

하나금융지주 086790

Analyst 김현수 | 금융

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

일회성 부담에도 확인된 밸류업의 지속성

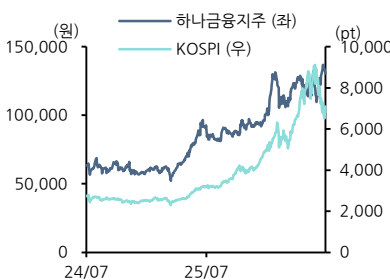
BUY 유지

목표주가 유지	170,000원
증가(26.07.24)	132,400원
상승여력	28.4%

Stock Data

KOSPI(07/24)	6,690.6pt
시가총액	363,263억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	136,800원
52 주 최저가	81,200원
외국인지분율	68.5%
90 일 일평균거래대금	1,194억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1 인)	8.8%
유동주식비율	86.8%

Stock Price



목표주가 'BUY' 및 목표주가 170,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 170,000원을 유지한다. 2분기 연결 지배순이익은 1.19조원으로 당사 프리뷰 추정치 1.27조원을 하회했으나, 일회성 부담을 감안하면 경상 실적은 양호했다. 올해 연간 지배순이익은 4.42조원으로 기존 대비 하향 조정하나, 전년대비로는 10.4% 증가할 것으로 예상한다.

핵심이익은 건조, 일회성이 순익을 압박

2분기 실적의 핵심은 핵심이익 개선 여부다. 그룹 이자이익은 하나생명 변액보험 제정대체 효과 약 2,900억원으로 전분기대비 감소했으나, 해당 효과를 제외하면 전분기대비 3.6% 증가했다. 은행 NIM은 1.61%로 전분기대비 3bp 상승했고, 원화대출도 전분기대비 2.0% 성장하며 은행 본업의 개선 흐름은 유지됐다. 수수료이익은 8,196억원으로 전분기대비 22.7% 증가했으며, 증권 중개수수료, 신탁, 투자일임 등 자산관리 관련 수수료 확대가 실적을 견인했다. 다만 중앙그룹 관련 기업회생 총당금 749억원, 보험 계리가정 변경 영향 524억원, 외화환산손실 275억원이 반영되며 분기 순익은 기대치를 하회했다.

건전성 부담은 남았지만, 환원 방향은 명확

2분기 말 CET1 비율은 13.21%로 전분기대비 2bp 하락했으나, 원화 약세와 RWA 상승 압력에도 13% 이상에서 안정적으로 관리됐다. NPL비율은 기업회생 신청 영향으로 0.93%, NPL 커버리지비율은 86.4%로 하락했지만, 해당 영향을 제외하면 각각 0.85%, 92.6% 수준으로 파악된다. 2분기에는 2,500억원 규모의 추가 자사주 매입·소각을 결의했으며, 연내 추가로 2,500억원 수준의 자사주 매입도 가능할 것으로 예상된다. 다만 매입 기간이 내년 1월까지 이어질 가능성을 감안하면, 올해 인식 기준 총주주환원율은 50%에 근접하는 수준에서 마무리될 것으로 전망한다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	총영업이익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	10,687	4,855	3,739	12,453	142,222	4.6	0.4	3,600	6.3
2025	11,377	5,351	4,003	13,332	148,480	7.1	0.6	4,105	4.4
2026E	12,811	5,973	4,419	14,720	157,790	9.0	0.8	4,630	3.5
2027E	13,817	6,647	4,862	16,192	165,750	8.2	0.8	5,120	3.9
2027E	14,587	7,170	5,227	17,409	173,928	7.6	0.8	5,720	4.3

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 하나금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,562	2,674	9,163	10,044	10,840
순수수료이익	647	688	688	696	771	894	819	853	2,719	3,337	3,464
기타비이자이익	16	50	-63	-509	-188	136	-112	-407	-506	-571	-487
총영업수익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	3,269	3,120	11,377	12,811	13,817
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,278	1,547	4,688	5,314	5,708
순영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	1,991	1,573	6,689	7,497	8,109
대손충당금	304	336	293	406	237	447	377	462	1,338	1,524	1,462
경상이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,614	1,111	5,351	5,973	6,647
영업외손익	47	53	53	-45	57	67	88	23	108	236	180
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,702	1,134	5,459	6,209	6,827
법인세비용	397	362	395	268	480	456	481	327	1,422	1,744	1,929
총당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,221	807	4,037	4,465	4,898
비지배지분	11	12	3	8	21	13	5	6	34	45	36
지배순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,216	801	4,003	4,419	4,862

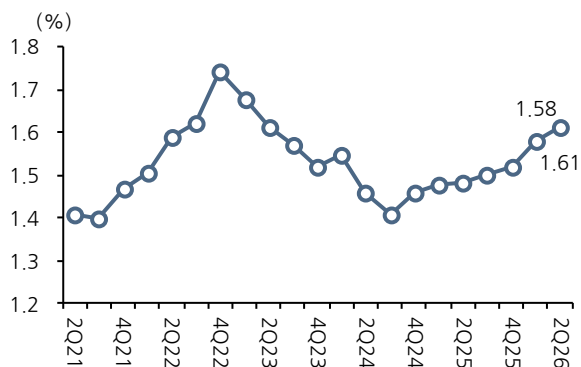
자료: 상상인증권

표 2. 하나금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	8.93	종목 조정 +2.2%
Risk-free rate	3.95	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.05	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.39	하나금융지주 52 주 베타
ROE (B)	9.51	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.07	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	157,790	2026E BPS
Target Price (원)	170,000	
현 주가 (원)	132,400	
상승여력 (%)	28.4	

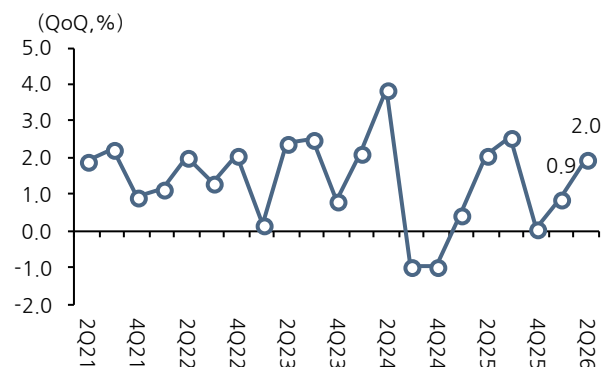
자료: 상상인증권

그림 1. 하나은행 NIM 추이



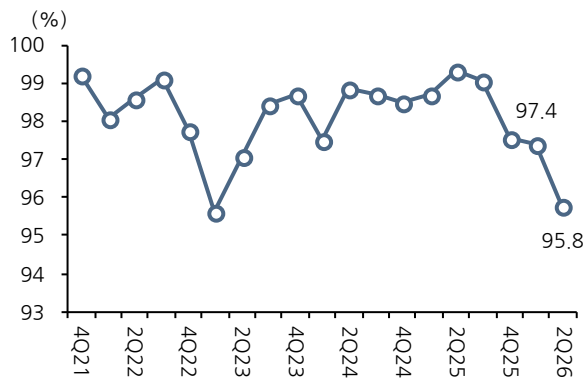
자료: 상상인증권

그림 2. 하나은행 원화대출성장률 추이



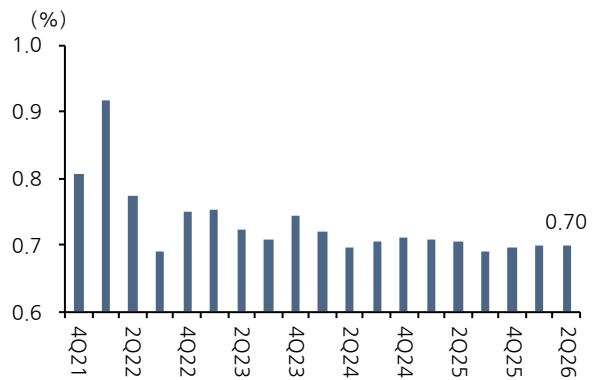
자료: 상상인증권

그림 3. 하나은행 예대율 추이



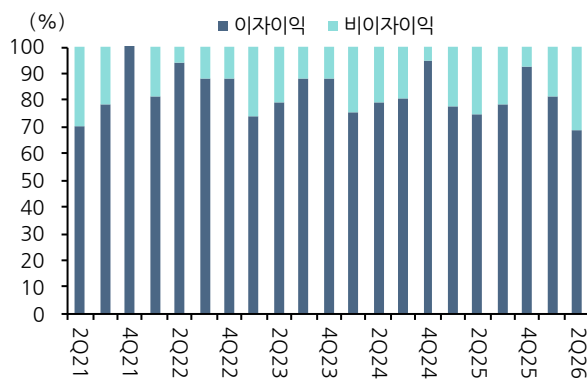
자료: 상상인증권

그림 4. 하나금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



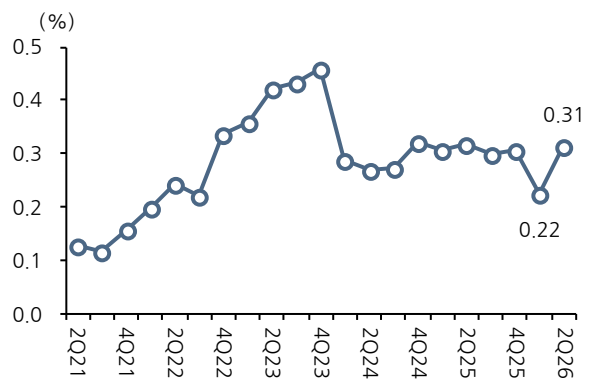
자료: 상상인증권

그림 5. 하나금융지주 이자이익 비중 추이



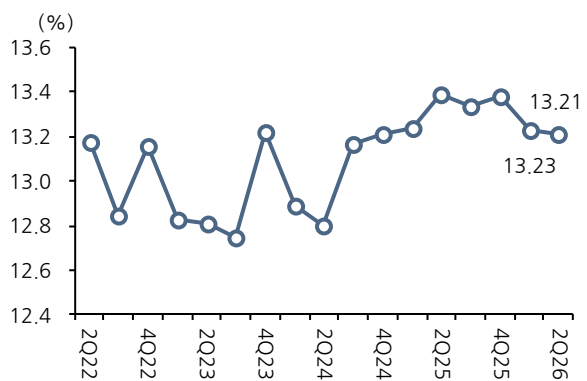
자료: 상상인증권

그림 6. 하나금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



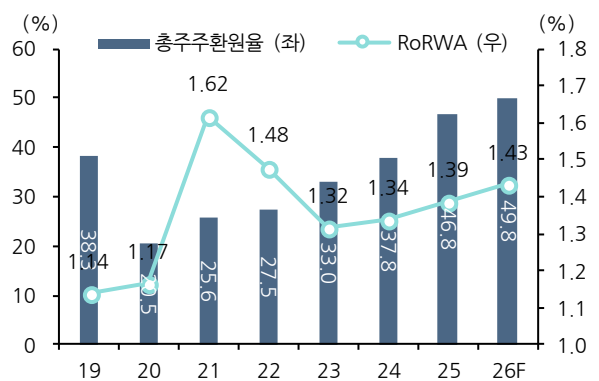
자료: 상상인증권

그림 7. 하나금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 하나금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,405	43,340	46,566	48,428	50,366
유가증권	152,823	154,498	168,982	175,938	183,199
대출채권	403,384	434,223	463,082	482,984	505,626
유형자산 및 투자부동산	8,860	9,145	10,892	11,110	11,332
유형자산	7,487	7,930	8,181	8,345	8,512
투자부동산	1,373	1,215	2,711	2,765	2,820
기타자산	32,375	33,385	38,925	40,872	45,058
무형자산	1,046	1,072	1,193	1,203	1,213
자산총계	637,848	674,591	728,447	759,332	795,581
예수부채	390,209	409,385	431,681	456,030	473,905
차입부채	46,143	50,456	53,799	54,726	57,938
사채	64,880	72,813	76,263	78,225	82,982
기타부채	93,039	96,291	117,726	118,919	126,800
부채총계	594,271	628,945	679,470	707,899	741,626
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
보통주자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,399	4,399	4,399
자본잉여금	10,579	10,576	3,189	3,214	3,240
자본조정	-325	-549	-556	-589	-605
자기주식	-310	-514	-444	-457	-471
기타포괄손익누계액	-834	-909	-466	-411	-426
이익잉여금	27,640	29,691	39,309	41,650	44,111
비지배주주지분	876	1,066	1,602	1,667	1,735
자본총계	43,577	45,646	48,977	51,432	53,955

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,761	9,163	10,044	10,840	11,484
이자수익	24,117	22,460	23,606	25,204	26,191
이자비용	15,356	13,296	13,562	14,364	14,707
순수수료이익	2,470	2,719	3,337	3,464	3,625
수수료수익	3,599	4,017	4,873	5,081	5,315
수수료비용	1,129	1,298	1,535	1,617	1,691
기타비이자이익	-544	-506	-571	-487	-521
총영업수익	10,687	11,377	12,811	13,817	14,587
판매비 및 관리비	4,530	4,688	5,314	5,708	6,012
순영업이익	6,157	6,689	7,497	8,109	8,575
대손충당금	1,302	1,338	1,524	1,462	1,405
경상이익	4,855	5,351	5,973	6,647	7,170
영업외손익	197	108	236	180	175
법인세차감전순이익	5,052	5,459	6,209	6,827	7,345
법인세비용	1,284	1,422	1,744	1,929	2,079
총당기순이익	3,769	4,037	4,465	4,898	5,266
비지배주주지분순이익	30	34	45	36	39
지배주주순이익	3,739	4,003	4,419	4,862	5,227
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	82.0	80.5	78.4	78.5	78.7
순수수료이익률	23.1	23.9	26.1	25.1	24.8
CIR	42.4	41.2	41.5	41.3	41.2
CCR	12.2	11.8	11.9	10.6	9.6
지배주주순이익률	35.0	35.2	34.5	35.2	35.8

주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.6	7.1	9.0	8.2	7.6
P/B	0.4	0.6	0.8	0.8	0.8
RoRWA (%)	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.6	0.5	0.5
배당성향 (%)	27.2	28.0	28.8	28.1	28.2
자사주매입률 (%)	10.6	18.8	21.0	23.7	24.7
총주주환원율 (%)	37.8	46.8	49.8	51.8	52.9
배당수익률 (%)	6.3	4.4	3.5	3.9	4.3
수익성 지표 (%)					
ROE	9.1	9.1	9.5	9.9	10.2
ROA	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
주당지표 (원)					
EPS	12,453	13,332	14,720	16,192	17,409
BPS	142,222	148,480	157,790	165,750	173,928
DPS	3,600	4,105	4,630	5,120	5,720

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	7.8	5.8	8.0	4.2	4.8
총대출 성장률	5.8	7.6	6.6	4.3	4.7
총수신 성장률	4.9	4.9	5.4	5.6	3.9
순이자이익 성장률	-1.3	4.6	9.6	7.9	5.9
지배순이익 성장률	9.3	7.1	10.4	10.0	7.5
효율성 지표 (%)					
예대율	103.4	106.1	107.3	105.9	106.7
RWA (조원)	279.4	288.9	308.4	320.9	333.9
RWA 성장률	7.6	3.4	6.7	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.6	15.6	15.3	15.5	15.7
기본자본 비율	14.8	14.9	14.8	14.9	15.2
CET1 비율	13.2	13.4	13.3	13.6	13.6

하나금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		