

하나금융지주 (086790)

박혜진
권용수RA

hyejin.park@daishin.com
yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

160,000

유지

현재주가

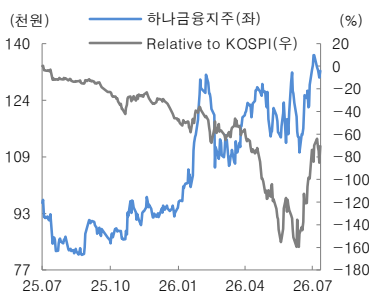
(26.07.24)

132,600

은행업중

KOSPI	6,690.62
시가총액	36,326십억원
시가총액비중	0.55%
자본금(보통주)	1,501십억원
52주 최고/최저	136,800원 / 81,200원
120일 평균거래대금	1,168억원
외국인지분율	68.51%
주요주주	국민연금공단 8.80%
	The Capital Group Companies, Inc. 외 28 인 6.72%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.9	7.4	31.0	45.5
상대수익률	46.8	3.9	-2.3	-30.6



마진과 수수료 모두 우수

- 중앙그룹 디폴트 관련 충당금 전입액 예상 상회하여 컨센 소폭 하회
- 증권 실적 크게 개선, 비이자이익 경상적 7,400억원 최고치 경신
- 하반기 추가 자사주매입 5,000억원, '26년 총환원액 2.2조원 전망

투자의견 매수, 목표주가 160,000원 유지

'27년 달성 예정이었던 총 환원율 50%가 올해로 조기 달성 전망. 2분기 DPS 1,155원 결의하였으며 3분기까지는 배당소득 분리과세, 4분기부터 비과세 배당 시행 대상. 10월까지 2,500억원 자사주 매입 예정이며 누적 금액은 7,000억원으로 우리는 동사의 '26년 자사주 매입/소각 금액을 9,000억원으로 추정하여 4분기 추가 2,500억원 발표할 것으로 전망. '26년 EPS 증가율 10.8%, 총 환원금 15.6%, 총 환원율 49.2% 달성 전망하며 업종 내 최선호주 유지

2Q26 지배주주 순이익 1.19조원(QoQ -1.4% YoY +1.7%) 기록

2분기 순이익은 당사 추정 및 컨센서스를 소폭 하회하였는데 중앙그룹 디폴트 관련 충당금 적립액이 당초 예상보다 증가한 데 기인. 그룹 전체 이자이익이 1분기 대비 8.1% 감소하였는데, 이는 하나생명 변액보험 계정변경효과에 기인하며 은행 이자이익은 2.28조원으로 1분기 대비 오히려 4.4% 증가. 마진이 3bp 상승하였으며 원화대출 성장률도 순조로웠기 때문. 전술한 계정 변경 효과 2,900억원은 비이자이익으로 반영

비이자이익 1.03조원(QoQ +76.4%, YoY +40%)으로 역대 최고 달성하였는데, 전술한 계정 변경 효과 제외하면 7,400억원 수준으로 추정. 그렇다 하더라도 역대 최고 실적임에는 변함 없으며 증권, 카드, 캐피탈 등 비은행 계열사 실적 모두 개선되었고 증권 순이익이 1,698억원(QoQ +64.4%, YoY +440%)으로 거래대금 증가(QoQ +34%)를 감안해도 상당히 증가한 영향. 증권은 수수료수익이 3,033억원(QoQ +55.3%, YoY +167%)으로 크게 개선되었는데, 브로커리지 수수료수익 외에도 Wrap판매 증가에 기인. 통상 Wrap상품이 여타 금융상품 대비 수수료율이 높은 편임

일회성 요인으로 중앙그룹 디폴트 관련 749억원 충당금 전입, 외화환산손실 275억원, 보험 계리가정 변경 관련 524억원 기타영업손실 반영

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,684	11,377	12,454	12,359	12,676
영업이익	4,855	5,351	5,978	6,129	6,351
순이익	3,739	4,003	4,435	4,472	4,657
YoY(%)	8.3	7.1	10.8	0.8	4.1
ROE	8.8	9.0	9.3	9.0	8.8
EPS	12,631	13,523	14,984	15,107	16,831
BPS	144,259	150,606	160,578	167,764	191,336
PBR	0.29	0.61	0.82	0.79	0.69
PER	3.3	6.8	8.8	8.8	7.9

자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 하나금융지주 분기 실적 요약 (단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
순이자이익	2,218	2,291	2,383	2,505	2,303	-8.1%	3.8%
비이자이익	736	626	187	584	1,029	76.4%	40.0%
수수료이익	73	266	631	452	132	-70.9%	80.8%
매매평가이익	449	293	-61	124	536	332.6%	19.5%
기타이익	-272	-237	-327	-208	-326	56.8%	20.0%
총영업이익	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	7.9%	12.8%
판관비	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	7.7%	14.8%
총당금 적립전 영업이익	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	8.0%	11.6%
대손비용	336	293	406	237	447	88.7%	33.0%
영업이익	1,493	1,478	890	1,654	1,594	-3.6%	6.8%
영업 외 손익	53	53	-45	57	67	17.6%	26.4%
지배주주 순이익	1,173.3	1,132.4	569.4	1,210.0	1,192.8	-1.4%	1.7%

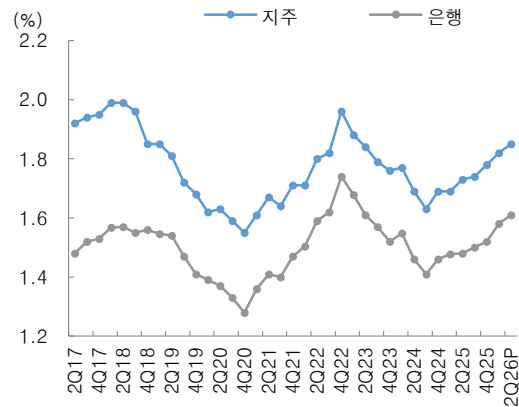
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 하나금융지주 실적 관련 주요 지표 (단위: 십억 원, %, bp)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
NIM(연결)	1.73	1.74	1.78	1.82	1.85	3.0	12.0
NIM(은행)	1.48	1.50	1.52	1.58	1.61	3.0	13.0
이자수익부자산	442,968	445,136	450,253	468,174	473,348	1.1%	6.9%
원화대출금	309,793	317,722	317,879	320,747	327,122	2.0%	5.6%
자본총계	43,195	43,936	44,580	45,361	46,877	3.3%	8.5%
credit cost	0.32	0.27	0.37	0.21	0.39	18.0	7.5
ROE	10.87	10.31	5.11	10.67	10.18	-0.5	-0.7
CET1 비율	13.39	13.30	13.38	13.23	13.21	-1.5	-17.5
은행	722	642	527	763	747	-2.1%	3.5%
증권	31.5	62.8	42.4	103.3	169.8	64.4%	439.7%
카드	56	60	48	57	68	19.1%	22.9%
하나캐피탈	-17	-11	53	51	104	105.1%	-732.7%
Low Cost Deposits	119,515	120,527	120,406	123,642	125,198	1.3%	4.8%

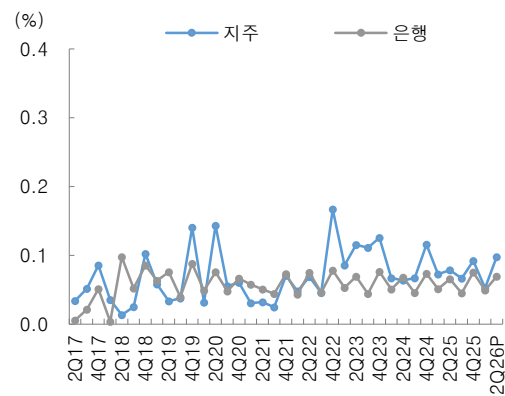
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 하나금융지주 NIM 추이



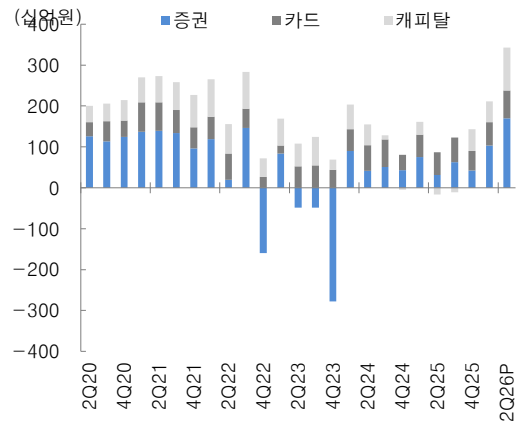
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center
*지주 NIM은 2018년부터 새로운 기준 적용

그림 2. 하나금융지주 CCR 추이



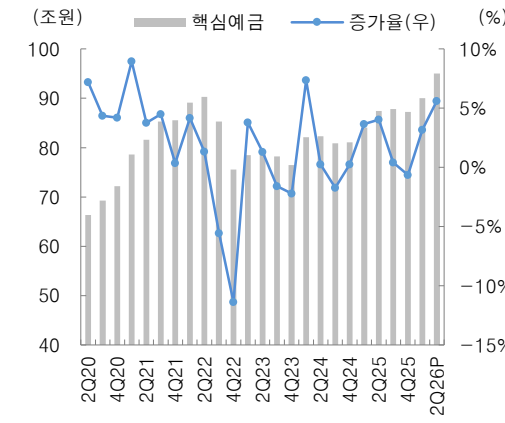
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 하나금융지주 자회사 실적 구성



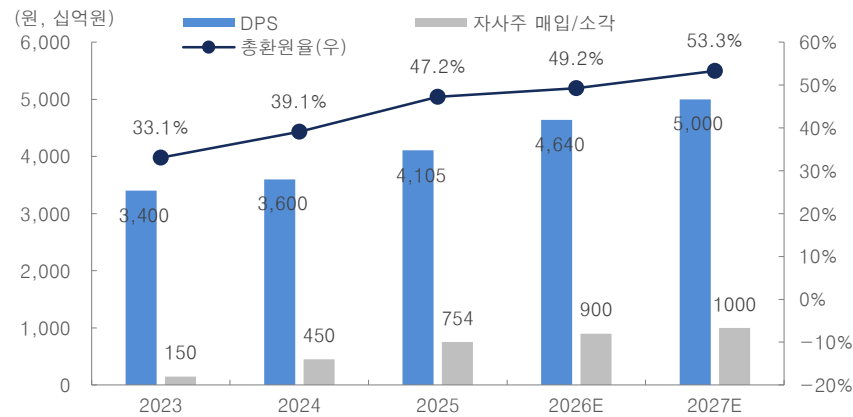
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 하나은행 핵심예금 추이



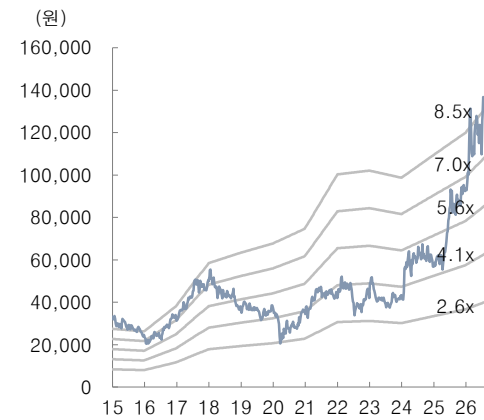
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 5. 하나금융지주 DPS, 자사주 매입/소각, 총 환원율 전망



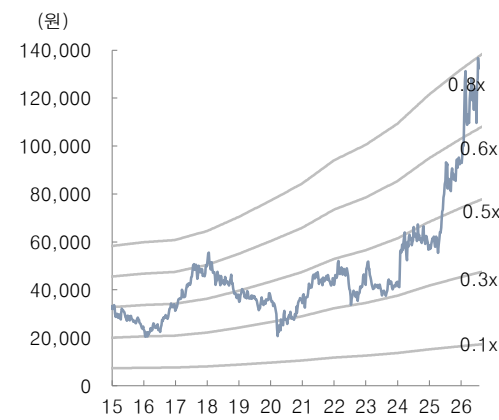
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 6. 하나금융지주 PER 밴드



자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 7. 하나금융지주 PBR 밴드



자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

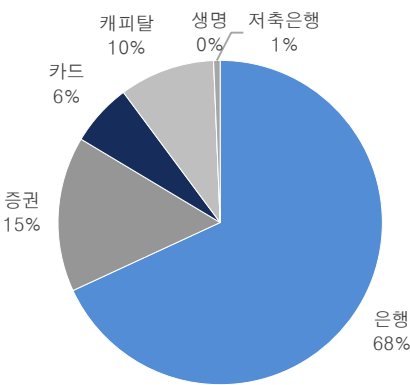
- 2005년 설립된 하나금융그룹 지주회사로서 자회사 지배 및 경영관리, 자금공여 등의 업무를 수행하고 있음. 종속회사가 영위하는 사업으로는 은행업(KB 하나은행 등), 금융투자업(하나금융투자), 신용카드업(하나카드), 생명보험업(하나생명보험) 등이 있음. 동사는 2019년 BIDV(베트남 국영상업은행) 지분 15% 인수 계약, 글로벌결제 네트워크 플랫폼(GLN) 사업 확장 등 동남아시아를 중심으로 글로벌 확장 사업을 진행하고 있음
- 합병주 회장(2022.03~): 하나은행장 역임
- 자산 713.5조, 부채 665.0조, 자본 48.5조 (2026년 06월말 기준)

주가 변동요인

- 금리 방향성
- 전향적 배당정책
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

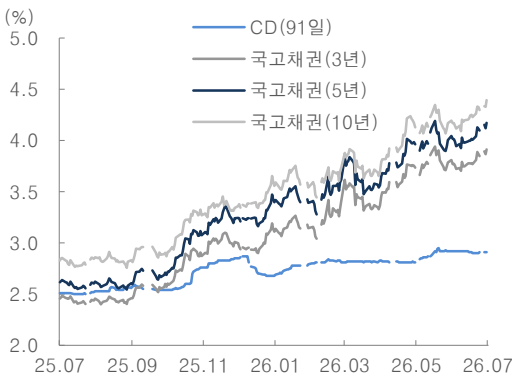
하나금융지주_자회사 당기순이익 비중



주: 2026년 2분기 기준
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

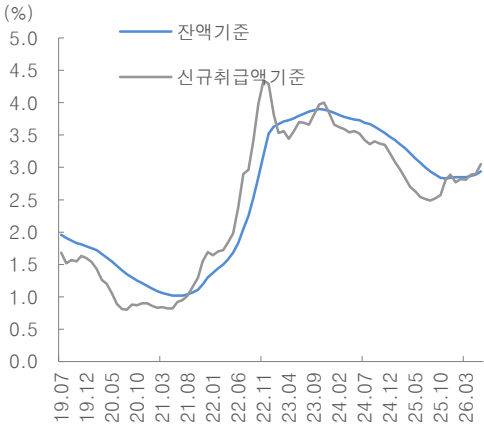
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Datalaguide, 대신증권 Research Center

Cofix 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,761	9,165	9,859	10,310	10,576
이자이익	15,392	16,102	17,321	18,112	18,581
이자비용	6,631	6,937	7,462	7,803	8,005
비이자이익	1,923	2,211	2,595	2,050	2,099
수수료이익	2,070	2,226	2,679	2,490	2,539
수수료비용	713	1,058	900	410	410
기타이익	-859	-1,073	-985	-850	-850
총영업이익	10,684	11,377	12,454	12,359	12,676
판관비	4,528	4,688	5,168	5,115	5,247
총당금 적립전 영업이익	6,157	6,689	7,286	7,244	7,429
대손비용	1,302	1,338	1,308	1,115	1,079
영업이익	4,855	5,351	5,978	6,129	6,351
영업외손익	197	108	266	188	228
세전이익	5,052	5,459	6,244	6,317	6,578
법인세	1,284	1,422	1,740	1,769	1,842
당기순이익	3,769	4,037	4,504	4,548	4,737
지배주주 순이익	3,739	4,003	4,435	4,472	4,657

수익성/성장성	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
NIM (%)	1.69	1.78	1.82	1.82	1.82
ROA (%)	0.61	0.61	0.64	0.63	0.63
ROE (%)	8.76	8.98	9.33	9.01	8.80
CIR (%)	42.38	41.20	41.50	41.39	41.39
자산증가율 (%)	7.76	5.76	4.18	3.02	3.12
대출증가율 (%)	5.76	7.64	0.66	0.66	0.66
순이익증가율 (%)	8.32	7.06	10.80	0.82	4.15

자본적정성	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Tier 1	14.77	14.91	14.87	15.12	15.37
CET 1	13.22	13.37	13.43	13.44	13.77
BIS	15.59	15.60	15.48	15.70	15.93

자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,405	43,340	47,334	49,256	51,256
유가증권	152,823	154,498	168,927	182,852	197,925
대출채권	403,384	434,223	437,080	439,956	442,851
유형자산	8,860	9,145	9,404	9,441	9,479
기타자산	35,519	37,699	40,012	42,468	45,074
자산총계	637,848	674,591	702,758	723,974	746,586
예수금	390,209	409,385	417,573	425,924	434,443
차입금	46,143	50,456	50,961	51,470	51,985
사채	64,880	72,813	73,541	74,276	75,019
기타부채	93,039	96,291	112,018	121,460	130,933
부채총계	594,271	628,945	654,093	673,131	692,380
자본금	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480
자본잉여금	10,463	10,463	10,463	10,463	10,463
이익잉여금	10,579	10,576	6,365	10,837	15,494
외부주주지분	21,055	23,126	30,357	28,063	26,769
자본총계	43,577	45,646	48,665	50,843	54,206
지배주주지분	42,701	44,580	47,532	49,659	52,944

Valuation	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS (원)	12,631	13,523	14,984	15,107	16,831
BPS (원)	144,259	150,606	160,578	167,764	191,336
DPS (보통, 원)	3,600	4,105	4,640	5,000	5,500
PER (배)	3.3	6.8	8.8	8.8	7.9
PBR (배)	0.29	0.61	0.82	0.79	0.69
배당성향 (%)	28.5%	28.4%	28.9%	30.9%	32.7%
배당수익률 (%)	8.7%	4.4%	3.5%	3.8%	4.2%

건전성	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.62	0.72	0.80	0.80	0.80
NPL Coverage Ratio	128.7	109.8	95.6	95.6	95.6
Credit Cost Ratio	0.31	0.30	0.28	0.23	0.21

[Compliance Notice]

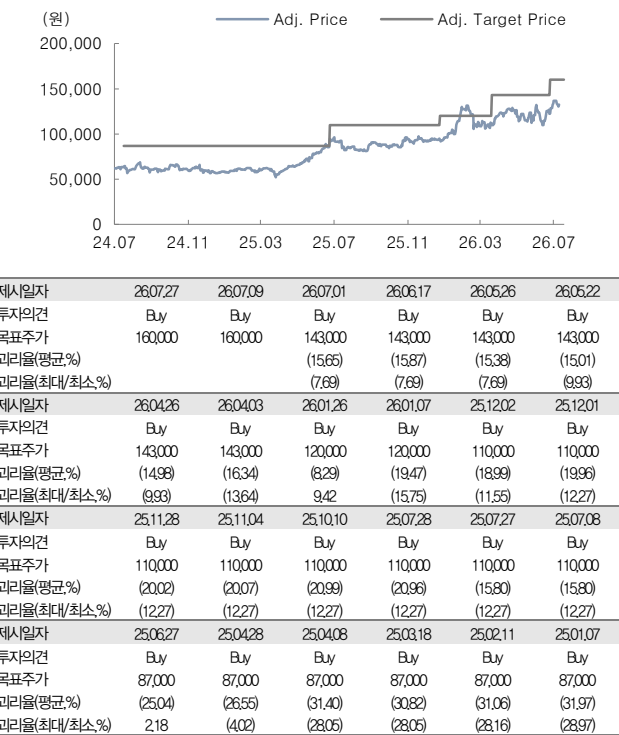
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.07.22)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상