



BUY (유지)

목표주가(12M) 166,000원
현재주가(7.24) 132,400원

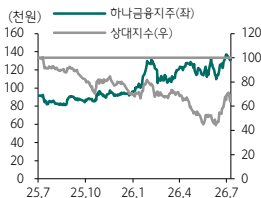
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.62
52주 최고/최저(원)	136,800/81,200
시가총액(십억원)	36,326.3
시가총액비중(%)	0.66
발행주식수(천주)	274,367.7
60일 평균 거래량(천주)	971.6
60일 평균 거래대금(십억원)	119.8
외국인지분율(%)	68.51
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.80
The Capital Group Companies, Inc. 외 31 인	6.72

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	6,054	6,328
순이익(십억원)	4,528	4,732
EPS(원)	16,284	17,045
BPS(원)	176,803	186,508

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	10,687	11,377	12,238	12,808
세전이익	5,052	5,459	6,049	6,323
지배순이익	3,739	4,003	4,342	4,562
EPS	13,131	14,589	16,139	16,956
(중감율)	12.2	11.1	10.6	5.1
수정BPS	151,063	164,427	183,761	200,717
DPS	3,600	4,105	4,620	4,930
PER	4.3	6.5	8.2	7.8
PBR	0.38	0.58	0.72	0.66
ROE	9.1	9.2	9.3	8.9
ROA	0.6	0.6	0.6	0.7
배당수익률	6.3	4.3	3.5	3.7



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 27일 | 기업분석_Earnings Review

하나금융 (086790)

내용상으로는 매우 양호했던 실적. 성장성 확보도 긍정적

비경상 요인으로 컨센서스 하회했지만 NIM 상승과 수수료 급증 등 내용상 매우 양호

하나금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 166,000원을 유지. 2분기 순이익은 QoQ 1.4% 감소한 1.19조원으로 컨센서스를 소폭 하회. 그러나 이는 보험 계리적 가이드라인 변경 영향 524억원과 추가 총당금 1,050억원 등의 비경상 비용 요인 때문으로 이를 제외할 경우의 경상 손익은 약 1.3조원 수준이었음. 1) 그룹 원화대출금이 QoQ 1.9% 성장하고, 그룹 NIM도 은행 중 가장 큰폭인 6bp 상승하면서 순이자이익 호조세 지속(표면적으로 이자이익이 QoQ 8.1% 감소한 이유는 변액보험 계정 대체 효과로 이자비용이 2,931억원 증가했기 때문으로 이자 부문에는 비용, 비이자에는 이익으로 작용해 전체 손익에는 영향 없음. 경상 순이자이익은 QoQ 3.6% 증가). 2) 증권중개수수료와 신탁보수, 인수주선·자문수수료 등이 급증하면서 수수료이익도 QoQ 15.9% 대폭 늘어났으며, 3) 기타비이자이익도 변액보험 계정대체 효과를 제외해도 1분기보다는 개선되는 흐름을 보였음. 4) 은행 보증금과 증권 성과보수 인식 등으로 판관비가 꽤 증가하고, 5) 그룹 대손비용도 4,470억원으로 증가했지만 중앙미디어그룹 추가 총당금 750억원과 증권 PF 사업성 평가 추가 총당금 300억원 등을 제외시 경상 총당금은 3,400억원 내외였던 것으로 추정됨. 수수료이익이 급증하면서 PF 추가 총당금 적립 등에도 불구하고 증권사 순이익이 QoQ 64% 이상 늘어난 점은 상당히 고무적인 모습이었음

CET 1 비율 안정적 관리. 주주환원은 직관적 프레임워크로 변경해 예측가능성 제고

CET 1 비율은 13.21%로 QoQ 2bp 하락했지만 두나무 투자 영향 제외시에는 약 9bp 상승. 환율 상승 영향이 있었고, 2분기 대출성장률이 다소 높았음에도 상당히 안정적으로 관리. 3분기 자사주 매입으로 2,500억원을 발표했고, 4분기에도 2,500억원 추가 실시 예상. 따라서 올해 총주주환원은 50% 달성 전망. 한편 당사는 기업가치 제고 목표를 재설정하고, ROE 12%와 주주환원을 50% 이상, CET 1 비율 13% 이상을 신규 목표로 설정. 향후 총주주환원은 ROE와 RWA 성장률에 연동되는 직관적인 프레임워크 설정으로 예측가능성을 제고

두나무 지분 인수에 따른 시너지 발생 기대. 디지털자산 성장 동력 측면에서 긍정적

당사는 5월 두나무 지분 6.55%를 약 1조원에 인수. 이로 인해 2분기 중 약 11bp의 CET 1 비율 하락 영향이 발생했지만 우리는 양사간의 전방위적 협력으로 시너지가 점차 크게 발생할 것으로 전망. 관련 기대 효과는 1) 블록체인 기반 해외송금 서비스 추진이 예상되며, 이는 신규 고객 유치 뿐만 아니라 기존 해외송금 서비스 운영을 위해 해외은행에 예치하던 자금을 회수함으로써 조달비용을 개선 효과 기대. 2) 하반기 중 가상자산 법인계좌가 본격적으로 도입될 경우 업비트와의 제휴로 관련 고객 기반이 확대될 것으로 예상. 3) 향후 디지털 자산기본법 입법으로 원화스테이블코인 사업 진행시 시장내 상당폭의 M/S 확보가 예상되는데 이에 따른 준비자산 운용이익도 상당규모 발생할 전망. 디지털자산 시장을 선도할 수 있는 전략적 지분 투자로서 중장기 성장 동력을 확보했다는 측면에서 기업가치에 긍정적일 듯

도표 1. 하나금융 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	2,196	2,184	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	-8.1	3.9
순수수료이익	616	640	647	688	688	696	771	894	15.9	29.9
기타비이자이익	-83	-519	16	50	-63	-509	-188	136	NA	172.7
총영업이익	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	7.9	12.8
판관비	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	7.7	14.8
총전영업이익	1,610	1,084	1,793	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	8.0	11.6
영업외이익	156	117	47	53	53	-45	57	67	17.6	26.4
대손상각비	278	482	304	336	293	406	237	447	88.7	33.0
세전이익	1,488	719	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	-2.9	7.4
법인세비용	327	198	397	362	395	268	480	456	-5.1	25.9
비지배주주지분이익	4	8	11	12	3	8	21	13	-35.7	15.2
당기순이익	1,157	513	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	-1.4	1.7

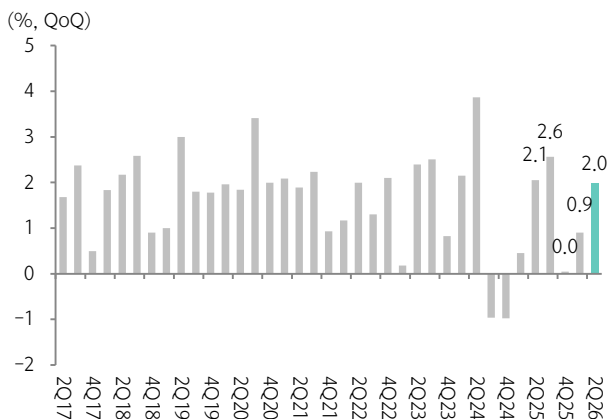
자료: 하나증권

도표 2. 하나금융 2분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	은행 원화대출금 QoQ +2.0%, 그룹 NIM 1.88%로 전분기대비 6bp 상승, 은행 NIM 은 1.61%로 전분기대비 3bp 상승, 변액보험 계정 대체 효과 이자비용 증가 영향 -2,931 억원
순수수료이익	전분기대비 증권중개수수료 313 억원 증가, 신탁보수 309 억원 증가, 신용카드수수료 240 억원 증가, 수익증권수수료 100 억원 증가, 투자일임·운용수수료 240 억원 증가, 인수주선·자문수수료 550 억원 증가
기타비이자이익	그룹 매매평가익 5,362 억원으로 QoQ 4,123 억원 증가(은행 매매평가익 2,746 억원으로 QoQ 587 억원 증가(비화폐성 외화환산손 275 억원 포함), 증권 매매평가익 -552 억원으로 QoQ 63 억원 감소, 변액보험
판관비	계정대체효과 +2,931 억원), 기타영업이익 -3,264 억원으로 QoQ 1,182 억원 감소(보험 계리과정 변경 영향 -524 억원 등)
대손상각비	교육세율 인상 영향 310 억원, 은행 보로금 증가, 증권 성과보수 인식
	중앙미디어그룹 추가 총당금 749 억원(은행 520 억원, 캐피탈 150 억원, 기타 70 억원), 증권 PF 총당금 300 억원

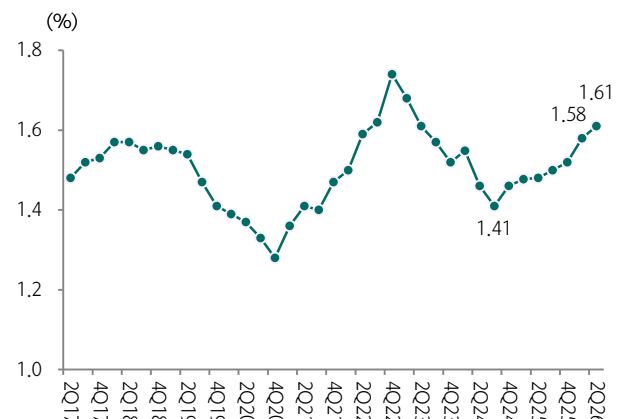
자료: 하나증권

도표 3. 하나은행 원화대출성장률 추이



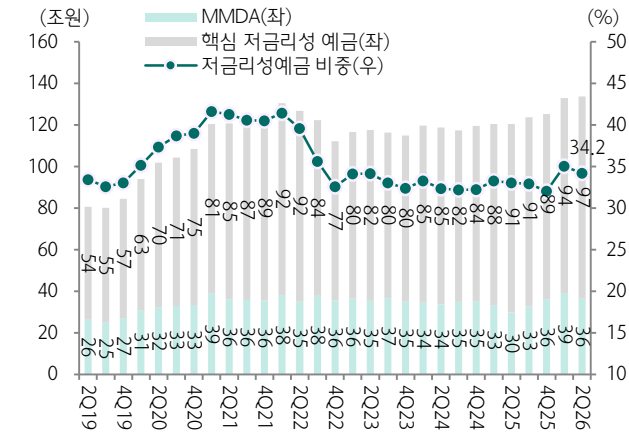
주: 전분기 대비 증가율
자료: 하나증권

도표 4. 하나은행 NIM 추이



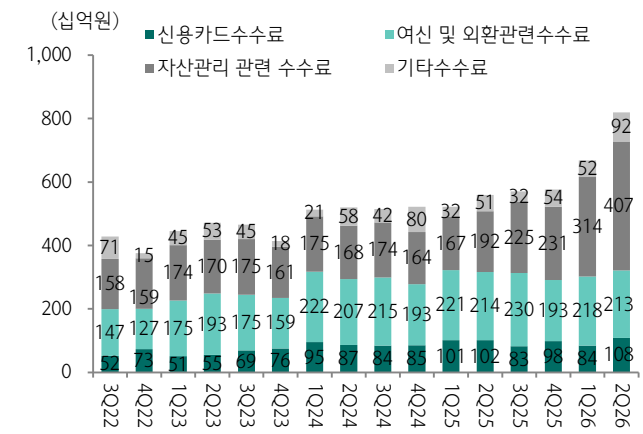
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 5. 하나은행 저원가성예금 잔액과 비중 추이



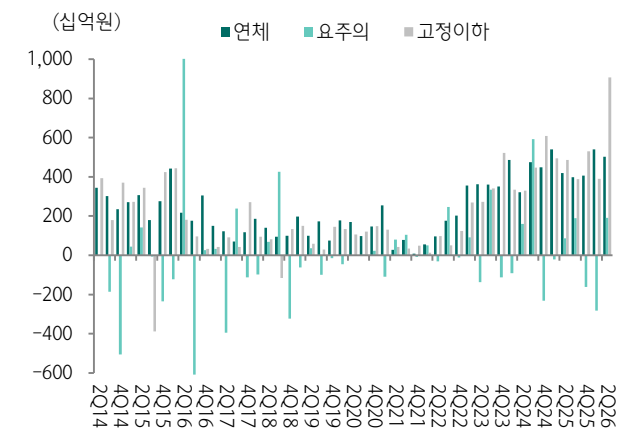
자료: 하나증권

도표 6. 그룹 수수료이익 추이



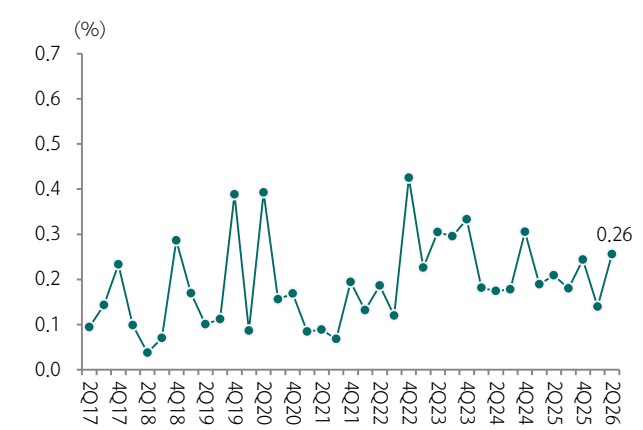
주: 회계 계정 재분류로 2019년부터 신용카드 수수료수의 일부가 이자수익으로 분류
자료: 하나증권

도표 7. 은행 실적 연세 및 NPL 순증액 추이



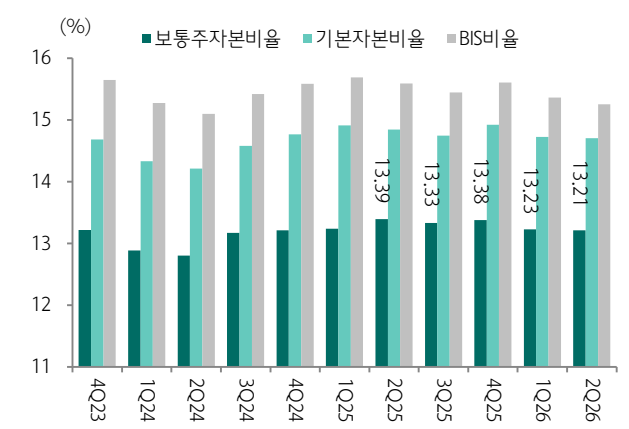
주: 매상각전 실적 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 8. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이



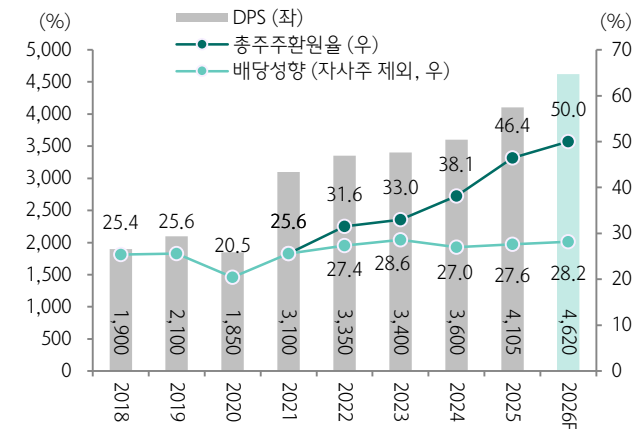
주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 9. 그룹 자본비율 추이



주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 10. 하나금융 주당배당금 및 총주주환원을 추이와 전망



주: 중간배당 포함 총배당 기준, 2026F는 하나증권 예상치
자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	8,761	9,163	10,121	10,577	11,053
순수수료이익	2,470	2,719	3,013	2,991	3,082
당기손익인식상품이익	0	0	-1	-1	-1
비이자이익	-544	-506	-895	-759	-695
총영업이익	10,687	11,377	12,238	12,808	13,439
일반관리비	4,307	4,357	4,777	4,990	5,212
순영업이익	6,380	7,020	7,462	7,818	8,227
영업외손익	197	108	275	188	198
총당금적립잔이익	6,577	7,128	7,737	8,006	8,425
제충당금잔입액	1,525	1,669	1,687	1,683	1,791
경상이익	5,052	5,459	6,049	6,323	6,634
법인세전순이익	5,052	5,459	6,049	6,323	6,634
법인세	1,284	1,422	1,640	1,690	1,790
총당기순이익	3,769	4,037	4,410	4,633	4,844
외부주주지분	30	34	68	71	74
연결당기순이익	3,739	4,003	4,342	4,562	4,770

Dupont Analysis	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
순수수료이익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
총영업이익	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9
판매비	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
총잔영업이익	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상환비	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
세전이익	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7

Valuation	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	13,131	14,589	16,139	16,956	17,727
BPS (원)	149,973	162,482	181,436	198,392	216,119
실질BPS (원)	151,063	164,427	183,761	200,717	218,444
PBR (x)	4.3	6.5	8.2	7.8	7.5
PBR (x)	0.38	0.58	0.73	0.67	0.61
수장PBR (x)	0.38	0.58	0.72	0.66	0.61
배당률 (%)	72.0	82.1	92.4	98.6	104.8
배당수익률 (%)	6.3	4.3	3.5	3.7	4.0

자료: 하나증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	40,405	43,340	60,340	64,881	69,747
유가증권	157,590	159,359	186,577	219,221	264,555
대출채권	403,384	434,223	453,993	472,537	491,844
고정자산	7,487	7,930	4,981	4,927	4,875
기타자산	28,981	29,739	-24,243	-53,219	-94,711
자산총계	637,848	674,591	681,648	708,348	736,311
예수금	390,209	409,385	425,967	439,464	453,611
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	46,143	50,456	41,531	43,076	44,696
사채	64,880	72,813	72,052	74,990	78,073
기타부채	93,039	96,291	91,711	95,869	100,212
부채총계	594,271	628,945	631,262	653,399	676,592
자본금	1,424	1,372	1,345	1,345	1,345
보통주자본금	1,424	1,372	1,345	1,345	1,345
신종자본증권	4,140	4,270	4,399	4,399	4,399
자본잉여금	9,907	9,206	1,183	1,183	1,183
이익잉여금	28,390	31,190	42,522	47,084	51,853
자본조정	-1,159	-1,458	-633	-633	-633
(자기주식)	310	534	626	626	626
외부주주지분	876	1,066	1,571	1,571	1,571
자본총계	43,577	45,646	50,387	54,949	59,718
자본총계(외부주주지분제외)	42,701	44,580	48,816	53,378	58,148

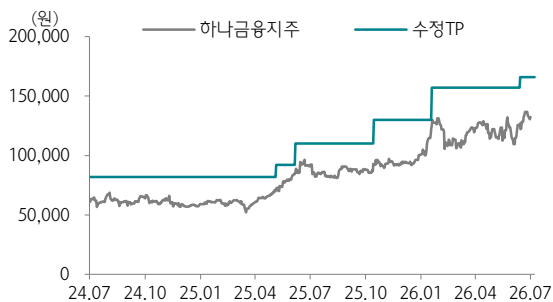
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	7.8	5.8	1.0	3.9	3.9
총대출 증가율	5.8	7.6	4.6	4.1	4.1
총수신 증가율	4.9	4.9	4.1	3.2	3.2
당기순이익 증가율	9.3	7.1	8.5	5.1	4.5

효율성/생산성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	103.4	106.1	106.6	107.5	108.4
판매비/총영업이익	42.4	41.2	40.6	40.7	40.7
판매비/수익성자산	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1

수익성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	9.1	9.2	9.3	8.9	8.6
ROA	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
ROA(총당금잔)	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.7	BUY	166,000		
26.2.11	BUY	157,000	-24.52%	-15.92%
25.11.7	BUY	130,000	-25.41%	-6.00%
25.6.30	BUY	110,000	-20.85%	-12.27%
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 7월 24일