하나금융지주 (086790)

Top-line 성장 지속

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 23

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	178,000원
현재주가 (10.23)	116,300원
상승여력	53.1%

3Q26 지배주주순이익 1.22조원: 컨센서스 부합

하나금융 3Q 지배주주순이익은 1.22조원 (+7.9% YoY, +2.4% QoQ)으로 컨센서스를 부합했다. 한편 자사주 매입 2,500억원을 발표했다.

[이자이익] 전년동기대비 12.8% 증가했다 (생보사 계정대체 제외 기준). 1) 그룹 NIM은 연말 유동성 관리 위한 선제적 자금 조달 진행에 따른 정기예금 (6~12개월) 조달 확대, 카드 조달비용 상승 등으로 전분기대비 5bp 하락했으나, (은행 -4bp QoQ), 2) 대출성장률은 기업대출 중심으로 양호했다 (+1.7%; 가계 +1.0%, 기업 +2.3% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 2.6% 증가했다 (생보사 계정대체 제외 기준). 매매평가 부문의 시장금리 상승에 따른 채권 운용손익 감소에도 불구, 수수료 이익은 전년대비 증가세가 지속되고 있다 (+15.0% YoY). 신용카드 수수료 확대 (+37.4% YoY), 자산관리 수수료 확대 (+15.4% YoY)에 기인한다. 한편 환차익이 발생했다 (+1,868억원 vs. 3Q25 -460억원).

[대손비용률] 0.33% (+7bp YoY)로 상승했으나 안정적인 수준 내 관리되고 있다 (1-3Q26 0.30%). 한편 그룹 연체율은 기업회생 신청 익스포져의 연체 편입으로 0.70% (+13bp YoY)를 기록했으나, 해당 익스포져 제외 시 0.63% (+6bp YoY) 수준이다.

[주주환원정책] CET-1비율은 13.45% (+18bp QoQ)를 기록했다. 환율 하락 (+40bp; 동사는 환율 상승대비 효과가 상대적으로 약함을 언급), 운영리스크 손실인식 합리화 방안 적용 (+15bp) 효과에도 불구, 예상대비 개선폭이 낮았다 (이익 +40bp, RWA +46bp vs. 주주환원 -20bp, 기타 -48bp). OCI 채권(그룹 전체 50조원 이상)의 금리 상승분이 반영됨에 따라 기타 부문 (-)폭이 확대되었다. 한편 1) 3Q26 DPS 1,165원 (배당기준일 11월 9일) 및 2) 자사주 매입 2,500억원 (vs. 당사 추정치 3,000억원)을 발표했다 (취득기간 10월 26일 ~ 27년 1월 25일).

지속될 적극적인 주주환원정책

투자의견 Buy 및 적정주가 178,000원을 유지한다. 1) 1-3Q26 누적 기준 두드러진 NIM 개선폭 (1.84% vs. 2025년 연간 1.73%), 원화 강세에 따른 환차익 인식 기반 Top-line 성장이 양호하다 (+10.6% YoY). 한편 2) 자본비율 개선폭은 OCI 관련 요소로 아쉬웠으나, 절대적인 수준은 높기에 적극적인 주주환원 정책을 이행하기는 충분한 체력을 보유하고 있다. 2026년 주주환원율은 51%로 추정한다 (주주환원수익률 7% 추정).

표1 하나금융, 3Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 부합 기록

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	3,227	2,913	10.8	3,318	(2.8)				
충전영업이익	2,013	1,767	13.9	2,028	(0.7)				
충당금적립액	(381)	(288)	32.3	(433)	(12.0)				
영업이익	1,631	1,478	10.4	1,594	2.3	1,618	0.8	1,671	(2.4)
지배주주순이익	1,221	1,132	7.9	1,193	2.4	1,216	0.4	1,249	(2.2)
원화대출금 *	332,805	317,722	4.75	327,122	1.74				
NIM (%) *	1.57	1.50	0.07	1.61	(0.04)				
NPL 비율 (%)	0.93	0.73	0.20	0.93	(0.00)				
CET-1 비율 (%)	13.45	13.33	0.12	13.27	0.18				

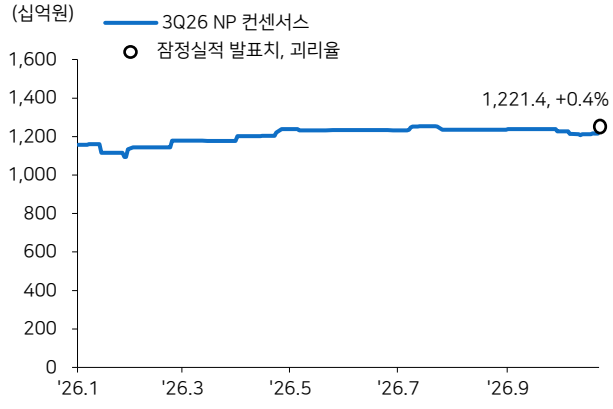
주: * 은행 기준
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 하나금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**
영업이익	5,816	5,821	(0.1)	6,160	6,114	0.8
지배주주순이익	4,307	4,309	(0.1)	4,570	4,536	0.7

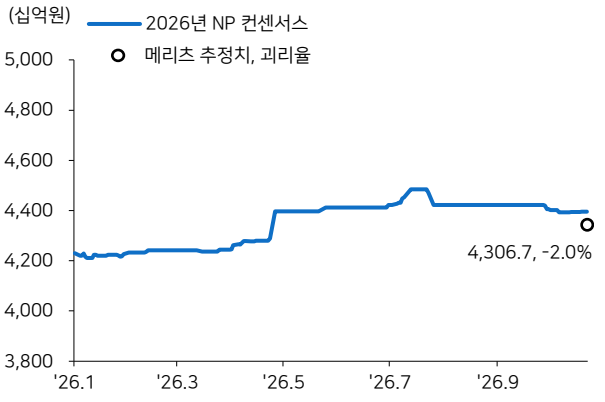
자료: FnGuide, 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 부합



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -2.0% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 하나금융 3Q26 일회성 요인

(십억원)	3Q26
환차익	186.8
특별퇴직비용	(45.3)
책준형 신탁 관련 충당부채	(35.4)
총계	**106.1**

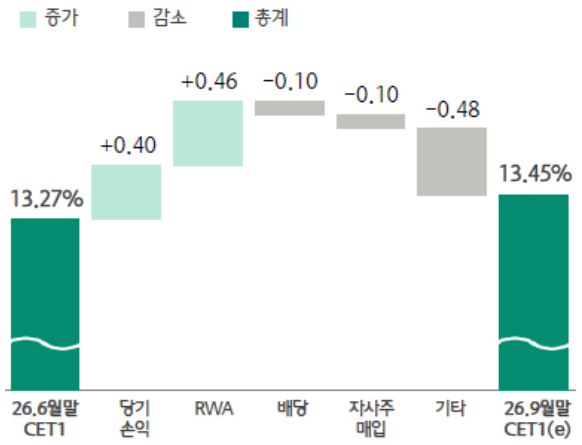
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 하나금융 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,675	2,404	8,761	9,163	9,887
수수료이익	647	688	688	(395)	771	894	655	(357)	1,524	1,628	1,964
기타이익	14	52	(67)	546	(194)	122	(103)	645	340	545	469
총영업이익	2,934	2,956	2,913	2,535	3,083	3,318	3,227	2,692	10,624	11,337	12,320
판관비	(1,143)	(1,124)	(1,146)	(1,274)	(1,198)	(1,291)	(1,214)	(1,342)	(4,530)	(4,688)	(5,045)
충전영업이익	1,791	1,832	1,767	1,260	1,884	2,028	2,013	1,350	6,094	6,649	7,275
충당금전입액	(302)	(338)	(288)	(370)	(231)	(433)	(381)	(414)	(1,239)	(1,298)	(1,459)
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,631	937	4,855	5,351	5,816
영업외손익	47	53	53	(45)	57	67	56	32	197	108	213
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,687	969	5,052	5,459	6,029
법인세	(397)	(362)	(395)	(268)	(480)	(456)	(426)	(278)	(1,284)	(1,422)	(1,640)
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,261	691	3,769	4,037	4,388
지배주주	**1,128**	**1,173**	**1,132**	**569**	**1,210**	**1,193**	**1,221**	**682**	**3,739**	**4,003**	**4,307**
비지배주주	11	12	3	8	21	13	40	8	30	34	82

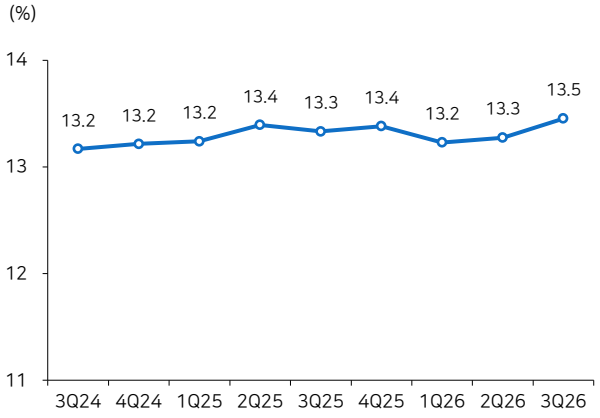
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



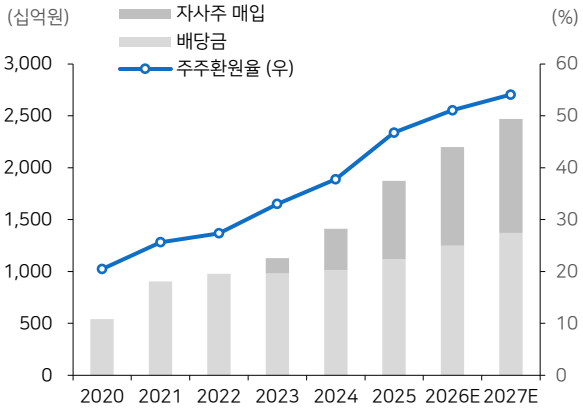
자료: 하나금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

하나금융지주 (086790)

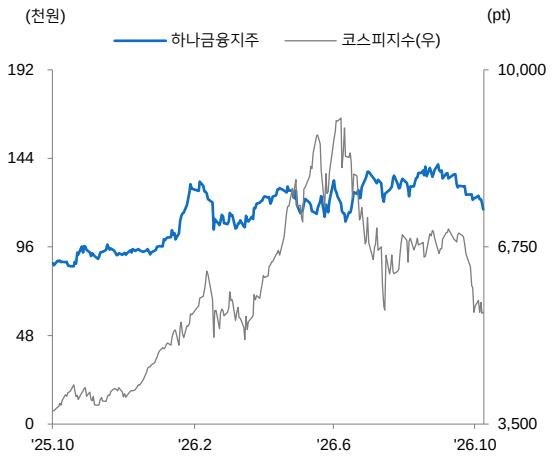
KOSPI	5,550.30pt
시가총액	315,138억원
발행주식수	27,097만주
유동주식비율	87.02%
외국인비중	68.61%
52주 최고/최저가	140,800원/85,500원
평균거래대금	951.0억원

주요주주 (%)

국민연금공단	9.11
Capital Research and Management Company 외 2 인	6.88
The Capital Group Companies, Inc. 외 27 인	6.80

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

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	6,094	3,739	13,335	12.2	136,951	4.3	0.41	0.6	10.1	14.8	6.3
2025	6,649	4,003	14,795	11.0	148,390	6.4	0.63	0.6	10.1	14.9	4.4
2026E	7,275	4,307	16,475	11.4	164,281	7.1	0.71	0.6	10.2	14.8	4.0
2027E	7,805	4,570	18,338	11.3	180,730	6.3	0.64	0.6	10.2	14.7	4.6
2028E	8,145	4,771	20,230	10.3	199,783	5.7	0.58	0.6	10.2	14.6	5.2

하나금융지주 (086790)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,405	43,340	44,761	46,868	49,085
유가증권	151,450	153,140	171,546	181,178	191,422
대출채권	403,971	434,781	446,236	467,592	490,040
이자부자산	**596,140**	**631,558**	**662,777**	**695,752**	**730,530**
고정자산	11,503	12,673	13,405	14,268	15,192
기타자산	30,204	30,360	53,646	56,266	59,028
자산총계	**637,848**	**674,591**	**729,829**	**766,286**	**804,750**
예수금	390,531	409,840	425,567	445,331	466,047
차입금	47,064	51,619	56,773	60,162	63,777
사채	64,880	72,813	78,358	82,843	87,618
이자부부채	**513,586**	**546,648**	**573,204**	**601,696**	**631,720**
기타부채	80,685	82,297	106,675	110,154	113,910
부채총계	**594,271**	**628,945**	**680,743**	**715,157**	**751,583**
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	4,270	4,399	4,399	4,399
이익잉여금	27,640	29,691	39,092	41,191	43,283
자본조정	(325)	(549)	(641)	(641)	(641)
기타포괄손익누계액	(834)	(909)	8	8	8
소수주주지분	876	1,066	1,550	1,495	1,441
자본총계	**43,577**	**45,646**	**49,086**	**51,130**	**53,167**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	24,117	22,460	23,331	24,857	26,102
이자비용	(15,356)	(13,296)	(13,741)	(14,736)	(15,493)
순이자수익	**8,761**	**9,163**	**9,887**	**10,120**	**10,609**
대손충당금	(1,239)	(1,298)	(1,459)	(1,645)	(1,722)
충당금적립후순이자수익	**7,522**	**7,865**	**8,428**	**8,476**	**8,887**
순수수료수익	1,524	1,628	1,964	1,827	1,971
기타비이자이익합계	340	545	469	965	857
총이익	**9,385**	**10,039**	**10,861**	**11,268**	**11,715**
판매관리비	(4,530)	(4,688)	(5,045)	(5,107)	(5,292)
영업이익	**4,855**	**5,351**	**5,816**	**6,160**	**6,423**
기타영업외이익	197	108	213	307	326
법인세차감전순이익	**5,052**	**5,459**	**6,029**	**6,467**	**6,749**
법인세	(1,284)	(1,422)	(1,640)	(1,843)	(1,923)
당기순이익	**3,769**	**4,037**	**4,388**	**4,624**	**4,826**
소수주주지분	(30)	(34)	(82)	(55)	(55)
지배주주지분 순이익	**3,739**	**4,003**	**4,307**	**4,570**	**4,771**
충당금적립전영업이익	6,094	6,649	7,275	7,805	8,145

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
요주의이하여신/총여신	1.0	1.0	1.2	1.2	1.2
대손충당금/고정이하여신	429.6	358.4	317.6	322.8	327.7
대손충당금/요주의이하여신	125.4	119.2	127.4	129.4	131.4
대손충당금/총여신	1.3	1.2	1.5	1.5	1.6
순상각/고정이하여신	17.7	28.5	30.2	46.1	62.0
순상각/총여신	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
주당지표 (원)					
EPS	13,335	14,795	16,475	18,338	20,230
BPS	136,951	148,390	164,281	180,730	199,783
DPS	3,600	4,105	4,700	5,362	6,096
배당성향 (%)	27.2	28.0	29.0	30.0	31.0

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.3	6.4	7.1	6.3	5.7
PBR (배)	0.41	0.63	0.71	0.64	0.58
배당수익률	6.3	4.4	4.0	4.6	5.2
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	10.1	10.1	10.2	10.2	10.2
대출금성장률	4.0	5.2	5.2	4.6	4.6
예수금성장률	4.8	4.4	3.2	4.6	4.6
자산성장률	7.8	5.8	8.2	5.0	5.0
대출금/예수금	99.5	99.4	99.6	99.6	99.6
순이자마진	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
손익분기이자마진	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
비용/이익	42.6	41.3	41.0	39.6	39.4
자본적정성					
BIS Ratio	15.6	15.6	15.3	15.3	15.1
Tier 1 Ratio	14.8	14.9	14.8	14.7	14.6
Tier 2 Ratio	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
단순자기자본비율	6.8	6.8	6.7	6.7	6.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.07	산업브리프	Buy	78,000	조아해	-22.2	-14.7
2025.02.04	기업브리프	Buy	82,000	조아해	-20.8	2.7
2025.06.30	산업브리프	Buy	98,000	조아해	-7.3	-1.5
2025.07.25	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-19.3	-11.5
2026.01.09	산업브리프	Buy	118,000	조아해	-16.4	-11.0
2026.01.30	기업브리프	Buy	125,000	조아해	-3.8	5.0
2026.03.04	산업분석	Buy	160,000	조아해	-26.6	-17.5
2026.07.06	산업브리프	Buy	168,000	조아해	-21.6	-16.2
2026.10.08	산업브리프	Buy	178,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

