

EARNINGS REVIEW

27 Jul. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	160,000	150,000	상향
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (7/24)	132,400원
예상 주가상승률	20.8%
시가총액	363,263억원
비중(KOSPI내)	0.66%
발행주식수	274,368천주
52주 최저가 / 최고가	81,200 - 136,800원
3개월 일평균거래대금	1,194억원
외국인 지분율	68.5%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	8.9
The Capital Group Companies, Inc. (외 29인)	6.7
BlackRock Fund Advisors (외 13인)	6.7

Valuation wide

	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.5	7.1	6.8
PBR(배)	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.3	3.9	4.3

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	15.9	31.0	45.5	40.7
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	37.0	(3.1)	(64.2)	(18.1)

DAOL 다올투자증권

하나금융지주 (086790)

이익 성장 의지와 주주환원 목표 상향

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자 의견 BUY, 적정주가 160,000원으로 상향

주주환원 방향 가시성 확보와 목표 상향으로 멀티플 프리미엄 부여

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 1조 5,943억원(YoY+6.8, QoQ-3.6%), 지배순이익 1.2조원(YoY+1.7%, QoQ-1.4%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 다소 하회하는 실적 기록. 일회성 요인들에 의한 변동
- 총영업이익 기여도: 이자이익 69.1% vs. 비이자이익 30.9%
비이자이익 기여도가 기존 예상 이상으로 상승(QoQ+12.0%p)
증권 자회사 증익과 기여도 확대, 그리고 일회성 요인 작용으로 해석
- [순이자이익] 2조 3,029억원(YoY+3.9%, QoQ-8.1%) 기록
일회성 요인 때문. 생명 변액보험 관련 보험금융손익 계정대체 영향 있음
이를 제외했다면 금분기 이자이익은 기존 예상대로 QoQ 증가했을 것
NIM 큰 폭 개선(그룹기준 QoQ+6bp). 자산 수익률 상승 영향으로 해석
짧은 리프라이징 주기를 고려하면 하반기 자산 수익률 추가 상승 가능성 있으나, 개정 은행법상 보증기금 출연금 금리 반영 제한도 감안 필요
원화대출금 성장률(QoQ+2.0%)도 기존 예상보다 높았음. 가계와 기업 대출 모두 전분기대비 증가. 특히, 기업대출 공급 증가(QoQ+2.6%).
방산, 반도체 등 특정 산업 대상 공급 증가. 업권 기업대출 영업 경쟁 심화
환경 속에서, 기업대출 공급 확대에 기업 저원가성 예금 유치로 비용 부담도 완화했다는 점에서 긍정적 평가
- [비이자이익] 1조 294억원(YoY+39.6%, QoQ+76.4%)으로 크게 증가
은행과 증권 중심으로 WM과 IB부문 수수료이익 증가. 또한, 외화환산손실 275억원에도 생명 일회성 보험금융손익 계정대체로 기타비이자이익도 크게 증가. 하반기 비이자이익 동향은 확인 필요 판단
- [총당금전입액] 중앙그룹 관련 총당금 749억원 반영. CCR 39bp
- 주주환원 Formula 신규 제시. RWA 성장률 4.5~5.0% 가정하고, 동사 총주주환원율을 ROE에 선형적이도록 설계. 이익 성장 의지 확인. 금년도 ROE 10~11%면, 총주주환원율 이론적 범위는 50.0~54.5%으로 추산. 어쨌든 도달하려면 연간 배당금 10% 증가 가정에 하반기 자사주 매입소각 추가 확대가 필요하다고 판단

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(P)	vs Chg	2026.03(P)	vs Chg
총영업이익	3,332					2,954	13	3,089	8
영업이익	1,594	1,573	1	1,670	-5	1,493	7	1,653	-4
지배주주순이익	1,193	1,235	-3	1,245	-4	1,173	2	1,210	-1

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (하나금융지주) 적정주가 산출

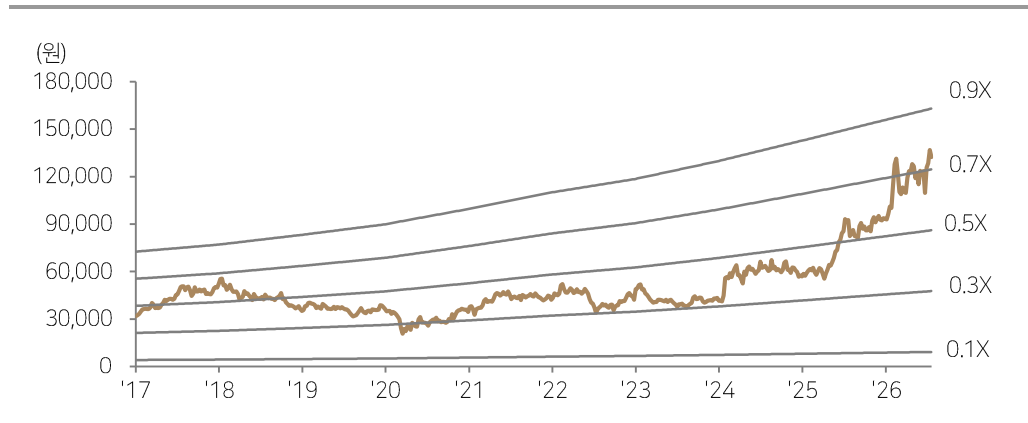
(원, 배수)

	하나금융지주	비고
Forward ROE	9.3%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	11.3%	국채 3년물, 중장기 회귀 감안 종목별 조정 베타, KOSPI 선행 PER 역수 기반 산출
적정 PBR	0.9	
Forward BPS	174,918	3개년 선행
적정주가	160,000	
상승여력	20.8%	7월 24일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (하나금융지주) Bandchart

(원, 배수)



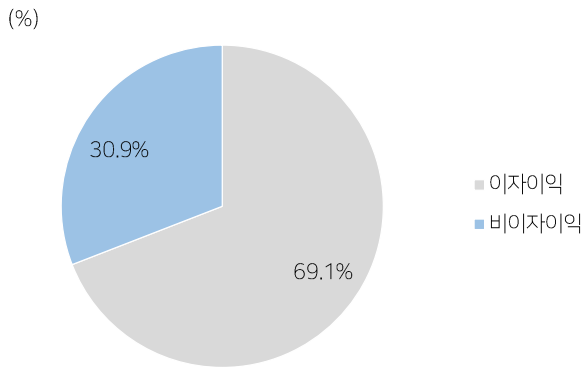
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (하나금융지주) 분기 실적 전망

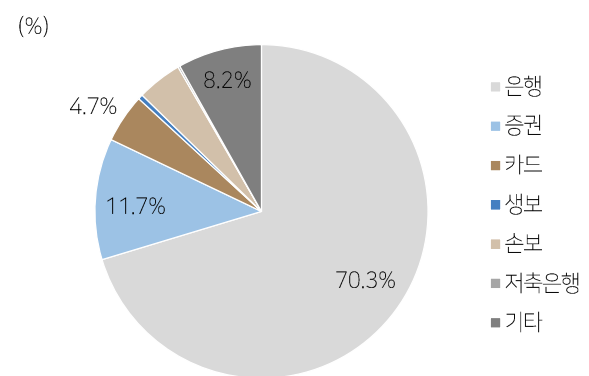
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,331	2,358	9,163	9,498	9,616
순수수료이익	522	559	570	576	668	820	664	678	2,226	2,829	2,904
기타비이자이익	141	179	56	-389	-84	210	236	-113	-13	249	442
총영업이익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	3,232	2,923	11,377	12,576	12,963
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,264	1,381	4,688	5,134	5,328
총전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,890	2,042	1,968	1,542	6,689	7,442	7,635
총당금전입액	304	336	293	406	237	447	325	434	1,338	1,443	1,418
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,653	1,594	1,643	1,108	5,351	5,999	6,216
영업외손익	47	53	53	-45	58	68	60	-85	108	100	10
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,703	1,023	5,459	6,099	6,227
법인세비용	397	362	395	268	480	456	443	266	1,422	1,645	1,619
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,260	757	4,037	4,454	4,608
지배주주지분	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,259	757	4,003	4,418	4,603

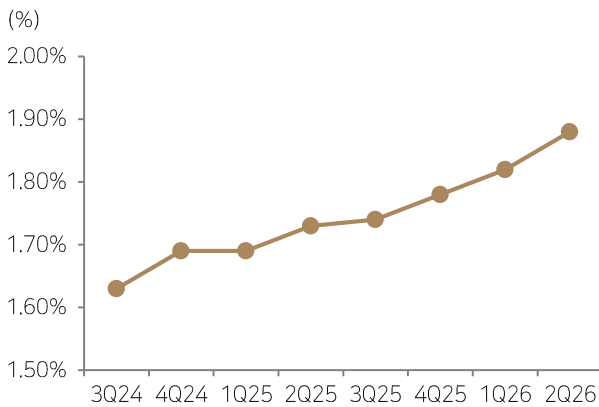
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (하나금융지주) 총영업이익 Breakdown(2Q26 기준)

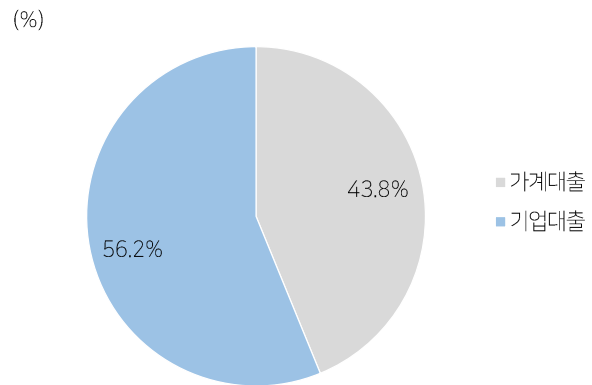
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (하나금융지주) 자회사별 순이익 기여도(2Q26 기준)

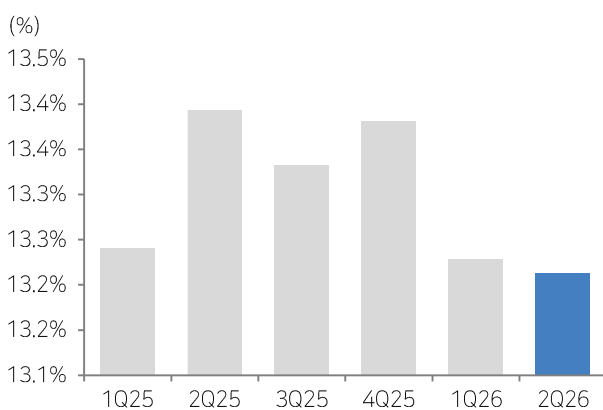
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (하나금융지주) NIM 추이

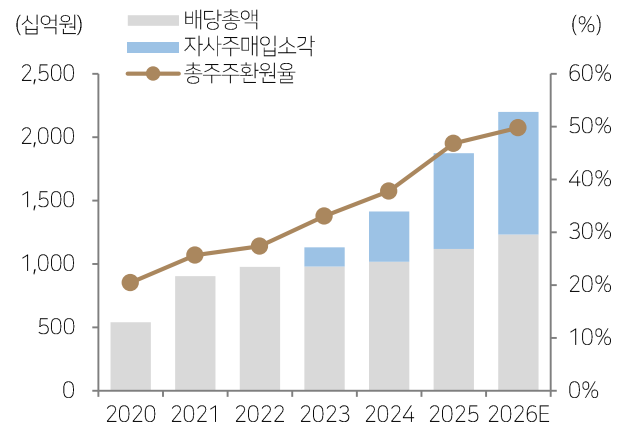
Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (하나금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성

Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (하나금융지주) CET1비율 추이

Source: 하나금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (하나금융지주) 총주주환원율 전망

Source: 하나금융지주, 다올투자증권 추정

하나금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	82.7	404/1299	16/29

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
90.8	65.8	10%	▲
93.0	69.9	중	▲
89.3	63.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
72.7	66.1	40%	▲
69.8	63.0	상	▲
72.0	56.1	하	▲
77.0	68.6	중	▲
100.0	87.4	하	▲
65.4	69.6	50%	▼
79.1	86.7	상	▼
78.6	74.8	하	▲
83.2	79.9	상	▲
100.0	82.1	하	▲
45.0	78.6	중	▼
87.1	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (6개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(하나은행) [2025하] 지배구조, Level3, 48억원 금융사고 발생
 (하나증권) [2025하] 지배구조, Level3, 고객확인무 위반 등으로 과태료 10억 6,000만원 부과
 (하나손해보험) [2025상] 사회, Level3, 개인정보보호법 위반으로 과징금 2억 7,300만 원 제재
 (하나은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 퇴직연금 계약 위반으로 과태료 부과
 (하나은행) [2025상] 지배구조, Level3, 부당대출, 사적 금전대차, 금품수수 등으로 74억원대 금융사고 발생
 (하나증권) [2025상] 지배구조, Level3, 채권 돌려막기 관행으로 증권사들에 총 과태료 289.7억원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
 - 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
 - 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
 - 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터증양값	TSR (총주주환원율)
2022	27.4%	26.2%	8.2%
2023	28.6%	26.8%	7.9%
2024	27.2%	28.7%	38.8%

하나금융지주 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	40,405	43,340	44,751	46,610	48,209
대출채권	403,384	434,223	444,939	464,107	481,015
금융자산	157,753	159,469	176,558	184,165	190,874
기타자산	36,305	37,559	60,519	63,126	65,426
자산총계	637,848	674,591	726,767	758,008	785,523
예수부채	390,209	409,385	423,419	441,012	456,136
기타부채	93,039	96,291	121,711	126,768	131,116
차입부채	46,143	50,456	55,787	58,048	60,054
사채	64,880	72,813	75,490	78,549	81,264
부채총계	594,271	628,945	676,407	704,377	728,570
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	40,284	43,448	46,662
자본조정	-325	-549	-641	-641	-641
기타포괄손익누계액	-834	-909	8	9	9
신종자본증권	4,140	4,270	4,399	4,399	4,399
비지배지분	876	1,066	1,633	1,739	1,846
자본총계	43,577	45,646	50,360	53,631	56,953

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,761	9,163	9,498	9,616	9,949
순수수료이익	2,070	2,226	2,829	2,904	2,994
기타비이자이익	-144	-13	249	442	456
총영업이익	10,687	11,377	12,576	12,963	13,399
판관비	4,530	4,688	5,134	5,328	5,498
총전영업이익	6,157	6,689	7,442	7,635	7,901
총당금적립액	1,302	1,338	1,443	1,418	1,483
영업이익	4,855	5,351	5,999	6,216	6,418
증가율 (Y-Y,%)	3%	10%	12%	4%	3%
영업외손익	197	108	100	10	-58
세전이익	5,052	5,459	6,099	6,227	6,361
법인세비용	1,284	1,422	1,645	1,619	1,654
당기순이익	3,769	4,037	4,454	4,608	4,707
증가율 (Y-Y,%)	9%	7%	10%	3%	2%
지배주주순이익	3,739	4,003	4,418	4,603	4,702

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
순이자마진	1.7%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%
핵심이익비율	99%	100%	98%	97%	97%
성장성					
총자산성장률	8%	6%	8%	4%	4%
총부채성장률	8%	6%	8%	4%	3%
대출금성장률	4%	5%	5%	4%	4%
예수금성장률	4%	6%	1%	4%	3%
예대율					
자본적정성					
CET1비율	13.2%	13.4%	13.7%	13.9%	14.1%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
재무비율(%)					
ROA	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE	9.1%	9.2%	9.5%	9.1%	8.8%
Per share Data					
EPS	13,016	14,382	16,103	16,778	17,138
BPS	145,799	160,284	174,958	189,510	201,525
배당성향(%)	27%	28%	28%	29%	32%
배당수익률(%)	6%	4%	4%	4%	5%
Multiples(x,%)					
PER	4.4	6.5	7.1	6.8	6.7
PBR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

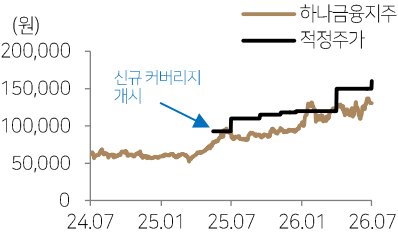
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

하나금융지주 (086790)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.7.28	2025.10.10	2025.12.03	2026.01.12
투자 의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		93,000원	110,000원	115,000원	118,000원	120,000원
일자	2026.04.27	2026.07.27				
투자 의견	BUY	BUY				
적정주가	150,000원	160,000원				

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.06.11	93,000원	86,712원	96,500원	-6.8	3.8
	2025.07.28	110,000원	85,410원	90,900원	-22.4	-17.4
	2025.10.10	115,000원	90,050원	97,300원	-21.7	-15.4
	2025.12.03	118,000원	93,404원	96,000원	-20.8	-18.6
	2026.01.12	120,000원	112,573원	131,300원	-6.2	9.4
	2026.04.27	150,000원	122,922원	136,800원	-18.1	-8.8
	2026.07.27	160,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 7월 24일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.