

은행

하나금융지주 086790

2Q26 Review: 예측가능한 주주환원정책을 통한 매력 지속

Jul 24, 2026

Buy

유지

FY26 2Q 연결순이익 1조2,100억원, QoQ 112.5% ↑, YoY 7.3% ↑

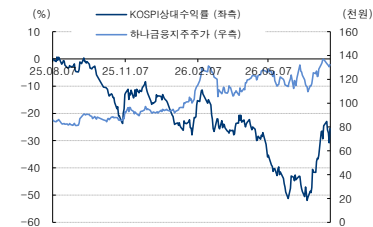
TP 156,000 원

유지

Company Data

현재가(07/24)	132,400 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	136,800 원
52 주 최저가(보통주)	81,200 원
KOSPI (07/24)	6,690.62p
KOSDAQ (07/24)	748.22p
자본금	15,012 억원
시가총액	363,263 억원
발행주식수(보통주)	27,437 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	99.4 만주
평균거래대금(60 일)	1,265 억원
외국인지분(보통주)	68.51%
주요주주	
국민연금공단	8.80%
The Capital Group Companies, Inc. 외 28인	6.72%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.9	31.0	45.5
상대주가	46.8	-2.3	-30.6

하나금융지주의 2026년 2분기 당기순이익(연결기준)은 1조1,928억원으로 전분기대비 1.4% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 1.7% 증가세를 시현함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 하나생명관련 일회성 이슈와 대손충당금 발생에 기인하며, 전년동기대비 증가한 이유는 건조한 이자이익의 시현과 주식시장 호황에 따른 비이자이익의 성장이 돋보였기 때문.

2026년 2분기 하나금융지주의 이자이익은 2조3,029억원으로 전분기대비 8.1% 감소했고, 전년동기대비 3.8% 증가함. 그룹 NIM 및 은행 NIM이 각각 1.88%, 1.61%로 전분기대비 각각 6bp, 3bp 상승했으나 전분기대비 이자이익이 감소하는 모습을 보였는데, 하나생명의 변액보험 계정대체 효과 확대에 의한 일회성 요인 때문임. 해당 효과를 제거할 경우 전분기 대비 3.6% 증가한 수준으로 이자이익 부문에서는 건조한 경쟁력을 유지하고 있는 것으로 판단됨. 하나금융지주의 2분기 비이자이익은 1조294억원으로 전분기대비 76.4% 증가했는데 주식시장 호황에 따른 수수료이익 및 매매평가이익이 크게 늘었기 때문. 2분기 그룹 판관비는 1조2,907억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.7%, 14.8% 증가했으며, 이에 2분기 그룹 CIR은 38.8%로 전분기와 같은 수준임. '충당금 등 전입액'은 4,473억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 88.7%, 33.0% 증가했는데, 대기업 그룹의 기업회생 신청에 따른 일회성 대손충당금 약749억원 발생했고, 1분기 충당금 환입에 따른 기저효과 때문임. 이에 대손비용율은 0.29%로 전분기대비 8bp 상승했으나 경영계획 이내 관리되고 있는 것으로 판단됨. 2026년 6월말 기준 그룹 자본비용 및 보통주 자본비용은 각각 15.26%, 13.21%로 원화 약세에 따른 RWA 상승 압력에도 불구하고, RoRWA 중심의 자산성장과 전사적으로 RWA 관리 노력으로 안정적으로 관리되고 있는 것으로 판단됨.

투자의견 Buy, 목표주가 156,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 156,000원을 유지함. 2026년 2분기 자회사 관련 일회성 비용 발생에도 불구하고 이자이익 및 비이자이익이 고른 이익 개선을 시현하고 있으며, 예측 가능하고 적극적인 주주환원정책에 따른 주가 매력도 여전하기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	7,170.0	6,944.5	7,400.9	7,938.5	8,565.6
비이자부문이익	2,848.6	3,221.4	2,293.6	2,494.8	2,617.0
영업이익	4,255.2	3,690.6	4,316.6	4,978.8	5,650.1
세전이익	4,222.9	4,115.6	4,288.4	5,056.1	5,621.3
지배주주순이익	3,086.0	3,141.3	3,195.2	3,730.7	4,158.1
증가율(%)	23.1%	1.8%	1.7%	16.8%	11.5%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.4%	9.5%	9.5%	10.1%	10.1%
EPS(원)	4,273	4,349	4,353	5,082	5,664
BPS(원)	46,008	43,008	46,627	51,449	56,893
PER(배)	3.6	7.1	7.1	6.1	5.4
PBR(배)	0.3	0.7	0.7	0.6	0.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 하나금융지주 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
일반영업이익	3,332.3	3,088.9	7.9	2,953.9	12.8
이자이익	2,302.9	2,505.3	-8.1	2,218.3	3.8
수수료이익	819.6	667.8	22.7	558.8	46.7
매매평가이익	536.2	123.9	332.6	448.8	19.5
기타영업이익	-326.4	-208.2	NA.	-272.1	NA.
판매관리비	1,290.7	1,198.4	7.7	1,124.3	14.8
총당금 적립전 이익	2,041.6	1,890.6	8.0	1,829.6	11.6
총당금 등 전입액	447.3	237.0	88.7	336.3	33.0
영업이익	1,594.4	1,653.6	-3.6	1,493.3	6.8
영업외 이익	67.5	57.4	NA.	53.4	NA.
연결 당기순이익	1,192.8	1,210.0	-1.4	1,173.3	1.7

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하나금융지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

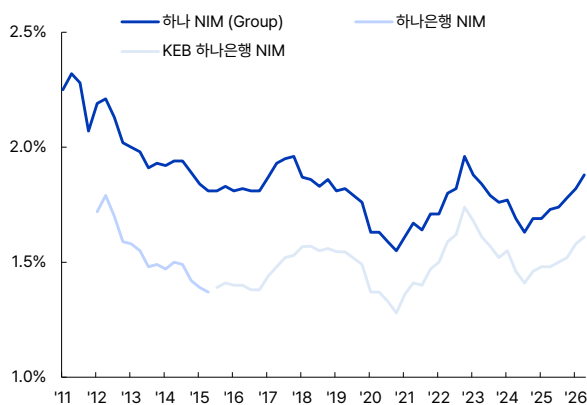
(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
하나은행	1,016.9	1,104.2	-7.9	1,092.2	-6.9
하나증권	169.8	103.3	64.4	31.5	439.0
하나카드	68.4	57.5	19.0	55.7	22.8
하나캐피탈	50.9	53.5	-4.9	-16.5	흑전
하나자산신탁	0.2	6.7	-97.0	13.4	-98.5
하나생명	6.8	7.9	-13.9	2.1	223.8
하나저축은행	-120.2	-122.9	NA.	2.8	NA.
기타 및 연결조정	1,192.8	1,210.0	-1.4	1,173.3	1.7
그룹연결 당기순이익	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

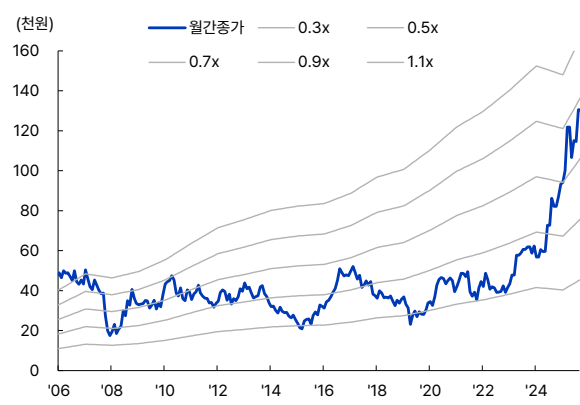
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 하나금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하나금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융지주 086790]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	9,894.8	14,654.6	20,641.6	22,013.3	21,257.6	21,958.9	22,681.8	23,476.5
이자비용	2,909.0	5,958.0	11,899.0	13,127.0	12,226.8	12,559.7	12,643.3	12,681.1
총당금 적립전 이자이익	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,886.3	9,030.8	9,399.2	10,038.5	10,795.3
대손충당금증가액	536.9	885.3	1,880.7	1,716.3	2,086.2	1,998.3	2,100.1	2,229.7
순이자이익	6,448.9	7,811.3	6,861.8	7,170.0	6,944.5	7,400.9	7,938.5	8,565.6
비이자부문의익	1,979.1	1,838.9	2,332.0	2,848.6	3,221.4	2,293.6	2,494.8	2,617.0
판매관리비	4,147.4	4,529.9	4,443.4	4,469.0	5,180.5	5,377.6	5,454.3	5,532.3
영업이익	3,659.8	4,430.5	3,499.0	4,255.2	3,690.6	4,316.6	4,978.8	5,650.1
영업외손익	89.5	54.9	18.4	-32.3	425.0	-28.2	77.4	-28.8
법인세차감전이익	3,749.2	4,485.4	3,517.5	4,222.9	4,115.6	4,288.4	5,056.1	5,621.3
법인세등	941.9	1,161.4	890.6	1,051.4	871.2	1,014.3	1,223.6	1,360.4
총순이익	2,807.4	3,324.0	2,626.9	3,171.5	3,244.4	3,252.2	3,832.6	4,261.0
외부주주지분의이익	219.4	182.3	120.6	85.5	103.2	100.8	101.8	102.8
당기순이익	2,587.9	3,141.7	2,506.3	3,086.0	3,141.3	3,195.2	3,730.7	4,158.1

재무상태표

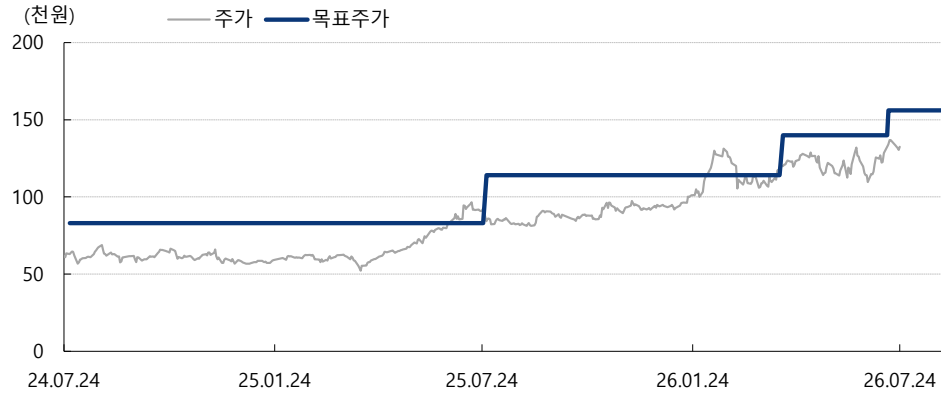
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	26,411.9	40,243.5	34,497.0	32,616.3	34,840.4	36,255.0	37,727.1	39,259.0
유가증권	51,991.2	52,049.2	58,641.0	68,997.5	107,304.0	112,539.4	118,030.3	123,789.1
대출채권	338,502.9	346,310.2	361,480.6	388,601.5	402,375.0	428,318.0	455,933.7	485,329.9
(충당금)	1,886.7	2,334.2	2,975.1	3,357.6	3,638.4	3,898.2	4,171.2	4,461.0
고정자산	760.5	816.2	956.0	980.4	1,022.3	1,063.8	1,107.0	1,151.9
기타자산	11,355.9	12,242.1	16,688.2	14,553.0	25,665.0	26,707.1	27,791.5	28,920.0
자산총계	447,183.9	480,474.4	498,004.9	525,753.3	567,559.0	600,975.9	636,409.2	673,979.6
예수금	317,964.9	342,140.4	357,823.8	367,443.2	375,569.5	397,830.3	421,410.6	446,388.5
차입금	24,805.2	28,505.7	31,017.4	30,121.4	29,044.3	29,984.9	30,956.0	31,958.5
사채	44,683.6	44,239.0	41,303.2	48,338.1	52,727.1	54,868.0	57,095.8	59,414.2
기타부채	30,959.5	34,078.6	34,557.6	44,090.7	76,376.9	81,256.2	86,179.5	91,293.0
부채총계	418,333.7	448,847.1	464,607.5	489,858.1	533,717.7	563,939.4	595,642.0	629,054.3
자본금	3,640.3	3,640.3	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
자본잉여금	682.4	682.4	935.6	934.1	934.3	934.3	934.3	934.3
이익잉여금	21,392.6	23,750.2	24,986.5	26,950.5	28,990.3	32,185.5	35,916.2	40,074.4
자본조정	-1,751.1	-1,784.2	-1,687.9	-1,734.6	-1,681.9	-1,681.9	-1,681.9	-1,681.9
기타포괄손익누계액	-416.6	-639.2	18.9	333.7	144.6	144.6	144.6	144.6
자기자본	28,850.2	31,627.3	33,397.5	35,895.3	33,841.3	37,036.5	40,767.2	44,925.3
비지배지분	3,008.2	2,865.5	1,730.6	1,798.4	1,795.9	1,795.9	1,795.9	1,795.9
지배지분 자기자본	25,842.0	28,761.9	31,666.9	34,096.8	32,045.4	35,240.6	38,971.3	43,129.4

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	10.4%	11.5%	8.1%	9.4%	9.5%	9.5%	10.1%	10.1%
EPS(원)	3,828	4,647	3,708	4,273	4,349	4,353	5,082	5,664
BPS(원)	37,328	41,417	45,844	46,008	43,008	46,627	51,449	56,893
PER(배)	8.1	2.5	3.5	3.6	7.1	7.1	6.1	5.4
PBR(배)	0.8	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7	0.6	0.5
DPS(원)	900	1,130	1,000	1,200	1,360	1,380	1,640	1,860
배당성향(%)	23.5	24.3	27.0	28.1	31.3	31.8	32.3	32.8
배당수익률(%)	2.9	9.8	7.7	7.8	4.4	4.5	5.3	6.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-04-20	Buy	60,000			2024-10-30	Buy	83,000	(25.48)	(17.11)
2023-04-28	Buy	60,000			2025-03-04	Buy	83,000	(26.80)	(24.58)
2023-08-11	Buy	53,000	(22.45)	(16.23)	2025-04-02	Buy	83,000	(14.47)	16.27
2023-11-10	Buy	53,000	(21.82)	(16.23)	2025-07-28	Buy	114,000	(24.74)	(20.26)
2024-01-15	Buy	53,000	(20.14)	6.79	2025-10-29	Buy	114,000	(24.32)	(15.61)
2024-02-13	Buy	68,000	(13.77)	(5.00)	2025-11-12	Buy	114,000	(15.11)	15.18
2024-04-15	Buy	68,000	(14.73)	(5.00)	2026-04-13	Buy	140,000	(12.91)	(11.79)
2024-04-26	Buy	68,000	(13.86)	(5.00)	2026-04-27	Buy	140,000	(11.22)	(8.00)
2024-05-21	Buy	83,000	(26.27)	(20.24)	2026-05-12	Buy	140,000	(13.30)	(5.29)
2024-07-15	Buy	83,000	(25.98)	(20.24)	2026-07-14	Buy	156,000	(14.35)	(12.31)
2024-07-29	Buy	83,000	(25.29)	(17.11)	2026-07-24	Buy	156,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하