

하나금융지주 (086790)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 07. 28

실적과 주주환원 순항 중

25년 총주주환원율 43.2% 예상. 총주주환원 수익률 6.7%

6월말 보통주자본비율은 13.39%로 우호적인 환율 흐름과 적극적 위험가중자산 관리 효과로 3월말 대비 15bp 개선. 관리목표(13~13.5%) 수준의 자본비율과 견조한 실적을 바탕으로 하반기 2,000억원의 추가 자사주 매입소각을 발표. 올해부터 배당총액을 1조원으로 고정한 가운데 상반기 4,531억원에 이어 하반기에도 2,000억원의 추가적인 자사주 매입소각으로 25년 총주주환원율은 43.2%로 전망함(24년 37.8%). 이 경우 올해 총주주환원 수익률은 6.7%에 달할 것으로 추정(배당수익률 4.2% + 자사주 소각 2.5%)

비이자이익 확대로 실적 개선

2분기 순이익은 1.17조원으로 시장예상에 부합하며 전분기대비 4% 증가. 이자이익 정제에도 수수료이익과 기타 비이자이익 증가가 실적개선을 견인. 금융업권 전반적으로 대손부담이 증가하고 있으나 그룹 대손율은 32bp에 그쳐 여전히 타사 대비 낮은 수준. 이는 NPL증가에도 거액여신 추가충당금이 발생하지 않은데다 높은 담보비율 등으로 인해 최종 손실 인식규모가 크지 않았기 때문. 금리인하 기조 하에서 순이자마진 하락압력이 이어지고 있지만 조달비용 관리와 보수적인 자산성장 전략을 통해 최대한 방어 중. 은행 NIM은 1.48%로 전분기 수준을 유지했고 그룹 NIM은 4bp 반등. 비은행 사회사의 경우 카드는 전분기와 유사한 순이익을 시현했으나, 증권은 해외 대체자산에 대한 평가손 인식, 캐피탈은 총당금 적립부담 증가로 실적이 다소 부진. 당분간 이자이익은 둔화 가능성이 높고 대손부담 또한 높게 유지될 것으로 보여 비은행부문의 선전이 필수

목표주가 110,000원으로 상향

실적 추정치와 총주주환원율 상향을 반영해 목표주가를 110,000원(목표 PBR 0.74배)으로 상향하며 매수의견을 유지함. 최근 추가상승에도 PBR은 0.6배 수준으로 예상 수익성 대비 저평가 영역. 안정적 실적과 자본비율을 바탕으로 주주환원 확대기조가 이어지고 있으며, 주주환원 수익률 측면에서 높은 매력도 보유

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	10,652	10,622	11,492	11,812	12,161
총전영업이익	6,244	6,092	6,819	7,048	7,302
영업이익	4,693	4,855	5,386	5,646	5,839
순이익	3,422	3,739	4,058	4,131	4,273
EPS (원)	11,880	13,291	14,929	15,682	16,845
증감률 (%)	-3.0	11.9	12.3	5.0	7.4
BPS (원, adj.)	124,081	137,082	149,119	162,646	178,210
RoE(%)	8.9	9.1	9.3	9.1	9.0
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.6	4.4	6.2	5.9	5.5
PBR(배)	0.34	0.43	0.62	0.57	0.52

주: IFRS 연결 기준

자료: 하나금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	110,000 원
현재주가	92,500 원
상승여력	18.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI(7/25)	3,196.05 pt
시가총액	263,370 억원
발행주식수	284,724 천주
52 주 최고가/최저가	96,500 / 52,200 원
90 일 일평균거래대금	814.13 억원
외국인 지분율	67.4%
배당수익률(25.12E)	4.3%
BPS(25.12E)	149,119 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 8.4%
	6 개월 30.3%
	12 개월 34.0%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인) 9.4%
	The Capital Group Companies, Inc. (외 32 인) 7.0%
	BlackRock Fund Advisors (외 13 인) 6.4%

Stock Price

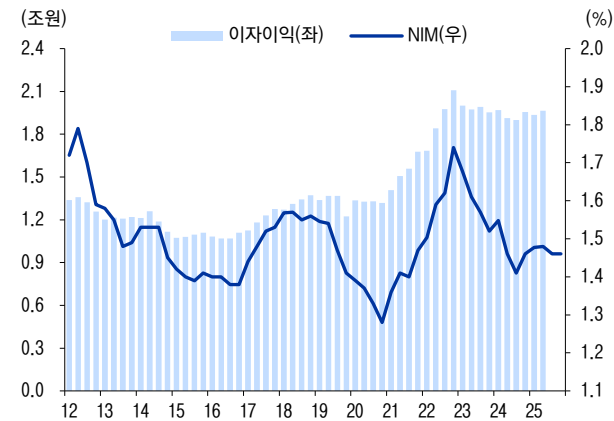


표1 하나금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024				2025E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	2,925	2,723	2,718	2,256	2,929	2,954	0.9	8.4	2,927
순이자수익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	-2.4	2.7	2,269
순수수료수익	591	622	616	640	647	688	6.3	10.6	666
기타비이자이익	113	-60	-94	-568	10	48	405.0	-184.2	-8
판관비	1,098	1,090	1,122	1,221	1,143	1,124	-1.6	2.9	1,155
총전영업이익	1,827	1,633	1,596	1,035	1,786	1,830	2.5	12.0	1,772
대손비용	264	274	265	433	297	337	13.3	22.7	291
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	0.3	9.9	1,481
영업외손익	-162	86	156	117	47	53	14.8	-37.9	8
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	0.7	7.0	1,489
법인세	359	400	327	198	397	362	-8.8	-9.4	394
지배주주순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	4.0	13.4	1,083

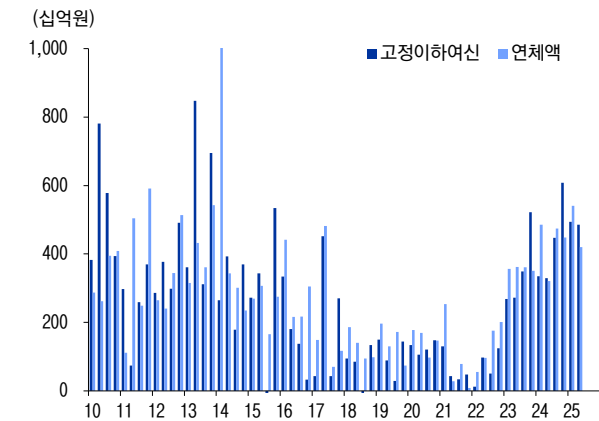
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 이자이익과 NIM 추이 및 예상



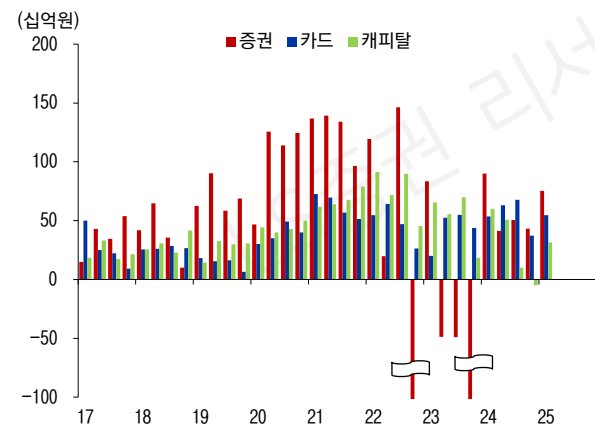
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 상매각전 고정이하여신과 연체액 순증



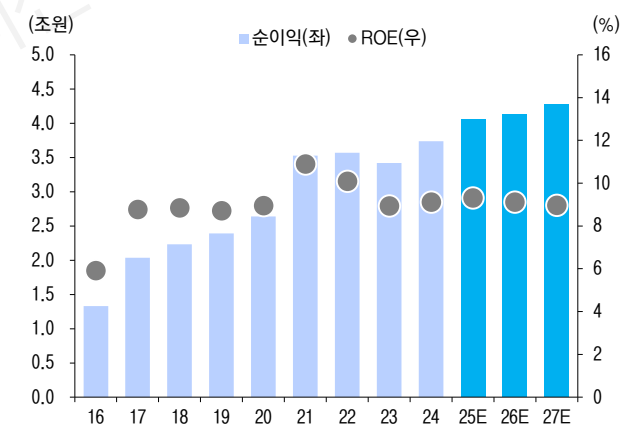
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간 순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

하나금융지주(086790)

손익계산서

(단위:십억 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	10,652	10,622	11,492	11,812	12,161
순이자수익	8,879	8,761	9,099	9,375	9,611
순수수료수익	1,978	2,470	2,682	2,769	2,882
기타비이자이익	-205	-609	-289	-333	-332
판관비	4,408	4,530	4,672	4,764	4,859
총전영업이익	6,244	6,092	6,819	7,048	7,302
대손비용	1,551	1,237	1,433	1,402	1,463
영업이익	4,693	4,855	5,386	5,646	5,839
영업외손익	-12	197	116	32	33
세전이익	4,681	5,052	5,502	5,678	5,872
법인세	1,213	1,284	1,400	1,505	1,556
당기순이익	3,468	3,769	4,102	4,174	4,316
지배주주순이익	3,422	3,739	4,058	4,131	4,273
포괄손익	4,000	4,404	3,255	3,077	3,219

주요자회사 순이익

하나은행	3,477	3,356	3,668	3,644	3,757
------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	21,358	21,208	24,134	25,712	27,616
EPS	11,880	13,291	14,929	15,682	16,845
BPS	124,081	137,082	149,119	162,646	178,210
DPS	3,400	3,594	4,000	4,314	4,504
PER	3.6	4.4	6.2	5.9	5.5
PBR	0.34	0.43	0.62	0.57	0.52
수익성					
ROE	8.9	9.1	9.3	9.1	9.0
ROA	0.58	0.60	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.82	1.70	1.71	1.69	1.68
NIM(은행)	1.59	1.47	1.47	1.44	1.43
판관비/총영업이익(그룹)	41.4	42.7	40.7	40.3	40.0
대손비용률(그룹)	0.42	0.31	0.34	0.32	0.32
대손비용률(은행)	0.16	0.06	0.14	0.13	0.13
고정하하여신비용률(은행)	0.26	0.29	0.31	0.30	0.28

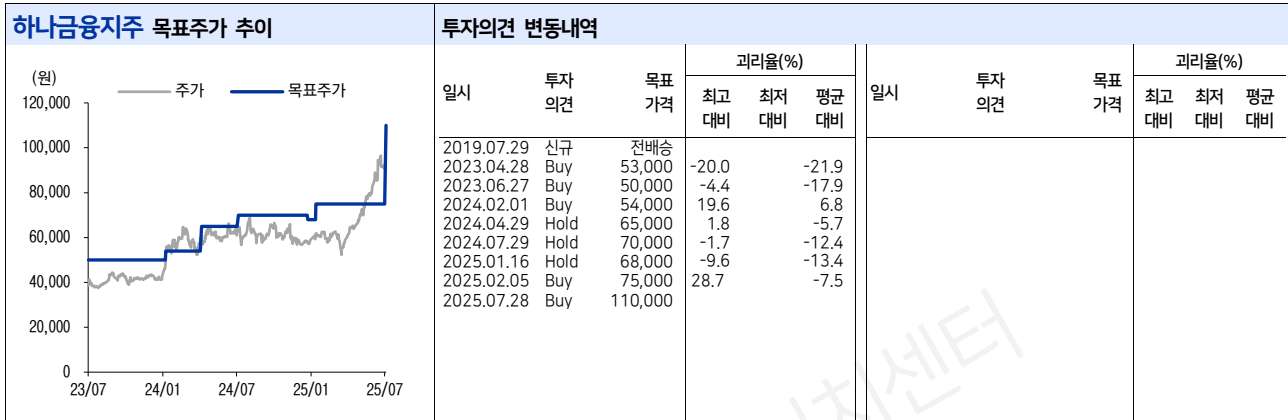
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	34,480	40,405	38,984	40,567	42,214
대출채권	381,411	403,384	421,846	438,974	456,798
유가증권	135,432	152,853	146,152	152,086	158,261
유형자산	6,506	7,487	7,431	7,417	7,402
무형자산	935	1,046	1,094	1,138	1,185
기타비이자부자산	33,162	32,672	34,167	35,554	36,998
자산총계	591,926	637,848	649,674	675,736	702,858
예수부채	371,866	390,209	395,736	411,804	428,525
차입금	43,590	46,143	46,797	48,697	50,674
사채	58,702	64,880	65,799	68,470	71,250
기타비이자부부채	77,585	93,039	96,033	99,107	102,342
부채총계	551,744	594,271	604,364	628,078	652,792
지배기업소유지분	39,343	42,701	44,434	46,740	49,105
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	3,900	3,900	3,900
이익잉여금	25,126	27,640	30,197	32,503	34,868
기타자본	9,110	9,420	8,836	8,836	8,836
비지배지분	838	876	875	918	961
자본총계	40,182	43,577	45,310	47,658	50,066

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.1	7.8	1.9	4.0	4.0
대출증가율(은행)	6.0	4.0	4.6	4.1	4.1
자기자본증가율	6.8	8.4	4.0	5.2	5.1
총영업이익증가율	5.1	-0.3	8.2	2.8	3.0
지배순이익증가율	-4.2	9.3	8.5	1.8	3.4
EPS증가율	-3.0	11.9	12.3	5.0	7.4
BPS증가율	8.5	10.5	8.8	9.1	9.6
안정성(%)					
원화예대율	92.7	93.0	95.9	95.9	95.9
레버리지(그룹)	14.7	14.6	14.3	14.2	14.0
BIS비율(그룹)	15.6	15.6	16.1	16.3	16.4
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.2	13.6	13.8	13.9
BIS비율(은행)	17.9	17.4	18.2	19.3	20.3
배당성향	28.6	27.2	27.1	28.2	28.4
총주주환원율	33.0	37.8	43.2	47.1	49.5



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)