

은행

하나금융지주 086790

2Q25 Review: 견조한 이익, 기대되는 배당

Jul 28 2025

BUY

유지

FY25 2Q 연결 당기순이익 1조1,733억원, QoQ 4.0% ↑, YoY 13.4% ↑

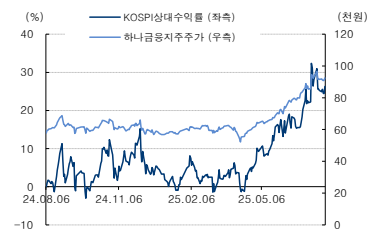
TP 114,000 원

상향

Company Data

현재가(07/25)	92,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	96,500 원
52 주 최저가(보통주)	52,200 원
KOSPI (07/25)	3,196.05p
KOSDAQ (07/25)	806.95p
자본금	15,012 억원
시가총액	263,370 억원
발행주식수(보통주)	28,472 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	113.0 만주
평균거래대금(60 일)	1,026 억원
외국인지분(보통주)	67.42%
주요주주	
국민연금공단	8.95%
The Capital Group Companies, Inc. 외 37 인	7.00%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.2	56.3	51.9
상대주가	81	240	28.8

하나금융지주의 2025년 2분기 당기순이익(연결기준)은 1조1,733억원으로 전분기 및 전년 동기대비 각각 4.0%, 13.4% 증가함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 비이자수익 증가와 판관비 감소에 기인하며, 전년도익대비 증가한 이유는 이자이익 및 비이자수익이 개선되었기 때문.

2025년 2분기 하나금융지주의 이자이익은 2조2,183억원으로 전분기대비 2.4% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 2.7% 증가함. 2분기 그룹 NIM은 1.73% 전분기대비 4bp 상승했는데, 조달 비용 감축을 통한 카드 NIM이 개선되었기 때문. 은행 NIM은 1.48%로 전분기와 같은 수준이나, 시장금리 하락 등을 고려할 경우 견조한 수준을 시현한 것으로 판단됨. 2025년 2분기 비이자이익은 5,588억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.1%, 7.5% 증가했는데, 신용카드 해외매출액 증가와 운용리스 자산 증대 등을 통한 안정적인 수수료 수익이 확대되었기 때문. 또한 여기에 원화 강세 흐름에 따른 외화환산이익 인식 및 자본 시장 호조에 따른 매매익도 증가했기 때문. 하나금융지주의 25년 2분기 그룹 판관비는 1조 1,243억원으로 전분기대비 1.6% 소폭 감소했고, 전년동기에 비해서는 2.9% 증가함. 그룹 CIR은 38.5%로 전분기대비 4bp 감소해 시현. 2분기 대손충당금등전입액은 3,363억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 10.8% 25.1% 증가했으며, 대손비용율은 0.30%로 전분기대비 1bp 소폭 상승했으나 견조한 수준을 유지하고 있는 것으로 판단됨. 2025년 6월말 기준 하나금융지주의 CET1비율은 13.39%로 전분기대비 15bp 상승했는데, 양호한 수익성과 달러/원 환율 하락에 따른 RWA 성장이 둔화에 기인함.

투자의견 매수 유지, 목표주가 114,000원으로 상향

하나금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 114,000원으로 상향 조정함. 1) 2025년 상반기 견조한 실적 시현을 바탕으로 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 2) 2025년 2분기 주당배당금 913원, 연간 누적 자사주 매입 6,530억원 등 적극적인 주주환원 정책 시행이 향후 추가 흐름에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	7,164.7	7,459.5	7,653.9	7,976.1	8,337.1
비이자부문의익	2,854.9	3,118.1	3,717.2	3,459.8	3,374.0
영업이익	4,693.4	4,852.7	5,315.8	5,466.2	5,662.7
세전이익	4,681.2	5,049.7	5,542.6	5,647.7	5,807.9
지배주주순이익	3,421.7	3,738.8	4,148.1	4,161.1	4,279.5
증가율(%)	-3.7%	9.3%	10.9%	0.3%	2.8%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%
ROE(%)	9.0%	9.3%	9.7%	8.9%	8.4%
EPS(원)	11,397	12,453	13,816	14,233	14,638
BPS(원)	127,639	131,848	144,931	162,739	176,935
PER(배)	3.8	4.6	6.7	6.5	6.3
PBR(배)	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[도표 1] 하나금융지주 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
일반영업이익	2,953.9	2,935.4	0.6	2,719.9	8.6
이자이익	2,218.3	2,272.8	-2.4	2,161.0	2.7
수수료이익	558.8	521.6	7.1	520.0	7.5
매매평가이익	448.8	377.6	18.8	254.0	76.7
기타영업이익	-272.1	-236.6	NA.	-215.1	NA.
판매관리비	1,124.3	1,143.0	-1.6	1,092.1	2.9
총당금 적립전 이익	1,829.6	1,792.5	2.1	1,627.8	12.4
총당금 등 전입액	336.3	303.6	10.8	268.8	25.1
영업이익	1,493.3	1,488.9	0.3	1,359.1	9.9
영업외 이익	53.4	46.5	NA.	86.0	NA.
연결 당기순이익	1,173.3	1,127.7	4.0	1,034.7	13.4

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하나금융지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

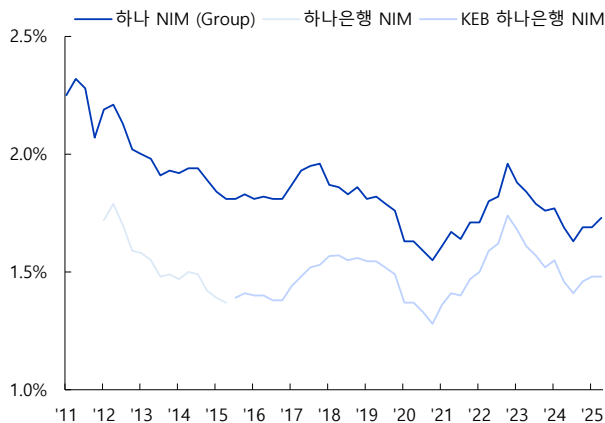
(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
하나은행	1,092.2	992.9	10.0	907.7	20.3
하나증권	31.5	75.3	-58.2	41.3	-23.6
하나카드	55.7	54.6	2.0	63.1	-11.8
하나캐피탈	-16.5	31.5	적전	50.9	적전
하나자산신탁	13.4	17.6	-23.9	18.3	-26.7
하나생명	2.1	12.1	-82.6	4.7	-55.6
하나저축은행	-7.9	-15.2	적지	-5.4	적지
기타 및 연결조정	2.8	-41.0	NA.	-45.9	NA.
그룹연결 당기순이익	1,173.3	1,127.7	4.0	1,034.7	13.4

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 하나금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하나금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융지주 086790]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	10,079.6	10,867.5	15,876.6	23,276.0	24,767.1	25,238.3	25,576.2	25,728.6
이자비용	4,265.3	3,430.3	6,956.8	14,396.5	16,006.1	16,131.2	15,982.1	15,714.5
총당금 적립전 이자이익	5,814.3	7,437.2	8,919.8	8,879.5	8,761.0	9,107.1	9,594.0	10,014.1
대손충당금증가액	888.7	532.7	1,214.9	1,714.8	1,301.5	1,453.2	1,617.9	1,676.9
순이자이익	4,925.6	6,904.5	7,704.8	7,164.7	7,459.5	7,653.9	7,976.1	8,337.1
비이자부문의이익	3,687.1	2,477.6	2,042.1	2,854.9	3,118.1	3,717.2	3,459.8	3,374.0
판매관리비	3,917.7	4,050.5	4,433.0	4,408.3	4,530.3	4,698.2	4,776.1	4,855.5
영업이익	3,836.4	4,631.1	4,690.3	4,693.4	4,852.7	5,315.8	5,466.2	5,662.7
영업외손익	-107.2	273.8	253.7	-12.2	197.0	226.8	181.5	145.2
법인세차감전이익	3,729.2	4,904.9	4,944.1	4,681.2	5,049.7	5,542.6	5,647.7	5,807.9
법인세등	1,044.4	1,323.3	1,322.9	1,212.9	1,313.7	1,452.7	1,486.6	1,528.4
총순이익	2,684.9	3,581.6	3,621.2	3,468.4	3,738.8	4,090.0	4,161.1	4,279.5
외부주주지분의이익	47.6	55.5	68.8	46.6	0.0	-58.2	0.0	0.0
당기순이익	2,637.2	3,526.1	3,552.4	3,421.7	3,738.8	4,148.1	4,161.1	4,279.5

재무상태표

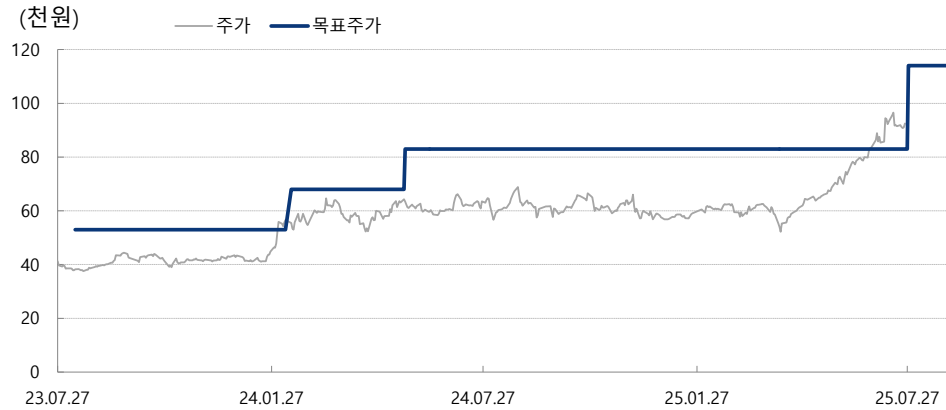
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	52,860.7	60,782.1	89,607.3	67,218.0	69,947.3	72,787.5	75,742.9	78,818.4
유가증권	77,948.5	76,370.5	87,333.4	97,622.9	106,844.4	112,047.5	117,504.2	123,226.6
대출채권	311,650.2	340,747.1	364,741.0	385,316.8	399,376.6	418,894.5	434,179.5	450,022.3
(충당금)	1,770.5	1,914.4	2,419.9	3,016.7	3,185.9	3,374.8	3,585.2	3,803.2
고정자산	1,091.0	1,251.0	1,471.5	1,612.3	1,677.8	1,745.9	1,816.8	1,890.6
기타자산	14,148.4	16,235.9	15,839.0	22,587.7	23,504.9	24,459.3	25,452.4	26,485.9
자산총계	460,947.1	502,445.3	568,873.2	591,926.0	598,155.9	626,550.7	651,101.5	676,631.4
예수금	295,834.9	325,344.7	362,738.0	372,039.6	382,566.6	393,391.4	404,522.6	415,968.7
차입금	26,494.3	30,261.6	37,092.4	43,597.5	45,009.4	46,467.1	47,972.0	49,525.6
사채	48,692.6	54,512.9	57,032.6	58,986.1	61,381.2	63,873.5	66,467.0	69,165.8
기타부채	58,255.7	56,389.7	74,568.8	76,842.6	67,693.1	77,265.0	82,525.1	88,176.9
부채총계	429,346.8	466,945.9	531,454.3	551,744.3	556,650.3	580,997.0	601,486.7	622,837.1
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
자본잉여금	10,580.0	10,576.6	10,581.3	10,582.8	10,582.8	10,582.8	10,582.8	10,582.8
이익잉여금	17,941.6	20,824.2	23,195.3	25,126.2	28,764.9	32,813.1	36,874.2	41,053.7
자본조정	-315.0	-315.6	-165.0	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7
기타포괄손익누계액	-1,002.0	-994.2	-1,981.0	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2
자기자본	31,600.3	35,499.3	37,418.9	40,181.7	41,505.6	45,553.8	49,614.9	53,794.4
비지배지분	886.6	1,280.7	992.4	838.4	838.4	838.4	838.4	838.4
지배지분 자기자본	30,713.7	34,218.6	36,426.5	39,343.3	40,667.2	44,715.4	48,776.5	52,956.0

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%
ROE(%)	9.0%	10.9%	10.0%	9.0%	9.3%	9.7%	8.9%	8.4%
EPS(원)	8,784	11,744	11,832	11,397	12,453	13,816	14,233	14,638
BPS(원)	100,446	110,870	117,974	127,639	131,848	144,931	162,739	176,935
PER(배)	3.9	3.6	3.6	3.8	4.6	6.7	6.5	6.3
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
DPS(원)	1,850	3,100	3,350	3,400	3,600	4,000	4,100	4,200
배당성장률(%)	21.1	26.4	28.3	29.8	28.9	28.9	28.9	28.9
배당수익률(%)	5.4	7.4	8.0	7.8	6.3	4.3	4.4	4.5

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2022-04-25	Buy	64,000			2024-01-15	Buy	53,000	(20.14)	6.79
2022-07-13	Buy	59,000			2024-02-13	Buy	68,000	(13.77)	(5.00)
2022-08-04	Buy	59,000			2024-04-15	Buy	68,000	(14.73)	(5.00)
2022-10-14	Buy	53,000	(26.93)	(25.47)	2024-04-26	Buy	68,000	(13.86)	(5.00)
2022-10-26	Buy	53,000	(19.03)	(6.79)	2024-05-21	Buy	83,000	(26.27)	(20.24)
2023-01-11	Buy	63,000	(20.53)	(15.71)	2024-07-15	Buy	83,000	(25.98)	(20.24)
2023-02-10	Buy	63,000	(28.76)	(15.71)	2024-07-29	Buy	83,000	(25.29)	(17.11)
2023-04-20	Buy	60,000	(30.15)	(29.75)	2024-10-30	Buy	83,000	(25.48)	(17.11)
2023-04-28	Buy	60,000	(32.77)	(29.33)	2025-03-04	Buy	83,000	(26.80)	(24.58)
2023-08-11	Buy	53,000	(22.45)	(16.23)	2025-04-02	Buy	83,000	(14.47)	16.27
2023-11-10	Buy	53,000	(21.82)	(16.23)	2025-07-28	Buy	114,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하