



BUY (Maintain)

목표주가: 175,000 원

추가(04/24): 123,300 원

시가총액: 338,295 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Rows include KOSPI (04/24), 52 주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률 (절대, 상대), and 1M, 6M, 1Y returns.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(26E), BPS(26E), and 주요 주주.

Table with 5 columns: Metric, 2024, 2025, 2026E, 2027E. Rows include (십억원, 배) metrics like 순영업수익, 이자이익, 비이자이익, 영업이익, 연결순이익, ROE(%), ROA(%), EPS, BPS, PER, PBR, and 배당수익률(%).

Price Trend



하나금융지주 (086790)

분기 최대실적, 추가 개선 기대



1 분기 연결순이익 YoY 7.3% 증가, 이자이익과 수수료이익의 높은 증가율의 영향으로 대규모 비용요인에도 실질적인 분기 최대실적 달성. 증권사 실적개선이 향후 추가 이익증가의 Key. 2 분기 기업가치제고계획 리뉴얼 예상. 투자의견 매수 유지, 목표주가 175,000 원으로 상향조정

>>> 14년래 분기 최대 순이익

2026년 1분기 연결순이익은 1.21조원으로 YoY 7.3% 증가했다. 과거 대규모 일회성 이익이 있었던 2012년 1분기 이후 분기 최대실적이다. 표면적으로도 좋은 실적이지만 외화환산손실 약 8백억원, 특별퇴직비용과 과징금 총당금 약 1천1백억원 등의 손실요인을 감안하면 향후 추가적인 이익증가도 기대할 만하다. YoY 이자이익 10% 증가, 수수료이익 28% 증가 등 탑라인 부문이 높은 증가율을 보였고, 총당금비용은 22% 감소했다. 계열사별 YoY 순이익 증가율은 은행 11%, 증권 37%, 캐피탈 60%, 카드 5%이다. 비은행 실적개선으로 비은행 이익비중은 2025년 12%에서 2026년 1분기 18%로 상승했다. 1분기 1천억원의 순이익을 기록한 증권 자회사의 이익이 증가하면 비은행 비중의 추가 상승을 기대해 볼 수 있을 것이다.

>>> 이자이익과 수수료이익 개선

NIM은 1.82%로 QoQ 4bp 상승, YoY 13bp 상승했다. 대출증가율이 높지는 않지만 NIM 상승폭이 이자이익 증가를 이끌었다. NIM 상승은 수익성 위주의 자산운용과 조달믹스 개선에 의한 것으로 파악된다. 상승폭은 크지 않았지만 2026년에도 매분기 NIM이 상승했다. 비이자이익은 증권사 중개수수료 204% 증가 등 주식시장 관련 수수료가 높은 증가율을 보였지만 금리상승과 환율상승으로 채권매매평가이익과 외화환산손익은 부진했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 175,000 원

하나금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 165,000 원에서 175,000 원으로 상향조정한다. 2026년 연결순이익 전망치는 4.57조원으로 5.7% 상향조정했다. 2026년 ROE 전망치는 9.3%에서 9.9%로 상향되었고, 상향된 ROE 감안 시 0.7배의 PBR은 낮은 수준이다. 1분기 주당 현금배당금은 1,145 원으로 2025년 분기평균 대비 11.6% 증가, 전년동기대비 24.6% 증가했다. 상반기 4천억원의 자기주식 매입소각 예정이며, 2분기 기업가치제고계획을 리뉴얼할 것으로 보인다.

하나금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,933	2,717	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	5.2	20.2
이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	2,291	2,383	2,505	10.2	5.1
수수료이익	513	520	515	522	522	559	570	576	668	28.0	15.9
기타 비이자이익	200	36	19	-401	141	177	56	-389	-84		
일반관리비	1,098	1,090	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	4.8	-6.0
총전영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	5.5	45.9
총당금비용	272	269	278	482	304	336	293	406	237	-21.9	-41.6
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	890	1,654	11.1	85.7
영업외손익	-162	86	156	117	47	53	53	-45	57		
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	846	1,711	11.4	102.3
연결당기순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	569	1,210	7.3	76.9

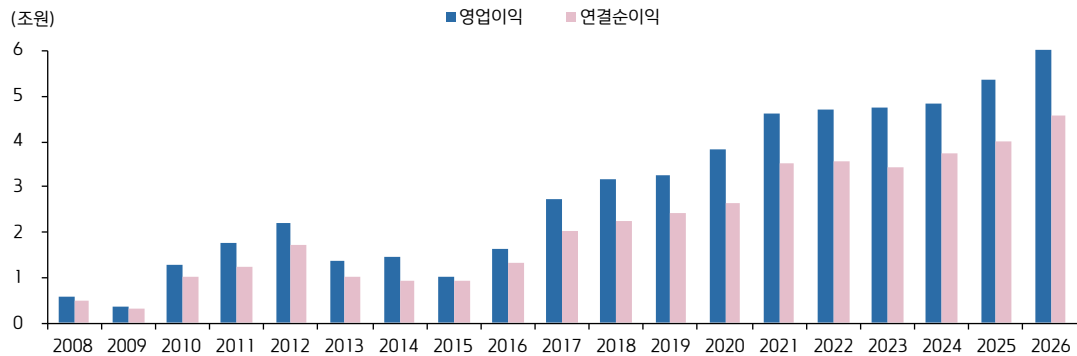
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
하나은행	843.2	907.7	1,029.9	575.6	992.9	1,092.2	1,048.2	614.2	1,104.2	11.2	79.8
하나증권	89.9	41.3	50.6	43.3	75.3	31.5	62.8	42.4	103.3	37.1	143.8
하나캐피탈	60.2	50.9	10.1	-4.9	31.5	-16.5	49.1	-11.0	53.5	70.2	흑자전환
하나카드	53.5	63.1	67.8	37.3	54.6	55.7	59.8	47.7	57.5	5.3	20.6
하나자산신탁	18.1	18.3	20.5	2.0	17.6	13.4	5.9	-12.1	6.7	-62.1	흑자전환
하나생명	4.5	4.7	14.8	-24.8	12.1	2.1	3.5	-2.5	7.9	-35.2	흑자전환
하나대체투자	5.1	9.4	7.3	4.9	5.6	6.9	9.5	4.5	5.7	2.0	28.5
하나 F&I	9.1	8.5	6.8	3.6	16.8	13.8	5.5	0.9	10.1	-40.3	973.4

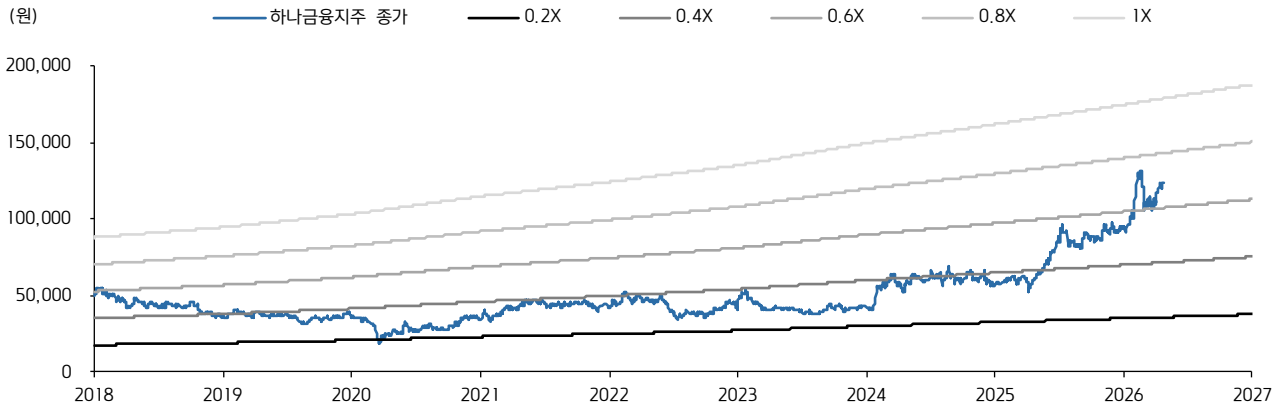
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이



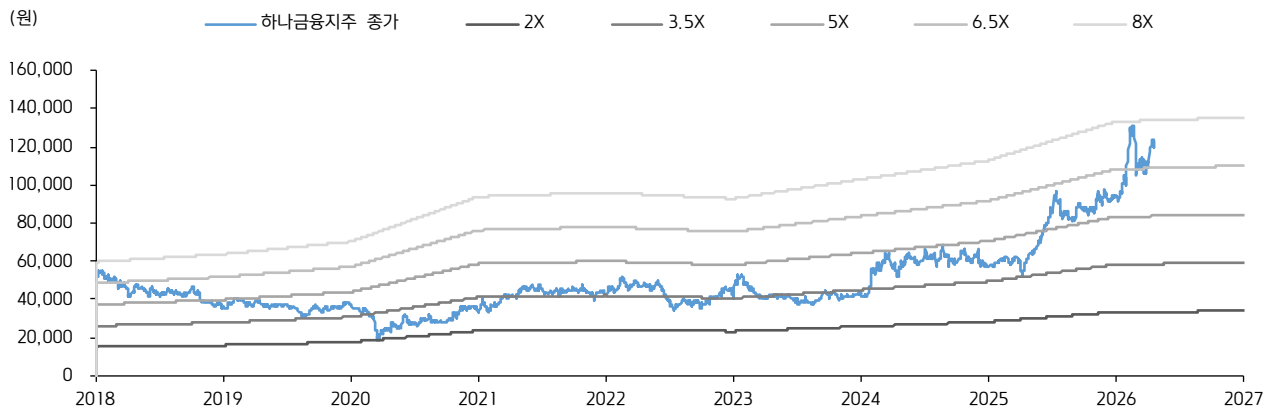
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 PBR Band



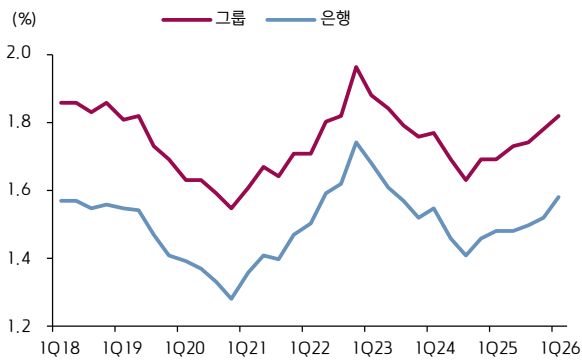
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 PER Band



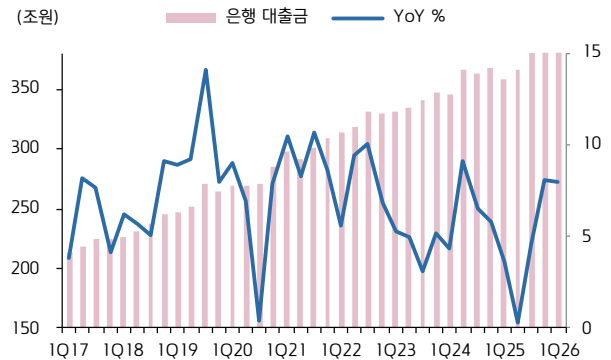
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

그룹, 은행 NIM 추이



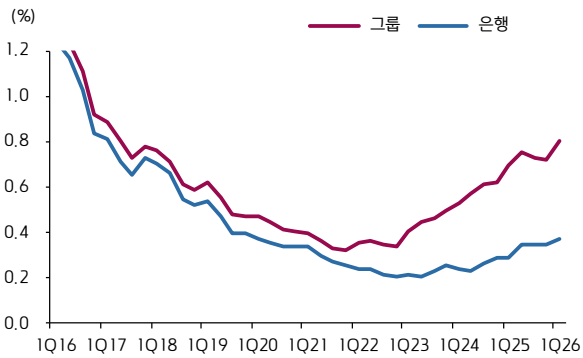
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성: NPL 추이



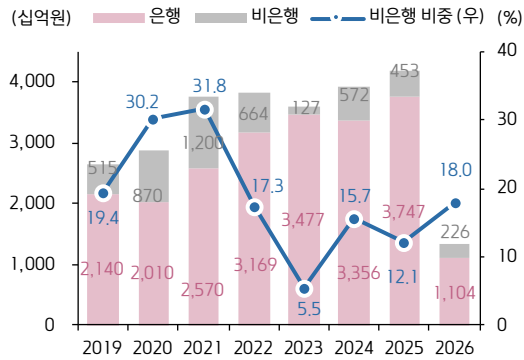
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



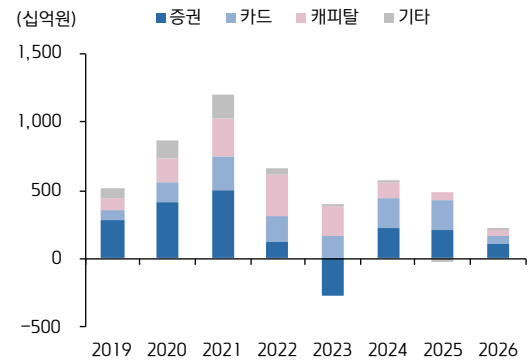
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



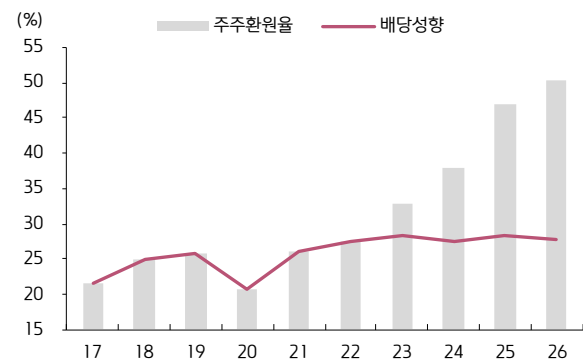
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



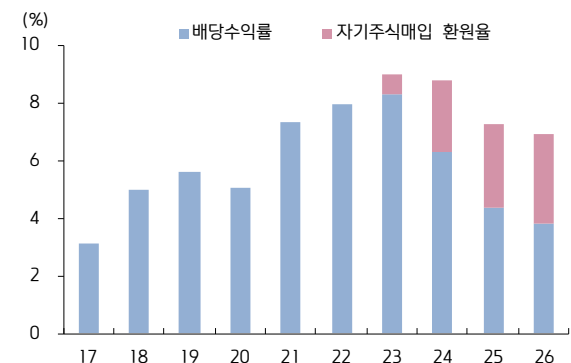
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,201	2,106	2,213	1,906	2,266	2,375	2,355	2,169	2,419	6.8	11.5
이자이익	1,969	1,914	1,900	1,956	1,936	1,964	2,041	2,133	2,184	12.8	2.4
수수료이익	248	235	244	218	250	252	282	242	297	19.1	22.7
기타 비이자이익	-15	-43	69	-268	80	158	33	-206	-62		
일반관리비	824	844	870	941	866	874	874	997	899	3.9	-9.8
총전영업이익	1,378	1,261	1,343	965	1,400	1,501	1,481	1,172	1,520	8.6	29.7
총당금비용	82	54	91	173	124	114	128	179	78	-37.4	-56.6
영업이익	1,295	1,207	1,252	792	1,276	1,388	1,353	993	1,442	13.0	45.2
영업외손익	-154	45	15	-34	53	34	61	-104	69		
세전이익	1,141	1,253	1,267	759	1,329	1,422	1,414	889	1,512	13.7	70.0
연결당기순이익	843	908	1,030	576	993	1,092	1,048	614	1,104	11.2	79.8

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	289	234	181	144	256	176	254	134	352	37.7	163.9
이자이익	91	90	101	104	111	147	141	121	129	16.8	6.8
수수료이익	71	102	91	109	80	114	109	142	195	145.3	37.4
기타 비이자이익	218	132	90	35	176	63	145	-9	28		
일반관리비	161	153	148	157	165	147	172	148	196	19.1	32.4
총전영업이익	128	81	33	-13	91	29	82	-15	156	71.3	흑자전환
총당금비용	19	30	-2	41	-5	6	17	3	15	흑자전환	359.8
영업이익	109	52	35	-54	96	23	65	-18	142	47.7	흑자전환
연결당기순이익	90	41	51	43	75	31	63	42	103	37.1	143.8

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	235	232	209	215	239	216	195	196	230	-3.5	17.8
이자이익	112	109	111	113	111	113	116	119	117	6.3	-1.2
수수료이익	87	77	72	74	92	91	72	86	74	-19.2	-14.2
기타 비이자이익	36	45	26	28	37	12	6	109	39		
일반관리비	70	60	64	65	65	61	68	68	67	2.8	-1.7
총전영업이익	165	171	145	149	174	155	126	128	164	-5.9	28.2
총당금비용	91	87	68	95	99	80	57	62	87	-12.0	40.4
영업이익	75	85	77	54	75	75	69	66	77	2.2	16.7
연결당기순이익	54	63	68	37	55	56	60	48	57	5.3	20.6

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	156	161	132	117	119	102	140	104	122	2.6	16.6
이자이익	81	84	79	77	73	67	67	58	62	-14.3	7.2
수수료이익	58	61	61	66	68	63	65	64	63	-7.1	-1.4
기타 비이자이익	16	16	-9	-27	-22	-28	8	-18	-3		
일반관리비	26	24	23	27	26	27	24	29	29	12.2	-0.4
총전영업이익	130	137	109	90	93	75	115	75	93	0.0	23.3
총당금비용	54	65	98	92	47	103	52	83	23	-52.4	-72.7
영업이익	76	72	11	-2	45	-28	63	-7	70	54.9	흑자전환
연결당기순이익	60	51	10	-5	31	-17	49	-11	54	70.2	흑자전환

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	9,213	10,334	10,860	10,684	11,377	12,316	12,730	13,229
순이자이익	7,437	8,918	8,953	8,761	9,165	9,871	10,213	10,686
순수수료이익	1,742	1,732	1,796	2,070	2,226	2,684	2,716	2,749
기타영업이익	34	-316	111	-146	-15	-239	-199	-205
일반관리비	4,050	4,430	4,410	4,528	4,688	4,844	4,995	5,139
총당금적립전이익	5,162	5,904	6,450	6,157	6,689	7,472	7,735	8,090
총당금전입액	533	1,215	1,715	1,302	1,338	1,231	1,278	1,474
영업이익	4,630	4,689	4,736	4,855	5,351	6,242	6,457	6,616
영업외손익	274	255	-11	197	108	234	141	125
세전계속사업손익	4,904	4,944	4,724	5,052	5,459	6,476	6,598	6,741
당기순이익	3,581	3,621	3,498	3,769	4,037	4,658	4,746	4,848
연결당기순이익(지배주주)	3,525	3,552	3,452	3,739	4,003	4,571	4,649	4,739

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	35,951	45,756	34,480	40,405	43,340	74,983	81,980	86,155
유가증권 등	101,961	127,458	135,400	152,823	154,498	164,819	170,035	178,695
대출채권	337,349	361,485	381,454	403,384	434,223	427,196	448,952	471,817
고정자산	3,540	5,243	6,506	7,487	7,930	6,540	6,873	7,223
기타자산	27,441	28,931	34,241	33,748	34,600	36,090	37,928	39,859
자산총계	502,445	568,873	592,081	637,848	674,591	709,628	745,768	783,749
예수부채	325,149	362,576	371,866	390,209	409,385	452,287	475,321	499,529
차입부채	84,738	93,761	102,293	111,023	123,269	115,669	120,814	126,967
기타부채	57,059	75,044	77,710	93,039	96,291	92,530	96,766	100,369
부채총계	466,946	531,381	551,869	594,271	628,945	660,486	692,901	726,865
자본금	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
자본잉여금	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387
이익잉여금	20,824	23,269	25,156	27,640	29,691	40,308	43,575	47,079
자본조정 등	2,597	2,141	2,971	3,856	3,877	4,156	4,614	5,128
자본총계	35,499	37,492	40,211	43,577	45,646	49,142	52,867	56,884

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE (%)	10.9	10.0	9.1	9.1	9.2	9.9	9.3	8.8
NIM (%)	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8
NPL Ratio (%)	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
CET1 (%)	13.8	13.2	13.2	13.2	13.2	13.3	13.3	13.3
BIS Ratio (%)	16.3	15.7	15.7	15.6	15.6	15.7	15.8	15.9
Tier 1 Ratio (%)	13.2	13.3	14.7	14.8	14.9	15.0	15.1	15.2
Tier 2 Ratio (%)	1.2	1.2	1.0	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7
EPS (원)	11,741	11,831	11,496	13,016	14,382	16,661	16,944	17,272
BPS (원)	113,970	121,568	131,138	148,659	160,172	174,927	188,151	202,394
PER (YE, 배)	3.5	3.6	3.8	4.7	6.5	7.4	7.3	7.1
PER (H, 배)	3.2	3.2	4.6	4.1	3.7	3.2	3.1	3.1
PER (L, 배)	1.6	1.6	3.2	2.9	2.6	2.2	2.2	2.2
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.3	0.41	0.6	0.7	0.7	0.6
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.4	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.3	0.25	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	3,100	3,350	3,400	3,600	4,105	4,721	5,193	5,712
배당수익률 (%)	7.0	8.0	2.8	6.3	4.4	3.8	4.2	4.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 24일 현재 '하나금융지주(086790)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

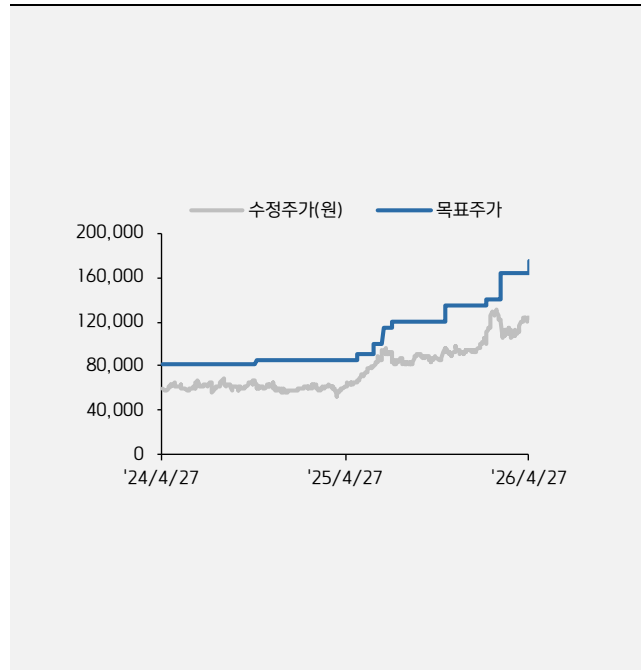
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하나금융 (086790)	2024-04-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-25.57	-21.59
	2024-06-03	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-25.23	-19.27
	2024-07-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-25.26	-19.27
	2024-08-20	Buy(Maintain)	82,000 원	6개월	-24.65	-16.10
	2024-10-30	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월	-29.38	-27.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월	-30.65	-23.26
	2025-02-05	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월	-30.46	-23.26
	2025-02-18	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월	-30.44	-23.26
	2025-04-28	Buy(Maintain)	86,000 원	6개월	-24.88	-22.79
	2025-05-20	Buy(Maintain)	90,000 원	6개월	-17.61	-11.11
	2025-06-23	Buy(Maintain)	100,000 원	6개월	-14.09	-5.50
	2025-07-10	Buy(Maintain)	115,000 원	6개월	-19.59	-16.09
	2025-07-28	Buy(Maintain)	120,000 원	6개월	-30.17	-28.08
	2025-09-02	Buy(Maintain)	120,000 원	6개월	-28.42	-24.25
	2025-10-29	Buy(Maintain)	120,000 원	6개월	-28.13	-19.83
	2025-11-11	Buy(Maintain)	135,000 원	6개월	-29.76	-22.22
	2026-02-02	Buy(Maintain)	140,000 원	6개월	-12.32	-6.21
	2026-03-03	Buy(Maintain)	165,000 원	6개월	-30.82	-25.15
	2026-04-27	Buy(Maintain)	175,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

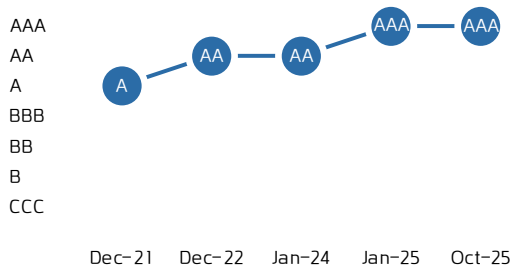
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

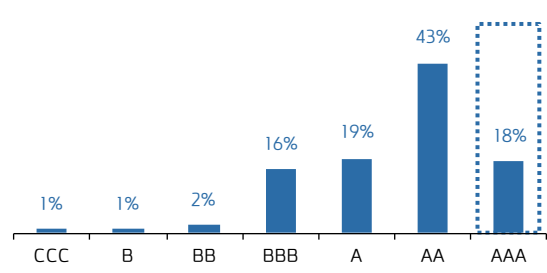
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	7.6	5.5		
환경	9.7	3.9	13.0%	▲1.2
자금조달의 환경 영향	9.7	3.9	13.0%	▲1.2
사회	6.9	4.4	54.0%	
소비자 금융 보호	7.0	4.5	15.0%	
인력 자원 개발	9.8	5.5	15.0%	▲0.7
금융 접근성	5.0	3.5	12.0%	▼0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	5.1	4	12.0%	▼0.8
지배구조	7.8	5.8	33.0%	▼0.4
기업 지배구조	8.8	6.5		▲0.1
기업 활동	6.9	6.2		▼1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2026년 1월	대한민국: 회장이 2015년부터 2019년까지 자회사 채용 과정에 부당하게 개입하여 관리자 등 유죄 판결, 회장에 대해서는 무죄 확정
2025년 11월	하나은행, 대한민국: 금융감독원이 추가연계증권(ELS) 불완전판매 의혹 조사 착수
2025년 7월	하나은행, 대한민국: 일부 직원들이 뇌물을 대가로 부적절한 대출을 실행한 사실 보고, 금융감독원 현장검사에 착수
2025년 5월	하나손해보험, 대한민국: 개인정보보호위원회가 고객 개인 정보 데이터 유출 사건에 대해 조사에 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	AAA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
KB Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	●●●●	●●●	AAA	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●	A	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터