

하나금융지주 (086790)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 10. 29

핵심이익 개선 긍정적

핵심이익 개선과 대손비용 감소

3분기 순이익은 1.13조원으로 시장예상치를 상회하며 견조한 실적흐름 유지. 전분기 호조를 보였던 유가증권 관련이익이 크게 감소했으나, 수수료이익이 높게 유지되고 이자이익이 반등하면서 총영업이익은 2분기와 유사한 수준을 기록. 대손비용이 전분기 대비 14% 감소하며 양호한 실적의 배경으로 작용했으며, 특이요인으로는 외환환산손실이 460억원 발생. 9월말 보통주자본비율은 13.3%로 9bp 하락했는데, 원화약세와 높은 대출성장률의 영향. 증권, 카드, 캐피탈 등 주요 비은행 자회사가 일제히 2분기 대비 실적이 개선됨.

25년 총주주환원율 44% 예상. 비은행/비이자 선전 지속 전망

한편 당사는 1,500억원의 추가 자사주 매입소각을 발표. 25년 연간 총 자사주 매입 8,031억원과 1조원의 배당을 합산하면 총주주환원율은 44%로 예상됨. 은행 NIM은 조달비용 개선효과로 2bp 상승했고 대출성장률이 2.6%로 높게 나타나면서 이자이익이 3.4% 크게 증가함. 대손율은 27bp로 상반기 대비 개선되었으며, 특히 비은행 부문의 충당금 부담이 크게 감소. 연말로 가면서 조달비용 상승과 기준금리 인하에 따른 NIM 하락압력이 예상되고, 지난해 대비로는 자산건전성 부담 또한 여전히 높은 상태이나 비이자 부문의 선전과 양호한 대출성장 전망, 대손비용 경감흐름 감안 시 이익안정성은 매우 높게 유지될 전망. 자본시장 활성화에 따른 증권 부문의 선전이 예상되며, 생산적금융에 향후 5년간 84조원을 투입할 예정. 이로 인한 보통투자자본비율 영향은 -20bp 수준으로 회사는 추정

목표주가 110,000원 유지. 총주주환원 수익률 7.4%

기존 목표주가 11만원과 매수 의견을 유지함. 현재 PBR은 0.6배 수준으로 예상수익성 대비 저평가 영역이며, 주가조정으로 총주주환원율이 7.4%로 상승. 26년 높은 이익가 시성을 바탕으로 총주주환원율의 추가상승이 예상되어 저평가 매력 지속 부각 전망

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	10,652	10,622	11,402	11,888	12,274
총전영업이익	6,244	6,092	6,731	7,111	7,401
영업이익	4,693	4,855	5,367	5,712	5,911
순이익	3,422	3,739	4,096	4,185	4,333
EPS (원)	11,880	13,291	15,160	16,115	17,480
증감률 (%)	-3.0	11.9	14.1	6.3	8.5
BPS (원, adj.)	124,081	137,082	149,115	164,629	182,827
RoE (%)	8.9	9.1	9.4	9.3	9.1
RoA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.6	4.4	5.8	5.5	5.0
PBR(배)	0.34	0.43	0.59	0.53	0.48

주: IFRS 연결 기준

자료: 하나금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	110,000 원
현재주가	87,900 원
상승여력	25.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(10/28)	4,010.41 pt
시가총액	244,648 억원
발행주식수	278,326 천주
52 주 최고가/최저가	96,500 / 52,200 원
90 일 일평균거래대금	669.02 억원
외국인 지분율	68.1%
배당수익률(25.12E)	4.1%
BPS(25.12E)	149,115 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -17.5%
	6개월 -15.6%
	12개월 -19.1%

주주구성	국민연금공단 (외 1인)	8.9%
	The Capital Group Companies, Inc. (외 32인)	6.6%
	BlackRock Fund Advisors (외 13인)	6.6%

Stock Price

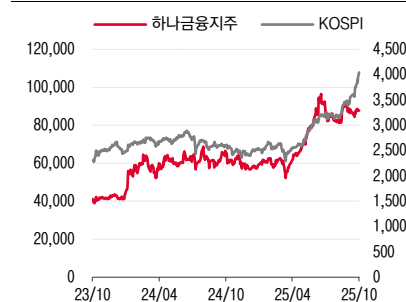
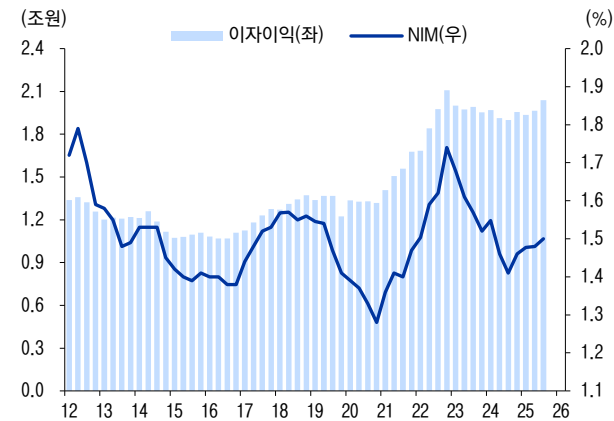


표1 하나금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024			2025E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
총영업이익	2,723	2,718	2,256	2,929	2,954	2,913	-1.4	7.3	2,605
순이자수익	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	2,289	3.2	4.3	2,370
순수수료수익	622	616	640	647	688	689	0.1	11.7	665
기타비이자이익	-60	-94	-568	10	48	-64	-	-	-430
판관비	1,090	1,122	1,221	1,143	1,124	1,146	1.9	2.4	1,258
총전영업이익	1,633	1,596	1,035	1,786	1,830	1,767	-3.4	10.7	1,347
대손비용	274	265	433	297	337	289	-14.1	9.3	441
영업이익	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	-1.0	11.0	906
영업외손익	86	156	117	47	53	53	-1.0	-66.2	8
세전이익	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	-1.0	2.9	914
법인세	400	327	198	397	362	395	π	20.8	242
지배주주순이익	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	-3.5	-2.1	663

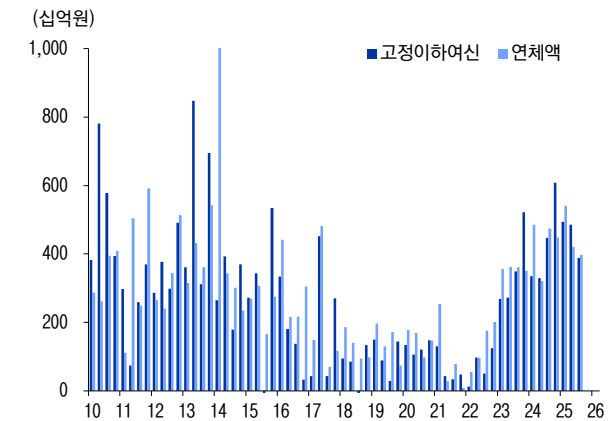
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 이자이익과 NIM 추이 및 예상



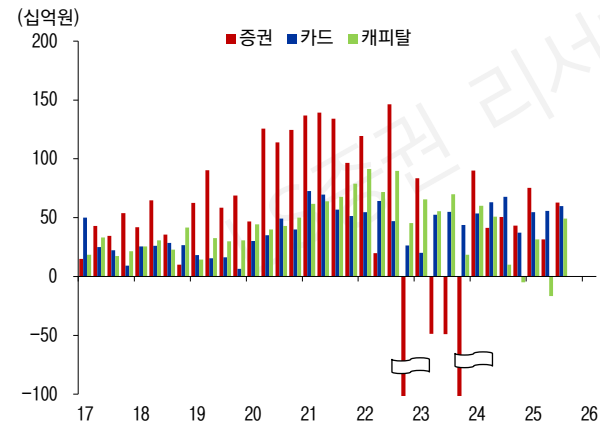
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 상매각전 고정이하여신과 연체액 순증



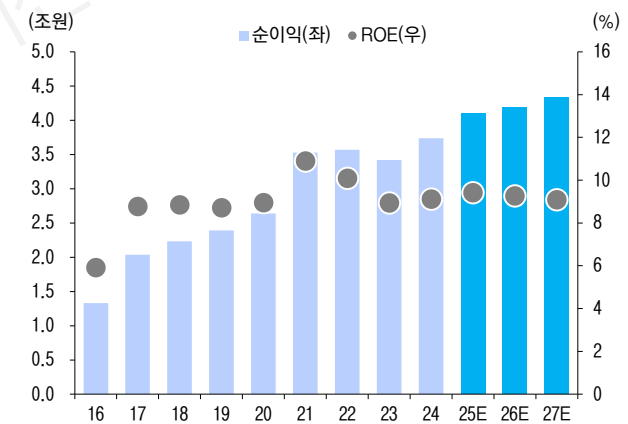
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간 순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

하나금융지주(086790)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	10,652	10,622	11,402	11,888	12,274
순이자수익	8,879	8,761	9,151	9,562	9,800
순수수료수익	1,978	2,470	2,688	2,731	2,871
기타비이자이익	-205	-609	-436	-405	-397
판매비	4,408	4,530	4,671	4,777	4,873
총전영업이익	6,244	6,092	6,731	7,111	7,401
대손비용	1,551	1,237	1,364	1,399	1,490
영업이익	4,693	4,855	5,367	5,712	5,911
영업외손익	-12	197	161	33	34
세전이익	4,681	5,052	5,527	5,744	5,945
법인세	1,213	1,284	1,396	1,522	1,576
당기순이익	3,468	3,769	4,131	4,222	4,370
지배주주순이익	3,422	3,739	4,096	4,185	4,333
포괄손익	4,000	4,404	3,997	4,509	4,657

주요자회사 순이익

하나은행	3,477	3,356	3,834	3,864	3,979
------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	21,358	21,208	24,332	26,716	29,101
EPS	11,880	13,291	15,160	16,115	17,480
BPS	124,081	137,082	149,115	164,629	182,827
DPS	3,400	3,594	3,636	3,797	3,956
PER	3.6	4.4	5.8	5.5	5.0
PBR	0.34	0.43	0.59	0.53	0.48
수익성					
ROE	8.9	9.1	9.4	9.3	9.1
ROA	0.58	0.60	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.82	1.70	1.72	1.69	1.66
NIM(은행)	1.59	1.47	1.48	1.45	1.42
판매비/총영업이익(그룹)	41.4	42.7	41.0	40.2	39.7
대손비용률(그룹)	0.42	0.31	0.33	0.32	0.32
대손비용률(은행)	0.16	0.06	0.14	0.13	0.13
고정이하여신비율(은행)	0.26	0.29	0.31	0.30	0.29

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	34,480	40,405	39,233	41,232	43,332
대출채권	381,411	403,384	424,542	446,165	468,889
유가증권	135,432	152,853	145,285	152,685	160,461
유형자산	6,506	7,487	7,760	7,745	7,729
무형자산	935	1,046	1,101	1,157	1,216
기타비이자부자산	33,162	32,672	34,385	36,137	37,977
자산총계	591,926	637,848	652,307	685,119	719,604
예수부채	371,866	390,209	399,478	419,825	441,208
차입금	43,590	46,143	47,239	49,645	52,174
사채	58,702	64,880	66,421	69,804	73,359
기타비이자부부채	77,585	93,039	93,920	98,092	102,510
부채총계	551,744	594,271	607,058	637,366	669,251
지배기업소유지분	39,343	42,701	44,178	46,647	49,210
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	3,890	3,890	3,890
이익잉여금	25,126	27,640	29,824	32,292	34,855
기타자본	9,110	9,420	8,963	8,963	8,963
비지배지분	838	876	1,070	1,107	1,144
자본총계	40,182	43,577	45,248	47,753	50,353

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.1	7.8	2.3	5.0	5.0
대출증가율(은행)	6.0	4.0	5.2	5.1	5.1
자기자본증가율	6.8	8.4	3.8	5.5	5.4
총영업이익증가율	5.1	-0.3	7.3	4.3	3.2
지배순이익증가율	-4.2	9.3	9.6	2.2	3.5
EPS증가율	-3.0	11.9	14.1	6.3	8.5
BPS증가율	8.5	10.5	8.8	10.4	11.1
안정성(%)					
원화예대율	92.7	93.0	95.7	95.7	95.7
레버리지(그룹)	14.7	14.6	14.4	14.3	14.3
BIS비율(그룹)	15.6	15.6	15.6	15.9	16.0
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.2	13.2	13.5	13.5
BIS비율(은행)	17.9	17.4	17.9	18.8	19.7
배당성향	28.6	27.2	24.4	24.7	24.9
총주주환원율	33.0	37.8	44.0	46.7	48.9

하나금융지주 목표주가 추이

(원)

120,000

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

— 주가

— 목표주가

23/10

24/04

24/10

25/04

25/10

투자이견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.07.29	신규	전배승									
2023.04.28	Buy	53,000	-20.0		-21.9						
2023.06.27	Buy	50,000	-4.4		-17.9						
2024.02.01	Buy	54,000	19.6		6.8						
2024.04.29	Hold	65,000	1.8		-5.7						
2024.07.29	Hold	70,000	-1.7		-12.4						
2025.01.16	Hold	68,000	-9.6		-13.4						
2025.02.05	Buy	75,000	28.7		-7.5						
2025.07.28	Buy	110,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 01 ~ 2025. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)