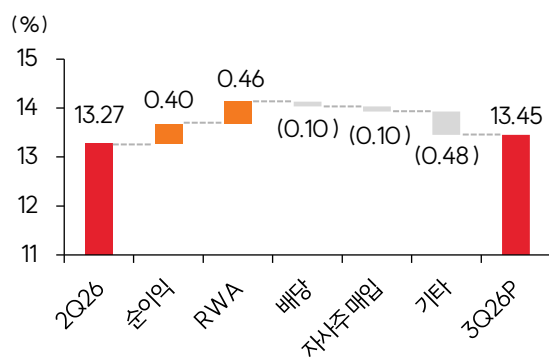
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주 은행 원화대출 성장률 추이



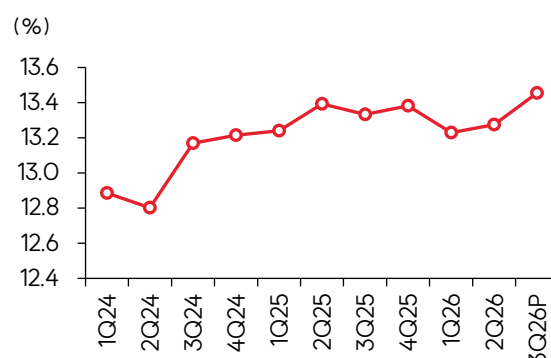
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주 3Q26 CET1 비율 Movement



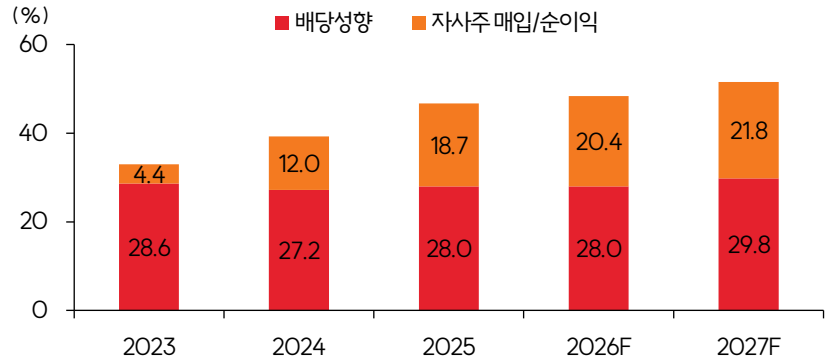
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주 CET1 비율 추이



자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주 총주주환원율 추이 및 전망



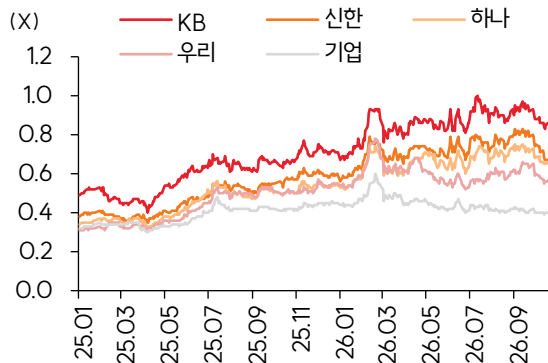
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주 목표주가 산출

구분	내용
Sustainable ROE(%)	9.5
자기자본비용(COE)(%)	9.6
영구성장률(g)(%)	0.0
Target P/B(배)	1.0
12M Forward BPS(원)	167,631
적정 주가(원)	166,834
목표 주가(원)	167,000
전일 종가(원)	116,300
상승여력(%)	43.6%
투자의견	BUY

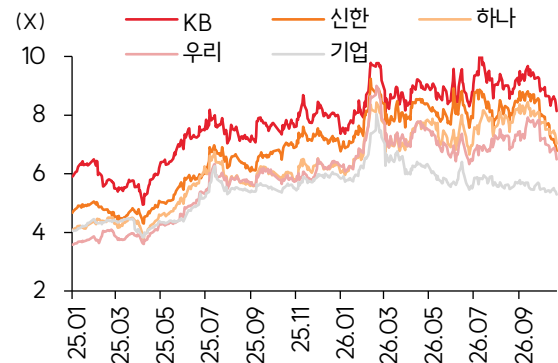
자료: SK 증권

유니버스 은행 12MF P/B 추이



자료: Quantwise, SK 증권

유니버스 은행 12MF P/E 추이



자료: Quantwise, SK 증권

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총영업이익	10,687	11,377	12,524	12,871	13,191
순이자이익	8,761	9,163	10,035	10,435	10,678
비이자이익	1,926	2,213	2,489	2,437	2,512
순수수료이익	2,070	2,226	2,741	2,573	2,646
기타영업손익	-144	-13	-252	-136	-134
판매및관리비	4,530	4,688	4,990	5,119	5,273
충전영업이익	6,157	6,689	7,534	7,753	7,917
대손충당금전입액	1,302	1,338	1,566	1,713	1,758
영업이익	4,855	5,351	5,967	6,040	6,159
영업외손익	197	108	191	139	149
세전이익	5,052	5,459	6,158	6,180	6,308
법인세비용	1,284	1,422	1,663	1,545	1,577
당기순이익	3,769	4,037	4,495	4,635	4,731
지배주주순이익	3,739	4,003	4,410	4,585	4,681
비지배지분	30	34	85	50	50

주요 지표(1)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
총영업이익	-1.5	6.5	10.1	2.8	2.5
순이자이익	-1.3	4.6	9.5	4.0	2.3
비이자이익	-2.3	14.9	12.5	-2.1	3.1
판매관리비	2.8	3.5	6.5	2.6	3.0
충전영업이익	-4.5	8.6	12.6	2.9	2.1
영업이익	3.4	10.2	11.5	1.2	2.0
세전이익	7.9	8.1	12.8	0.3	2.1
지배주주순이익	9.3	7.1	10.2	4.0	2.1
자산총계	7.8	5.8	3.4	4.1	4.4
대출채권	5.8	7.6	-1.3	4.3	4.3
부채총계	7.7	5.8	3.2	4.0	4.4
예수부채	4.9	4.9	-0.6	4.0	5.1
차입부채	5.9	9.3	7.5	5.1	5.4
자본총계	8.4	4.7	5.3	5.0	4.5
지배주주지분	8.5	4.4	4.5	4.9	4.6
주요 영업지표(%)					
NIM(그룹)	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8
NIM(은행)	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
Credit Cost	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4

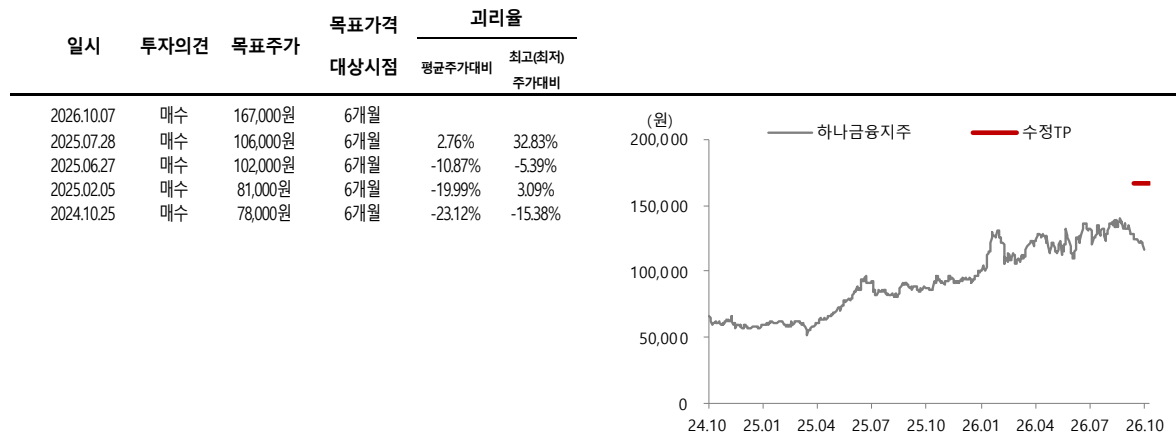
자료: 하나금융지주, SK증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	637,848	674,591	697,448	726,110	757,900
현금 및 예치금	40,405	43,340	48,027	50,001	52,190
금융자산	152,987	154,608	164,697	171,465	178,972
대출채권	403,384	434,223	428,782	447,178	466,335
유형자산	7,487	7,930	8,554	9,290	10,064
무형자산	1,046	1,072	1,157	1,222	1,283
기타자산	32,538	33,418	46,231	46,954	49,056
부채총계	594,271	628,945	649,367	675,611	705,139
예수부채	390,209	409,385	407,042	423,470	445,105
차입부채	46,143	50,456	54,248	57,028	60,099
사채	64,880	72,813	75,662	79,540	83,823
기타금융부채	34,649	32,728	34,473	34,393	34,300
기타부채	58,391	63,563	77,942	81,180	81,812
자본총계	43,577	45,646	48,081	50,499	52,761
지배주주지분	42,701	44,580	46,606	48,878	51,103
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,120	4,120	4,120
자본잉여금	10,579	10,576	3,174	3,174	3,174
이익잉여금	27,640	29,691	39,224	41,525	43,767
기타포괄손익누계액	-834	-909	-796	-814	-829
기타지분	-325	-549	-617	-628	-629
비지배주주지분	876	1,066	1,475	1,621	1,658

주요 지표(2)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE(지배)	9.1	9.2	9.7	9.6	9.4
ROA(지배)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	42.4	41.2	39.8	39.8	40.0
투자지표(원)					
EPS(지배)	13,291	14,795	16,658	17,319	17,682
BPS(지배)	137,082	148,995	160,481	169,061	177,468
DPS(보통주)	3,600	4,105	4,634	5,160	5,680
Valuation					
P/E(x)	4.3	6.4	7.0	6.7	6.6
P/B(x)	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
배당성향(%)	27.2	28.0	28.0	29.8	32.1
배당수익률(보통주, %)	6.3	4.4	4.0	4.4	4.9



COMPLIANCE NOTICE

작성자(장영임)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 26일 기준)

매수 96.48% 중립 3.52% 매도 0.00%