

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	179,000원
현재주가(26/7/24)	132,400원
상승여력	35.2%

순이익(26F, 십억원)	4,308
Consensus 순이익 (26F, 십억원)	4,486
EPS 성장률(26F, %)	10.0
MKT EPS 성장률(26F, %)	260.0
P/E(26F, x)	8.4
MKT P/E(26F, x)	6.9
KOSPI	6,690.62
시가총액(십억원)	36,326
발행주식수(백만주)	274
유동주식비율(%)	86.7
외국인 보유비중(%)	68.6
베타(12M) 일간수익률	0.18
52주 최저가(원)	81,200
52주 최고가(원)	136,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	15.9	31.0	45.5
상대주가	46.8	-2.3	-30.6



[성장금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

086790 · 성장금융

하나금융지주

ROE 개선이 관건

투자 의견 매수, 목표주가 179,000원 유지

하나금융지주에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 179,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.0배를 적용했다. 당사는 3분기 자사주 매입 3,000억원을 발표했으며, 4분기에 추가 자사주 매입을 발표할 계획이다. 당사는 4분기 추가 매입 규모를 3,000억원으로 예상하며, 이 경우 연간 주주환원율은 51.8%로 50%를 돌파할 전망이다. 상승여력은 35.2%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

2분기 실적 컨센서스 부합

2분기 지배주주순이익은 1조 1,928억원으로 당사 추정치 1조 2,381억원과 컨센서스 1조 2,455억원에 부합했다. 이자이익은 추정치를 하회, 비이자이익은 추정치를 상회했으나 이는 생명 자회사의 변액보험 관련 회계처리에 기인한 것으로, 전체 순영업이익은 예상보다 양호했다. 특히 은행 순이자마진이 전분기대비 3bps 개선된 점은 시중은행 내에서도 차별화된 모습이라는 점에서 긍정적이다. 대손비용률은 중앙그룹 총당금 적립 등으로 전분기대비 18bps 상승했으나, 연간 대손비용률은 30bps 초반대에서 관리될 전망이다.

2026년 기업가치제고계획

한편 이번 실적발표에서 경영진은 새로운 기업가치제고계획을 발표했다. 주요 목표로는 1) ROE 12% 달성, 2) 주주환원율 50% 이상 유지, 3) 보통주자본비율 13% 이상 유지를, 새로운 주주환원율 산출 산식으로는 '1-(RWA 성장률÷ROE)'를 제시했다. 다만 RWA 성장률의 경우 환율 변동에 따른 변화 등 비경상적 요인은 제거해서 적용할 전망이다. 이 산식에서 주주환원율이 상승하려면 RWA 성장률보다 ROE가 빠르게 개선되어야 하기 때문에, 향후 ROE 개선의 중요성이 더욱 부각될 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	10,687	11,377	12,599	13,440	13,406
영업이익 (십억원)	4,855	5,351	5,904	6,361	6,254
순이익 (십억원)	3,739	4,003	4,308	4,655	4,578
EPS (원)	13,019	14,382	15,823	17,638	17,749
BPS (원)	151,798	164,776	180,477	194,978	208,885
P/E (배)	4.4	6.5	8.4	7.8	7.9
P/B (배)	0.37	0.57	0.74	0.71	0.68
ROE (%)	9.1	9.2	9.4	9.6	9.0
주주환원수익률 (%)	8.9	7.6	6.5	7.3	7.0
보통주자본비율 (%)	13.2	13.4	13.2	13.3	13.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,204	3,332	
이자이익	2,582	2,303	그룹 NIM +6bps, 은행 NIM +3bps QoQ
은행	1,833	1,851	
비은행	749	452	
비이자이익	622	1,029	수수료이익 +46.7% YoY, +22.7% QoQ
판매비와 관리비	1,122	1,291	경비율 38.7% (+0.6%pt YoY, -0.1%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,083	2,042	
대손비용	400	447	대손비용률 39bps (+7bps YoY, +18bps QoQ)
영업이익	1,683	1,594	
영업외손익	53	67	
세전이익	1,736	1,662	
법인세비용	477	456	
연결 당기순이익	1,259	1,206	
지배주주순이익	1,238	1,193	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	3,089	3,332	3,163	3,014	11,377	12,599	13,440
이자이익	2,505	2,303	2,608	2,661	9,163	10,078	11,040
은행	1,797	1,851	1,909	1,965	6,476	7,522	8,314
비은행	709	452	699	696	2,688	2,556	2,726
비이자이익	584	1,029	555	353	2,213	2,521	2,400
판매비와 관리비	1,198	1,291	1,202	1,507	4,688	5,198	5,459
총당금전영업이익	1,891	2,042	1,961	1,507	6,689	7,401	7,981
대손비용	237	447	347	465	1,338	1,496	1,620
영업이익	1,654	1,594	1,614	1,042	5,351	5,904	6,361
영업외손익	57	67	53	-45	108	133	133
세전이익	1,711	1,662	1,667	997	5,459	6,037	6,494
법인세비용	480	456	458	274	1,422	1,669	1,786
연결 당기순이익	1,231	1,206	1,209	723	4,037	4,368	4,708
지배주주순이익	1,210	1,193	1,195	710	4,003	4,308	4,655

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	11,377	12,599	13,440	13,406
이자이익	9,163	10,078	11,040	11,274
은행 이자이익	6,476	7,522	8,314	8,612
비은행 이자이익	2,688	2,556	2,726	2,662
비이자이익	2,213	2,521	2,400	2,132
판매비와 관리비	4,688	5,198	5,459	5,458
총당금적립전 영업이익	6,689	7,401	7,981	7,948
총당금전입액	1,338	1,496	1,620	1,694
영업이익	5,351	5,904	6,361	6,254
영업외손익	108	133	133	133
세전이익	5,459	6,037	6,494	6,387
법인세비용	1,422	1,669	1,786	1,756
당기순이익	4,037	4,368	4,708	4,631
지배주주순이익	4,003	4,308	4,655	4,578
비지배주주순이익	34	60	53	53

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	6.5	10.7	6.7	-0.3
이자이익	4.6	10.0	9.6	2.1
은행 이자이익	4.5	16.2	10.5	3.6
비은행 이자이익	4.8	-4.9	6.7	-2.4
비이자이익	14.9	13.9	-4.8	-11.2
판매비와 관리비	3.5	10.9	5.0	0.0
총당금적립전 영업이익	8.6	10.6	7.8	-0.4
총당금전입액	2.8	11.8	8.2	4.6
영업이익	10.2	10.3	7.7	-1.7
영업외손익	-45.1	23.1	0.0	0.0
세전이익	8.1	10.6	7.6	-1.7
법인세비용	10.8	17.3	7.0	-1.7
당기순이익	7.1	8.2	7.8	-1.7
지배주주순이익	7.1	7.6	8.1	-1.7
비지배주주순이익	13.7	78.9	-12.2	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.50	1.66	1.74	1.72
NIS	1.43	1.58	1.66	1.64
경비율	41.2	41.3	40.6	40.7
대손비용률	0.30	0.32	0.33	0.33
자산 성장률	5.8	7.4	4.6	4.6
지배주주자본 성장률	4.4	6.7	4.6	4.6
BIS 자본	45,098	47,643	49,845	52,132
기본자본	43,124	45,955	48,157	50,445
보통주자본	38,664	41,357	43,559	45,847
보완자본	1,973	1,688	1,688	1,688
위험가중자산	288,939	313,032	328,652	345,051
BIS 비율	15.6	15.2	15.2	15.1
기본자본비율	14.9	14.7	14.7	14.6
보통주자본비율	13.4	13.2	13.3	13.3
보완자본비율	0.7	0.5	0.5	0.5

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	674,591	724,200	757,337	791,989
현금성자산	43,340	44,589	46,629	48,763
유가증권	154,498	170,385	178,181	186,334
대출채권	434,223	443,370	463,657	484,872
은행 원화대출금	317,879	332,045	347,238	363,126
유형자산	7,930	7,919	7,919	7,919
기타	42,530	57,938	60,951	64,102
부채	628,945	675,064	705,998	738,363
예수부채	409,385	421,887	441,191	461,378
은행 원화예수금	322,210	335,938	351,309	367,383
차입부채	123,269	131,874	137,917	144,239
기타	96,291	121,303	126,891	132,746
자본	45,646	49,136	51,338	53,626
지배주주자본	44,580	47,566	49,768	52,055
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,576	3,176	3,176	3,176
자본조정	-549	-641	-641	-641
기타포괄손익누계액	-909	8	8	8
이익잉여금	29,691	39,122	41,323	43,612
기타자본	4,270	4,399	4,399	4,399
비지배자본	1,066	1,571	1,571	1,571

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.5	8.4	7.8	7.9
P/B	0.57	0.74	0.71	0.68
배당수익률	4.4	3.5	4.0	4.5

주당지표

EPS	14,382	15,823	17,638	17,749
BPS	164,776	180,477	194,978	208,885
DPS	4,105	4,653	5,299	5,994

성장성

EPS 성장률	10.5	10.0	11.5	0.6
BPS 성장률	8.5	9.5	8.0	7.1

수익성

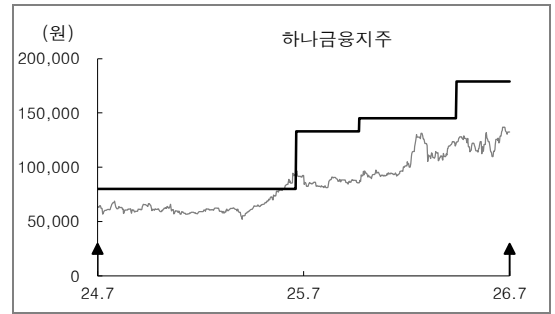
ROE	9.2	9.4	9.6	9.0
ROA	0.61	0.62	0.63	0.59
총당금전영업이익률	58.8	58.7	59.4	59.3
영업이익률	47.0	46.9	47.3	46.7
세전이익률	48.0	47.9	48.3	47.6
순이익률	35.2	34.2	34.6	34.1

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	278,326	272,284	263,975	257,933
보통주	278,326	272,284	263,975	257,933
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.0	28.6	29.1	32.5
보통주배당성향	28.0	28.6	29.1	32.5
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주 (086790)				
2026.04.24	매수	179,000	-	-
2025.11.03	매수	145,000	-27.76	-9.45
2025.07.14	매수	133,000	-34.93	-27.44
2025.07.08	1년 경과 이후	80,000	16.46	17.63
2024.07.08	매수	80,000	-20.62	18.13



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.