

하나금융지주 — 매출이 38% 늘어도 이익은 9%

금융지주의 '매출'은 이자·수수료·금융상품수익의 합산이다

- 1H26 매출 56조 2,650억원(+37.6%), 영업이익 3조 2,480억원(+8.9%).
- 고정이하여신비율이 0.55%에서 0.59%로 올랐고 신용손실충당금 전입은 1조 2,918억원.
- 10년간 환원 공시 15건(배당·소각·자사주 각 5건)이 전부 최근 3년에 있다. 희석 0건.

매출 증가율을 이익 증가율로 읽으면 안 된다

7월 24일 공시된 상반기 실적은 매출 56조 2,650억원으로 전년 동기 40조 9,026억원 대비 **37.56% 늘었다**. 같은 기간 영업이익은 3조 2,480억원으로 **8.91%**, 지배주주 순이익은 2조 4,029억원으로 4.43% 증가했다.

증가율이 네 배 넘게 벌어지는 이유는 매출의 정의에 있다. **회사는 같은 공시에서 매출액이 "이자수익, 수수료수익, 금융상품관련수익, 외환거래이익, 기타영업수익 등을 합산한 수치"라고 밝혔다**. 조달비용과 비용을 빼기 전 총액이므로, 금리·거래량이 오르면 이익과 무관하게 커진다. **제조업의 매출처럼 읽으면 이 숫자는 매번 오해를 만든다** — 판단의 축은 영업이익과 순이익이다(표 1).

같은 날 하나은행 등 자회사 실적도 별도 공시됐으므로 그룹 수치는 지주 본체 연결 공시로만 읽는다.

이익은 10년 최고, 그런데 부실 지표는 올라갔다

FY2025 영업이익 5조 3,509억원은 10년 최고치이고 FY2016 1조 6,141억원의 3.32배다. 2026년 1Q에도 1조 6,536억원으로 분기 최고를 썼다. **다만 2Q26은 1조 5,944억원으로 직전 분기 대비 3.58% 줄었다**. 전년 동기 대비로는 6.77% 증가이므로 방향 자체가 꺾인 것은 아니지만, 상승이 멈춘 첫 분기다.

건전성 쪽은 방향이 반대다. 고정이하여신비율은 0.55%에서 **0.59%로 올랐고**, 신용손실충당금 전입액은 1조 2,365억원에서 **1조 2,918억원으로 4.5% 늘었다**. 전입액은 FY2025 영업이익의 **24.1%**에 해당한다. 자본은 개선돼 그룹 보통주자본비율(CET1)은 13.22%에서 13.38%로 0.16%p 올랐다(표 2).

부채비율 1,378%가 위험신호로 켜져 있으나 이 업종에서는 예수금이 부채로 계상되는 결과이며, 손실흡수 여력은 CET1으로 판단한다. 영업활동현금흐름이 FY2023부터 3년 연속 마이너스(-9조 6,223억원 → -2조 4,518억원 → -1조 9,625억원)인 것도 같은 성격으로, 대출자산 증가가 현금 유출로 잡히기 때문이다. 다만 마이너스 폭은 매년 줄고 있다.

환원 15건이 전부 최근 3년에 있다

10년치 공시에서 배당 5건·주식소각 5건·자기주식취득 5건으로 환원 공시가 15건인데, **15건 모두 최근 3년에 들어 있다**. 7월 24일 하루에 세 종류가 함께 결정됐다. 유상증자·전환사채 등 **희석 공시는 0건**이다(표 3).

외국인 지분율은 **68.3%**로, 같은 업종에서도 높은 편이다. 밸류에이션은 PER 9.65배로 동종 중앙값 9.16배 대비 5% 높고 PBR 0.82배는 중앙값 0.62배 대비 32% 높다. 두 배수 모두 분포 중간대에 있어 이익 수준 대비 극단적인 위치는 아니다.

국면 판단

**이익 10년 최고
부실 지표 반등**

현재주가 (26/08/07)

134,700원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**신용손실충당금 전입
(FY2025 1조 2,918억원)**

Key Data

시가총액	37.0조원
발행주식수(보통주)	2.74억주
PER / PBR	9.7배 / 0.8배
외국인지분율	68.3%
공매도잔고비율	0.1%
업종	기타금융 (KSIC 6499F)
위험신호	1건 / 12건 (부채과다)
표시점수 / 등급	81 / A

영업실적 및 주요 지표

구분	2023	2024	2025	1H26
영업이익(억원)	46,934	48,552	53,509	32,480
순이익(억원)	34,684	37,685	40,366	24,367
EPS(원)	11,380	12,629	13,954	주p
자기자본(억원)	401,817	435,769	456,456	주p
영업활동현금흐름(억원)	-96,223	-24,518	-19,625	주p
CET1 비율(%)	주y	13.22	13.38	주p
고정이하여신 비율(%)	주y	0.55	0.59	주p
신용손실충당금 전입(억원)	주y	12,365	12,918	주p

1H26 지배주주 순이익은 2조 4,029억원(+4.4%). 잠정치이며 외부감사 전이다. **주p** 잠정실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다. **주y** 우리 적재분에 그 해 값이 없다(회사 미공시가 아니라 수집 공백).

표 1. 매출과 이익의 증가율 차이 (단위: 억원, %)

구분	1H25	1H26	증감	1Q26	2Q26	QoQ
매출액	409,026	562,650	+37.56	290,061	272,589	-6.02
영업이익	29,822	32,480	+8.91	16,536	15,944	-3.58
세전이익	30,822	33,728	+9.43	17,110	16,619	-2.87
연결 순이익	23,232	24,367	+4.89	12,307	12,061	-2.00
지배주주 순이익	23,010	24,029	+4.43	12,100	11,928	-1.42
연간 영업이익 — 16,141(FY16) → 46,311(FY21) → 48,552(FY24) → 53,509(FY25, 10년 최고)						

주: 매출액은 회사 공시 기재대로 이자수익·수수료수익·금융상품관련수익·외환거래이익·기타영업수익의 합산이며 비용 차감 전 총액이다. 증가율을 이익 증가율과 같은 성격으로 비교할 수 없다. 2Q26은 전년 동기 대비로는 +6.77%이며 QoQ만 감소다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260724800401)·분기보고서(2026.03)

표 2. 건전성과 자본 (단위: 억원, %)

구분	2024	2025	증감
고정이하여신비율	0.55	0.59	+0.04%p
신용손실충당금 전입액	12,365	12,918	+4.5%
전입액 ÷ 영업이익(%)	25.5	24.1	-1.4%p
그룹 보통주자본비율(CET1)	13.22	13.38	+0.16%p
업종 특성 항목 — 위험 판단에 그대로 쓰지 않는다			
부채비율	1,378% (업종임계 600%) — 예수금이 부채로 계상되는 구조		
영업활동현금흐름	-96,223(FY23) → -24,518(FY24) → -19,625(FY25) — 대출자산 증가가 유출로 계상, 폭은 축소		

주: 고정이하여신비율 상승과 충당금 전입 증가가 같은 방향이라 부실이 늘어난 구간으로 읽힌다. 손실흡수 여력은 부채비율이 아니라 CET1으로 판단한다. NPL 커버리지가 수집 범위에 없어 충당금 대비 부실 배율은 산출하지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12) 자산건전성·자본적정성

표 3. 자본배분과 밸류에이션

구분	내용
환원 공시(10년)	15건 — 배당 5 · 주식소각 5 · 자기주식취득 5 (15건 전부 최근 3년, 최근 2026-07-24)
희석 공시(10년)	0건
외국인 지분율	68.3%
PER / PBR 대비 동종	9.65배(중앙값 9.16, P10 4.50 / P90 21.48, 81사) / 0.82배(중앙값 0.62, 85사)

주: 공시 건수는 빈도이며 금액 규모가 아니다. 상각형조건부자본증권 발행은 자본 확충 수단으로 보통주 희석과 성격이 다르므로 희석 공시에 포함되지 않는다. 자료: 10년 공시 이력, KRX 시세(2026-08-07)

점검 지표

1순위는 신용손실충당금 전입액이다. FY2025 1조 2,918억원은 영업이익의 24.1%를 차지하므로, 고정이하여신비율 0.59%가 더 오르면 전입이 늘어 이익을 그만큼 깎는다. 두 지표는 반드시 같이 본다(차기 사업보고서 자산건전성). 2Q26 영업이익이 QoQ -3.58%로 돌아섰으므로 3Q에 다시 늘어나는지가 상승 국면 지속 여부를 가른다. CET1 13.38%는 환원을 늘릴수록 높이는 지표이므로 소각·취득 공시와 짝지어 확인한다. 매출 증가율은 총액 개념이라 판단 축으로 쓰지 않는다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260724800401).

한계: ① 2Q26은 외부감사 전 잠정치다. ② 같은 날 자회사 실적도 별도 공시됐으나 그룹 수치는 지주 연결 공시만 사용했다. ③ 계열사별 순이익이 공시 범위에서 분리되지 않아 은행·증권·보험·카드의 기여를 나누지 않았다. ④ NPL 커버리지가 수집 범위에 없어 충당금 대비 부실 배율을 산출하지 않았다. ⑤ NIM·비은행 이익 비중이 수집 범위에 없어 수익 구조 변화를 다루지 않았다. ⑥ 환원 공시는 건수이며 금액 규모가 아니므로 환원율을 산출하지 않았다.