

# 하나금융지주 (086790)

## 총당금 우려 크지 않다

### 2Q26 순이익 컨센서스 부합 전망

하나금융지주의 2분기 지배주주순이익은 1조 2,227억원으로 컨센서스에 부합할 것으로 판단된다. **이자이익**은 전분기 대비 1.2% 증가할 것으로 전망되며 원화대출 전분기 대비 1.3% 증가, 은행 NIM은 전분기 대비 3bp 상승한 1.61%가 예상된다. **비이자이익**은 전분기 대비 11.4% 증가가 예상된다. 수수료 수익은 전분기 대비 양호할 것으로 전망되나 기타 비이자이익은 환율 상승 및 유가증권 하락으로 전분기와 유사한 수준이 예상된다. **판관비**는 특이사항은 없으나 3분기 ERP가 반영될 전망이다. **대손비용**은 중앙그룹 관련 총당금 500억원 반영이 예상된다. 중앙그룹 관련 익스포저는 그룹 4,000억원으로 은행 3,500억원, 캐피탈 500억원이다. 총당금 500억원은 은행 비담보 금액 500억원과 캐피탈 500억원의 익스포저에 대해 50% 총당금을 가정한 금액이다. **대손비용률**은 연간 30bp 수준이 예상되며 2분기 중앙그룹 총당금 3분기 경상 총당금 증가로 매분기 점진적 상승 흐름이 예상된다. ELS 과징금 환입은 3분기에 반영될 것으로 판단된다.

### CET-1비율 13% 수준 관리

금융당국의 자본규제 합리화 방안 실시로 1분기 잠정 CET-1은 13.09%였지만 구조적 외화포지션 12bp 개선을 반영하며 2분기는 13.23%로 시작하였으며 두나무 투자로 11bp 하락하며 13.12%를 기록할 예정이다. 환율 민감도는 10원당 2.2bp 수준이다. 운영리스크 완화 반영 시점은 3분기가 될 것으로 판단되며 10bp 초중반 개선이 예상된다.

### 2026년 총주주환원율 50.6% 전망

하나금융지주의 26년 총주주환원율은 50.6%가 전망된다. 상반기 자사주 매입규모는 4천억 원이며 하반기는 추가적으로 6천억원 자사주 매입 발표가 예상된다. 이에 따른 26년 말 기대되는 총주주환원수익률은 6.9% (배당 3.7%, 자사주 3.1%)이다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 170,000원 3.0% 상향

목표주가 상향은 NIM 상승으로 이익 추정치 상향에 따른 ROE 개선에 기인한다.

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|           | 2Q26E   | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스    | 컨센서스대비 |
|-----------|---------|--------|-------|---------|--------|
| 순영업수익     | 3,185   | 7.8    | 3.1   | 3,211   | -0.8   |
| 판관비       | 1,198   | 6.5    | -0.1  | 1,191   | 0.6    |
| 총당금전입액    | 323     | -4.0   | 36.2  | 363     | -11.1  |
| 영업이익      | 1,665   | 11.5   | 0.7   | 1,657   | 0.5    |
| 연결순이익     | 1,243   | 4.9    | 1.0   | 1,259   | -1.3   |
| 순이익(지배주주) | 1,222.7 | 4.2    | 1.1   | 1,237.4 | -1.2   |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

|        | 결산 (12월) | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  |
|--------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익  |          | 10,687 | 11,377 | 12,492 | 13,186 |
| 영업이익   |          | 4,855  | 5,351  | 6,150  | 6,434  |
| 지배순이익  |          | 3,739  | 4,003  | 4,517  | 4,727  |
| PER(배) |          | 4.3    | 6.4    | 6.1    | 5.6    |
| PBR(배) |          | 0.41   | 0.63   | 0.64   | 0.59   |
| ROE(%) |          | 9.1    | 9.2    | 9.8    | 9.8    |
| ROA(%) |          | 0.6    | 0.6    | 0.7    | 0.7    |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



우도형 금융  
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 170,000원 (U)

직전 목표주가 165,000원

현재주가 (7/10) 128,500원

상승여력 32%

시가총액 352,563억원

총발행주식수 274,367,748주

60일 평균 거래대금 1,098억원

60일 평균 거래량 905,823주

52주 고/저 132,000원 / 81,200원

외인지분율 68.28%

배당수익률 3.90%

주요주주 국민연금공단

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 9.0 7.5 39.4

상대 12.7 (15.7) (40.7)

절대 (달러환산) 10.6 6.2 27.2

[표 1] 분기 실적 전망 (연결기준)

| (십억원, %) | 2Q26E   | 컨센서스    | Vs 컨센서스 | YoY  | QoQ | 2Q25  | 1Q26  |
|----------|---------|---------|---------|------|-----|-------|-------|
| 순영업이익    | 3,185   | 3,211   | -0.8    | 7.8  | 3.1 | 2,954 | 3,089 |
| 영업이익     | 1,665   | 1,657   | 0.5     | 11.5 | 0.7 | 1,493 | 1,654 |
| 지배주주순이익  | 1,222.7 | 1,237.4 | -1.2    | 4.2  | 1.1 | 1,173 | 1,210 |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

| (십억원, %, %p)       | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 2025    | 2026E   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업이익              | 2,935   | 2,954   | 2,917   | 2,570   | 3,089   | 3,185   | 3,291   | 2,927   | 11,377  | 12,492  |
| 순이자이익              | 2,273   | 2,216   | 2,291   | 2,383   | 2,505   | 2,535   | 2,582   | 2,595   | 9,163   | 10,218  |
| 비이자이익              | 663     | 738     | 626     | 187     | 584     | 650     | 709     | 332     | 2,213   | 2,275   |
| 수수료손익              | 522     | 559     | 570     | 576     | 668     | 710     | 653     | 632     | 2,226   | 2,663   |
| 기타비이자이익            | 141     | 179     | 56      | -389    | -84     | -60     | 56      | -300    | -13     | -388    |
| 판매비와관리비            | 1,143   | 1,124   | 1,146   | 1,274   | 1,198   | 1,198   | 1,237   | 1,387   | 4,688   | 5,020   |
| 충전영업이익             | 1,792   | 1,830   | 1,771   | 1,296   | 1,891   | 1,988   | 2,054   | 1,540   | 6,689   | 7,472   |
| 충당금전입액             | 304     | 336     | 293     | 406     | 237     | 323     | 345     | 417     | 1,338   | 1,322   |
| 영업이익               | 1,489   | 1,493   | 1,478   | 890     | 1,654   | 1,665   | 1,709   | 1,123   | 5,351   | 6,150   |
| 영업외손익              | 47      | 53      | 53      | -45     | 57      | 50      | 50      | 50      | 108     | 207     |
| 세전이익               | 1,535   | 1,547   | 1,531   | 846     | 1,711   | 1,715   | 1,759   | 1,173   | 5,459   | 6,358   |
| 연결기준 당기순이익         | 1,138   | 1,185   | 1,136   | 578     | 1,231   | 1,243   | 1,275   | 850     | 4,037   | 4,600   |
| 연결순이익(지배)          | 1,128   | 1,173   | 1,132   | 569     | 1,210   | 1,223   | 1,255   | 829.8   | 4,003   | 4,517   |
| 원화대출성장률 (은행)       | 0.5     | 2.1     | 2.6     | 0.0     | 0.9     | 1.3     | 1.5     | 0.8     | 5.2     | 4.5     |
| 비이자이익비중            | 22.6    | 25.0    | 21.5    | 7.3     | 18.9    | 20.4    | 21.5    | 11.3    | 19.5    | 18.2    |
| NIM (은행)           | 1.48    | 1.48    | 1.50    | 1.52    | 1.58    | 1.61    | 1.61    | 1.61    | 1.49    | 1.60    |
| CIR                | 38.9    | 38.1    | 39.3    | 49.6    | 38.8    | 37.6    | 37.6    | 47.4    | 41.2    | 40.2    |
| CCR                | 0.29    | 0.32    | 0.27    | 0.37    | 0.21    | 0.28    | 0.30    | 0.36    | 0.30    | 0.28    |
| NPL 비율             | 0.70    | 0.75    | 0.73    | 0.72    | 0.80    | 0.79    | 0.78    | 0.77    | 0.7     | 0.8     |
| NPL coverage ratio | 115.2   | 106.2   | 105.0   | 109.8   | 95.6    | 96.1    | 97.0    | 98.0    | 109.8   | 98.0    |
| CET-1              | 13.23   | 13.39   | 13.33   | 13.37   | 13.09   | 13.26   | 13.48   | 13.35   | 13.37   | 13.35   |
| ROE                | 10.5    | 10.8    | 10.4    | 5.1     | 10.8    | 10.7    | 10.8    | 7.1     | 9.2     | 9.8     |
| ROA                | 0.7     | 0.7     | 0.7     | 0.3     | 0.7     | 0.7     | 0.7     | 0.5     | 0.6     | 0.7     |
| 자본총계               | 43,466  | 43,195  | 43,936  | 44,580  | 45,361  | 46,255  | 46,785  | 47,289  | 44,580  | 47,289  |
| 자산총계               | 644,359 | 642,043 | 659,078 | 674,591 | 685,368 | 692,779 | 695,803 | 703,374 | 674,591 | 703,374 |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

| 항목           | 산식              | 단위 | 수정 전 (26/2/24) | 수정 후 (26/7/13) | 비고                        |
|--------------|-----------------|----|----------------|----------------|---------------------------|
| 자기자본비용 (COE) | $C=a+(b*c)+d$   | %  | 10.1           | 10.6           |                           |
| 무위험수익률       | (a)             | %  | 2.6            | 2.9            | 통안채 1년 3M                 |
| Risk Premium | (b)             | %  | 5.1            | 5.1            |                           |
| Beta         | (c)             |    | 0.8            | 0.9            | 104주 조정베타 사용              |
| Ri           | (d)             | %  | 3.5            | 3.2            | 과거 COE 수준 고려하여 추가 반영      |
| Average ROE  | (B)             | %  | 9.4            | 9.8            | 2026~2028년 평균 ROE         |
| 영구성장률        | (D)             | %  | 3.4            | 4.0            | MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M) |
| Target PBR   | $A=(B-D)/(C-D)$ | X  | 0.89           | 0.88           |                           |
| 12M Fwd BPS  | (E)             | 원  | 184,824.9      | 194,300.6      |                           |
| 목표주가         | $A*E$           | 원  | <b>165,000</b> | <b>170,000</b> |                           |
| 현주가 (7.10)   |                 | 원  |                | 128,500        |                           |
| 상승여력         |                 | %  |                | 32.3           |                           |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

| (십억원, %) | 기존 추정  |        | 신규 추정  |        | 변동률   |       |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|          | 2026E  | 2027E  | 2026E  | 2027E  | 2026E | 2027E |
| 순영업수익    | 12,108 | 12,635 | 12,492 | 13,186 | 3.2   | 4.4   |
| 영업이익     | 5,714  | 5,954  | 6,150  | 6,434  | 7.6   | 8.1   |
| 지배주주순이익  | 4,339  | 4,518  | 4,517  | 4,727  | 4.1   | 4.6   |

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
| 순이자이익           | 8,761  | 9,163  | 10,218 | 10,575 | 10,815 |
| 이자이익            | 24,117 | 22,460 | 22,938 | 24,512 | 25,213 |
| 이자비용            | 15,356 | 13,296 | 12,721 | 13,938 | 14,399 |
| 비이자이익           | 1,926  | 2,213  | 2,275  | 2,611  | 2,860  |
| 순수수료이익          | 2,070  | 2,226  | 2,663  | 2,711  | 2,820  |
| 기타비이자이익         | -144   | -13    | -388   | -100   | 40     |
| 순영업이익           | 10,687 | 11,377 | 12,492 | 13,186 | 13,675 |
| 판매비             | 4,530  | 4,688  | 5,020  | 5,426  | 5,645  |
| 총영업이익           | 6,157  | 6,689  | 7,472  | 7,760  | 8,029  |
| 총당금전입액          | 1,302  | 1,338  | 1,322  | 1,327  | 1,354  |
| 영업이익            | 4,855  | 5,351  | 6,150  | 6,434  | 6,675  |
| 영업외손익           | 197    | 108    | 207    | 200    | 200    |
| 세전이익            | 5,052  | 5,459  | 6,358  | 6,634  | 6,875  |
| 법인세             | 1,284  | 1,422  | 1,758  | 1,824  | 1,891  |
| 세율              | 25     | 26     | 28     | 28     | 28     |
| 연결순이익           | 3,769  | 4,037  | 4,600  | 4,809  | 4,985  |
| 지배주주순이익         | 3,739  | 4,003  | 4,517  | 4,727  | 4,902  |
| 비지배지분이익         | 30     | 34     | 82     | 82     | 82     |

| 성장성 지표 (단위: %) |       |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)        | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| NIM (은행)       | 1.47  | 1.49  | 1.60  | 1.59  | 1.55  |
| ROE            | 9.1   | 9.2   | 9.8   | 9.8   | 9.7   |
| ROA            | 0.6   | 0.6   | 0.7   | 0.7   | 0.7   |
| CIR            | 42.4  | 41.2  | 40.2  | 41.1  | 41.3  |
| 자산증가율          | 7.8   | 5.8   | 4.3   | 4.8   | 4.3   |
| 대출증가율          | 5.8   | 7.6   | 1.2   | 4.5   | 4.5   |
| 순이익증가율         | 9.3   | 7.1   | 12.8  | 4.6   | 3.7   |

| 적정성지표 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)          | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| BIS 비율           | 15.6  | 15.6  | 15.4  | 15.3  | 15.2  |
| 기본자본비율           | 14.8  | 14.9  | 14.8  | 14.7  | 14.6  |
| CET1             | 13.2  | 13.4  | 13.4  | 13.3  | 13.3  |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

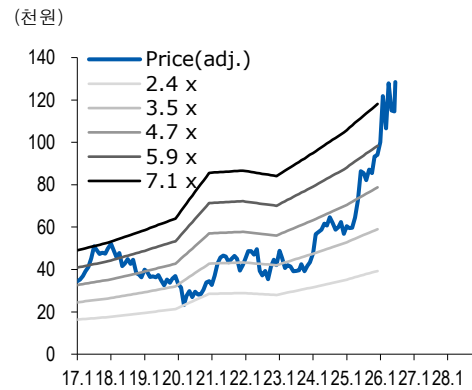
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 십억원) |         |         |         |         |         |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월)         | 2024A   | 2025A   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
| 현금 및 예치금        | 40,405  | 43,340  | 47,149  | 49,413  | 51,538  |
| 유가증권            | 152,823 | 154,498 | 163,366 | 171,208 | 178,572 |
| 대출채권            | 403,384 | 434,223 | 439,284 | 459,234 | 479,678 |
| 유무형자산           | 9,906   | 10,218  | 10,370  | 10,380  | 10,380  |
| 기타자산            | 31,329  | 32,312  | 43,204  | 46,903  | 48,674  |
| 자산총계            | 637,848 | 674,591 | 703,374 | 737,137 | 768,842 |
| 예수부채            | 390,209 | 409,385 | 410,849 | 430,883 | 449,292 |
| 차입부채            | 111,023 | 123,269 | 125,969 | 132,112 | 137,757 |
| 기타부채            | 93,039  | 96,291  | 118,186 | 123,553 | 129,053 |
| 부채총계            | 594,271 | 628,945 | 655,004 | 686,548 | 716,102 |
| 지배주주자본          | 42,701  | 44,580  | 47,289  | 49,507  | 51,658  |
| 자본금             | 1,501   | 1,501   | 1,501   | 1,501   | 1,501   |
| 신종자본증권          | 4,140   | 4,270   | 4,270   | 4,270   | 4,270   |
| 자본잉여금           | 10,579  | 10,576  | 3,176   | 3,176   | 3,176   |
| 이익잉여금           | 27,640  | 29,691  | 39,877  | 42,175  | 44,406  |
| 기타포괄손익          | -1,159  | -1,458  | -1,535  | -1,615  | -1,695  |
| 비지배주주자본         | 876     | 1,066   | 1,081   | 1,081   | 1,081   |
| 자본총계            | 43,577  | 45,646  | 48,371  | 50,588  | 52,739  |

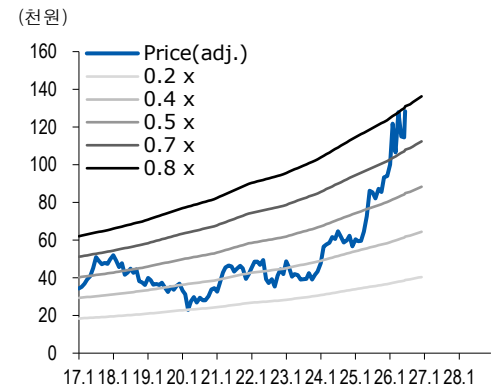
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월)                    | 2024A   | 2025A   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
| EPS                        | 13,291  | 14,795  | 17,400  | 18,938  | 20,460  |
| BPS                        | 137,082 | 148,995 | 165,717 | 181,241 | 197,783 |
| DPS                        | 3,600   | 4,105   | 4,680   | 5,355   | 6,135   |
| PER                        | 4.3     | 6.4     | 6.1     | 5.6     | 5.2     |
| PBR                        | 0.4     | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.5     |
| 배당성향                       | 27.2    | 28.0    | 27.4    | 28.8    | 30.6    |
| 배당수익률                      | 6.3     | 4.4     | 4.4     | 5.0     | 5.8     |

| 건전성지표 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)          | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| 고정이하여신비율         | 0.6   | 0.7   | 0.8   | 0.7   | 0.7   |
| NPL 커버리지비율       | 128.7 | 109.8 | 98.0  | 102.2 | 106.8 |
| CCR              | 0.30  | 0.31  | 0.29  | 0.28  | 0.27  |

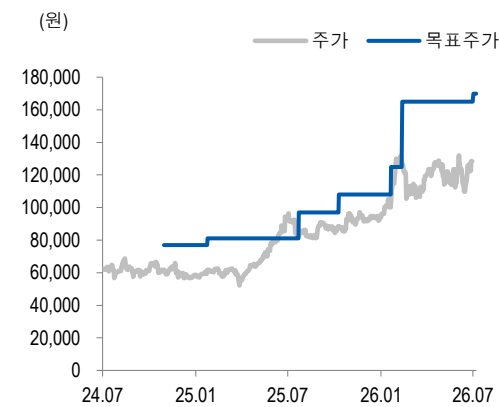
P/E band chart



P/B band chart



## 하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-07-13 | BUY   | 170,000 | 1년        |         |              |
| 2026-02-24 | BUY   | 165,000 | 1년        | -28.39  | -20.00       |
| 2026-02-02 | BUY   | 125,000 | 1년        | -2.50   | 5.04         |
| 2025-10-22 | BUY   | 108,000 | 1년        | -13.26  | -2.78        |
| 2025-08-04 | BUY   | 97,000  | 1년        | -11.64  | -6.29        |
| 2025-02-05 | BUY   | 81,000  | 1년        | -13.45  | 19.14        |
| 2024-11-11 | BUY   | 77,000  | 1년        | -22.64  | -14.29       |
| 2024-03-11 | 담당자변경 |         |           |         |              |
|            | BUY   | 66,000  | 1년        | -11.41  | -2.12        |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자 의견 비율(%) |
|----------------|-------------|
| Strong Buy(매수) | 0           |
| Buy(매수)        | 95.6        |
| Hold(중립)       | 4.4         |
| Sell(비중축소)     | 0           |
| 합계             | 100.0       |

주: 기준일 2026-07-13

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.