

하나금융지주 (086790)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 07. 27

담대한 밸류업 목표 재설정

담대한 도전: 기업가치 제고계획 2.0

동사는 ① ROE 12%, ② 주주환원율 50%, ③ CET비율 13% 이상의 세가지 목표를 기반으로 하는 새로운 기업가치 제고계획(2.0)을 발표했으며, ②를 위한 주주환원 프레임워크로 1-(RWA성장률/ROE)를 제시. 지난해 그룹 ROE가 9.2%를 기록했고, 비은행 자회사의 ROE가 10%를 하회하는 상황인데다, 환율 등 외부환경에 따른 RWA 변동에도 주주환원 공식하에서 CET비율 13% 초과자본을 주주환원에 활용하겠다는 것은 수익성 개선 및 주주환원 강화에 대한 적극적 의지를 피력한 것으로 해석. 하반기 자사주 매입소각 2,500억원을 결정했으며, 올해 주주환원율 50% 목표를 설정하고 있어 4분기 중 2,000억원 이상의 추가적인 자사주 혹은 비과세 효과를 고려한 기말배당 확대를 예상해 볼 수 있음

추가손실 인식에도 핵심이익 견조. 은행/비은행 실적 동반 개선

2분기 순이익은 1.19조원으로 컨센서스 소폭 하회. 대기업 충당금과 보험 계리가정 변경, 환율상승 영향으로 총 2,000억원에 달하는 추가손실이 반영된 영향. 은행 NIM은 3bp 상승해 탄력적 흐름을 이어가고 있으며, 증권 순이익이 1,700억원으로 크게 개선되면서 수수료이익 확대를 견인. 하반기 기준금리 인상 및 환율안정 흐름과 함께 증권/카드/캐피탈 자회사 전반의 이익력이 회복되고 있어 은행과 비은행 전반의 긍정적 실적흐름이 이어질 전망. 한편 원화약세와 두나무 자본투자에도 RWA 관리노력으로 6월말 CET1비율은 2bp 하락에 그침. 두나무와의 파트너십을 바탕으로 한 디지털 자산시장 내 성장전략 또한 ROE 12% 목표달성의 세부방안

목표주가 16만원으로 상향. 여전히 저평가 해소 구간

실적 추정치 변경과 새로운 기업가치 제고계획을 반영해 목표주가를 16만원으로 3% 상향. 수익성 제고와 주주환원 확대를 바탕으로 저평가 해소구간이 이어질 것으로 예상. 올해 배당 29%, 자사주 21%로 50% 주주환원율 달성을 예상하며, 주주환원수익률은 6%에 달할 전망

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,622	11,330	12,534	13,199	13,745
총전영업이익	6,092	6,643	7,476	7,995	8,385
영업이익	4,855	5,351	5,869	6,218	6,585
순이익	3,739	4,003	4,323	4,558	4,829
EPS (원)	13,291	14,795	16,590	18,415	20,829
증감률 (%)	11.9	11.3	12.1	11.0	13.1
BPS (원, adj.)	137,082	148,995	161,425	175,966	194,089
RoE (%)	9.1	9.2	9.4	9.5	9.6
RoA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	4.4	5.2	8.0	7.2	6.4
PBR(배)	0.43	0.51	0.82	0.75	0.68

주: IFRS 연결 기준

자료: 하나금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	160,000 원
현재주가	132,400 원
상승여력	21.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI(7/24)	6,690.62 pt
시가총액	363,263 억원
발행주식수	274,368 천주
52 주 최고가/최저가	136,800 / 81,200 원
90 일 일평균거래대금	1,194.25 억원
외국인 지분율	68.5%
배당수익률(26.12E)	3.5%
BPS(26.12E)	161,425 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 37.0%
	6 개월 -3.1%
	12 개월 -64.2%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인) 8.8%
	The Capital Group Companies, Inc. (외 29 인) 6.7%
	BlackRock Fund Advisors (외 13 인) 6.7%

Stock Price

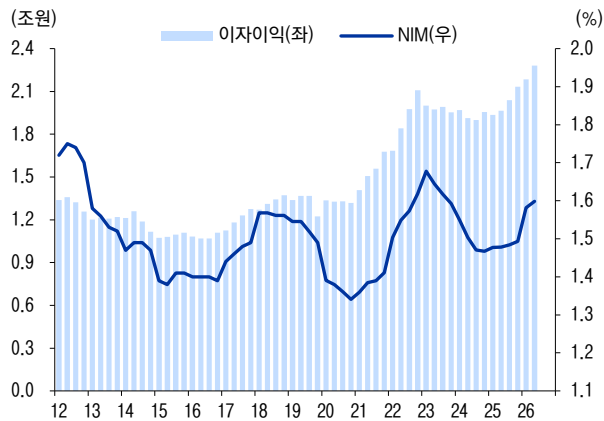


표1 하나금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2025						2026E		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	2,929	2,954	2,913	2,533	3,082	3,319	7.7	12.3	3,236
순이자수익	2,273	2,218	2,289	2,383	2,505	2,303	-8.1	3.9	2,379
순수수료수익	647	688	689	696	771	894	15.9	29.9	818
기타비이자이익	10	48	-64	-546	-195	122	-162.9	144.0	39
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	7.7	14.8	1,200
총전영업이익	1,786	1,830	1,767	1,259	1,884	2,028	7.7	10.8	2,036
대손비용	297	337	289	369	230	434	88.5	28.8	437
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	-3.6	6.8	1,598
영업외손익	47	53	53	-45	57	67	17.6	26.4	10
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	-2.9	7.4	1,608
법인세	397	362	395	268	480	456	-5.1	25.9	426
지배주주순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	-1.4	1.7	1,171

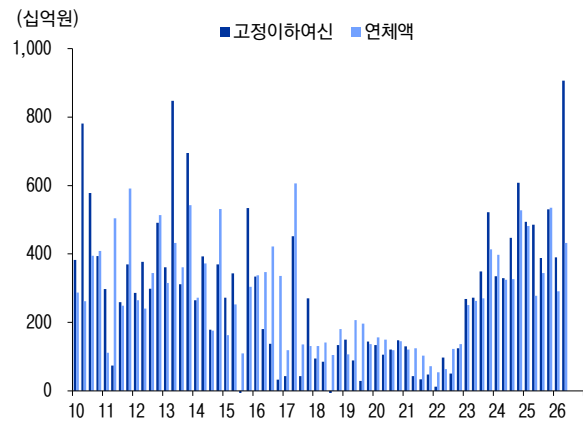
자료: LS증권 리서치센터

그림1 하나은행 이자이익과 NIM 추이



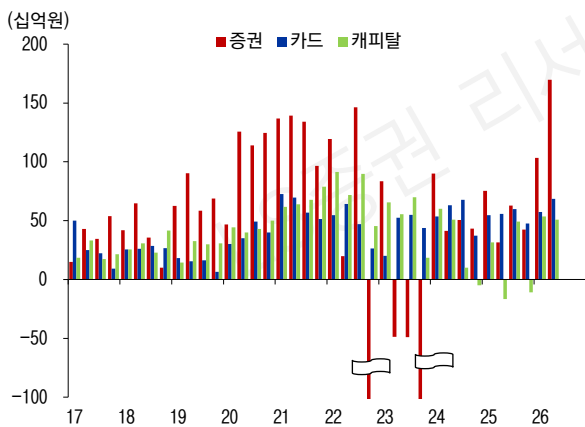
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 상매각전 고정이하여신과 연체액 순증



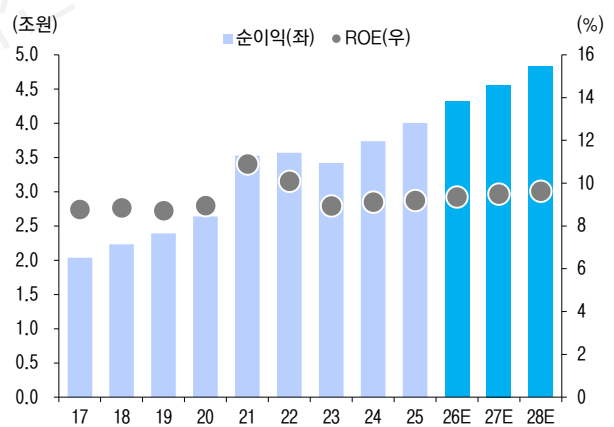
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간 순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

하나금융지주(086790)

손익계산서

(단위:십억 원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,622	11,330	12,534	13,199	13,745
순이자수익	8,761	9,163	9,595	9,826	10,275
순수수료수익	2,470	2,719	3,283	3,222	3,324
기타비이자이익	-609	-552	-345	152	146
판매비	4,530	4,688	5,058	5,204	5,360
총전영업이익	6,092	6,643	7,476	7,995	8,385
대손비용	1,237	1,292	1,606	1,777	1,800
영업이익	4,855	5,351	5,869	6,218	6,585
영업외손익	197	108	145	42	43
세전이익	5,052	5,459	6,014	6,260	6,628
법인세	1,284	1,422	1,636	1,659	1,756
당기순이익	3,769	4,037	4,378	4,601	4,872
지배주주순이익	3,739	4,003	4,323	4,558	4,829
포괄손익	4,404	3,944	5,436	4,881	5,152

주요자회사 순이익

하나은행	3,356	3,747	4,153	4,217	4,498
------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	21,208	23,867	27,911	31,381	35,070
EPS	13,291	14,795	16,590	18,415	20,829
BPS	137,082	148,995	161,425	175,966	194,089
DPS	3,594	4,096	4,716	5,388	5,847
PER	4.4	5.2	8.0	7.2	6.4
PBR	0.43	0.51	0.82	0.75	0.68
수익성					
ROE	9.1	9.2	9.4	9.5	9.6
ROA	0.60	0.62	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.70	1.74	1.87	1.90	1.88
NIM(은행)	1.50	1.48	1.60	1.62	1.60
판매비/총영업이익(그룹)	42.7	41.4	40.4	39.4	39.0
대손비용률(그룹)	0.31	0.31	0.37	0.39	0.38
대손비용률(은행)	0.06	0.12	0.18	0.19	0.18
고정이하여신비율(은행)	0.29	0.35	0.45	0.47	0.46

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억 원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	40,405	43,340	42,491	44,435	46,468
대출채권	403,384	434,223	441,414	461,611	482,732
유가증권	152,853	154,526	170,327	178,121	186,271
유형자산	7,487	7,930	8,200	8,184	8,168
무형자산	1,046	1,072	1,054	1,102	1,153
기타비이자부자산	32,672	33,500	35,900	37,542	39,260
자산총계	637,848	674,591	699,386	730,995	764,051
예수부채	390,209	409,385	417,019	436,100	456,054
차입금	46,143	50,456	45,196	47,264	49,426
사채	64,880	72,813	65,563	68,563	71,700
기타비이자부부채	93,039	96,291	123,554	129,482	135,799
부채총계	594,271	628,945	651,331	681,408	712,979
지배기업소유지분	42,701	44,580	46,462	47,952	49,394
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,399	4,399	4,399
이익잉여금	27,640	29,691	39,751	42,157	44,641
기타자본	9,420	9,118	810	-106	-1,147
비지배지분	876	1,066	1,592	1,635	1,678
자본총계	43,577	45,646	48,054	49,587	51,072

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	7.8	5.8	3.7	4.5	4.5
대출증가율(은행)	4.0	5.2	4.5	4.6	4.6
자기자본증가율	8.4	4.7	5.3	3.2	3.0
총영업이익증가율	-0.3	6.7	10.6	5.3	4.1
지배순이익증가율	9.3	7.1	8.0	5.4	5.9
EPS증가율	11.9	11.3	12.1	11.0	13.1
BPS증가율	10.5	8.7	8.3	9.0	10.3
안정성(%)					
원화예대율	93.0	92.6	96.1	96.1	96.1
레버리지(그룹)	14.6	14.8	14.6	14.7	15.0
BIS비율(그룹)	15.6	15.6	15.4	15.3	15.1
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.4	13.2	13.1	12.9
BIS비율(은행)	17.4	17.6	18.5	19.6	20.7
배당성향	27.2	28.0	29.1	30.7	31.3
총주주환원율	37.8	46.8	49.9	52.6	56.2

하나금융지주 목표주가 추이

(원)

200,000

150,000

100,000

50,000

0

주가

목표주가

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.07.29	신규	전배승			
2024.04.29	Hold	65,000	1.8		-5.7
2024.07.29	Hold	70,000	-1.7		-12.4
2025.01.16	Hold	68,000	-9.6		-13.4
2025.02.05	Buy	75,000	28.7		-7.5
2025.07.28	Buy	110,000	-11.5		-19.2
2026.01.14	Buy	120,000	9.4		-7.2
2026.04.09	Buy	140,000	-11.8		-13.5
2026.04.27	Buy	150,000	-14.1		-19.2
2026.06.10	Buy	155,000	-11.7		-19.7
2026.07.27	Buy	160,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)