

하나금융지주 (086790)

BNK 투자증권

기업 실적 Preview

투자가치가 높음에도 소외 중(총주주환원율 52%, ROE 10%, PBR 0.7배)

2Q26 Preview: 기고효과에도 이자이익 증가로 분기 최대실적 예상

2Q26 지배주주순이익 +4.3%yoy(+1.2%qq)인 1조 2,243억원으로 기고효과에도 분기기준 최대실적 예상. 전년동기와 달리 원달러환율 상승에 따른 외환환산 손실(+1,050억원 → -200억원) 가정 및 대출채권 매각이익 축소에도 주식시장 상승 폭 확대(+19.9%qq 대비 +66.5%qq)에 따른 주식관련이익 및 증권자회사 수수료이익(일평균거래대금 67조원 대비 90조원) 큰 폭 증가와 전분기 대비 시장금리 상승(국고채 1년 기준 +46bpqq 대비 +29bpqq)에도 상승 폭 축소로 채권손익 소폭 개선되면서 기고효과에도 비이자이익(-2.0%yoy)은 양호할 전망. 다만 중앙그룹 추가 총당금 350억원 가정에 따라 대손충당금전입 +9.7%yoy 소폭 상회 예상과 판관비(+5.4%yoy)도 교육세 인상 및 자회사 성과급 증가 예상하여 경정적 수준 소폭 상회 전망. 영업외 BIDV 지분법 이익 300억원 및 ELS 과징금 400억원 환입도 가정

2Q26(E) 이자이익 +9.6%yoy(-3.0%qq, 생보 및 증권 S&T 계정대체 효과에 일부 기인)인 2조 4,301억원 예상. 중소 및 대기업 중심의 양호한 원화대출성장(+5.3%yoy, +1.8%qq)과 특히 조달부담 크지 않은 가운데 시장금리 상승과 자산 Repricing 효과, 자회사 이자이익 증가에 따라 분기 NIM도 +3bpqq 예상

투자 의견 매수 및 목표주가 160,000원 유지

지배주주순이익 2025년 +7.0%yoy 실현에 이어 2026년(E) 교육세 1,000억원 및 법인세 620억원 가정에도 이자이익 큰 폭 증가와 비이자이익 및 대손충당금전입 개선, 영업외이익 증가로 +11.7%yoy인 4.5조원의 최대실적 지속 예상. 총주주환원율 46.8%에서 51.5%(배당총액 1.2조원과 자사주 매입 및 소각 상환) 4,500억원 외 추가 6,500억원)로 상향 전망. 더불어 '배당소득 분리과세 적용'과 2027년 '비과세배당' 실시로 주주환원은 더욱 극대화될 것임. 그럼에도 ROE 10% 대비 PBR 0.7배에 불과하고, KOSPI PBR 2.4배 대비 괴리율 큰 폭으로 확대된 상황. 하반기 기준금리 인상까지 감안하면 수혜주로서 안정적인 투자수익 예상하여 투자 의견 BUY 및 목표주가 160,000원 유지함

Fig. 1: 하나금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업이익	10,687	11,377	12,176	12,492	12,898
영업이익	4,855	5,351	5,944	6,042	6,284
총전이익	6,157	6,689	7,275	7,420	7,648
지배주주순이익	3,739	4,003	4,471	4,568	4,754
NIM(%)	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	4.1	5.1	5.0	5.0	5.0
EPS(원)	13,292	14,794	16,427	16,782	17,467
BPS(원)	138,979	151,466	162,078	174,231	186,837
ROE(%)	9.6	9.8	10.1	9.6	9.3
PER(X)	4.3	6.4	6.7	6.5	6.3
PBR(X)	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6

자료: 하나금융지주, BNK투자증권

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	160,000원
[유지]	45.9%
현재주가	109,700원
2026/6/26	

주식 지표	
시가총액	30,098십억원
52주최고가	132,000원
52주최저가	81,200원
상장주식수	27,437만주/0.0만주
자본금/액면가	십억원/5,000원
60일평균거래량	90만주
60일평균거래대금	108십억원
외국인지분율	68.5%
자기주식수	726만주/2.6%
주요주주및지분율	
국민연금공단	8.8%
Capital Group	6.7%
외 28인	

주가동향



김민

은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

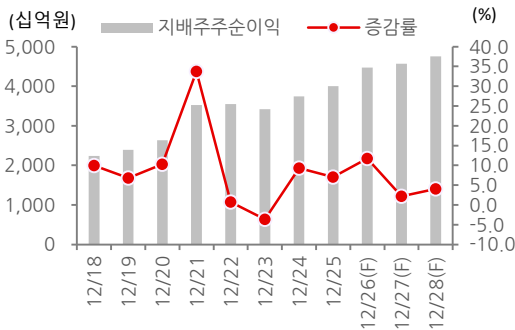
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	2,430	-3.0	9.6		2,461	1.3	7.4	9,163	9,854	7.5	10,146	3.0
비이자이익	723	23.8	-2.0		657	-9.1	5.0	2,213	2,323	4.9	2,346	1.0
순영업수익	3,153	2.1	6.7		3,118	-1.1	6.9	11,377	12,176	7.0	12,492	2.6
대손충당금전입	369	55.7	9.7		340	-7.9	16.1	1,338	1,331	-0.5	1,378	3.5
판관비	1,186	-1.1	5.4		1,177	-0.7	2.7	4,688	4,901	4.6	5,073	3.5
영업이익	1,598	-3.3	7.0	1,642	1,601	0.2	8.3	5,351	5,944	11.1	6,042	1.6
충전이익	1,967	4.1	7.5		1,941	-1.3	9.6	6,689	7,275	8.8	7,420	2.0
세전이익	1,668	-2.5	7.9		1,656	-0.8	8.1	5,459	6,160	12.8	6,228	1.1
지배주주순이익	1,224	1.2	4.3	1,211	1,215	-0.8	7.3	4,003	4,471	11.7	4,568	2.2
분기 NIM(%)	1.6	0.0	0.1		1.6	0.0	0.1	1.5	1.6	0.1	1.6	0.0
원화대출성장	1.8	0.9	0.2		1.2	-0.6	-1.4	5.1	5.0	-0.1	5.0	0.0
EPS(원)	17,993	1.2	5.0		17,855	-0.8	7.2	14,794	16,427	11.0	16,782	2.2
BPS(원)	156,799	2.2	8.5		160,160	2.1	8.0	151,466	162,078	7.0	174,231	7.5
ROE(%)	11.5	-0.1	-0.4		11.1	-0.3	-0.1	9.8	10.1	0.4	9.6	-0.5
PER(X)	6.1	-	-		6.1	-	-	6.4	6.7	-	6.5	-
PBR(X)	0.7	-	-		0.7	-	-	0.6	0.7	-	0.6	-

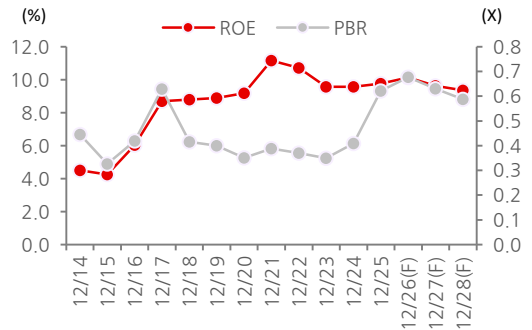
자료: 하나금융지주, BNK투자증권
 주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 하나금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 하나금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: 하나금융 연간 ROE 및 PBR 추이



자료: 하나금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	637,848	674,591	711,732	745,430	780,723
현금 및 예치금	40,405	43,340	45,726	47,891	50,159
유가증권	136,980	144,354	152,302	159,513	167,065
대출채권	404,443	435,289	459,255	480,999	503,773
유형자산	3,073	3,504	3,697	3,872	4,055
기타자산	52,946	48,104	50,752	53,155	55,672
부채총계	594,271	628,945	662,932	693,322	725,184
예수금	390,531	409,840	431,986	451,790	472,552
차입금	61,990	70,731	74,553	77,971	81,554
사채	64,930	72,947	76,888	80,413	84,109
기타부채	76,820	75,428	79,503	83,148	86,969
자본총계	43,577	45,646	48,800	52,108	55,539
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	10,577	10,577	10,577	10,577
이익잉여금	27,640	29,691	32,959	36,267	39,698

주요투자지표(IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,292	14,794	16,427	16,782	17,467
BPS	138,979	151,466	162,078	174,231	186,837
DPS	3,600	4,105	4,580	4,629	4,861
배당성향	27.2	28.0	26.9	27.6	27.8
배당수익률	6.3	4.4	4.2	4.2	4.4
총주주환원율	37.8	46.8	51.5	53.0	54.5
밸류에이션(배,%)					
PER	4.3	6.4	6.7	6.5	6.3
PBR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
효율성(%배)					
판관비/순영업이익	42.4	41.2	40.3	40.6	40.7
레버리지비율	14.6	14.8	14.6	14.3	14.1

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	8,761	9,163	9,854	10,146	10,549
비이자이익	1,926	2,213	2,323	2,346	2,349
순영업이익	10,687	11,377	12,176	12,492	12,898
대손충당금전입	1,302	1,338	1,331	1,378	1,364
판관비	4,530	4,688	4,901	5,073	5,250
영업이익	4,855	5,351	5,944	6,042	6,284
영업외이익	197	108	216	187	196
총당금적립전영업이익	6,157	6,689	7,275	7,420	7,648
세전이익	5,052	5,459	6,160	6,228	6,480
법인세	1,284	1,422	1,637	1,619	1,685
당기순이익	3,769	4,036	4,523	4,609	4,795
소수주주지분	30	34	52	41	41
지배주주당기순이익	3,739	4,003	4,471	4,568	4,754

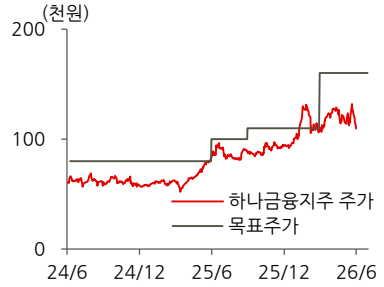
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	9.6	9.8	10.1	9.6	9.3
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성(%)					
총자산	7.8	5.8	5.5	4.7	4.7
원화대출채권	4.1	5.1	5.0	5.0	5.0
순영업이익	-1.5	6.5	7.0	2.6	3.3
영업이익	3.5	10.2	11.1	1.6	4.0
지배주주당기순이익	9.3	7.0	11.7	2.2	4.1
건전성(%)					
BIS비율	15.6	15.6	15.3	15.4	15.5
대손비용률(원화대출대비)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
NPL Coverage Ratio	139.2	126.5	100.6	103.6	106.6

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
하나금융지주 (086790)	24/07/03	매수	80,000원	-22.2	-14.0
	24/10/02	매수	80,000원	-20.2	-16.9
	24/10/30	매수	80,000원	-23.8	-21.4
	24/11/26	매수	80,000원	-25.6	-17.5
	25/01/08	매수	80,000원	-25.5	-22.8
	25/02/19	매수	80,000원	-23.7	-21.8
	25/03/31	매수	80,000원	-16.3	4.0
	25/06/26	매수	100,000원	-13.1	-3.5
	25/09/25	매수	110,000원	-17.3	-11.5
	26/01/05	매수	110,000원	-0.4	19.4
	26/03/26	매수	160,000원	-25.2	-19.5
	26/05/26	매수	160,000원	-25.6	-17.5
	26/06/29	매수	160,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.3.31 기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.