

하나금융지주 (086790)

눈에 띄는 NIM 개선폭

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 지배주주순이익 1.19조원: 컨센서스 하회

하나금융 2Q 지배주주순이익은 1.19조원 (+1.7% YoY, -1.4% QoQ)으로 컨센서스를 4% 하회했다. 예상대비 대손비용이 증가한 것에 기인한다. 한편 자사주 매입 2,500억원과 함께 새로운 기업가치 제고계획이 발표되었다.

[이자이익] 전년동기대비 12.8% 증가했다 (생보사 계정대체 제외 기준). 1) 대출성장률은 기업대출 중심으로 양호했으며 (+2.0%; 가계 +1.2%, 기업 +2.6% vs. 1Q26 +0.9% QoQ), 2) 그룹 NIM은 시장금리 상승뿐만 아니라 신용카드 매입액 증가에 따른 카드 NIM까지 개선됨에 따라 전년동기대비 6bp 상승했다 (은행 +3bp QoQ).

[비이자이익] 전년동기와 유사했지만 (생보사 계정대체 제외 기준), 수수료 이익은 양호했다 (+46.7% YoY). 우호적인 시장환경 기반 자산관리 수수료 확대 (+112.2% YoY), IB 딜 확대에 기인한다 (+90.2% YoY; 증권 자회사 순이익 1,698억원 vs. 2Q25 315억원). 한편 환차손이 발생했다 (-275억원 vs. 2Q25 1,052억원).

[대손비용률] 0.39% (+8bp YoY)로 상승했다. 대기업 그룹 기업회생 관련 총당금 749억원 적립 요인이 발생했다. 이를 제외한 경상 대손비용률은 개선세를 기록한 타행과 달리 전년동기대비 1bp 상승을 기록했다 (vs. 타행 3대 평균 -12bp). 다만 절대적인 수준으로는 안정적으로 관리되고 있는 것으로 판단된다.

[주주환원정책] CET-1비율은 13.2% (-2bp QoQ)를 기록했다. 환율 상승, 대출 확대에 RWA 증가에도 불구하고, 양호한 수준을 유지하고 있다 (이익 +40bp vs. RWA -43bp, 주주환원 -20bp 등). 이를 기반 자사주 매입 2,500억원을 발표했다 (취득기간 7월 27일 ~ 10월 22일). 한편 기업가치 제고계획이 발표되었다. 1) ROE 목표 12% (vs. 기존 10% 이상 유지), 2) 주주환원을 50% 이상 및 프레임워크 제시 (주주환원을 1 - RWA성장률/ROE), 3) 배당 확대 중심의 주주환원정책 (PBR 1배 근접, 배당성장 40%까지 연간 총 배당금액 최소 10% 확대 예정) 등을 제시했다.

현 환율 수준에 가장 유리한 구조

투자 의견 Buy 및 적정주가 168,000원을 유지한다. 1) 절대적인 대손비용률 수준은 여전히 시중은행 중 가장 낮으며, 타행대비 높은 NIM 개선폭 뿐만 아니라 증권 자회사 이익 회복으로 양호한 Top-line 성장률을 달성했다 (+12.8% YoY). 2) 무엇보다도 동사는 원/달러 환율 민감도가 높다는 점에서, 추후 환차익 및 CET-1비율 개선 폭이 가장 두드러질 것으로 예상한다 (원/달러 환율 7월 23일 1,467원 vs. 2Q26말 1,542원). 3) 하반기 중 추가적인 자사주 매입이 예상되는 가운데 (26E 주주환원율 52%), 주주환원수익률 매력도는 여전히 높다 (26E 6.1% 추정).

Meritz Research 2026. 7. 24

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	168,000원
현재주가 (7.24)	132,400원
상승여력	26.9%

표1 하나금융, 2Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 4% 하회 기록

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	3,332	2,956	12.7	3,083	8.1				
총전영업이익	2,042	1,832	11.5	1,884	8.4				
총당금적립액	(447)	(338)	32.2	(231)	93.9				
영업이익	1,594	1,493	6.8	1,654	(3.6)	1,658	(3.8)	1,771	(10.0)
지배주주순이익	1,193	1,173	1.7	1,210	(1.4)	1,245	(4.2)	1,272	(6.2)
원화대출금 *	327,122	309,793	5.59	320,747	1.99				
NIM (%) *	1.61	1.48	0.13	1.58	0.03				
NPL 비율 (%)	0.93	0.75	0.17	0.80	0.12				
CET-1 비율 (%)	13.21	13.39	(0.18)	13.23	(0.02)				

주: * 은행 기준

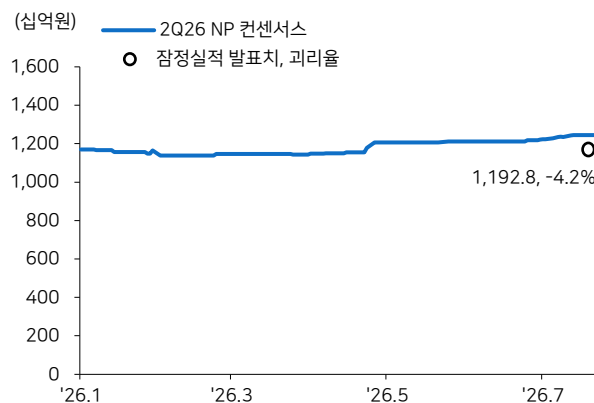
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 하나금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 2%, 1% 하향

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	5,892	6,109	(3.6)	6,324	6,356	(0.5)
지배주주순이익	4,299	4,408	(2.5)	4,558	4,580	(0.5)

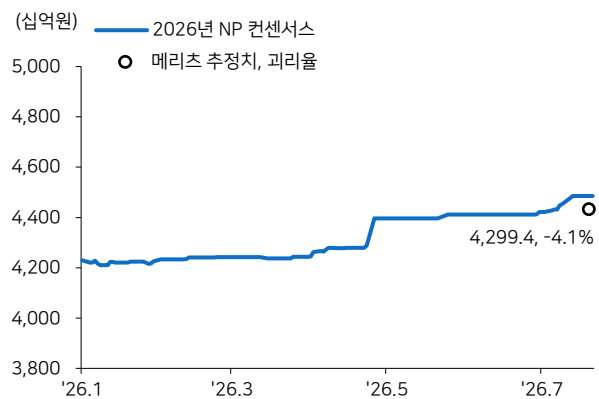
자료: FnGuide, 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -4.2% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -4.1% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 하나금융 2Q26 일회성 요인

(십억원)	2Q26
환차손 (+28원)	(27.5)
계리가정 변경	(52.4)
충당금 적립	(74.9)
총계	(154.8)

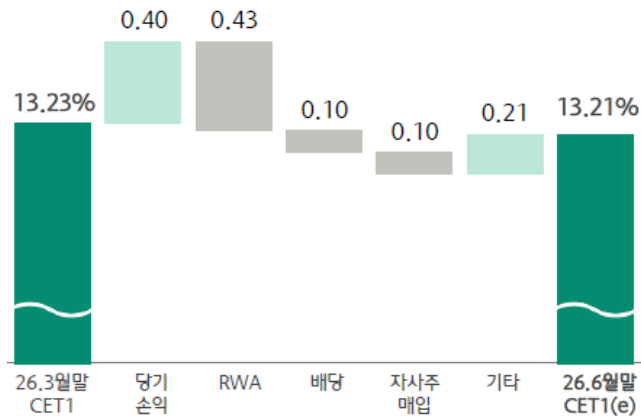
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 하나금융 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,337	2,311	8,761	9,163	9,456
수수료이익	647	688	688	(395)	771	820	669	(410)	1,524	1,628	1,850
기타이익	14	52	(67)	546	(194)	210	248	750	340	545	1,014
총영업이익	2,934	2,956	2,913	2,535	3,083	3,332	3,254	2,652	10,624	11,337	12,321
판관비	(1,143)	(1,124)	(1,146)	(1,274)	(1,198)	(1,291)	(1,211)	(1,338)	(4,530)	(4,688)	(5,038)
총전영업이익	1,791	1,832	1,767	1,260	1,884	2,042	2,044	1,313	6,094	6,649	7,283
충당금전입액	(302)	(338)	(288)	(370)	(231)	(447)	(316)	(398)	(1,239)	(1,298)	(1,391)
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,728	915	4,855	5,351	5,892
영업외손익	47	53	53	(45)	57	67	50	(11)	197	108	164
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,778	905	5,052	5,459	6,056
법인세	(397)	(362)	(395)	(268)	(480)	(456)	(506)	(260)	(1,284)	(1,422)	(1,702)
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,272	645	3,769	4,037	4,354
지배주주	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,260	637	3,739	4,003	4,299
비지배주주	11	12	3	8	21	12	13	8	30	34	53

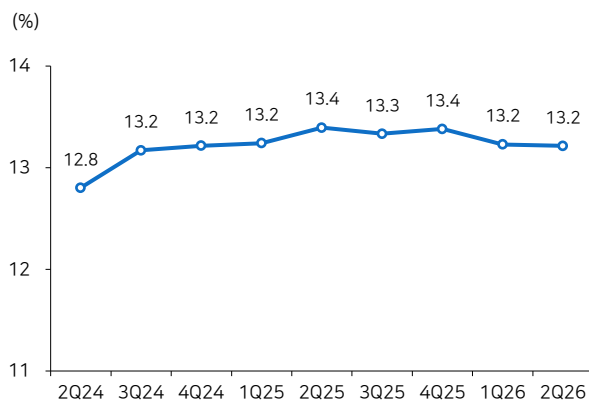
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



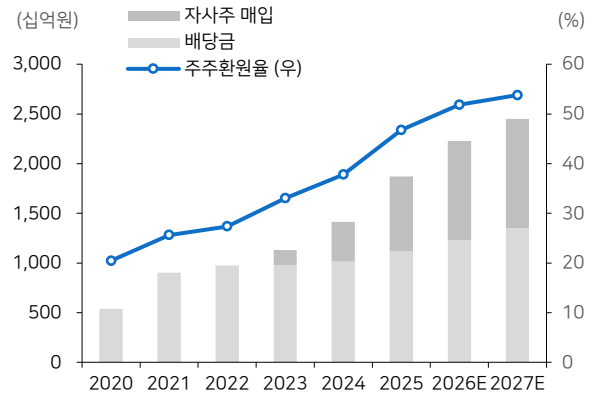
자료: 하나금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



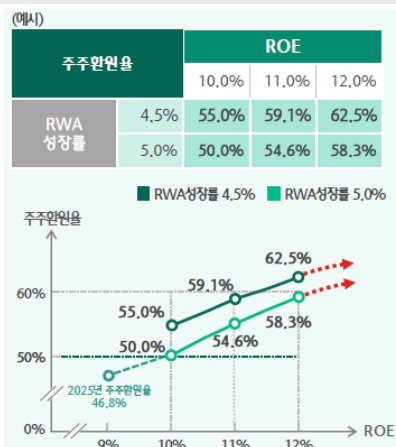
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림6 하나금융지주 기업가치 제고계획 신규 목표

핵심지표	기존 목표	신규 목표	이행방안
ROE	10% 이상 유지	12%	- 은행 핵심 경쟁력 초격차 확대 - 비은행 부문 수익성 강화 - 미래 성장 동력 확보
주주환원율	50% 2027년까지 단계적 확대	50% 이상	- ROE 및 RWA성장률에 연동된 주주환원 프레임워크 수립 $1 - \left(\frac{\text{RWA성장률}}{\text{ROE}} \right)$ - ROE가 개선될수록 주주환원 확대 - 배당 확대로 대한민국 대표 배당주 도약
보통주자본비용	13.0~13.5% 구간 관리	13% 이상	흔들림 없는 전사적 RWA 관리 기조 유지

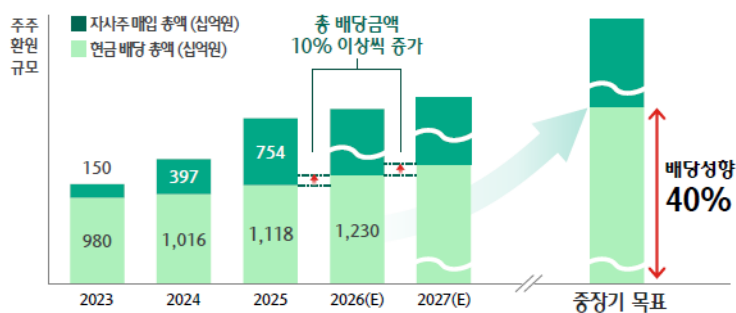
자료: 하나금융지주

그림7 하나금융지주 주주환원 프레임워크 Matrix



자료: 하나금융지주

그림8 하나금융지주 배당 확대 중심 주주환원 정책



자료: 하나금융지주

Company Data

하나금융지주 (086790)

KOSPI	6,690.62pt
시가총액	363,263억원
발행주식수	27,437만주
유동주식비율	86.73%
외국인비중	68.51%
52주 최고/최저가	136,800원/81,200원
평균거래대금	1,197.9억원

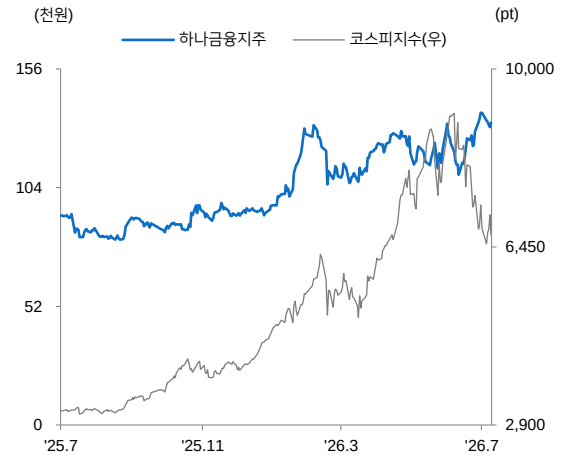
주요주주 (%)

국민연금공단	8.90
The Capital Group Companies, Inc. 외 28 인	6.72
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	6.68

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.9	31.0	45.5
상대주가	46.8	-2.3	-30.6

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	6,094	3,739	13,335	12.2	136,951	4.3	0.41	0.6	10.1	14.8	6.3
2025	6,649	4,003	14,795	11.0	148,390	6.4	0.63	0.6	10.1	14.9	4.4
2026E	7,283	4,299	16,686	12.8	163,727	7.9	0.81	0.6	10.3	14.8	3.5
2027E	7,794	4,558	18,570	11.3	180,433	7.1	0.73	0.6	10.4	14.7	4.1
2028E	8,116	4,741	20,426	10.0	199,628	6.5	0.66	0.6	10.3	14.5	4.7

하나금융지주 (086790)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,405	43,340	47,523	49,723	52,034
유가증권	151,450	153,140	168,315	177,681	187,636
대출채권	403,971	434,781	440,350	461,548	483,832
이자부자산	596,140	631,558	656,462	689,187	723,696
고정자산	11,503	12,673	13,454	14,327	15,261
기타자산	30,204	30,360	49,737	52,187	54,773
자산총계	637,848	674,591	719,653	755,701	793,730
예수금	390,531	409,840	417,683	437,025	457,294
차입금	47,064	51,619	54,079	57,340	60,821
사채	64,880	72,813	75,715	80,021	84,604
이자부부채	513,586	546,648	560,139	587,913	617,174
기타부채	80,685	82,297	109,855	113,614	117,684
부채총계	594,271	628,945	671,968	705,963	741,988
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,579	10,576	3,176	3,176	3,176
이익잉여금	27,640	29,691	39,164	41,270	43,327
자본조정	(325)	(549)	(645)	(645)	(645)
기타포괄손익누계액	(834)	(909)	(830)	(830)	(830)
소수주주지분	876	1,066	1,049	996	944
자본총계	43,577	45,646	47,684	49,738	51,742

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
요주의이하여신/총여신	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
대손충당금/고정이하여신	429.6	358.4	408.1	408.7	409.3
대손충당금/요주의이하여신	125.4	119.2	153.5	153.7	153.9
대손충당금/총여신	1.3	1.2	1.5	1.5	1.5
순상각/고정이하여신	17.7	28.5	40.1	54.5	69.2
순상각/총여신	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
주당지표 (원)					
EPS	13,335	14,795	16,686	18,570	20,426
BPS	136,951	148,390	163,727	180,433	199,628
DPS	3,600	4,105	4,643	5,364	6,212
배당성향 (%)	27.2	28.0	28.6	29.7	31.3

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	24,117	22,460	22,293	22,650	23,705
이자비용	(15,356)	(13,296)	(12,557)	(13,165)	(13,847)
순이자수익	8,761	9,163	9,456	9,485	9,858
대손충당금	(1,239)	(1,298)	(1,391)	(1,469)	(1,539)
총당금적립후순이자수익	7,522	7,865	8,065	8,016	8,319
순수수료수익	1,524	1,628	1,850	1,925	2,078
기타비이자이익합계	340	545	1,014	1,431	1,412
총이익	9,385	10,039	10,930	11,372	11,808
판매관리비	(4,530)	(4,688)	(5,038)	(5,048)	(5,231)
영업이익	4,855	5,351	5,892	6,324	6,577
기타영업외이익	197	108	164	121	124
법인세차감전순이익	5,052	5,459	6,056	6,446	6,701
법인세	(1,284)	(1,422)	(1,702)	(1,835)	(1,908)
당기순이익	3,769	4,037	4,354	4,611	4,794
소수주주지분	(30)	(34)	(53)	(53)	(53)
지배주주지분 순이익	3,739	4,003	4,299	4,558	4,741
총당금적립전영업이익	6,094	6,649	7,283	7,794	8,116

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.3	6.4	7.9	7.1	6.5
PBR (배)	0.41	0.63	0.81	0.73	0.66
배당수익률	6.3	4.4	3.5	4.1	4.7
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	10.1	10.1	10.3	10.4	10.3
대출금성장률	4.0	5.2	4.8	4.6	4.6
예수금성장률	4.8	4.4	1.8	4.6	4.6
자산성장률	7.8	5.8	6.7	5.0	5.0
대출금/예수금	99.5	99.4	100.6	100.6	100.6
순이자마진	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
손익분기이자마진	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
비용/이익	42.6	41.3	40.9	39.3	39.2
자본적정성					
BIS Ratio	15.6	15.6	15.3	15.2	15.1
Tier 1 Ratio	14.8	14.9	14.8	14.7	14.5
Tier 2 Ratio	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
단순자기자본비율	6.8	6.8	6.6	6.6	6.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*	주가 및 적정주가 변동추이
					평균 최고(최저)	
2024.07.26	기업브리프	Buy	78,000	조아해	-21.7 -11.8	
2025.02.04	기업브리프	Buy	82,000	조아해	-20.8 2.7	
2025.06.30	산업브리프	Buy	98,000	조아해	-7.3 -1.5	
2025.07.25	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-19.3 -11.5	
2026.01.09	산업브리프	Buy	118,000	조아해	-16.4 -11.0	
2026.01.30	기업브리프	Buy	125,000	조아해	-3.8 5.0	
2026.03.04	산업분석	Buy	160,000	조아해	-26.6 -17.5	
2026.07.06	산업브리프	Buy	168,000	조아해	- -	