기업분석 Company Report | 2025.07.28

하나금융지주 086790

Analyst 김현수 | 금융/증권/보험
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

양호한 실적, 주주환원은 관망 필요

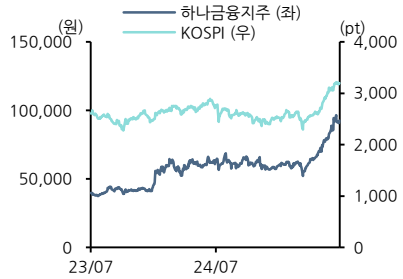
BUY 유지

목표주가 유지	110,000원
종가(25.07.24)	92,500원
상승여력	18.9%

Stock Data

KOSPI(07/08)	3,196.1pt
시가총액	263,370억원
액면가	5,000원
52주 최고가	96,500원
52주 최저가	52,200원
외국인지분율	67.4%
90일 일평균거래대금	815억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1인)	9.0%
유동주식비율	85.9%

Stock Price



2분기 실적은 컨센서스 상회

하나금융지주에 대해 투자의견 'BUY'와 목표주가 110,000원을 유지한다. **2분기 순이익은 (YoY +13.4%) 증가한 1.17조원으로, 컨센서스를 10.0% 상회했다.** 기업대출 성장을 중심으로 원화대출이 전분기 대비 2.1% 증가했고, 공공기관 사업집행 관련 핵심예금 유입(6조원 이상)으로 조달비용이 개선되며 NIM은 1.48%로 전분기와 유사한 수준을 유지했다. 이자이익이 견조했던 가운데, 증권 및 방카슈랑스 수수료 또한 큰 폭으로 증가하며 비이자이익도 (YoY +31.6%) 늘어난 7,355억원을 기록했다.

충당금 부담 확대됐지만, 건전성은 안정적

한편, 대손비용은 전년동기대비 25.1% 증가한 3,363억원으로 다소 높은 수준을 기록했다. 이는 가계 및 기업대출 연체율 상승세와 캐피탈 PF 관련 240억원의 추가 충당금 설정 등에 기인한다. 해외대체자산 관련 손실이 자회사 중심으로 지속되고 있는 점 또한 다소 아쉬운 요인이다. 다만, NPL 대비 커버리지비율은 상대적으로 높은 수준을 유지하고 있어 건전성 자체는 양호하게 관리되고 있는 것으로 판단된다.

보수적 주주환원 규모, 연내 추가 주주환원 가능성은 유효

하나금융지주는 하반기 2,000억원 규모의 자사주 매입·소각을 발표했다. **이는 연간 총주주환원율 목표치인 40% 달성에는 충분하지만, 시장 기대치에 비해서는 다소 보수적인 수준**이다. 다만, 회사 측은 연내 추가 환원 가능성을 열어둔 상태이며, 2분기 CET1 비율이 전분기 대비 15bp 상승한 13.39%를 기록한 점을 감안하면 추가 자본 여력은 충분한 것으로 판단된다. **만약 추가로 2,000억원 규모 이상의 자사주 매입이 이뤄질 경우, 연간 총주주환원율은 45%로 높아지고, 총주주환원수익률 역시 7%대를 유지할 것으로 예상**된다. 반대로 추가 매입이 없을 경우, 환원율은 40%에 머물게 되며, 최근 주가 상승을 고려 시 상대적인 투자매력도는 낮아질 수 있다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	10,852	4,693	3,422	11,397	131,039	3.8	0.3	3,400	7.8
2024	10,687	4,855	3,739	12,453	142,222	4.6	0.4	3,600	6.3
2025E	11,651	5,355	4,130	13,754	148,532	6.2	0.6	3,640	4.2
2026E	12,271	5,655	4,210	14,023	155,780	6.1	0.6	4,200	4.9
2027E	12,699	5,830	4,377	14,577	163,106	5.9	0.5	5,000	5.8

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 하나금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	2,248	2,378	8,761	9,117	9,517
순수수료이익	591	622	616	640	647	688	699	695	2,470	2,729	2,925
기타비이자이익	121	-63	-83	-519	16	48	32	-289	-544	-194	-172
총영업수익	2,933	2,720	2,729	2,305	2,935	2,954	2,979	2,784	10,687	11,651	12,271
판관비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,176	1,392	4,530	4,835	5,078
순영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,803	1,392	6,157	6,817	7,193
대손충당금	272	269	278	482	304	336	322	500	1,302	1,462	1,538
경상이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,481	892	4,855	5,355	5,655
영업외손익	-162	86	156	117	47	53	108	36	197	244	143
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,589	927	5,052	5,598	5,797
법인세비용	359	400	327	198	397	362	424	247	1,284	1,430	1,546
총당기순이익	1,042	1,046	1,160	521	1,138	1,185	1,165	680	3,769	4,168	4,251
비지배지분	8	11	4	8	11	12	9	8	30	39	41
지배순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,156	672	3,739	4,130	4,210

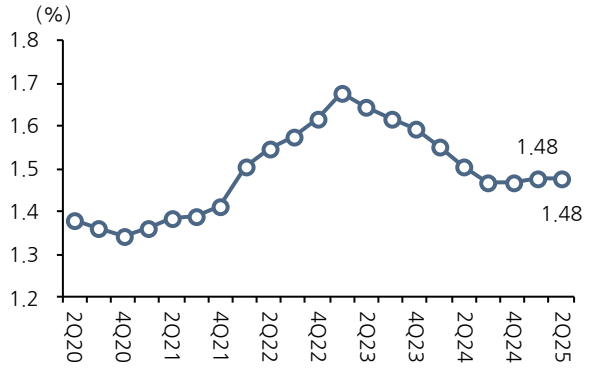
자료: 상상인증권

표 2. 하나금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**12.18**	종목 조정 +1.5%
Risk-free rate	2.46	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	8.54	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.96	하나금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**9.38**	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.75	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	148,532	2025F BPS
Target Price (원)	110,000	
현 주가 (원)	92,500	
상승여력 (%)	18.9	

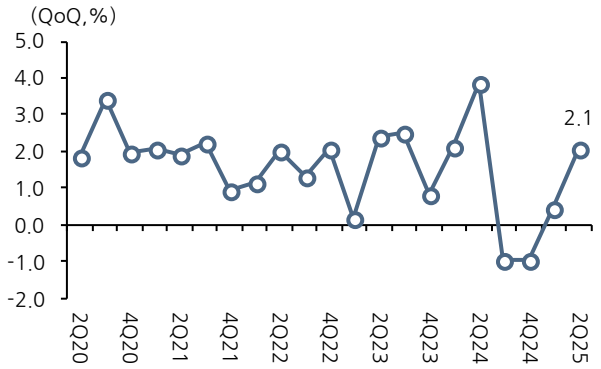
자료: 상상인증권

그림 1. 하나금융지주 NIM 추이



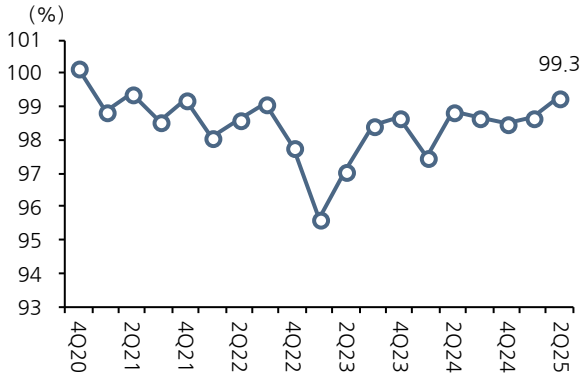
자료: 상상인증권

그림 2. 하나금융지주 원화대출성장률 추이



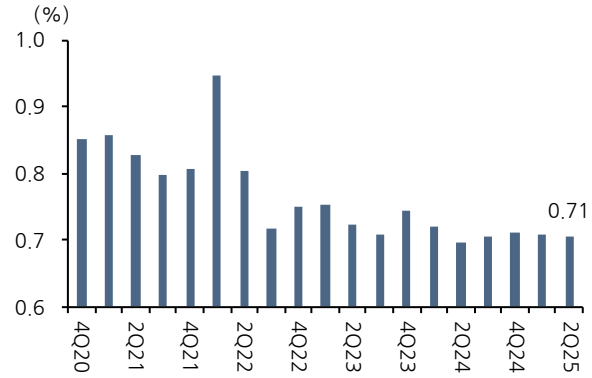
자료: 상상인증권

그림 3. 하나금융지주 예대율 추이



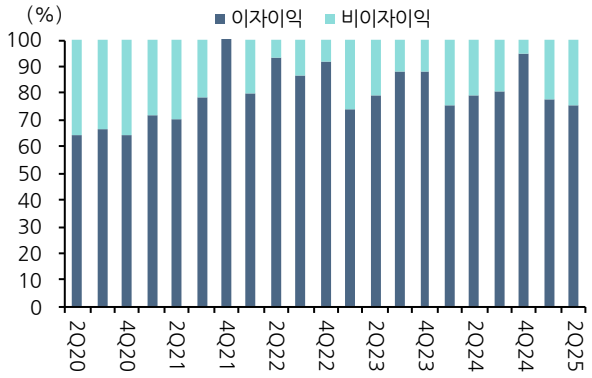
자료: 상상인증권

그림 4. 하나금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



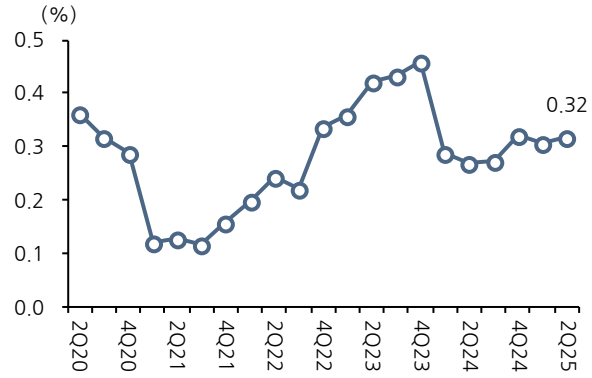
자료: 상상인증권

그림 5. 하나금융지주 이자이익 비중 추이



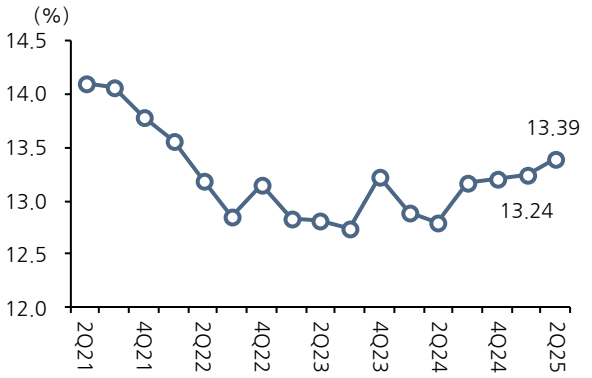
자료: 상상인증권

그림 6. 하나금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



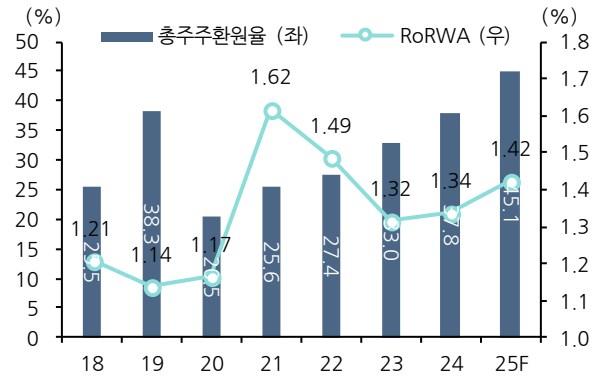
자료: 상상인증권

그림 7. 하나금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 하나금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,480	40,405	43,952	45,710	47,539
유가증권	135,400	152,823	156,229	163,299	168,957
대출채권	381,411	403,384	418,528	440,018	462,370
유형자산 및 투자부동산	7,827	8,860	9,492	9,682	10,631
유형자산	6,506	7,487	8,153	8,317	9,238
투자부동산	1,322	1,373	1,339	1,366	1,393
기타자산	32,808	32,375	34,561	36,289	38,103
무형자산	935	1,046	1,099	1,108	1,117
자산총계	**591,926**	**637,848**	**662,762**	**694,999**	**727,601**
예수부채	371,866	390,209	396,934	423,517	442,269
차입부채	43,590	46,143	47,794	49,798	51,799
사채	58,702	64,880	67,444	68,317	72,571
기타부채	77,585	93,039	105,123	105,690	111,046
부채총계	**551,744**	**594,271**	**617,296**	**647,321**	**677,686**
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
보통주자본금	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	10,620	10,705	10,791
자본조정	-182	-325	-455	-491	-506
자기주식	-165	-310	-440	-476	-491
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-879	-999	-1,059
이익잉여금	25,126	27,640	29,908	32,155	34,343
비지배주주지분	838	876	871	906	943
자본총계	**40,182**	**43,577**	**45,466**	**47,678**	**49,914**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	9,117	9,517	9,855
이자수익	23,276	24,117	22,901	24,619	25,664
이자비용	14,396	15,356	13,784	15,102	15,809
순수수료이익	1,978	2,470	2,729	2,925	2,999
수수료수익	3,035	3,599	3,948	4,236	4,325
수수료비용	1,057	1,129	1,219	1,311	1,326
기타비이자이익	-5	-544	-194	-172	-155
총영업수익	**10,852**	**10,687**	**11,651**	**12,271**	**12,699**
판매비 및 관리비	4,408	4,530	4,835	5,078	5,292
순영업이익	6,443	6,157	6,817	7,193	7,407
대손충당금	1,750	1,302	1,462	1,538	1,577
경상이익	**4,693**	**4,855**	**5,355**	**5,655**	**5,830**
영업외손익	-12	197	244	143	194
법인세차감전순이익	4,681	5,052	5,598	5,797	6,025
법인세비용	1,213	1,284	1,430	1,546	1,607
총당기순이익	3,468	3,769	4,168	4,251	4,418
비지배주주지분순이익	47	30	39	41	42
지배주주순이익	**3,422**	**3,739**	**4,130**	**4,210**	**4,377**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	81.8	82.0	78.2	77.6	77.6
순수수료이익률	18.2	23.1	23.4	23.8	23.6
CIR	40.6	42.4	41.5	41.4	41.7
CCR	16.1	12.2	12.5	12.5	12.4
지배주주순이익률	31.5	35.0	35.4	34.3	34.5

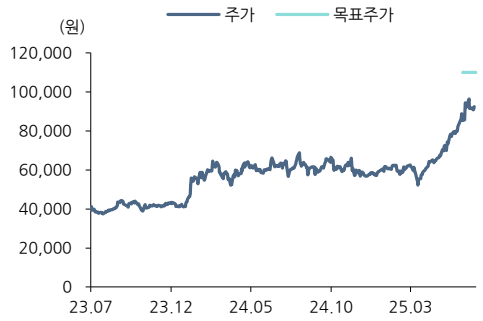
주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	4.6	6.2	6.1	5.9
P/B	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
RoRWA (%)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
P/B to RoRWA	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향 (%)	28.6	27.2	24.4	26.6	28.0
자사주매입률 (%)	4.4	10.6	20.7	20.0	22.0
총주주환원율 (%)	33.0	37.8	45.1	46.6	50.0
배당수익률 (%)	7.8	6.3	4.2	4.9	5.8
수익성 지표 (%)					
ROE	9.0	9.1	9.4	9.1	9.1
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	11,397	12,453	13,754	14,023	14,577
BPS	131,039	142,222	148,532	155,780	163,106
DPS	3,400	3,600	3,640	4,200	5,000

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	4.1	7.8	3.9	4.9	4.7
총대출 성장률	5.5	5.8	3.8	5.1	5.1
총수신 성장률	2.6	4.9	1.7	6.7	4.4
순이자이익 성장률	-0.5	-1.3	4.1	4.4	3.5
지배순이익 성장률	-4.2	9.3	10.5	2.0	3.9
효율성 지표 (%)					
예대율	102.6	103.4	105.4	103.9	104.5
RWA (조원)	259.8	279.4	289.9	304.8	320.3
RWA 성장률	8.2	7.6	3.8	5.1	5.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.6	15.6	15.8	15.9	15.9
기본자본 비율	14.7	14.8	15.2	15.4	15.4
CET1 비율	13.2	13.2	13.5	13.8	13.9

하나금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	110,000	1년	-16.7	-12.3
2025-07-28	Buy	110,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		