EARNINGS REVIEW

9 Feb. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

우리금융지주 (316140)

체력 준비 속 주주환원 확대 기대감

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	38,000	35,000	상향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가(2/6)	32,450원
예상 주가상승률	17.1%
시가총액	238,208억원
비중(KOSPI내)	0.57%
발행주식수	734,076천주
52주 최저가/최고가	15,370 - 32,450원
3개월 일평균거래대금	519억원
외국인 지분율	47.8%
주요주주지분율(%)	
우리금융지주우리사주 (외 2인)	7.7
국민연금공단 (외 1인)	6.8
BlackRock Fund Advisors (외 12인)	6.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.5	6.6	6.1
PBR(배)	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.9	5.0	5.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	14.7	29.5	107.6	15.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	2.2	(29.6)	7.0	(4.9)

Issue

4Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 38,000원으로 상향

Rationale

- 4Q25P 연결기준 영업이익 7,249억원(YoY +7.5%, QoQ -26.7%), 지배순이익 3,453억원(YoY -19.0%, QoQ -72.2%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 하회. 예상대비 충당금 규모가 크지 않았으나, 영업외손실 인식분 차이에 기인
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 82.6% vs. 비이자이익 17.4%
- [순이자이익] 2조 3,000억원(YoY +1.3%, QoQ +3.7%). 원화대출금(QoQ flat). 가계대출(QoQ flat)과 기업대출(QoQ flat) 평잔 모두 전분기와 유사. 전분기에 이어 수익성 방어를 위한 대출자산 리밸런싱 기조 이어지는 중으로 해석. 그룹기준 NIM 개선(QoQ +1bp). 자산 관리 기조와 저원가성예금 회복에 따른 조달비용 감소 영향으로 해석
- [비이자이익] 4,833억원(YoY +174.9%, QoQ -13.3%).순수수료수익(QoQ flat). 은행 WM 부문 감소에도, 전분기에 이어 카드와 증권 관련 수수료수익 증가 영향으로 해석. 기타비이자손익은 YoY기준 개선. QoQ 기준 적자폭 확대는 비화폐성 평가손 250억원 반영 영향. 그러나 전년동기비로는 보험이익 지속과 트레이딩 이익 증가 영향
- [판관비/충당금전입액] 판관비 증가(QoQ +23.2%). 통상 임금 확대와 증권과 보험 출범 이후 인원 충원 및 IT 투자 확대로 비용 증가 영향. 충당금전입액(QoQ flat). 책준형 신탁 사업장 관련 추가 충당금 590억원 반영에도, 그룹기준 부실자산 정리 및 정상화 영향으로 해석. 그 외 영업외손실에 배드뱅크 출연금 500억원, LTV 관련 과징금 충당부채 520억원 전액 반영
- [CET1비율/주주환원] 연말 12.90%(QoQ -5bp). M&A 영향 -3bp로 크지 않았던 한편, 자산 관리 기조상 RWA 감소하며 감소폭 축소된 점 긍정적. 25년 배당성향 31.8%으로, 전년대비 DPS 13% 상승. 이번 결산 비과세 배당 실시로 수급 이점 가능성. 배당소득 분리과세 기준 충족. 26년도 자사주 매입소각 규모는 기존 예상대로 2,000억원이나, CET1비율 13.2% 이상 유지시 추가 가능성 언급. 주주환원 확대 기대하며 적정주가 상향

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
총영업이익	2,783	2,698	3			2,448	14	2,775	0
영업이익	725	615	18	606	20	674	8	989	-27
지배주주순이익	345	428	-19	407	-15	426	-19	1,244	-72

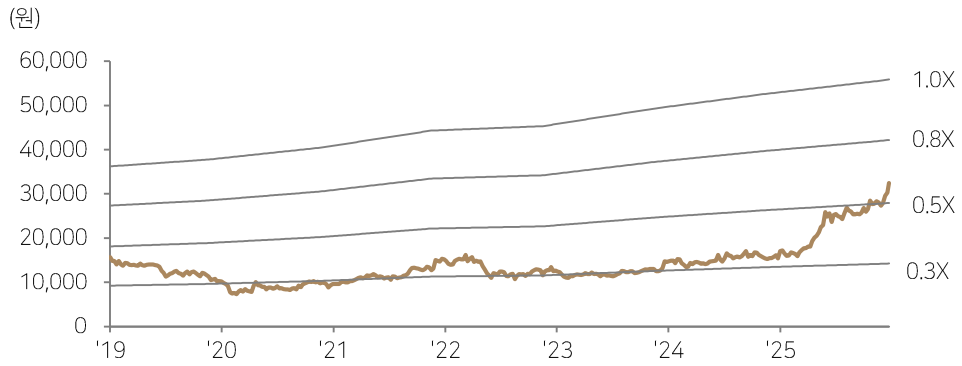
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (우리금융지주) 적정주가 산출 (원, 배수)

	우리금융지주	비고
Forward ROE	8.0%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	9.9%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	0.7	
Forward BPS	54,689	3개년 선행
적정주가	38,000	
상승여력	17.1%	2월 6일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (우리금융지주) Bandchart (원, 배수)



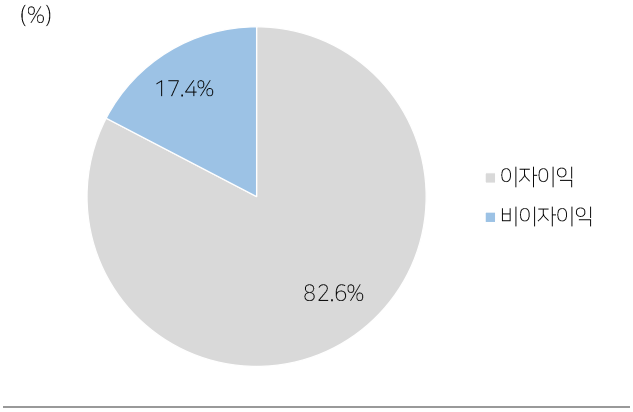
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (우리금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	2,252	2,262	2,218	2,300	2,277	2,311	2,312	2,316	9,032	9,217	9,500
순수수료이익	511	522	564	563	569	578	590	587	2,161	2,323	2,406
기타비이자이익	-152	5	-6	-80	-18	-18	145	-34	-234	76	317
총영업이익	2,611	2,789	2,775	2,783	2,828	2,871	3,047	2,869	10,959	11,615	12,223
판관비	1,306	1,173	1,210	1,491	1,350	1,328	1,369	1,545	5,180	5,592	5,770
충전영업이익	1,305	1,616	1,565	1,292	1,478	1,543	1,678	1,324	5,778	6,023	6,453
충당금전입액	436	508	576	567	418	422	431	546	2,086	1,817	1,889
영업이익	869	1,108	989	725	1,060	1,121	1,247	779	3,692	4,207	4,564
영업외손익	-5	78	540	-189	61	98	187	-43	424	303	299
세전이익	865	1,187	1,529	536	1,121	1,219	1,433	736	4,116	4,510	4,863
법인세비용	210	247	238	177	292	317	373	191	871	1,172	1,264
당기순이익	655	940	1,291	359	830	902	1,061	545	3,245	3,337	3,599
지배주주지분	617	935	1,244	345	771	838	986	506	3,141	3,101	3,344

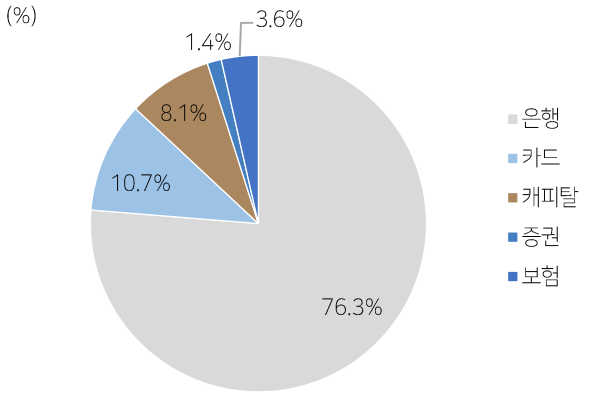
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (우리금융지주) 총영업이익 Breakdown(4Q25 기준)



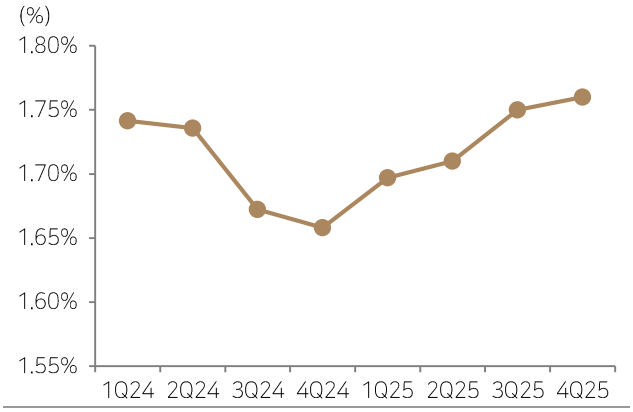
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (우리금융지주)자회사별 순이익 기여도(4Q25 기준)



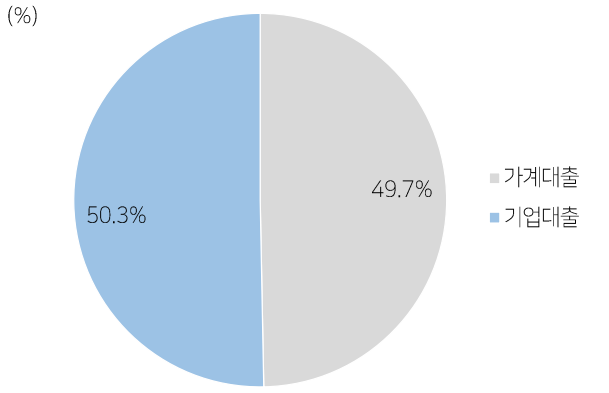
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (우리금융지주) NIM 추이



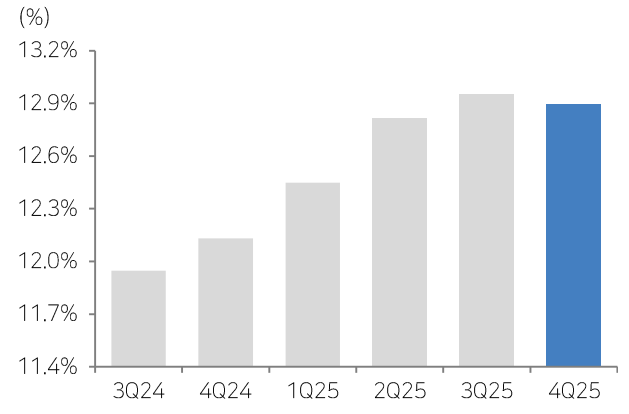
Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (우리금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



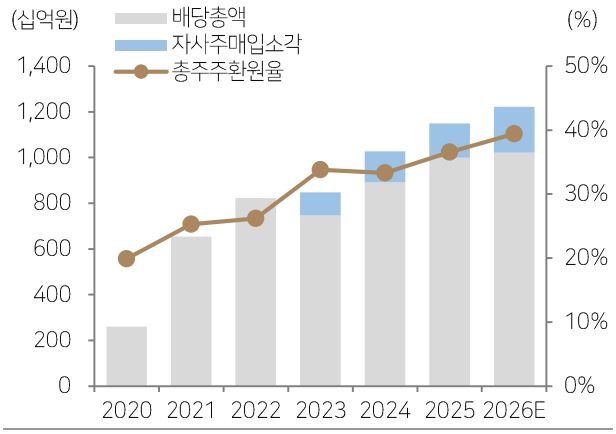
Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (우리금융지주) CET1비율 추이



Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (우리금융지주) 총주주환원율 전망



Source: 우리금융지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

우리금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	69.6	681/1299	24/29

연도별 성과

2023	A
2024	B
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	신한카드	롯데위탁관리부동산투자회사
5천억이상	이지스자산운용	미래에셋벤처투자
5천억미만	스틱인베스트먼트	이스타코

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		84.7	33.0	10%	▲
	혁신 활동	87.0	34.3	중	▲
	생산 공정	83.1	32.2	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		70.6	55.5	40%	▲
	인적자원 관리	69.9	55.9	상	▲
	공급망 관리	74.0	41.9	하	▼
	고객 관리	77.0	58.7	중	▲
	사회공헌 및 지역사회	89.3	61.3	하	▲
G(지배구조)		58.1	66.7	50%	▲
	주주의 권리	77.0	73.2	상	▲
	정보의 투명성	65.2	75.3	하	▼
	이사회의 구성과 활동	87.9	63.2	상	▲
	이사의 보수	100.0	76.6	하	▲
	관계사 위험	32.5	80.5	중	▲
	ESG경영 인프라	100.0	58.2	하	▲

컨트로버시 이슈 (4개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	26.2%	26.2%	-0.3%
2023	29.8%	26.8%	16.0%
2024	28.9%	28.7%	28.0%

우리금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	30,557	27,281	38,500	39,617	40,960
대출채권	373,148	398,472	412,523	427,152	441,868
금융자산	85,255	90,128	138,745	143,665	148,615
기타자산	9,046	9,873	11,705	12,120	12,538
자산총계	498,005	525,753	601,473	622,554	643,981
예수부채	357,784	366,821	376,581	387,508	400,649
기타부채	34,597	44,713	97,249	100,071	103,464
차입부채	30,987	30,117	55,583	58,827	60,232
사채	41,239	48,207	34,183	36,178	37,042
부채총계	464,607	489,858	563,596	582,584	601,389
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	934	933	933	933
이익잉여금	24,986	26,951	28,807	30,899	33,439
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-1,669	-1,401	-1,219	-1,320	-1,365
신종자본증권	3,611	3,810	3,711	3,711	3,711
비지배지분	1,731	1,798	1,842	1,944	2,071
자본총계	33,397	35,895	37,876	39,970	42,592

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	9,032	9,217	9,500
순수수료이익	1,720	2,086	2,161	2,323	2,406
기타비이자이익	-626	-532	-234	76	317
총영업이익	9,837	10,440	10,959	11,615	12,223
판관비	4,443	4,469	5,180	5,592	5,770
충전영업이익	5,394	5,971	5,778	6,023	6,453
충당금적립액	1,895	1,716	2,086	1,817	1,889
영업이익	3,499	4,255	3,692	4,207	4,564
증가율 (Y-Y,%)	-21%	22%	-13%	14%	8%
영업외손익	18	-32	424	303	299
세전이익	3,517	4,223	4,116	4,510	4,863
법인세비용	891	1,051	871	1,172	1,264
당기순이익	2,627	3,171	3,245	3,337	3,599
증가율 (Y-Y,%)	-21%	21%	2%	3%	8%
지배주주순이익	2,506	3,086	3,141	3,101	3,344

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%
핵심이익비율	94%	95%	98%	99%	97%
성장성					
총자산성장률	4%	6%	14%	4%	3%
총부채성장률	4%	5%	15%	3%	3%
대출금성장률	6%	6%	0%	4%	3%
예수금성장률	5%	2%	2%	3%	3%
예대율	92%	96%	94%	95%	95%
자본적정성					
CET1비율	12.0%	12.1%	12.9%	13.1%	13.2%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE	7.5%	8.6%	8.3%	7.8%	7.9%
Per share Data					
EPS	3,333	4,156	4,279	4,224	4,555
BPS	44,415	48,338	51,597	54,449	58,022
배당성향(%)	30%	29%	32%	33%	33%
배당수익률(%)	8%	8%	5%	5%	5%
Multiples(x,%)					
PER	3.9	3.7	6.5	6.6	6.1
PBR	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

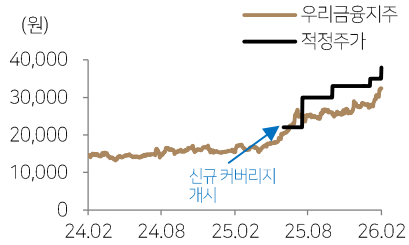
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

우리금융지주 (316140)



일자	커버리지 개시	2025.6.11	2025.07.28	2025.10.10	2026.02.09
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		24,000원	30,000원	33,000원	38,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	24,000원	23,341원	26,750원	-2.8	11.5
2025.07.28	30,000원	25,295원	26,850원	-15.7	-10.5
2025.10.10	33,000원	26,786원	29,000원	-18.8	-12.1
2026.01.12	35,000원	29,585원	32,450원	-15.5	-7.3
2026.02.09	38,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 2월 6일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.