



BUY (유지)

하나금융 (086790)

목표주가(12M) 166,000원(상향)
현재주가(7.6) 124,800원

1분기에 이어 2분기에도 은행 중 가장 높은 NIM 상승 예상

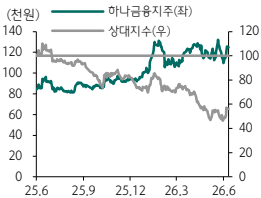
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,051.33
52주 최고/최저(원)	132,000/81,200
시가총액(십억원)	34,241.1
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	274,367.7
60일 평균 거래량(천주)	895.8
60일 평균 거래대금(십억원)	108.2
외국인지분율(%)	68.44
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.80
The Capital Group Companies, Inc. 외 31인	6.72

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	6,032	6,309
순이익(십억원)	4,482	4,679
EPS(원)	16,056	16,866
BPS(원)	175,889	184,970

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	10,687	11,377	12,014	12,722
세전이익	5,052	5,459	5,941	6,241
지배순이익	3,739	4,003	4,347	4,555
EPS	13,131	14,589	16,044	16,810
(중감율)	12.2	11.1	10.0	4.8
수정BPS	151,063	164,427	181,311	198,121
DPS	3,600	4,105	4,600	4,930
PER	4.3	6.5	7.8	7.4
PBR	0.38	0.58	0.69	0.63
ROE	9.1	9.2	9.3	9.0
ROA	0.6	0.6	0.6	0.7
배당수익률	6.3	4.3	3.7	4.0

높은 대출성장률과 NIM 추가 상승 등에 따라 그룹 이자이익 증가 폭 큰폭 확대 전망

하나금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 166,000원으로 상향. 목표가 상향은 2분기 실적에 기대치를 소폭 상회함에 따른 이익추정치 상향에 기인. 2분기 추정 순익은 1조 2,820억원으로 QoQ 5.9% 증가해 컨센서스를 상회할 것으로 전망. 1) 2분기 은행 원화 대출 성장률이 1.5%에 달해 대형은행지주사 중 가장 높은 성장률이 기대되고, 2) NIM은 QoQ 5bp 추가 상승해 1분기에 이어 2분기에도 은행 중 가장 높은 상승세가 예상되면서 그룹 순이자이익이 QoQ 3.2%, YoY로는 16.7%나 증가할 것으로 전망되기 때문. 3) WM 영업 활성화에 힘입어 증권 브로커리지수수료도 QoQ 30% 가까이 증가해 그룹 수수료이익 증가 추세도 지속될 듯. 4) 2분기 그룹 대손비용은 3,500억원으로 다소 늘어날 것으로 예상되는데 이는 중앙미디어그룹 관련 추가 충당금 500억원 적립과 기업 신용위험 재평가 영향 때문. 다만 경상 충당금은 경상 수준인 3,000억원 내외일 것으로 전망. 5) 원/달러 환율 상승에 따른 외화환산손실 발생이 예상되지만 채권평가손실 축소와 홍콩 ELS 과징금 환입 등으로 인해 기타비이자이익/영업외이익도 QoQ 다소 증가할 수 있을 것으로 기대. 다분히 보수적인 기준으로도 올해 연간 추정 순익은 약 4.35조원으로 전년대비 8.6% 증가 예상

CET 1 비율 소폭 하락 예상. 하반기 자사주 매입 규모는 최소 5,000억원 이상 추정

1분기 실적 발표시 13.09%로 발표되었던 그룹 CET 1 비율은 구조적 외환포지션 해외장기 지분투자 확대 영향 +12bp 등으로 최종적으로 13.23%로 수정된 상황. 2분기 중 원/달러 환율이 약 30원 가량 추가 상승해 5~6bp 내외의 하락 요인이 발생한다. 2분기 대출성장률이 소폭 높아진데 따른 RWA 증가분과 매분기 실시하는 분기배당 및 자사주 매입, 두나무 지분 투자 영향 등을 감안해도 당기 순익 효과로 인해 2분기 CET 1 비율은 13.2%로 소폭 하락에 그칠 것으로 예상. 다만 만약 손실사건 운영리스크 적용기간 축소 승인과 이에 따른 예상 영향인 +15bp가 반영된다면 13.3%를 상회할 가능성도 있음. 한편 상반기 자사주 매입 규모는 1~2분기 2,000억원씩, 총 4,000억원이었는데 2026년 총주주환원을 목표인 50%를 달성하기 위해서는 하반기에 실시할 자사주 규모는 최소 5,000억원 이상이 될 공산이 큼

두나무 지분 투자는 긍정적인 요인. 밸류업 업그레이드 방안 발표도 모멘텀 작용 기대

지난 5월에 실시한 두나무 지분 투자(1조 33억원 투자, 6.55% 취득)는 당장의 무수익자산 증가와 CET 1 비율 하락 영향(-11bp) 등의 우려로 주가에 일시적으로 부정적인 영향을 미쳤지만 스테이블코인 생태계 활성화 관련 잠재력과 업비트/네이버파이낸셜과의 협업을 통한 비즈니스 확장 측면에서 결국 시장의 긍정적인 평가를 받을 수 있을 것으로 예상. 여기에 2분기 실적 발표시 공시 예정인 밸류업 업그레이드 방안 또한 기대해 볼 수 있는 모멘텀. 경쟁은행지주사에 비해 비은행 이익 확대 폭은 다소 적겠지만 NIM 등 은행 이익력이 확고하게 개선 중이고, 추가 모멘텀 요인들이 상존하고 있다는 점에서 관심을 높여야 한다고 판단



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

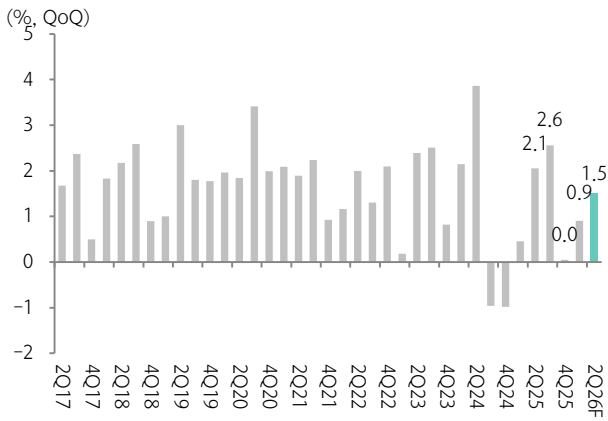
도표 1. 하나금융 2026년 2분기 예상 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	2,196	2,184	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,586	3.2	16.7
순수수료이익	616	640	647	688	688	696	771	781	1.2	13.5
기타비자이익	-83	-519	16	50	-63	-509	-188	-170	NA	NA
총영업이익	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,196	3.5	8.2
판관비	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,222	2.0	8.7
총전영업이익	1,610	1,084	1,793	1,830	1,771	1,296	1,891	1,974	4.4	7.9
영업외이익	156	117	47	53	53	-45	57	79	38.3	48.5
대손상각비	278	482	304	336	293	406	237	346	45.9	2.8
세전이익	1,488	719	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,708	-0.2	10.4
법인세비용	327	198	397	362	395	268	480	423	-11.9	17.0
비지배주주지분이익	4	8	11	12	3	8	21	3	-86.9	-76.6
당기순이익	1,157	513	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,282	5.9	9.2

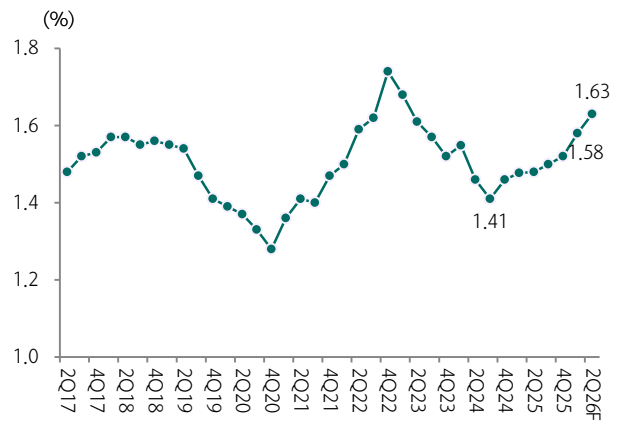
자료: 하나증권

도표 3. 하나은행 원화대출성장률 추이 및 전망



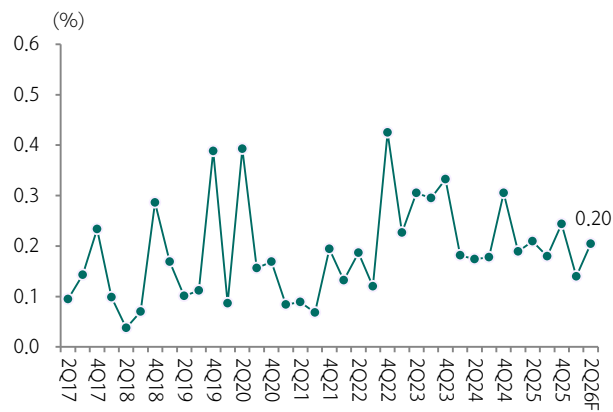
주: 전분기 대비 증가율
자료: 하나증권

도표 4. 하나은행 NIM 추이 및 전망



주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 5. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 6. 그룹 자본비를 추이 및 전망



주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	8,761	9,163	10,022	10,475	10,947
순수수료이익	2,470	2,719	2,775	2,912	3,001
당기손익인식상품이익	0	0	-1	-1	-1
비이자이익	-544	-506	-783	-664	-591
총영업이익	10,687	11,377	12,014	12,722	13,356
일반관리비	4,307	4,357	4,777	4,990	5,212
순영업이익	6,380	7,020	7,237	7,732	8,144
영업외손익	197	108	275	188	198
충당금적립잔이익	6,577	7,128	7,512	7,920	8,342
제충당금잔입액	1,525	1,669	1,571	1,679	1,787
경상이익	5,052	5,459	5,941	6,241	6,555
법인세전순이익	5,052	5,459	5,942	6,241	6,555
법인세	1,284	1,422	1,559	1,649	1,746
충당기순이익	3,769	4,037	4,383	4,592	4,810
외부주주지분	30	34	35	37	39
연결당기순이익	3,739	4,003	4,347	4,555	4,770

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
순수수료이익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
총영업이익	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9
관리비	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
총잔영업이익	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상환비	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
세전이익	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	13,131	14,589	16,044	16,810	17,605
BPS (원)	149,973	162,482	178,984	195,795	213,400
실질BPS (원)	151,063	164,427	181,311	198,121	215,727
PBR (x)	4.3	6.5	7.8	7.4	7.1
PBR (x)	0.38	0.58	0.70	0.64	0.58
수장PBR (x)	0.38	0.58	0.69	0.63	0.58
배당률 (%)	72.0	82.1	92.0	98.6	104.8
배당수익률 (%)	6.3	4.3	3.7	4.0	4.2

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	40,405	43,340	59,681	64,283	69,217
유가증권	157,590	159,359	186,577	219,221	264,555
대출채권	403,384	434,223	453,993	472,537	491,844
고정자산	7,487	7,930	4,879	4,825	4,773
기타자산	28,981	29,739	-24,243	-53,219	-94,711
자산총계	637,848	674,591	680,887	707,647	735,678
예수금	390,209	409,385	426,003	439,553	453,752
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	46,143	50,456	41,534	43,082	44,706
사채	64,880	72,813	72,055	74,998	78,086
기타부채	93,039	96,291	91,716	95,880	100,230
부채총계	594,271	628,945	631,308	653,513	676,774
자본금	1,424	1,372	1,355	1,355	1,355
보통주자본금	1,424	1,372	1,355	1,355	1,355
신종자본증권	4,140	4,270	4,270	4,270	4,270
자본잉여금	9,907	9,206	1,423	1,423	1,423
이익잉여금	28,390	31,190	42,926	47,481	52,251
자본조정	-1,159	-1,458	-1,475	-1,475	-1,475
(자기주식)	310	534	631	631	631
외부주주지분	876	1,066	1,081	1,081	1,081
자본총계	43,577	45,646	49,580	54,135	58,905
자본총계(외부주주지분제외)	42,701	44,580	48,498	53,053	57,824

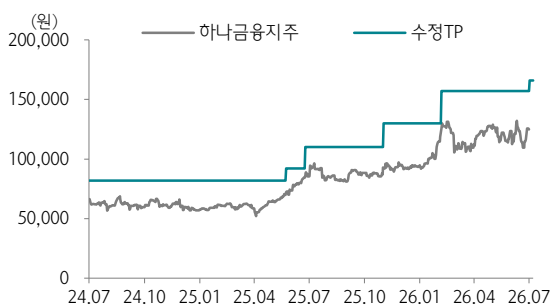
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	7.8	5.8	0.9	3.9	4.0
총대출 증가율	5.8	7.6	4.6	4.1	4.1
총수신 증가율	4.9	4.9	4.1	3.2	3.2
당기순이익 증가율	9.3	7.1	8.6	4.8	4.7

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	103.4	106.1	106.6	107.5	108.4
관리비/총영업이익	42.4	41.2	41.4	41.0	41.0
관리비/수익성자산	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	9.1	9.2	9.3	9.0	8.6
ROA	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
ROA (총당금전)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.7	BUY	166,000		
26.2.11	BUY	157,000	-24.52%	-15.92%
25.11.7	BUY	130,000	-25.41%	-6.00%
25.6.30	BUY	110,000	-20.85%	-12.27%
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 7일 현재 해당 회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 7월 6일