2026/1/5

우리금융지주 (316140)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

증권 및 보험 등 포트폴리오 확대와 총주주환원율 상향도 긍정적

4Q25 Preview: 보수적 대손충당금전입으로 -11.0%YoY 예상

4Q25 지배주주순이익 -11.4%yoy(-69.7%qoq)인 3,775억원 예상. 시장금리 상승에 따른 전분기대비 채권관련이익 축소에도 전년동기 계엄에 따른 기저효과와 외환환산손실 축소(10원당 70억원으로 4Q24 940억원 대비 4Q25 240억원 가정), 양호한 수수료이익, 생보사 인수 효과 등으로 비이자이익(+103.4%yoy)은 큰 폭 증가를 예상. 다만 낮은 성장에 따른 이자이익 감소와 경상적 대손 증가는 크지 않으나 매출 감소 기업 등 보수적 적립을 가정하여 대손충당금전입(+15.9%yoy)은 증가를 예상. 더불어 증권 인력 충원 및 생보 인건비 증가, IT투자 확대 등으로 판관비증가율(+9.3%yoy)은 높은 수준을 유지할 전망. 또한 배드뱅크 출자금 관련 500억원 손실 인식과 연말 포용금융 위한 기부금 증가 등을 반영하여 영업외손실은 -800억원을 가정

4Q25 이자이익 -1.8%yoy(+0.6%qoq)인 2조 2,319억원 예상. CET 1 상향 및 자산 Rebalancing 목표로 원화대출성장(+1.0%yoy, +0.8%qoq) 크지 않음에 기인하며, 저수익 및 저마진 축소에 따라 연간기준 NIM 소폭 상승 예상

투자의견 매수 및 목표주가 31,000원 유지

지배주주순이익 2025년(E) 보수적 대손충당금전입과 포트폴리오 확장 및 명퇴비용 이연 등에 따른 판관비 큰 폭 증가에도 이자이익 및 비이자이익 증가와 염가매수차익 5,800억원 반영으로 +2.8%yoy인 3.2조원의 최대실적 예상. 다만 2026년(E) 생보사 인수 및 자회사 이익 확대에 따른 비이자이익 증가와 대손충당금전입도 큰 폭 감소를 예상함에도 법인세 1%p 410억원 및 교육세 0.5%p 1,000억원, 1Q26 명퇴비용 2,000억원 가정, 염가매수차익 소멸 등으로 -9.3%yoy인 2.9조원으로 소폭 감소를 전망

적극적 자본관리 노력에 따라 12%를 하회하였던 CET 1 비율 3Q25 12.9%까지 큰 폭으로 상승. 이에 따라 총주주환원율 2026년 40%로 조기 달성될 전망이며 4Q25부터 비과세배당 실시에 따른 주주가치 제고 노력도 긍정적. 투자의견 BUY 및 목표주가 31,000원 유지함

Fig. 1: 우리금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	9,836	10,440	10,761	11,159	11,519
영업이익	3,505	4,253	3,583	4,029	4,257
충전이익	5,400	4,221	4,119	4,049	4,287
지배주주순이익	2,506	3,086	3,172	2,878	3,055
NIM(%)	1.6	1.4	1.5	1.5	1.5
원화대출성장	5.7	6.3	1.0	3.5	4.2
EPS(원)	3,333	4,156	4,321	3,921	4,161
BPS(원)	37,302	41,044	43,050	45,662	48,503
ROE(%)	8.9	10.1	10.0	8.6	8.6
PER(X)	3.9	3.7	6.5	7.2	6.7
PBR(X)	0.3	0.4	0.7	0.6	0.6

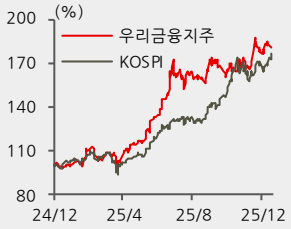
자료:우리금융지주, BNK투자증권, 생보사 인수 효과 미반영

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	31,000원
[유지]	*10.5%*
현재주가	28,050원
2026/1/2	

주식지표

시가총액	20,591 십억원
52주최고가	29,000 원
52주최저가	15,260 원
상장주식수	73,408 만주/0.0 만주
자본금/액면가	3,611 십억원/5,000 원
60일평균거래량	188 만주
60일평균거래대금	50 십억원
외국인지분율	47.4%
자기주식수	5.4 만주/0.0%
주요주주및지분율	
우리금융지주우리사 외	7.9%
국민연금공단	6.8%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

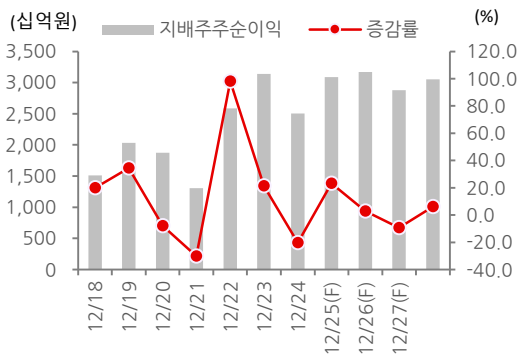
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장	1Q26F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	전망치	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	2,232	0.6	-1.8		2,248	0.7	-0.2	8,886	8,964	0.9	9,166	2.3
비이자이익	358	-35.6	103.4		525	46.9	47.0	1,554	1,798	15.7	1,992	10.8
순영업수익	2,589	-6.6	5.8		2,773	7.1	6.3	10,440	10,761	3.1	11,159	3.7
대손충당금전입	536	-6.6	15.9		414	-22.8	-5.0	1,718	2,055	19.6	1,694	-17.6
판관비	1,433	18.3	9.3		1,380	-3.7	5.6	4,469	5,123	14.6	5,436	6.1
영업이익	621	-37.2	-7.9	729	980	57.9	12.9	4,253	3,583	-15.7	4,029	12.4
충전이익	1,157	-25.9	1.8		1,394	20.5	6.9	5,971	5,638	-5.6	5,722	1.5
세전이익	541	-64.7	-14.4		980	81.3	13.5	4,221	4,119	-2.4	4,049	-1.7
지배주주순이익	378	-69.7	-11.4	527	687	82.0	11.6	3,086	3,172	2.8	2,878	-9.3
분기 NIM(%)	1.5	0.0	0.1		1.5	0.0	0.0	1.4	1.5	0.1	1.5	0.0
원화대출성장	0.8	0.3	3.3		1.0	0.2	2.0	6.3	1.0	-5.3	3.5	2.5
EPS(원)	2,057	-69.7	-10.4	-	3,745	82.0	12.7	4,156	4,321	4.0	3,921	-9.3
BPS(원)	43,050	-0.4	4.9	-	43,786	1.7	7.8	41,044	43,050	4.9	45,662	6.1
ROE(%)	4.8	-10.9	-0.8	-	8.6	3.8	0.4	10.1	10.0	-0.1	8.6	-1.5
PER(X)	13.6	-	-	-	7.5	-	-	3.7	6.5	-	7.1	-
PBR(X)	0.7	-	-	-	0.6	-	-	0.4	0.7	-	0.6	-

자료: 우리금융지주, BNK투자증권

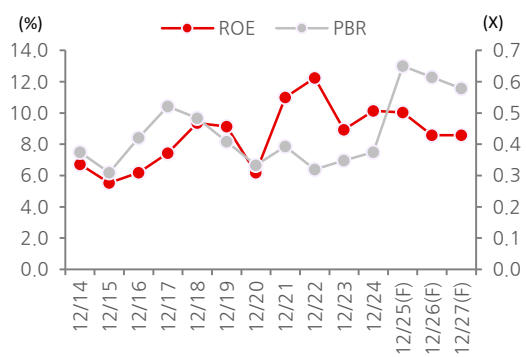
주: EPS는 Annualized 기준이며, 생보사 인수 효과 미반영

Fig. 2: 우리금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 우리금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: 우리금융 ROE 및 PBR 추이



자료: 우리금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**498,005**	**525,753**	**591,699**	**610,368**	**632,619**
현금 및 예치금	32,546	29,986	32,210	33,226	34,437
유가증권	78,564	79,630	122,751	126,624	131,240
대출채권	359,360	386,173	398,942	411,530	426,532
유형자산	3,650	3,821	4,750	4,900	5,079
기타자산	23,886	26,143	33,045	34,088	35,331
부채총계	**464,607**	**489,858**	**554,683**	**571,436**	**591,601**
예수금	357,824	367,443	374,039	385,336	398,934
차입금	31,143	30,300	29,316	30,202	31,267
사채	41,239	48,207	52,646	54,236	56,150
기타부채	34,402	43,908	98,682	101,662	105,250
자본총계	**33,397**	**35,895**	**37,016**	**38,932**	**41,018**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	934	934	934	934
이익잉여금	24,986	26,951	28,509	30,425	32,511

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	8,743	8,886	8,964	9,166	9,417
비이자이익	1,093	1,554	1,798	1,992	2,102
순영업수익	**9,836**	**10,440**	**10,761**	**11,159**	**11,519**
대손충당금전입	1,895	1,718	2,055	1,694	1,609
판관비	4,436	4,469	5,123	5,436	5,653
영업이익	**3,505**	**4,253**	**3,583**	**4,029**	**4,257**
영업외이익	13	-31	535	20	30
충당금적립전영업이익	5,400	5,971	5,638	5,722	5,866
세전이익	**3,518**	**4,221**	**4,119**	**4,049**	**4,287**
법인세	891	1,050	829	1,053	1,115
당기순이익	2,627	3,171	3,290	2,996	3,172
소수주주지분	120	86	118	118	118
지배주주당기순이익	**2,506**	**3,086**	**3,172**	**2,878**	**3,055**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,333	4,156	4,321	3,921	4,161
BPS	37,302	41,044	43,050	45,662	48,503
DPS	1,000	1,200	1,300	1,310	1,320
배당성향	29.8	28.9	30.1	33.4	31.7
배당수익률	7.7	7.8	4.6	4.7	4.7
총주주환원율	33.8	33.3	34.9	40.0	40.0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.9	3.7	6.5	7.2	6.7
PBR	0.3	0.4	0.7	0.6	0.6
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	45.1	42.8	47.6	48.7	49.1
레버리지비율	14.9	14.6	16.0	15.7	15.4

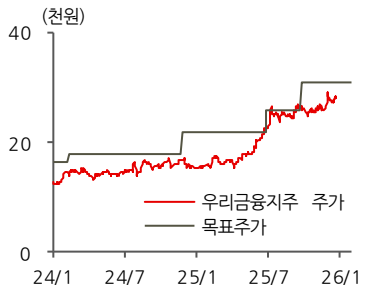
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	8.9	10.1	10.0	8.6	8.6
ROA	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	3.6	5.6	12.5	3.2	3.6
원화대출채권	5.7	6.3	1.0	3.5	4.2
순영업수익	-0.1	6.1	3.1	3.7	3.2
영업이익	-20.9	21.3	-15.7	12.4	5.7
지배주주당기순이익	-20.2	23.1	2.8	-9.3	6.1
건전성(%)					
BIS비율	15.8	15.6	15.9	16.0	16.1
대손비용률(원화대출대비)	0.7	0.6	0.7	0.5	0.5
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
NPL Coverage Ratio	220.1	153.0	133.0	136.0	139.0

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
우리금융지주 (316140)	24/01/03	매수	16,500원	-20.0	-10.6
	24/02/13	매수	18,000 원	-18.4	-15.1
	24/04/02	매수	18,000 원	-21.2	-17.4
	24/07/04	매수	18,000 원	-14.3	-7.8
	24/09/30	매수	18,000 원	-10.0	-5.1
	24/11/26	매수	22,000 원	-27.9	-21.8
	25/01/08	매수	22,000 원	-27.4	-21.6
	25/02/19	매수	22,000 원	-24.5	-20.8
	25/04/01	매수	22,000 원	-16.2	2.5
	25/06/30	매수	26,000 원	-3.6	3.3
	25/09/26	매수	31,000원	-17.0	-14.2
	25/10/30	매수	31,000 원	-12.6	-6.5
	26/01/05	매수	31,000 원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.