

하나금융지주 (086790)

우려보단 양호했다

2Q25 순이익 컨센서스 6.1% 상회

하나금융지주의 2분기 지배주주순이익은 1조 1,733억원으로 컨센서스를 6.1% 상회하였다. 컨센서스 상회 이유는 매매/평가의 증가에 따른 비이자이익 실적 개선 및 총당금 감소에 기인한다.

2분기 그룹 이자이익은 전분기 대비 2.4% 감소하였는데 이는 보험 자회사의 변액보험 계정 대체 효과 때문이며 은행 이자이익은 전분기 대비 1.5% 증가한 수준을 기록했다. (QoQ NIM +0.0bp, 원화대출 +2.1%), 비이자이익은 전년동기 대비 31.6% 증가했으며 주요하게 외화환산이익 인식에 기인한다. (원달러 환율 10원 하락 당 110억원 이익). 2분기 그룹 누적 CCR은 0.30%로 전분기 대비 1bp 상승하였다. 이는 경상 대손총당금 증가 및 캐피탈에서 추가적으로 PF 관련 200억원, 거액여신 관련 200억원이 반영됐기 때문이다. 연간 CCR은 30bp 중반에서 관리될 예정이다.

하반기 2,000억원 자사주 매입 발표

하나금융지주는 10월 24일까지 자사주 2,000억원을 매입하는 신탁계약을 공시하였다. 다만 최근 경쟁사들의 공격적인 자사주매입액 발표로 3분기 실적발표에서 추가적인 자사주 매입 1,000억원이 기대되며 이에 따른 총주주환원율은 44.5%가 전망된다. 하반기는 환율이 상승하더라도 추가적인 자사주 매입에 큰 영향은 없을 것으로 판단되며 (10원 상승당 CET-1 -2bp 수준) CET-1 비율은 13% 이상에서 안정적으로 관리될 전망이다.

투자의견 Buy, 목표주가 97,000원으로 19.8% 상향

목표주가는 주주환원율 상승 기대감을 반영하여 할인율을 개선하였으며 기존대비 19.8% 상향한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,954	8.6	0.6	2,951	0.1
판관비	1,124	2.9	-1.6	1,146	-1.9
총당금전입액	336	25.1	10.8	349	-3.5
영업이익	1,493	9.9	0.3	1,456	2.5
연결순이익	1,185	13.3	4.1	1,122	5.6
순이익(지배주주)	1,173	13.4	4.0	1,105	6.1

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	10,687	11,099	11,301	11,560
영업이익	4,855	5,105	5,369	5,591
지배순이익	3,739	3,943	4,129	4,298
PER(배)	4.3	5.7	5.5	5.2
PBR(배)	0.41	0.56	0.53	0.50
ROE(%)	9.1	9.1	9.1	9.0
ROA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: 유안타증권

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com**BUY (M)****목표주가 97,000원 (U)**직전 목표주가 **81,000원**현재주가 (8/4) **82,400원**상승여력 **18%**

시가총액 234,612억원

총발행주식수 284,723,889주

60일 평균 거래대금 853억원

60일 평균 거래량 1,047,822주

52주 고/저 96,500원 / 52,200원

외인지분율 67.26%

배당수익률 3.90%

주요주주 국민연금공단

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (3.5) 28.5 32.9

상대 (6.4) 4.5 13.0

절대 (달러환산) (5.1) 30.4 31.6

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	2,954	2,951	0.1	8.6	0.6	2,720	2,935
영업이익	1,493	1,456	2.5	9.9	0.3	1,359	1,489
지배주주순이익	1,173.3	1,105.3	6.1	13.4	4.0	1,035	1,128

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 하나금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	2,720	2,729	2,305	2,935	2,954	8.6	0.6	10,687	11,099	3.9
순이자이익	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	2.7	-2.4	8,761	8,843	0.9
비이자이익	559	533	121	663	736	31.6	11.0	1,926	2,256	17.1
수수료손익	520	515	522	522	559	7.5	7.1	2,070	2,138	3.3
기타비이자이익	39	19	-401	141	177	353.9	25.3	-144	118	흑전
판매비와관리비	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	2.9	-1.6	4,530	4,592	1.4
충전영업이익	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	12.4	2.1	6,157	6,506	5.7
충당금전입액	269	278	482	304	336	25.1	10.8	1,302	1,401	7.6
영업이익	1,359	1,331	602	1,489	1,493	9.9	0.3	4,855	5,105	5.2
영업외손익	86	156	117	47	53	-37.9	14.8	197	200	1.5
세전이익	1,445	1,488	719	1,535	1,547	7.0	0.7	5,052	5,305	5.0
연결기준 당기순이익	1,046	1,160	521	1,138	1,185	13.3	4.1	3,769	3,988	5.8
연결순이익(지배)	1,035	1,157	513	1,128	1,173	13.4	4.0	3,739	3,943	5.5
원화대출성장률 (은행)	3.9	-1.0	-1.0	0.5	2.1	-1.8	1.6	4.0	3.5	-0.6
비이자이익비중	20.5	19.5	5.3	22.6	24.9	4.4	2.3	18.0	20.3	2.3
NIM (은행)	1.46	1.41	1.46	1.48	1.48	0.02	0.00	1.47	1.46	-0.01
CIR	40.2	41.0	53.0	38.9	38.1	-2.1	-0.9	42.4	41.4	-1.0
CCR	0.24	0.26	0.41	0.29	0.32	0.07	0.03	0.29	0.32	0.04
NPL 비율	0.57	0.62	0.62	0.70	0.75	0.2	0.0	0.6	0.7	0.1
NPL coverage ratio	135.0	128.4	128.7	115.2	106.2	-28.8	-9.0	128.7	108.0	-20.7
CET-1	12.80	13.17	13.22	13.23	13.39	0.59	0.16	13.22	13.22	0.00
ROE	10.2	11.2	4.9	10.5	10.8	0.6	0.4	9.1	9.1	-0.1
ROA	0.7	0.7	0.3	0.7	0.7	0.1	0.0	0.6	0.6	0.0
자본총계	40,816	41,810	42,701	43,466	43,195	5.8	-0.6	42,701	44,319	3.8
자산총계	627,798	625,588	637,848	644,359	642,093	2.3	-0.4	637,848	651,167	2.1

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업수익	11,301	11,517	11,099	11,301	-1.8	-1.9
영업이익	5,272	5,522	5,105	5,369	-3.2	-2.8
지배주주순이익	3,985	4,168	3,943	4,129	-1.1	-0.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/05/19)	수정 후 (25/08/04)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	15.0	13.7	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	7.5	6.6	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.0	9.0	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.52	0.58	
12M Fwd BPS	(E)	원	167,099	168,150	
목표주가	$A*E$	원	81,000	97,000	
현주가 (8/4)		원		82,400	
상승여력		%		17.7	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	8,843	8,915	9,018
이자이익	23,276	24,117	22,241	21,836	22,163
이자비용	14,396	15,356	13,407	12,921	13,144
비이자이익	1,972	1,926	2,256	2,386	2,542
순수수료이익	1,796	2,070	2,138	2,186	2,252
기타비이자이익	176	-144	118	200	290
순영업이익	10,852	10,687	11,099	11,301	11,560
판매비	4,408	4,530	4,592	4,653	4,687
총전영업이익	6,443	6,157	6,506	6,648	6,873
총당금전입액	1,750	1,302	1,401	1,279	1,282
영업이익	4,693	4,855	5,105	5,369	5,591
영업외손익	-12	197	200	200	200
세전이익	4,681	5,052	5,305	5,569	5,791
법인세	1,213	1,284	1,317	1,393	1,446
세율	26	25	25	25	25
연결순이익	3,468	3,769	3,988	4,175	4,344
지배주주순이익	3,422	3,739	3,943	4,129	4,298
비지배지분이익	47	30	45	46	46

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.52	1.47	1.46	1.42	1.38
ROE	9.0	9.1	9.1	9.1	9.0
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	40.6	42.4	41.4	41.2	40.5
자산증가율	4.1	7.8	2.1	3.9	3.9
대출증가율	5.5	5.8	0.9	4.0	4.1
순이익증가율	(4.2)	9.3	5.5	4.7	4.1

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	15.6	15.6	15.3	15.3	15.4
기본자본비율	14.7	14.8	14.6	14.6	14.7
CET1	13.2	13.2	13.2	13.3	13.4

자료: 유안타증권

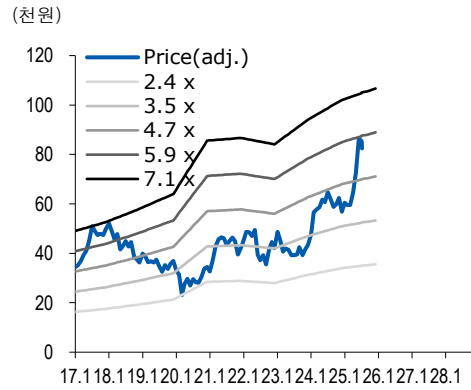
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,480	40,405	37,058	38,513	40,031
유가증권	135,400	152,823	147,344	153,128	159,162
대출채권	381,411	403,384	406,919	423,004	440,546
유무형자산	8,762	9,906	10,071	10,058	10,057
기타자산	31,873	31,329	49,775	52,023	53,599
자산총계	591,926	637,848	651,168	676,726	703,395
예수부채	371,866	390,209	385,322	399,990	415,297
차입부채	102,293	111,023	115,564	119,963	124,553
기타부채	77,585	93,039	105,109	109,264	113,795
부채총계	551,744	594,271	605,994	629,216	653,645
지배주주자본	39,343	42,701	44,320	46,656	48,896
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	3,900	3,900	3,900
자본잉여금	10,583	10,579	10,578	10,578	10,578
이익잉여금	25,126	27,640	30,123	32,539	34,859
기타포괄손익	-1,473	-1,159	-1,782	-1,862	-1,942
비지배주주자본	838	876	854	864	854
자본총계	40,182	43,577	45,173	47,509	49,750

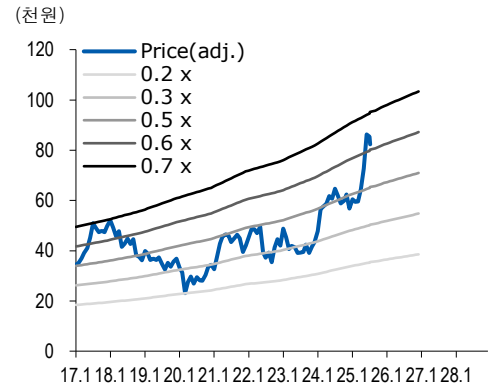
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	11,880	13,291	14,404	15,084	15,703
BPS	124,081	137,082	147,658	156,192	164,378
DPS	3,400	3,600	3,647	3,680	3,760
PER	3.9	4.3	5.7	5.5	5.2
PBR	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
배당성향	28.6	27.2	25.4	24.4	23.9
배당수익률	7.3	6.3	4.4	4.5	4.6

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정비하여신비율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
NPL 커버리지비율	162.1	128.7	108.0	113.0	118.6
CCR	0.41	0.30	0.33	0.29	0.28

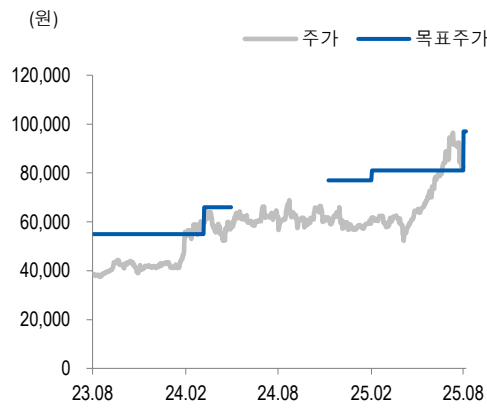
P/E band chart



P/B band chart



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-04	BUY	97,000	1년		
2025-02-05	BUY	81,000	1년	-13.45	19.14
2024-11-11	BUY	77,000	1년	-22.64	-14.29
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	66,000	1년	-11.41	-2.12
2023-04-28	BUY	55,000	1년	-22.08	9.45

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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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.