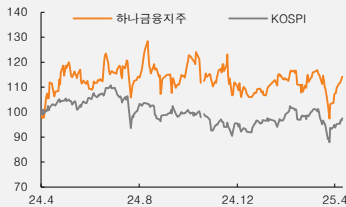


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	80,000원
현재주가(25/4/25)	61,200원
상승여력	30.7%

순이익(25F, 십억원)	3,876
Consensus 순이익 (25F, 십억원)	3,906
EPS 성장률(25F, %)	7.4
MKT EPS 성장률(25F, %)	26.7
P/E(25F, x)	4.5
MKT P/E(25F, x)	9.2
KOSPI	2,546.30
시가총액(십억원)	17,579
발행주식수(백만주)	287
유동주식비율(%)	85.4
외국인 보유비중(%)	66.2
베타(12M) 일간수익률	0.72
52주 최저가(원)	52,200
52주 최고가(원)	68,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.2	-8.0	8.1
상대주가	0.4	-6.6	11.6



[금융]

정태준, CFA

taejoon.jeong@miraeasset.com

086790 · 은행

하나금융지주

양호한 자산건전성으로 호실적 달성

투자 의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

하나금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 80,000원 유지. 당사는 업계에서 가장 낮은 대손비용률을 시현하며 양호한 실적을 달성. 1분기에 낮은 대손비용률을 기록함에 따라, 연간 대손비용률은 경영진이 제시했던 30bps 중반 수준을 달성할 수 있을 것으로 예상. 고정이자여신 커버리지 비율은 크게 하락했으나 이는 최근 상매각 조건이 우호적이지 않기 때문으로 판단하며, 하반기에는 다시 회복할 전망.

1분기 지배주주순이익은 1조 1,277억원으로 당사 추정치 1조 407억원과 컨센서스 1조 371억원을 상회. 판관비가 예상보다 적었기 때문. 이자이익과 대손비용은 추정치 부합, 비이자이익은 추정치 하회.

이자이익은 전년동기대비 2.3%, 전분기대비 4.1% 증가하며 추정치 부합. 그룹 NIM은 전분기와 동일했지만 은행 NIM은 전분기대비 2bps 개선되었으며, 원화대출금은 전분기대비 0.5% 증가.

비이자이익은 전년동기대비 7.0% 감소, 전분기대비 447.1% 증가. 전년동기대비 감소는 주로 매매평가의 감소에 기인. 반면 수수료이익은 전년동기대비 1.7% 증가, 전분기대비 0.1% 감소하며 양호한 모습 지속.

대손비용은 전년동기대비 11.5% 증가, 전분기대비 37.0% 감소하며 추정치 부합. 대손비용률은 전년동기대비 2bps 상승, 전분기대비 17bps 하락한 29bps를 기록하며 업계에서 가장 낮은 수준을 유지.

보통주자본비용률은 13.23%로 전분기대비 1bp 상승. 위험가중자산은 전분기대비 1.4% 증가하며 원화대출금보다 높은 증가세를 보임.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	10,852	10,687	11,421	11,713	12,229
영업이익 (십억원)	4,693	4,855	5,129	5,280	5,802
순이익 (십억원)	3,422	3,739	3,876	3,979	4,222
EPS (원)	11,704	13,019	13,976	14,965	16,809
BPS (원)	136,601	151,798	166,934	182,656	202,258
P/E (배)	3.7	4.4	4.5	4.4	4.2
P/B (배)	0.32	0.37	0.38	0.36	0.35
ROE (%)	9.0	9.1	8.8	8.6	8.7
주주환원수익률 (%)	9.0	8.2	9.6	11.2	13.9
보통주자본비용률 (%)	13.2	13.2	13.4	13.5	13.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,949	2,935	
이자이익	2,185	2,273	그룹 NIM flat, 은행 NIM +2bps QoQ
은행	1,552	1,595	
비은행	633	678	
비이자이익	764	663	수수료이익 +1.7% YoY, -0.1% QoQ
판매비와 관리비	1,327	1,143	경비율 38.9% (+1.5%pt YoY, -14.0%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,622	1,792	
대손비용	315	304	대손비용률 29bps (+2bps YoY, -17bps QoQ)
영업이익	1,307	1,489	
영업외손익	118	47	
세전이익	1,424	1,535	
법인세비용	376	397	
연결 당기순이익	1,048	1,138	
지배주주순이익	1,041	1,128	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	2,935	2,884	2,856	2,745	10,687	11,421	11,713
이자이익	2,273	2,273	2,272	2,281	8,761	9,098	9,176
은행	1,595	1,592	1,589	1,594	6,196	6,371	6,409
비은행	678	681	682	687	2,565	2,727	2,767
비이자이익	663	611	585	464	1,926	2,323	2,537
판매비와 관리비	1,143	1,154	1,143	1,372	4,530	4,812	4,881
총당금전영업이익	1,792	1,731	1,714	1,372	6,157	6,609	6,832
대손비용	304	371	374	432	1,302	1,480	1,552
영업이익	1,489	1,360	1,340	940	4,855	5,129	5,280
영업외손익	47	33	112	-7	197	184	184
세전이익	1,535	1,393	1,452	933	5,052	5,313	5,464
법인세비용	397	368	383	246	1,284	1,394	1,443
연결 당기순이익	1,138	1,025	1,068	687	3,769	3,919	4,022
지배주주순이익	1,128	1,014	1,058	676	3,739	3,876	3,979

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	10,687	11,421	11,713	12,229
이자이익	8,761	9,098	9,176	9,455
은행 이자이익	6,196	6,371	6,409	6,661
비은행 이자이익	2,565	2,727	2,767	2,793
비이자이익	1,926	2,323	2,537	2,775
판매비와 관리비	4,530	4,812	4,881	5,101
총당금적립전 영업이익	6,157	6,609	6,832	7,129
총당금전입액	1,302	1,480	1,552	1,327
영업이익	4,855	5,129	5,280	5,802
영업외손익	197	184	184	184
세전이익	5,052	5,313	5,464	5,986
법인세비용	1,284	1,394	1,443	1,721
당기순이익	3,769	3,919	4,022	4,265
지배주주순이익	3,739	3,876	3,979	4,222
비지배주주순이익	30	43	43	43

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	-1.5	6.9	2.6	4.4
이자이익	-1.3	3.9	0.8	3.0
은행 이자이익	-2.7	2.8	0.6	3.9
비은행 이자이익	2.0	6.3	1.5	1.0
비이자이익	-2.3	20.6	9.2	9.4
판매비와 관리비	2.8	6.2	1.4	4.5
총당금적립전 영업이익	-4.5	7.4	3.4	4.3
총당금전입액	-25.6	13.7	4.8	-14.5
영업이익	3.4	5.6	3.0	9.9
영업외손익	-1,715.3	-6.6	0.0	0.0
세전이익	7.9	5.2	2.9	9.5
법인세비용	5.8	8.6	3.5	19.3
당기순이익	8.7	4.0	2.6	6.0
지배주주순이익	9.3	3.7	2.7	6.1
비지배주주순이익	-36.4	44.0	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.50	1.46	1.41	1.41
NIS	1.39	1.39	1.35	1.35
경비율	42.4	42.1	41.7	41.7
대손비용률	0.31	0.34	0.35	0.28
자산 성장률	7.8	4.1	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	8.5	6.1	4.8	4.5
BIS 자본	43,556	46,278	48,456	50,579
기본자본	41,261	44,069	46,247	48,370
보통주자본	36,925	39,334	41,512	43,635
보완자본	2,295	2,209	2,209	2,209
위험가중자산	279,404	293,725	308,079	323,136
BIS 비율	15.6	15.8	15.7	15.7
기본자본비율	14.8	15.0	15.0	15.0
보통주자본비율	13.2	13.4	13.5	13.5
보완자본비율	0.8	0.8	0.7	0.7

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	637,848	663,884	690,840	718,891
현금성자산	40,405	48,739	50,718	52,777
유가증권	152,823	152,888	159,096	165,556
대출채권	403,384	405,949	422,432	439,584
은행 원화대출금	302,189	312,766	325,466	338,681
유형자산	7,487	7,615	7,615	7,615
기타	41,235	48,693	50,979	53,358
부채	594,271	617,699	642,477	668,405
예수부채	390,209	392,900	408,853	425,454
은행 원화예수금	304,842	311,479	324,126	337,287
차입부채	111,023	116,096	120,753	125,626
기타	93,039	108,703	112,871	117,325
자본	43,577	46,185	48,363	50,486
지배주주자본	42,701	45,314	47,492	49,615
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	10,579	10,579	10,579
자본조정	-325	-533	-533	-533
기타포괄손익누계액	-834	-841	-841	-841
이익잉여금	27,640	30,068	32,247	34,369
기타자본	4,140	4,539	4,539	4,539
비지배자본	876	871	871	871

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.4	4.5	4.4	4.2
P/B	0.37	0.38	0.36	0.35
배당수익률	6.3	5.9	6.8	7.8

주당지표

EPS	13,019	13,976	14,965	16,809
BPS	151,798	166,934	182,656	202,258
DPS	3,600	3,640	4,170	4,802

성장성

EPS 성장률	11.2	7.4	7.1	12.3
BPS 성장률	11.1	10.0	9.4	10.7

수익성

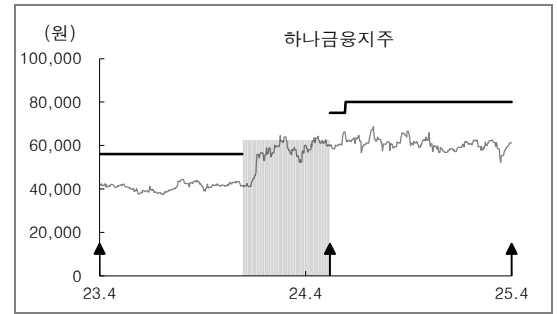
ROE	9.1	8.8	8.6	8.7
ROA	0.61	0.60	0.59	0.60
총당금전영업이익률	57.6	57.9	58.3	58.3
영업이익률	45.4	44.9	45.1	47.4
세전이익률	47.3	46.5	46.7	48.9
순이익률	35.0	33.9	34.0	34.5

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	287,241	277,386	265,948	251,243
보통주	287,241	277,386	265,948	251,243
우선주	0	0	0	0
배당성향	27.2	25.8	27.6	28.4
보통주배당성향	27.2	25.8	27.6	28.4
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주 (086790)				
2024.07.08	매수	80,000	-	-
2024.06.10	매수	75,000	-18.89	-11.73
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.04.10	매수	56,000	-26.83	-20.71



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.