

하나금융지주 (086790)

밸류업 프로그램 레벨업

2026년 7월 27일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	150,000 원 (유지)
✓ 상승여력	13.3%	✓ 현재주가 (7월 24일)	132,400 원

신한생각 비은행 실적 회복 가시화

은행 펀더멘탈은 단연 견고. 최근 환율 하락으로 하반기 이익버퍼도 존재. 그간 약점으로 지목된 자본시장 계열사의 실적 회복도 긍정적 요인

2Q26 Review: 일회성 요인 제외시 시장 기대치 부합

하나금융지주의 2분기 지배주주순이익은 1,19조원(+1.7% YoY)으로 당사 추정치와 컨센서스를 각각 4.1%, 3.8% 하회. 가계(+1.2%)와 기업(+2.0%) 고르게 성장하며 원화대출 2.6% 증가. 비교적 높은 자산 성장에도 순이자 마진은 3bp 개선. 포트폴리오 효율화 노력 주효. 생명 변액보험 계정대체 효과(2,931억원)로 표면 순이자이익이 8.1% 감소한 것으로 보이나 이를 제외하면 3.6% 증가. 자산관리 수수료 증가, 외화환산손실 축소 등 비이자 이익도 큰 폭으로 개선되며 탑라인 성장에 기여. 대손비용률은 중앙그룹 디폴트 관련 749억원의 일회성 요인 발생에도 40bp 초반에서 관리

보통주자본비를 13.21%로 전분기대비 2bp 하락. 두나무 지분투자(-11bp)에 따른 하방 압력을 구조적 외환포지션 확대(+12bp)로 상쇄. 견조한 자본비율에 근거해 3분기 2,500억원의 자사주 매입 결정. 4분기 2,500억원의 추가 자사주 매입이 예상되며, FY26F 총주주환원을 50% 달성 기대

기업가치 제고 계획 2.0 발표. ROE를 그룹 핵심지표로 설정하고 목표치를 12%로 상향. 주주환원을 50% 이상, CET1 13% 이상 관리와 함께 ROE와 RWA성장률을 연계한 주주환원 프레임워크도 도입. 주주환원 믹스와 관련 해선 배당성장 40%까지 연간 총 배당금액을 최소 10% 이상 확대 예정

Valuation & Risk: 경쟁은행들과의 갭 축소 기대

FY26F 지배순이익 4.4조원(+8.9% YoY), ROE 9.4%로 추정. 현 PBR 0.77 배로 경쟁은행들 대비 가격매력도 부각 가능. 투자이전 및 목표주가 유지

	12월 결산 총영업이익 (십억원)	총전이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2024	10,687.0	6,156.7	4,855.2	3,738.8	4.3	9.1	0.4	6.3
2025	11,376.7	6,689.1	5,350.9	4,002.9	6.4	9.2	0.6	3.9
2026F	12,489.0	7,479.4	5,984.2	4,357.2	8.1	9.4	0.7	3.5
2027F	12,961.1	7,737.3	6,180.0	4,464.8	7.9	8.9	0.7	3.9
2028F	13,592.8	8,150.8	6,513.5	4,706.1	7.5	8.8	0.6	4.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[은행]

은경원 연구위원

✉ kw.eun@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	36,326.3십억원
발행주식수(유동비율)	274.4백만주(86.7)
52주 최고가/최저가	136,800 원/81,200 원
일평균 거래액 (60일)	119,791 백만원
외국인 지분율	68.6%

주요주주 (%)

국민연금공단	8.9
The Capital Group Companies, Inc. 외 28인	6.7

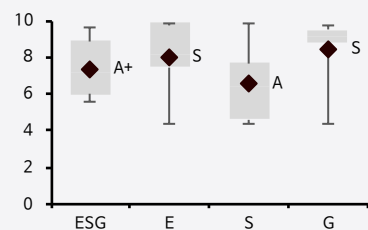
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	15.9	7.4	45.5	41.8
상대	46.8	3.9	(30.6)	(8.7)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 Earnings Summary

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	신한투자	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
순이자이익	2,303	2,216	3.9	2,505	(8.1)				
총영업이익	3,332	2,954	12.8	3,089	7.9				
판관비	1,291	1,124	14.8	1,198	7.7				
총전이익	2,042	1,830	11.6	1,891	8.0				
총당금전입액	447	336	33.0	237	88.7				
지배주주순이익	1,193	1,173	1.7	1,210	(1.4)	1,244	(4.1)	1,240	(3.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주요 일회성 요인

(억원)	금액	비고
매매평가손	275	외화 환산 손실
기타영업손실	524	보험 계리 가정 변경
총당금 전입	749	기업 회생 신청에 따른 추가 총당금

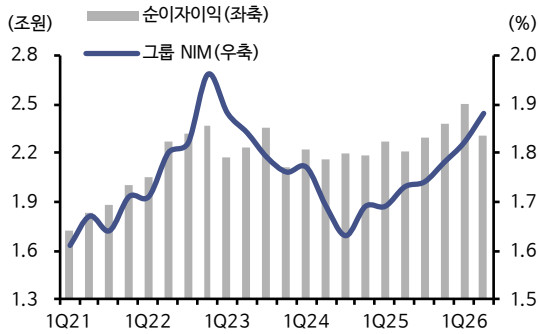
자료: 회사 자료, 신한투자증권

하나금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY25	FY26F	FY27F
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,303	2,362	2,398	9,163	9,568	9,869
이자수익	5,717	5,562	5,536	5,645	5,605	5,838	5,936	5,978	22,460	23,357	24,619
이자비용	3,444	3,346	3,245	3,262	3,100	3,535	3,574	3,580	13,296	13,789	14,750
순수수료이익	647	688	688	696	771	894	826	766	2,719	3,257	3,347
수수료수익	934	996	1,028	1,059	1,122	1,298	1,234	1,165	4,017	4,818	4,952
수수료비용	287	308	339	363	351	404	407	399	1,298	1,562	1,605
기타비이자이익	16	50	(63)	(509)	(188)	136	96	(380)	(506)	(336)	(255)
총영업이익	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	3,283	2,784	11,377	12,489	12,961
판관비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,192	1,329	4,688	5,010	5,224
총전영업이익	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	2,092	1,456	6,689	7,479	7,737
총당금전입액	304	336	293	406	237	447	388	423	1,338	1,495	1,557
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,704	1,032	5,351	5,984	6,180
영업외손익	47	53	53	(45)	57	67	32	(95)	108	62	(67)
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,736	938	5,459	6,046	6,113
법인세비용	397	362	395	268	480	456	451	244	1,422	1,631	1,589
당기순이익	1,138	1,185	1,136	578	1,231	1,206	1,284	694	4,037	4,415	4,524
지배주주	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,270	684	4,003	4,357	4,465
비지배지분	11	12	3	8	21	13	14	10	34	58	59

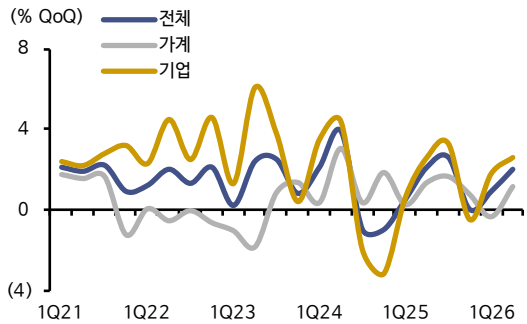
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NIM 1.88%(+6bp QoQ)



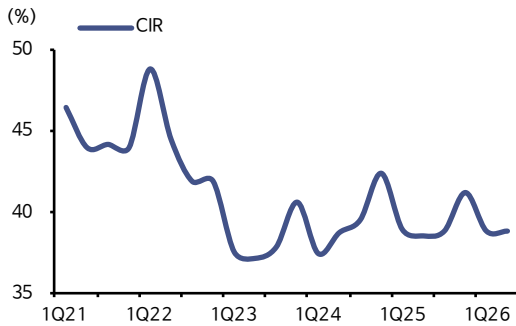
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Loan growth +2.0% QoQ



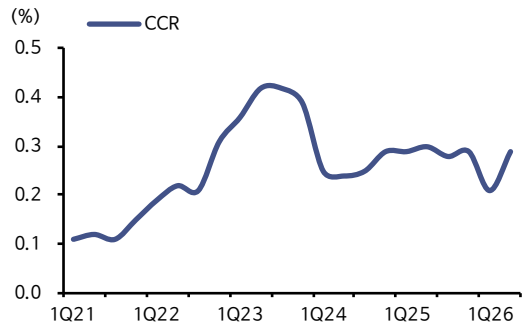
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Cost to Income Ratio 38.8%(누적기준)



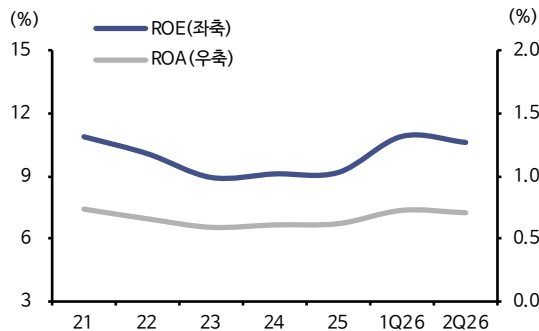
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Credit Cost Ratio 0.29%(누적기준)



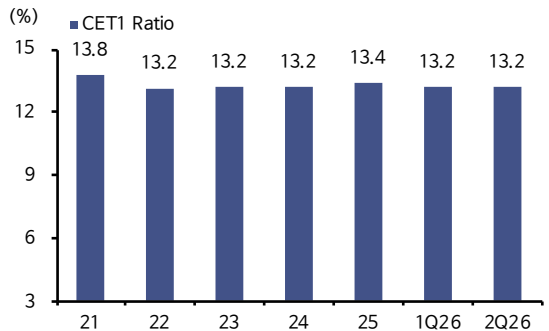
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ROE 10.62%, ROA 0.71%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

CET1 Ratio 13.21%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

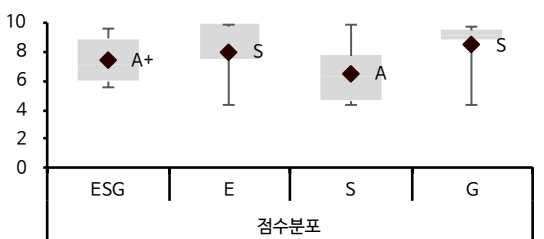
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 기업가치 제고계획 2.0 발표, CET1비율 13% 이상, ROE 12%, 주주환원을 50% 이상 목표
- ◆ 26년 상반기 자사주 4천억원 매입 진행. 3분기 자사주 2,500억원 추가 매입/소각 예정
- ◆ 사회적 책임 강화를 위한 '하나 모두 성장 프로젝트' 시행, 5년간 100조원 공급(생산적금융 84조원, 포용금융 16조원)
- ◆ 2030년까지 환경·지속가능 부문에 총 60조원의 ESG 채권 및 녹색 금융 공급. 2050년까지 석탄 PF 잔액 0원 목표

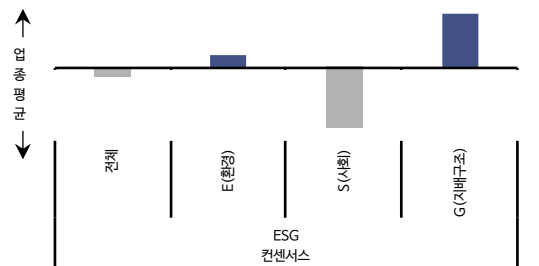
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

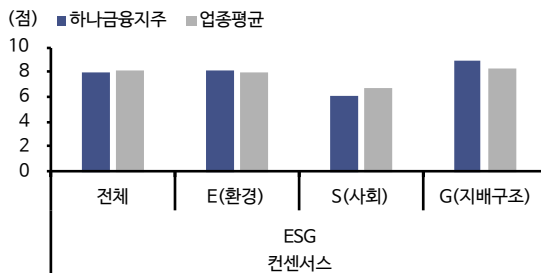
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

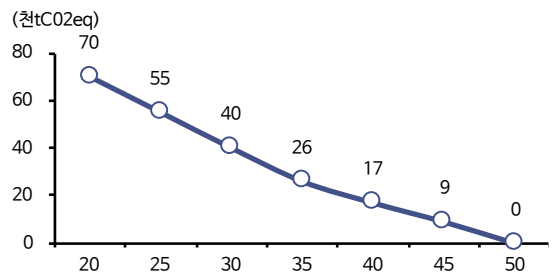
Key Chart

ESG 항목별 점수 및 업종 평균



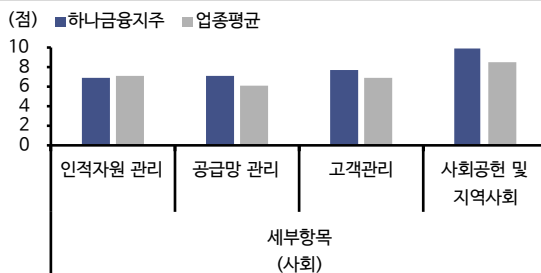
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

사업장 탄소중립 로드맵(Scope 1+2)



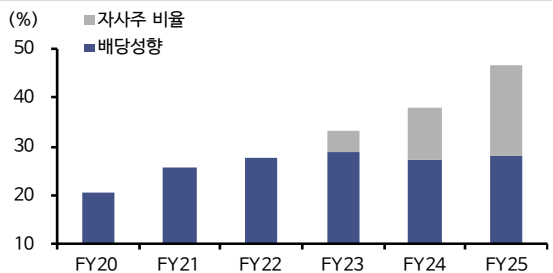
자료: 회사 자료, 신한투자증권

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주환원을



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Balance Sheet

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	40,405.0	43,339.9	44,615.9	46,662.9	49,013.2
대출채권	404,443.3	435,283.8	445,430.8	467,825.7	491,990.0
금융자산	156,226.3	158,012.2	176,753.6	185,640.2	195,228.9
유형자산	7,487.3	7,930.3	8,075.3	8,481.3	8,919.4
기타자산	29,285.6	30,024.4	52,510.4	55,150.5	57,999.2
자산총계	637,847.5	674,590.7	727,386.1	763,760.6	803,150.8
예수부채	390,530.5	409,839.8	422,142.7	441,510.4	463,748.1
차입부채	47,064.0	51,618.5	55,530.7	58,615.2	61,668.8
사채	64,879.6	72,812.9	78,825.7	83,204.2	87,538.7
기타부채	91,796.5	94,674.0	121,344.3	126,911.5	133,303.7
부채총계	594,270.6	628,945.1	677,843.4	710,241.3	746,259.3
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
신종자본증권	4,139.7	4,269.5	4,399.2	4,399.2	4,399.2
자본잉여금	10,579.1	10,576.3	3,175.8	3,175.8	3,175.8
자본조정	(325.3)	(548.6)	(600.0)	(603.3)	(602.7)
기타포괄손익누계액	(833.9)	(909.4)	(604.6)	(538.5)	(529.6)
이익잉여금	27,640.1	29,690.9	40,078.8	43,925.1	47,247.3
비자배지분	875.9	1,065.6	1,592.2	1,659.8	1,700.2
자본총계	43,576.9	45,645.6	49,542.7	53,519.2	56,891.5

Income Statement

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	8,761.0	9,163.4	9,568.2	9,869.2	10,375.7
이자수익	24,116.6	22,459.7	23,356.7	24,618.9	25,664.7
이자비용	15,355.6	13,296.3	13,788.5	14,749.6	15,289.0
순수수료이익	2,469.9	2,719.0	3,256.6	3,347.0	3,449.8
수수료수익	3,598.8	4,017.0	4,818.3	4,951.9	5,104.1
수수료비용	1,129.0	1,298.0	1,561.7	1,604.9	1,654.3
기타비이자이익	(543.9)	(505.7)	(335.8)	(255.1)	(232.6)
총영업이익	10,687.0	11,376.7	12,489.0	12,961.1	13,592.8
판관비	4,530.3	4,687.6	5,009.6	5,223.8	5,442.1
총전영업이익	6,156.7	6,689.1	7,479.4	7,737.3	8,150.8
충당금전입액	1,301.5	1,338.2	1,495.2	1,557.3	1,637.2
영업이익	4,855.2	5,350.9	5,984.2	6,180.0	6,513.5
영업외손익	197.0	108.1	61.8	(66.8)	(70.0)
세전이익	5,052.2	5,458.9	6,046.0	6,113.2	6,443.5
법인세비용	1,283.6	1,422.3	1,631.1	1,589.4	1,675.3
당기순이익	3,768.5	4,036.6	4,414.9	4,523.8	4,768.2
지배주주	3,738.8	4,002.9	4,357.2	4,464.8	4,706.1
비지배지분	29.7	33.8	57.7	58.9	62.1

Key Financial Data I

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표 (원)					
EPS	13,185	14,611	16,284	16,745	17,650
BPS	151,798	164,776	179,839	194,500	206,996
DPS	3,600	4,105	4,620	5,190	5,820
Valuation (%)					
PER (배)	4.3	6.4	8.1	7.9	7.5
PBR (배)	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
배당수익률	6.3	3.9	3.5	3.9	4.4
배당성향	27.2	27.9	28.3	31.0	33.0
수익성 (%)					
NIM	1.7	1.7	1.9	1.9	1.9
ROE	9.1	9.2	9.4	8.9	8.8
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Credit cost	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
효율성 (%)					
예대율	103.6	106.2	105.5	106.0	106.1
C/I Ratio	42.4	41.2	40.1	40.3	40.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

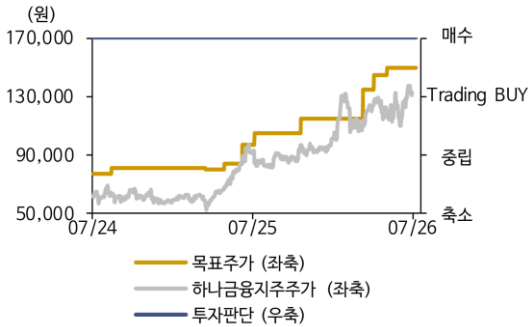
Key Financial Data II

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자본적정성					
BIS Ratio	15.6	15.6	15.4	15.4	15.3
Tier 1 Ratio	14.8	14.9	14.8	14.9	14.9
CET 1 Ratio	13.2	13.4	13.4	13.5	13.6
자산건전성					
NPL Ratio	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
Precautionary Ratio	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2
NPL Coverage	224.7	193.4	172.0	169.5	169.2
성장성					
자산증가율	7.8	5.8	7.8	5.0	5.2
대출증가율	4.0	5.2	4.5	4.6	4.7
순이익증가율	9.3	7.1	8.9	2.5	5.4
Dupont Analysis					
순이자이익	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
비이자이익	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
판관비	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
대손상각비	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

하나금융지주(086790)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 04일	매수	77,000	(18.5)	(10.6)
2024년 09월 04일	매수	81,000	(25.0)	(17.9)
2025년 03월 05일	6개월경과		(25.2)	(22.7)
2025년 04월 07일	매수	80,000	(23.8)	(17.0)
2025년 05월 20일	매수	84,000	(9.5)	0.2
2025년 06월 30일	매수	97,000	(6.0)	(0.5)
2025년 07월 28일	매수	105,000	(17.9)	(8.4)
2025년 11월 11일	매수	115,000	(10.2)	14.2
2026년 04월 02일	매수	135,000	(11.8)	(8.5)
2026년 04월 27일	매수	145,000	(15.2)	(11.2)
2026년 05월 27일	매수	150,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 은경완)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 하나금융지주를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 22일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------