기업분석 Company Report | 2026.02.09

# 우리금융지주 316140

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

## 4Q25 Re - 체질 개선과 주주환원의 콜라보

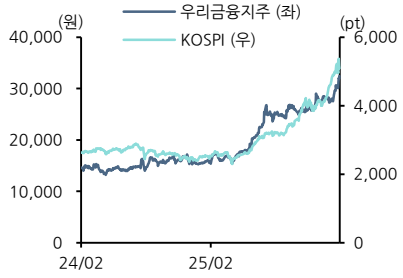
**BUY 유지**

| 목표주가 상향 | 40,000원 |
|---|---|
| 종가(26.02.06) | 32,450원 |
| 상승여력 | 29.4% |

Stock Data

| | |
|---|---|
| KOSPI(02/06) | 5,089.1pt |
| 시가총액 | 238,208억원 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 32,450원 |
| 52주 최저가 | 15,370원 |
| 외국인지분율 | 47.8% |
| 90일 일평균거래대금 | 519억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 우리금융사주 (외 2인) | 7.7% |
| 유동주식비율 | 89.2% |

Stock Price




### 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 40,000원으로 상향

**우리금융지주에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하며, 목표주가를 40,000원으로 상향한다.** 목표주가 상향은 이익체력 개선과 주주환원 확대에 따른 BPS 및 Target P/B 상향 조정을 반영한 결과다. 올해 총주주환원율은 42% 수준을 충분히 달성할 것으로 예상된다. 이는 배당소득 분리과세 추진에 맞춰 DPS를 10% 이상 상향하려는 회사의 의지와, CET1 비율 13% 조기 달성 가능성에 따른 하반기 추가 자사주 매입(약 1,000억원) 기대감을 반영한 수치다. 비과세 배당 효과까지 감안한다면 주주가 체감하는 실질 환원율은 45%를 상회할 것으로 판단된다.

### 4분기 지배순이익 3,450억원, 대규모 비용 인식에도 펀더멘털은 견조

4분기 지배순이익은 3,450억원을 기록했다. LTV 관련 과징금(515억원)과 배드뱅크 출연금(500억원) 등 약 1,890억원 규모의 영업외손실과 보험사 정상화에 따른 판관비 증가에도 불구하고, 경상 이익 체력은 우려보다 견조했다. 연간 실적 기준으로도 원화대출 성장이 0.3%에 그쳤으나, 효과적인 마진 방어로 이자이익은 전년 대비 1.6% 증가한 9.03조원을 기록했다. 또한 비은행 포트폴리오가 완성됨에 따라 비이자이익 또한 1.93조원(YoY +24.0%)으로 성장하며 실적 방어를 견인했다.

### 2026년은 ROE 성장이 가속화되는 원년

2025년은 성장을 억제하며 자산 건전성과 RWA를 관리한 결과, 4분기 CET1 비율은 12.90%(QoQ -5bp, YoY +77bp)를 기록하며 주주환원 확대의 기반을 마련했다. **올해는 자본시장 활성화에 발맞춘 증권·보험 등 비은행 포트폴리오 강화 시너지가 본격화되며, 비이자이익이 전년 대비 20% 가까이 성장할 수 있을 것으로 전망한다.** 견조한 마진 방어와 대출 성장까지 고려하면, 2026년은 ROE 성장이 가속화되는 원년이 될 것으로 기대된다. 이와 함께 CET1 비율 또한 13.0%를 초과 달성할 것으로 예상되며, 타 시중은행 지주와의 주주환원 격차도 한층 축소될 전망이다.

Financial Data

| | 총영업수익 (십억원) | 경상이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | DPS (원) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 9,837 | 3,499 | 2,506 | 3,295 | 41,638 | 3.9 | 0.3 | 1,000 | 7.7 |
| 2024 | 10,440 | 4,255 | 3,086 | 4,058 | 44,833 | 3.8 | 0.3 | 1,200 | 7.8 |
| 2025 | 10,957 | 3,691 | 3,141 | 4,130 | 47,380 | 6.8 | 0.6 | 1,350 | 4.8 |
| 2026E | 11,910 | 4,687 | 3,373 | 4,436 | 49,670 | 7.3 | 0.7 | 1,520 | 4.7 |
| 2027E | 12,655 | 4,896 | 3,486 | 4,583 | 52,072 | 7.1 | 0.6 | 1,680 | 5.2 |

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 우리금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| 구 분 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 순이자이익 | 2,252 | 2,262 | 2,217 | 2,300 | 2,416 | 2,532 | 2,331 | 2,301 | 9,031 | 9,579 | 10,143 |
| 순수수료이익 | 511 | 522 | 564 | 563 | 612 | 611 | 630 | 632 | 2,161 | 2,485 | 2,587 |
| 기타비이자이익 | -153 | 5 | -7 | -80 | -64 | -7 | -11 | -72 | -234 | -154 | -75 |
| 총영업수익 | 2,611 | 2,789 | 2,774 | 2,783 | 2,964 | 3,136 | 2,950 | 2,861 | 10,957 | 11,910 | 12,655 |
| 판관비 | 1,306 | 1,173 | 1,210 | 1,491 | 1,296 | 1,280 | 1,208 | 1,588 | 5,181 | 5,372 | 5,749 |
| 순영업이익 | 1,303 | 1,616 | 1,564 | 1,292 | 1,668 | 1,855 | 1,742 | 1,273 | 5,777 | 6,538 | 6,907 |
| 대손충당금 | 436 | 508 | 576 | 567 | 389 | 533 | 459 | 469 | 2,086 | 1,851 | 2,011 |
| 경상이익 | 868 | 1,108 | 988 | 725 | 1,278 | 1,322 | 1,283 | 804 | 3,691 | 4,687 | 4,896 |
| 영업외손익 | -5 | 78 | 542 | -189 | 10 | 13 | 17 | -37 | 425 | 3 | -16 |
| 세전이익 | 863 | 1,187 | 1,530 | 535 | 1,289 | 1,335 | 1,300 | 767 | 4,116 | 4,691 | 4,880 |
| 법인세비용 | 210 | 246 | 238 | 177 | 338 | 311 | 322 | 234 | 871 | 1,205 | 1,286 |
| 총당기순이익 | 653 | 940 | 1,292 | 359 | 951 | 1,024 | 978 | 532 | 3,244 | 3,486 | 3,594 |
| 비지배지분 | 38 | 4 | 48 | 13 | 26 | 50 | 19 | 17 | 103 | 112 | 108 |
| 지배순이익 | 615 | 936 | 1,245 | 345 | 925 | 974 | 960 | 515 | 3,141 | 3,373 | 3,486 |

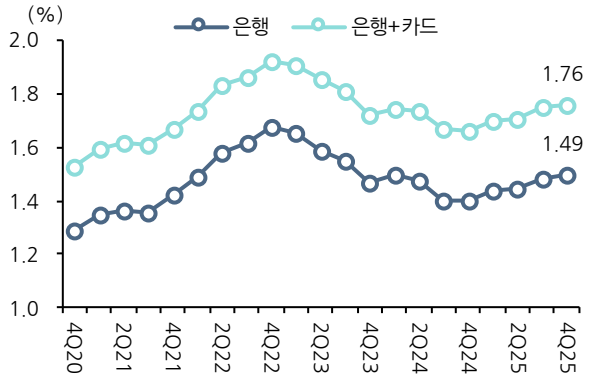
자료: 상상인증권

표 2. 우리금융지주 Valuation Table

| (단위: 원, %, 배) | | |
|---|---|---|
| **Cost of Equity (A)** | **10.86** | 종목 조정 +3.2% |
| Risk-free rate | 3.22 | 국고채(3 년물) 수익률 |
| Market risk premium | 7.78 | 시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률 |
| Beta | 0.57 | 우리금융지주 52 주 베타 |
| **ROE (B)** | **9.09** | 2026F ROE |
| Growth Rate (C) | 1.00 | |
| Target P/B (E) | 0.82 | E = [(B-C)/(A-C)] |
| BPS (원) | 49,670 | 2026F BPS |
| Target Price (원) | 40,000 | |
| 현 주가 (원) | 32,450 | |
| 상승여력 (%) | 23.3 | |

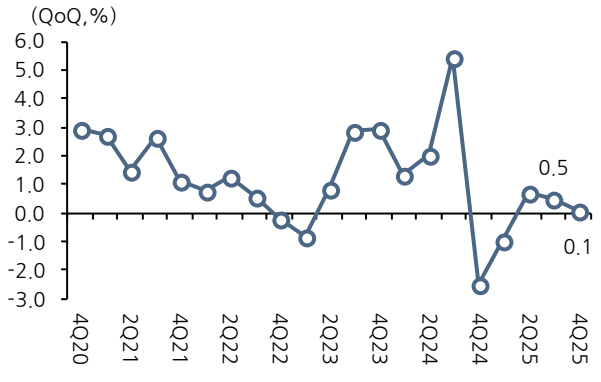
자료: 상상인증권

그림 1. 우리금융지주 NIM 추이



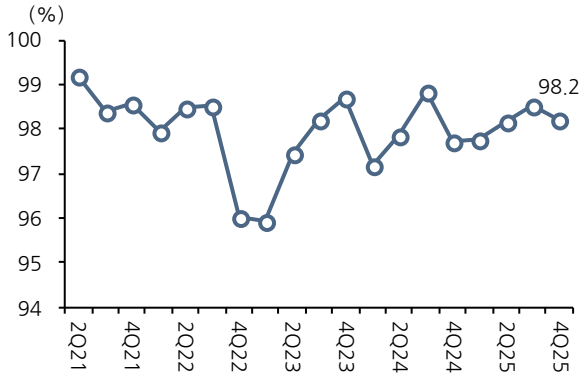

자료: 상상인증권

그림 2. 우리은행 원화대출성장률 추이



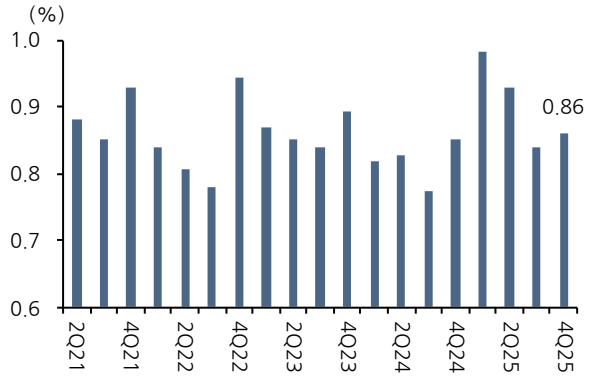

자료: 상상인증권

그림 3. 우리은행 예대율 추이



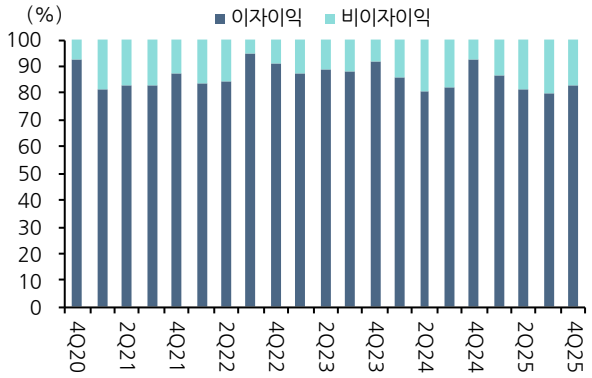

자료: 상상인증권

그림 4. 우리금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



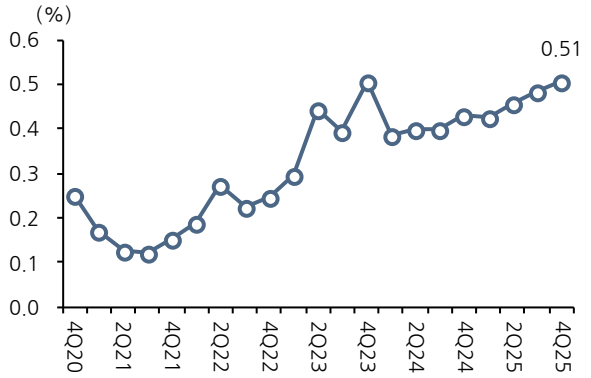

자료: 상상인증권

그림 5. 우리금융지주 이자이익 비중 추이



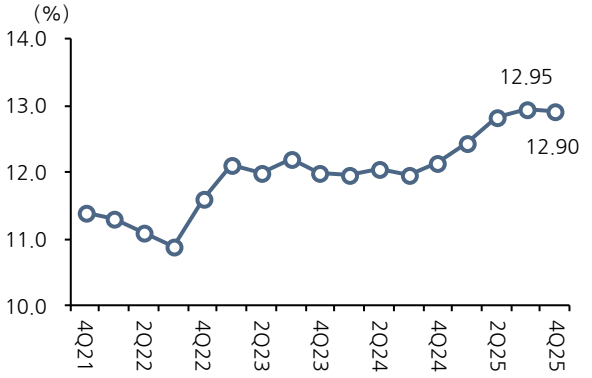

자료: 상상인증권

그림 6. 우리금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



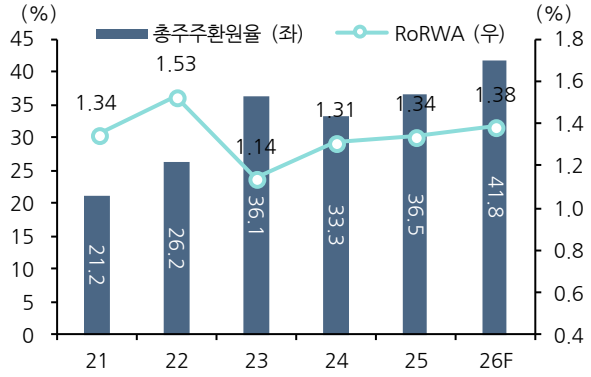

자료: 상상인증권

그림 7. 우리금융지주 CET1 비율 추이




자료: 상상인증권

그림 8. 우리금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망




자료: 상상인증권

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 현금 및 예치금 | 30,557 | 27,281 | 38,500 | 40,040 | 41,641 |
| 유가증권 | 83,432 | 88,204 | 136,452 | 141,044 | 145,804 |
| 대출채권 | 373,148 | 398,472 | 412,513 | 431,486 | 457,744 |
| 유형자산 및 투자부동산 | 3,650 | 3,821 | 4,780 | 4,875 | 5,045 |
| 유형자산 | 3,177 | 3,371 | 3,781 | 3,856 | 4,006 |
| 투자부동산 | 473 | 451 | 999 | 1,019 | 1,039 |
| 기타자산 | 7,218 | 7,975 | 9,228 | 9,690 | 10,174 |
| 무형자산 | 997 | 1,091 | 1,057 | 1,065 | 1,074 |
| **자산총계** | **498,005** | **525,753** | **601,473** | **627,134** | **660,407** |
| 예수부채 | 357,784 | 366,821 | 376,581 | 431,431 | 454,348 |
| 차입부채 | 30,987 | 30,117 | 34,183 | 37,276 | 38,195 |
| 사채 | 41,239 | 48,207 | 55,583 | 54,586 | 57,342 |
| 기타부채 | 34,597 | 44,713 | 97,249 | 64,148 | 68,925 |
| **부채총계** | **464,607** | **489,858** | **563,596** | **587,441** | **618,810** |
| 자본금 | 3,803 | 3,803 | 3,803 | 3,803 | 3,803 |
| 보통주자본금 | 3,803 | 3,803 | 3,803 | 3,803 | 3,803 |
| 신종자본증권 | 3,611 | 3,810 | 3,710 | 3,710 | 3,710 |
| 자본잉여금 | 936 | 934 | 933 | 941 | 948 |
| 자본조정 | -1,669 | -1,401 | -1,219 | -1,450 | -1,489 |
| 자기주식 | -39 | -36 | -190 | -196 | -202 |
| 기타포괄손익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 24,986 | 26,951 | 28,807 | 30,772 | 32,630 |
| 비지배주주지분 | 1,731 | 1,798 | 1,842 | 1,917 | 1,995 |
| **자본총계** | **33,397** | **35,895** | **37,876** | **39,693** | **41,597** |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 순이자이익 | 8,743 | 8,886 | 9,031 | 9,579 | 10,143 |
| 이자수익 | 20,642 | 22,013 | 21,189 | 22,835 | 24,338 |
| 이자비용 | 11,899 | 13,127 | 12,158 | 13,256 | 14,195 |
| 순수수료이익 | 1,720 | 2,086 | 2,161 | 2,485 | 2,587 |
| 수수료수익 | 2,566 | 2,874 | 3,018 | 3,452 | 3,570 |
| 수수료비용 | 845 | 788 | 857 | 968 | 983 |
| 기타비이자이익 | -626 | -532 | -234 | -154 | -75 |
| **총영업수익** | **9,837** | **10,440** | **10,957** | **11,910** | **12,655** |
| 판매비 및 관리비 | 4,443 | 4,469 | 5,181 | 5,372 | 5,749 |
| 순영업이익 | 5,394 | 5,971 | 5,777 | 6,538 | 6,907 |
| 대손충당금 | 1,895 | 1,716 | 2,086 | 1,851 | 2,011 |
| **경상이익** | **3,499** | **4,255** | **3,691** | **4,687** | **4,896** |
| 영업외손익 | 18 | -32 | 425 | 3 | -16 |
| 법인세차감전순이익 | 3,517 | 4,223 | 4,116 | 4,691 | 4,880 |
| 법인세비용 | 891 | 1,051 | 871 | 1,205 | 1,286 |
| 총당기순이익 | 2,627 | 3,171 | 3,244 | 3,486 | 3,594 |
| 비지배주주지분순이익 | 121 | 85 | 103 | 112 | 108 |
| **지배주주순이익** | **2,506** | **3,086** | **3,141** | **3,373** | **3,486** |
| **주요 재무지표 (%)** | | | | | |
| 순이자이익률 | 88.9 | 85.1 | 82.4 | 80.4 | 80.2 |
| 순수수료이익률 | 17.5 | 20.0 | 19.7 | 20.9 | 20.4 |
| CIR | 45.2 | 42.8 | 47.3 | 45.1 | 45.4 |
| CCR | 19.3 | 16.4 | 19.0 | 15.5 | 15.9 |
| 지배주주순이익률 | 25.5 | 29.6 | 28.7 | 28.3 | 27.5 |

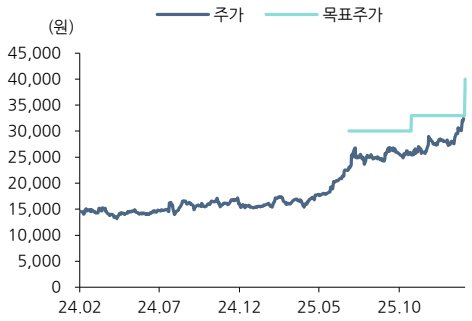
## 주요 투자지표

| (단위:십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | 3.9 | 3.8 | 6.8 | 7.3 | 7.1 |
| P/B | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.7 | 0.6 |
| RoRWA (%) | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.4 |
| P/B to RoRWA | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| 배당성향 (%) | 29.8 | 28.9 | 31.7 | 32.9 | 34.7 |
| 자사주매입률 (%) | 6.3 | 4.4 | 4.8 | 8.9 | 12.0 |
| 총주주환원율 (%) | 36.1 | 33.3 | 36.5 | 41.8 | 46.7 |
| 배당수익률 (%) | 7.7 | 7.8 | 4.8 | 4.7 | 5.2 |
| **수익성 지표 (%)** | | | | | |
| ROE | 8.3 | 9.4 | 8.9 | 9.1 | 9.0 |
| ROA | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 3,295 | 4,058 | 4,130 | 4,436 | 4,583 |
| BPS | 41,638 | 44,833 | 47,380 | 49,670 | 52,072 |
| DPS | 1,000 | 1,200 | 1,350 | 1,520 | 1,680 |

## 성장성 및 효율성 지표

| (단위:십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성 지표 (%)** | | | | | |
| 총자산 성장률 | 3.6 | 5.6 | 14.4 | 4.3 | 5.3 |
| 총대출 성장률 | 4.9 | 6.8 | 3.5 | 4.6 | 6.1 |
| 총수신 성장률 | 4.6 | 2.5 | 2.7 | 14.6 | 5.3 |
| 순이자이익 성장률 | 0.5 | 1.6 | 1.6 | 6.1 | 5.9 |
| 지배순이익 성장률 | -20.2 | 23.1 | 1.8 | 7.4 | 3.3 |
| **효율성 지표 (%)** | | | | | |
| 예대율 | 104.3 | 108.6 | 109.5 | 100.0 | 100.7 |
| RWA (조원) | 219.8 | 235.1 | 234.6 | 244.1 | 254.0 |
| RWA 성장률 | 7.1 | 7.0 | -0.2 | 4.1 | 4.1 |
| **자본적정성 지표 (%)** | | | | | |
| BIS 비율 | 15.8 | 15.7 | 16.1 | 16.4 | 16.7 |
| 기본자본 비율 | 14.1 | 14.2 | 14.8 | 14.8 | 14.7 |
| CET1 비율 | 12.0 | 12.1 | 12.9 | 13.3 | 13.6 |

## 우리금융지주 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 | 30,000 | 1년 | -15.7 | -10.5 |
| 2025-07-28 | Buy | 30,000 | 1년 | -15.5 | -10.5 |
| 2025-08-19 | Buy | 30,000 | 1년 | -14.9 | -10.5 |
| 2025-10-13 | Buy | 30,000 | 1년 | -14.5 | -12.7 |
| 2025-10-29 | Buy | 33,000 | 1년 | -15.8 | -1.7 |
| 2026-01-13 | Buy | 33,000 | 1년 | -10.0 | -1.7 |
| 2026-02-09 | Buy | 40,000 | 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 | 92.5% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 15.4% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 7.5% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |