

COMPANY UPDATE

2025. 4. 25.

금융/소비재팀

김재우 팀장

jaewoo79.kim@samsung.com

박준규 Analyst

jun.kyu.park@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	74,000원	21.7%
현재주가	60,800원	
시가총액	17.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	287,240,880주 (85.4%)	
52주 최저/최고	52,200원/68,800원	
60일-평균거래대금	532.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
하나금융지주 (%)	-2.7	-4.9	7.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.5	-2.6	14.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	74,000	74,000	0.0%
2025E EPS	14,412	14,412	0.0%
2026E EPS	15,997	15,997	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	82,611
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

하나금융지주 (086790)

1Q 실적: 경상적 이익 창출 역량의 제고 확인 긍정적

- 1Q 당기순이익은 1.1조원으로 9.1% y-y 증가, 컨센서스 8.7% 상회. 특별 퇴직 비용 제외 기준 이익은 1.2조원으로 추산, 이익 창출 역량의 견조한 개선 긍정적.
- 실적의 구체적 내용도 양호. 대출 성장률은 안정적으로 관리되었고 (0.5% q-q), NIM은 전분기와 동일하게 방어되었으며, CCR도 0.29%로 업계 최저 수준 기록.
- 업종 내 Top pick 유지. 25E PBR 0.41배의 매력적인 Valuation과 차별화된 배당 및 주주 환원 수익률, 27년 50% 목표 주주 환원율의 점진적 상승 기대에 기인.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 1.1조원 - 컨센서스 상회 및 경상 이익 개선 확인 긍정적: 하나금융의 1Q 당기순이익은 1.1조원으로 9.1% y-y 증가, 컨센서스 1.04조원을 8.7% 상회. 특히, 일회성 요인인 특별 퇴직 비용 808억원 제외 기준 분기 이익은 1.2조원으로 추산, 이익 창출 역량의 제고 확인 관점에서 긍정적으로 평가.

매력적 Valuation 및 높은 주주 환원 수익률 - 업종 내 Top pick 유지: 동사를 업종 내 Top pick으로 유지. 1) 동사는 25E PBR 0.41배의 매력적인 Valuation에 거래 중인 가운데, 2) 안정적 실적 개선 및 CET-1 비율 우위를 기반으로 주주 환원율이 27년 목표 50%까지 점진적으로 상승할 전망이며, 3) 이에 동사는 차별화된 배당 및 주주 환원 수익률이 기대되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

하나금융지주 1Q25 review

(십억원)	1Q25	4Q24	전분기 대비 (%)	1Q24	전년 동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정 (%)	차이 (%)
영업이익	1,488.9	601.6	147.5	1,563.1	(4.7)	-	1,378.7	8.0	
총전영업이익	1,837.3	1,082.4	69.8	1,870.4	(1.8)	-	1,738.6	5.7	
총당금적립액	303.6	432.5	(29.8)	263.9	15.1	-	315.1	(3.6)	
당기순이익	1,127.7	513.5	119.6	1,034.0	9.1	1,037.1	8.7	1,064.9	5.9
기타지표 (%)									
대출성장률	0.46	(0.98)	n/a	2.15	(1.69)				
NIM	1.48	1.46	0.02	1.55	(0.07)				
고정비하여신	0.70	0.62	0.09	0.53	0.18				

자료: 하나금융지주, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	총전영업이익	순이익	P/E (배)	P/B (배)	CET-1 (%)	Div yield (%)	EPS 증가율 (%)	ROE (%)	EPS (원)	BVPS (원)	DPS (원)
2023	6,634	3,422	3.7	0.4	13.2	7.8	(3.0)	10.0	11,704	120,263	3,400
2024	6,272	3,739	4.7	0.5	13.2	5.6	11.2	10.1	13,017	133,682	3,400
2025E	6,971	3,957	4.2	0.4	13.3	6.4	10.9	9.9	14,440	147,362	3,900
2026E	7,045	4,204	3.8	0.4	13.4	7.1	10.5	10.0	15,956	161,684	4,300
2027E	7,467	4,639	3.2	0.3	13.4	8.7	17.8	10.5	18,802	181,459	5,300

자료: 하나금융지주, 삼성증권 추정

이자이익 2.3% y-y 증가 - 대출 0.5% q-q 성장 및 NIM q-q 방어: 그룹 이자이익은 2.3% y-y, 4.1% q-q의 견조한 증가세를 시현. 원화 대출이 0.5% q-q 반등한 가운데, 그룹 NIM이 1.69%로 전분기 수준을 유지하며 방어에 성공.

Credit cost 0.29%로 업종 내 최저 수준 지속: 그룹 분기중 Credit cost는 0.29%로 13bp q-q 하락, 3bpy-y 상승한 것으로 추산. 동사의 CCR은 현재까지 1Q 실적을 발표한 은행 중 최저 수준으로 동사의 차별화된 Credit cost 관리 역량을 재차 증명. 참고로, 동사의 NPL 비율 및 연체율은 각각 0.70% 및 0.32%로 8bp, 2bp q-q 상승에 그치며 안정적으로 관리.

비은행 부문 이익 1,940억원으로 20.2% y-y 감소 - 점진적 개선 중인 가운데, 향후 플러스 알파 창출이 관건: 하나금융의 비은행 부문 이익은 1,940억원으로 20.2% y-y 감소. 이는 캐피탈, 저축은행 등 일부 계열사들의 대손 총당금이 전년 동기 대비 증가한 것이 주된 원인으로 판단. 다만, 비은행 부문 이익 기여도는 1Q 16.3%로 23년 4.7%, 24년 15.7%에 이어 점차 개선되고 있는 추세인 점에 주목 필요. 즉, 향후 동사 비은행 부문의 이익 정상화와 더불어 플러스 알파 창출을 통한 이익 기여도의 제고가 향후 동사의 추가적인 Valuation re-rating을 위한 또 다른 관건이 될 것으로 전망.

규제 변경에 따른 하락 요인 18bp에도 불구하고, CET-1 비율 13.23%로 1bp q-q 개선 - 주주 환원 노력 제고 긍정적: CET-1 비율은 1bp q-q 상승한 13.23%를 기록. 표면적인 상승 폭은 크지 않지만, 1Q 중 18bp의 규제 변경에 따른 하락 요인이 있었음을 감안하면, 양호하게 방어된 것으로 판단. 참고로, 동사는 1Q RWA 증가분 중 60% 가량이 주식관련 가중치 변경과 채준형에 대한 RWA 산정 방식 강화로 대표되는 제도적 변경에 기인하는 것으로 언급. 즉, 이례 요인 제외 시, 동사의 CET-1 비율은 실질적으로 19bp의 견조한 개선을 보인 것으로 추산 가능. 즉, 어려운 환경 속에서 견조한 CET-1 비율의 방어는 향후 주주 환원 노력 강화에 대한 시장의 신뢰도 제고 관점에서 긍정적으로 평가.

2025. 4. 25

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	34,480	40,405	44,657	46,470	48,357
유가증권	133,030	151,450	143,688	149,522	155,593
대출채권	382,300	403,979	409,164	426,933	445,506
이자부자산	550,874	596,148	598,724	624,243	650,885
고정자산	9,878	11,503	11,693	12,168	12,662
기타자산	31,174	30,196	41,099	42,768	44,504
자산총계	591,926	637,848	651,516	679,179	708,051
예수금	372,040	390,531	394,234	411,116	428,726
차입금	44,160	47,115	47,853	49,796	51,818
사채	58,702	64,880	66,787	69,499	72,321
이자부부채	485,930	513,637	520,695	542,711	565,665
기타부채	65,814	80,634	83,819	85,256	86,515
부채총계	551,744	594,271	605,713	631,124	657,698
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	4,140	4,140	4,140
자본잉여금	10,583	10,579	10,579	10,579	10,579
이익잉여금	25,126	27,640	29,911	32,160	34,456
자본조정	(182)	(325)	(228)	(228)	(228)
기타포괄손익누계액	(1,291)	(834)	(962)	(962)	(962)
소수주주지분	838	876	862	865	867
자본총계	40,182	43,577	45,803	48,054	50,353

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2
대손충당금/고정이하여신	154.7	119.8	129.6	131.7	133.2
대손충당금/요주의이하여신	39.0	35.0	36.0	36.6	37.1
대손충당금/총여신	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
순상각/고정이하여신	61.0	45.6	54.3	45.1	37.7
순상각/총여신	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.45	0.30	0.39	0.31	0.27

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	11,704	13,017	14,440	15,956	18,802
BVPS	120,263	133,682	147,362	161,684	181,459
DPS	3,400	3,400	3,900	4,300	5,300
배당성향	28.8	26.0	27.0	27.0	28.0
총주주환원율	33.1	38.0	42.2	46.0	49.6

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	23,276	24,117	24,019	24,997	26,003
이자비용	(14,397)	(15,356)	(14,897)	(15,667)	(16,219)
순이자수익	8,879	8,761	9,123	9,330	9,783
대손충당금	(1,785)	(1,239)	(1,674)	(1,419)	(1,262)
총당금적립후순이자수익	7,094	7,522	7,449	7,911	8,521
수수료수익	1,296	1,524	1,905	1,973	2,044
기타비이자이익합계	712	340	470	396	425
총이익	9,102	9,385	9,823	10,280	10,991
판매비와관리비	(4,408)	(4,530)	(4,704)	(4,837)	(4,976)
영업이익	4,693	4,855	5,120	5,443	6,015
기타영업외이익	(12)	197	122	125	129
법인세차감전순이익	4,681	5,052	5,241	5,569	6,144
법인세	1,213	1,284	1,268	1,348	1,487
당기순이익	3,468	3,769	3,973	4,221	4,657
소수주주지분	47	30	16	17	18
당기순이익(연결)	3,422	3,739	3,957	4,204	4,639
총당금적립전영업이익	6,634	6,272	6,971	7,045	7,467

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
ROAE	10.0	10.1	9.9	10.0	10.5
대출금성장률 (원화기준)	7.0	4.0	3.6	4.3	4.3
예수금성장률 (원화기준)	4.4	3.9	2.3	4.3	4.3
자산성장률	4.1	7.8	2.1	4.2	4.3
대출금/예수금 (원화기준)	99.2	100.8	100.8	100.8	100.8
순이자마진*	1.59	1.47	1.45	1.39	1.41
순익분기이자마진*	1.52	1.39	1.37	1.31	1.33
비용/이익	40.5	42.6	40.9	41.3	40.6
BIS 자기자본비율*	15.6	15.5	14.8	14.8	14.8
Tier 1 자본비율*	14.7	14.7	13.9	14.0	14.0
Tier 2 자본비율*	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
보통주 자본비율	13.2	13.1	13.3	13.4	13.4
단순자기자본비율	6.4	6.5	7.0	7.3	7.7

참고: * 은행기준
자료: 하나금융지주, 삼성증권 추정

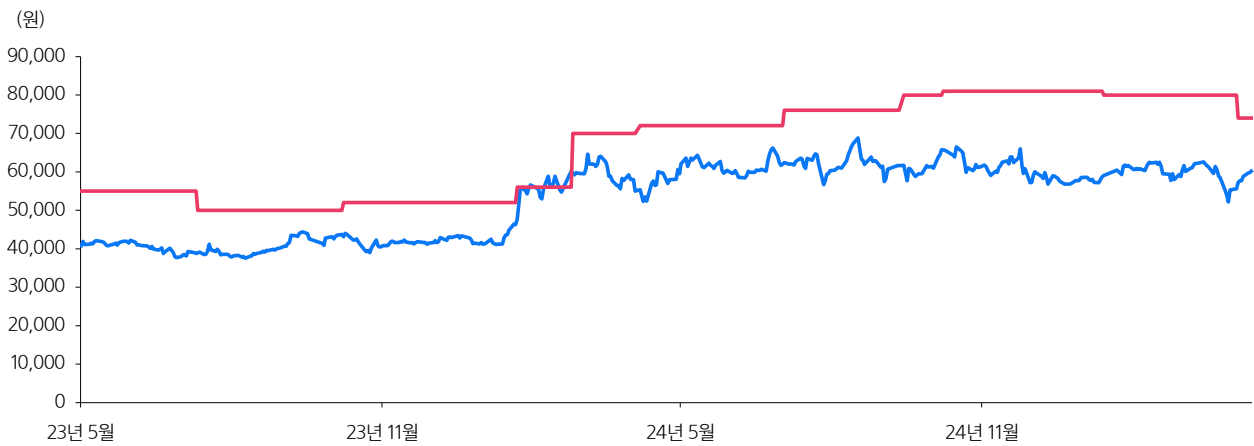
12월 31일 기준	총영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	6,634	3,422	11,704	(3.0)	120,263	3.7	0.4	0.6	10.0	13.2	7.8
2024	6,272	3,739	13,017	11.2	133,682	4.7	0.5	0.6	10.1	13.1	5.6
2025E	6,971	3,957	14,440	10.9	147,362	4.2	0.4	0.6	9.9	13.3	6.4
2026E	7,045	4,204	15,956	10.5	161,684	3.8	0.4	0.6	10.0	13.4	7.1
2027E	7,467	4,639	18,802	17.8	181,459	3.2	0.3	0.7	10.5	13.4	8.7

자료: 하나금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 4월 24일 현재 하나금융지주의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/4/21	7/20	10/17	2024/1/31	3/5	4/15	7/12	9/23	10/17	2025/1/23	4/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	55000	50000	52000	56000	70000	72000	76000	80000	81000	80000	74000
과리율 (평균)	-26.04	-19.26	-19.31	-0.29	-14.66	-16.33	-17.99	-23.57	-25.40	-24.86	
과리율 (최대or최소)	-22.91	-11.20	-10.77	7.50	-7.71	-8.06	-9.47	-17.75	-17.90	-21.75	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	산업	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외		NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상	
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하		UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상	

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준
 매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA