

하나금융지주 (086790)

초점은 주주환원을 상승에서 ROE 상승으로

2Q26 순이익 컨센서스 소폭 하회

하나금융지주의 2분기 지배주주순이익은 1조 1,928억원으로 컨센서스 1조 2,455억원을 4.2% 하회했다. 일회성 요인은 환평가손실 275억원, 중앙그룹 관련 총당금 749억원 반영되었다. **이자이익**은 전분기 대비 8.1% 감소하였는데 생명 자회사의 계정 대체 효과로 이자 이익과 매매평가손익 간 2,900억원이 대체된 것에 기인한다. 원화대출 전분기 대비 2.0% 증가, 은행 NIM은 전분기 대비 3bp 상승한 1.61%를 기록했으며 계정대체 효과 제외 시 전분기 대비 3.5% 증가했다. **비이자이익**은 계정대체 효과 제외 시 전분기 대비 26.7% 증가하였으며 양호한 수수료 수익 증가에 기인한다. **판관비**는 증권 성과급 지급 및 교육세 인상으로 전분기 대비 증가했다. **대손비용**은 중앙그룹 관련 총당금 749억원이 반영이 반영되었다. **대손비용률**은 연간 30bp 초반에서 관리될 예정이다. 영업외손익은 ELS 과징금 환입이 3분기에 반영될 것으로 판단된다.

기업가치 제고 계획 2.0 발표, 주주환원 프레임워크 도입

하나금융지주는 이번 실적발표에서 기업가치 제고 계획 2.0을 발표하였으며 목표 ROE는 12% (기존 10% 이상 유지), 주주환원을 50% 이상 (기존 27년까지 단계적 확대), 보통주 자본비율 13% (기존 13.0%~13.5% 관리) 이상 관리를 제시하였다. 또한 주주환원 프레임워크를 도입했으며 1- (RWA성장률/ROE)의 공식에 따라 주주환원율은 변동할 예정이다.

자사주 매입 2,500억원 발표

하나금융지주는 10월 22일까지 자사주 2,500억원 매입을 발표했으며 3분기 실적에서 추가적인 자사주 매입을 발표할 것으로 판단된다. 26년 총주주환원율은 50.0%가 전망되며 10월 예상되는 자사주 매입 규모는 3,500억원이다. 26년 말 기대되는 총주주환원수익률은 6.6% (배당 3.6%, 자사주 3.0%)이다.

투자의견 Buy, 목표주가 175,000원 2.9% 상향

목표주가 상향은 수수료 이익 추정치 상향에 따른 ROE 개선에 기인한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	3,332	12.8	7.9	3,212	3.8
판관비	1,291	14.8	7.7	1,192	8.3
총당금전입액	447	33.0	88.7	362	23.6
영업이익	1,594	6.8	-3.6	1,658	-3.8
연결순이익	1,206	1.8	-2.0	1,259	-4.2
순이익(지배주주)	1,192.8	1.7	-1.4	1,245.5	-4.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026E	2027E
순영업수익	10,687	11,377	12,793	13,481
영업이익	4,855	5,351	6,167	6,561
지배순이익	3,739	4,003	4,565	4,848
PER(배)	4.3	6.4	7.6	6.9
PBR(배)	0.41	0.63	0.79	0.73
ROE(%)	9.1	9.2	9.9	9.9
ROA(%)	0.6	0.6	0.7	0.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 175,000원 (U)

직전 목표주가 **170,000원**

현재주가 (7/24) **132,400원**

상승여력 **32%**

시가총액	363,263억원
총발행주식수	274,367,748주
60일 평균 거래대금	1,198억원
60일 평균 거래량	971,557주
52주 고/저	136,800원 / 81,200원
외인지분율	68.55%
배당수익률	6.40%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.9	7.4	45.5
상대	46.8	3.9	(30.6)
절대 (달러환산)	21.9	8.7	35.6

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업이익	3,332	3,212	3.8	12.8	7.9	2,954	3,089
영업이익	1,594	1,658	-3.8	6.8	-3.6	1,493	1,654
지배주주순이익	1,192.8	1,245.5	-4.2	1.7	-1.4	1,173	1,210

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	3,402	2,969	11,377	12,793
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,616	2,637	9,163	10,062
비이자이익	663	738	626	187	584	1,029	786	332	2,213	2,731
수수료손익	522	559	570	576	668	820	730	632	2,226	2,849
기타비이자이익	141	179	56	-389	-84	210	56	-300	-13	-118
판매비와관리비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,290	1,387	4,688	5,166
충전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	2,113	1,582	6,689	7,627
충당금전입액	304	336	293	406	237	447	361	415	1,338	1,460
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,752	1,167	5,351	6,167
영업외손익	47	53	53	-45	57	67	50	50	108	225
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,802	1,217	5,459	6,392
연결기준 당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,306	882	4,037	4,625
연결순이익(지배)	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,293	869.2	4,003	4,565
원화대출성장률 (은행)	0.5	2.1	2.6	0.0	0.9	2.0	0.8	0.8	5.2	4.5
비이자이익비중	22.6	25.0	21.5	7.3	18.9	30.9	23.1	11.2	19.5	21.3
NIM (은행)	1.48	1.48	1.50	1.52	1.58	1.61	1.61	1.61	1.49	1.60
CIR	38.9	38.1	39.3	49.6	38.8	38.7	37.9	46.7	41.2	40.4
CCR	0.29	0.32	0.27	0.37	0.21	0.39	0.31	0.36	0.30	0.31
NPL 비율	0.70	0.75	0.73	0.72	0.80	0.93	0.92	0.91	0.7	0.9
NPL coverage ratio	115.2	106.2	105.0	109.8	95.6	86.4	86.6	87.4	109.8	87.4
CET-1	13.23	13.39	13.33	13.37	13.23	13.21	13.45	13.40	13.37	13.40
ROE	10.5	10.8	10.4	5.1	10.8	10.3	11.0	7.3	9.2	9.9
ROA	0.7	0.7	0.7	0.3	0.7	0.7	0.7	0.5	0.6	0.7
자본총계	43,466	43,195	43,936	44,580	45,361	46,877	47,441	47,979	44,580	47,979
자산총계	644,359	642,043	659,078	674,591	685,368	713,463	717,494	727,086	674,591	727,086

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	12,492	13,186	12,793	13,481	2.4	2.2
영업이익	6,150	6,434	6,167	6,561	0.3	2.0
지배주주순이익	4,517	4,727	4,565	4,848	1.1	2.6

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/7/13)	수정 후 (26/7/27)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.6	10.5	
무위험수익률	(a)	%	2.9	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.2	3.1	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.8	9.8	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.0	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.88	0.89	
12M Fwd BPS	(E)	원	194,300.6	195,840.0	
목표주가	$A*E$	원	170,000	175,000	
현주가 (7.24)		원		132,400	
상승여력		%		32.2	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

하나금융지주(086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,761	9,163	10,062	10,728	10,972
이자이익	24,117	22,460	23,202	25,137	25,855
이자비용	15,356	13,296	12,972	14,409	14,883
비이자이익	1,926	2,213	2,731	2,753	3,007
순수수료이익	2,070	2,226	2,849	2,853	2,967
기타비이자이익	-144	-13	-118	-100	40
순영업이익	10,687	11,377	12,793	13,481	13,979
판매비	4,530	4,688	5,166	5,557	5,781
총전영업이익	6,157	6,689	7,627	7,924	8,199
총당금전입액	1,302	1,338	1,460	1,364	1,392
영업이익	4,855	5,351	6,167	6,561	6,807
영업외손익	197	108	225	200	200
세전이익	5,052	5,459	6,392	6,761	7,007
법인세	1,284	1,422	1,766	1,859	1,927
세율	25	26	28	28	28
연결순이익	3,769	4,037	4,625	4,901	5,080
지배주주순이익	3,739	4,003	4,565	4,848	5,027
비지배지분이익	30	34	60	53	53

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.47	1.49	1.60	1.59	1.55
ROE	9.1	9.2	9.9	9.9	9.8
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
CIR	42.4	41.2	40.4	41.2	41.4
자산증가율	7.8	5.8	7.8	4.6	4.3
대출증가율	5.8	7.6	2.1	4.5	4.5
순이익증가율	9.3	7.1	14.0	6.2	3.7

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	15.6	15.6	15.4	15.3	15.3
기본자본비율	14.8	14.9	14.8	14.8	14.8
CET1	13.2	13.4	13.4	13.4	13.5

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

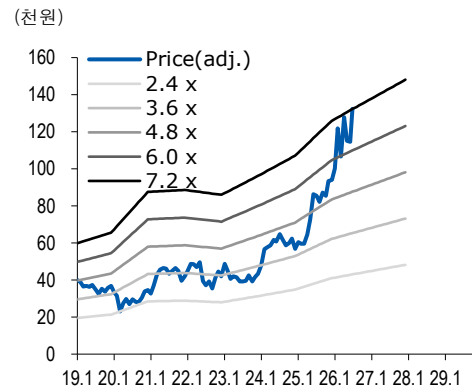
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,405	43,340	44,767	46,835	48,853
유가증권	152,823	154,498	171,064	178,969	186,677
대출채권	403,384	434,223	443,414	463,551	484,188
유무형자산	9,906	10,218	11,439	11,337	11,331
기타자산	31,329	32,312	56,402	59,992	62,400
자산총계	637,848	674,591	727,086	760,685	793,448
예수부채	390,209	409,385	423,791	443,408	462,352
차입부채	111,023	123,269	132,461	138,592	144,513
기타부채	93,039	96,291	121,283	126,791	132,435
부채총계	594,271	628,945	677,535	708,791	739,301
지배주주자본	42,701	44,580	47,979	50,324	52,576
자본금	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	3,176	3,176	3,176
이익잉여금	27,640	29,691	39,576	42,000	44,333
기타포괄손익	-1,159	-1,458	-673	-753	-833
비지배주주자본	876	1,066	1,571	1,571	1,571
자본총계	43,577	45,646	49,550	51,894	54,147

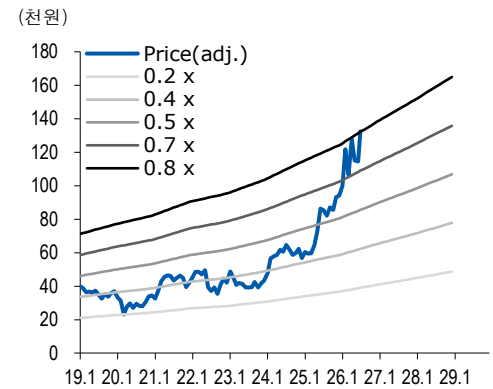
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	13,291	14,795	17,448	19,268	20,804
BPS	137,082	148,995	166,572	182,508	199,383
DPS	3,600	4,105	4,635	5,295	6,065
PER	4.3	6.4	7.6	6.9	6.4
PBR	0.4	0.6	0.8	0.7	0.7
배당성향	27.2	28.0	27.0	28.0	29.8
배당수익률	6.3	4.4	3.5	4.0	4.6

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.6	0.7	0.9	0.9	0.8
NPL 커버리지비율	128.7	109.8	87.4	90.4	93.7
CCR	0.30	0.31	0.32	0.29	0.28

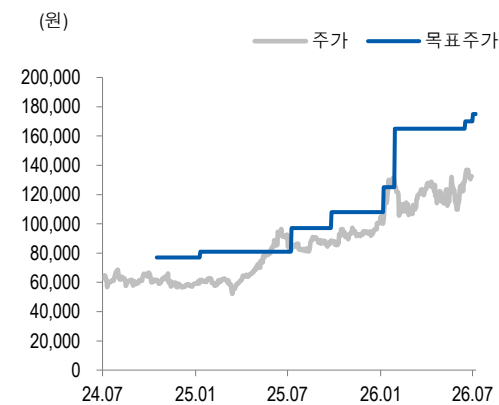
P/E band chart



P/B band chart



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-27	BUY	175,000	1년		
2026-07-13	BUY	170,000	1년	-21.46	-19.53
2026-02-24	BUY	165,000	1년	-28.39	-20.00
2026-02-02	BUY	125,000	1년	-2.50	5.04
2025-10-22	BUY	108,000	1년	-13.26	-2.78
2025-08-04	BUY	97,000	1년	-11.64	-6.29
2025-02-05	BUY	81,000	1년	-13.45	19.14
2024-11-11	BUY	77,000	1년	-22.64	-14.29

담당자변경

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-27

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.