COMPANY UPDATE

2026. 2. 9

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

우리금융지주 (316140)

4Q 실적: 이익 강화 및 주주환원율 제고 속도가 관건

- 우리금융의 4Q 당기순이익은 3,453억원으로 19.0% y-y 감소, 컨센서스를 15.1% 하회. 연간 이익은 3.14조원으로 1.8% 증가
- 동사는 25년 결산 배당 760원 (연간 DPS 1,360원), 주주환원율 36.6% 및 26년 기업가치 제고 추진 방안 발표. 이와 같은 적극적인 노력은 긍정적으로 판단.
- Valuation 회복 속도 제고 위한 관건은 1) CET-1 비율 목표 조기 달성, 2) 비은행 부문 강화 통한 ROE 제고, 3) 이를 통한 주주환원율 상향 속도 제고로 판단.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	35,000원	7.9%
현재주가	32,450원	
시가총액	23.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	734,076,320주 (92.3%)	
52주 최저/최고	15,370원/32,450원	
60일-평균거래대금	501.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
우리금융지주 (%)	14.7	29.5	107.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.0	-18.6	3.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	35,000	32,000	9.4%
2025P EPS	4,230	4,230	0.0%
2026E EPS	4,514	4,514	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	34,125
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

당기순이익 4Q 3,453억원, 연간 3.14조원 – 26년 실적 개선 기반 강화: 우리금융의 4Q 당기순이익은 3,453억원으로 19.0% y-y 감소, 컨센서스를 15.1% 하회. 연간 이익은 3.14조원으로 1.8% 증가. 동사는 25년 중 인식된 5,810억원을 재원으로 자회사 강화 및 선제적 그룹 자산 클린화 등에 적극적으로 활용한 것으로 판단. 이러한 움직임은 26년 실적 개선 기대를 높인다는 관점에서 긍정적인데, 건전성 제고를 통해 생산적 금융 중심으로 은행 성장 여력을 높일 수 있고, 증권사와 보험사 등 비은행 부문의 실적 개선 노력도 보다 본격화될 것으로 기대되기 때문.

25년 주주환원율 36.6% 달성 – 26년부터 감액배당 적용: 동사는 25년 결산 배당 760원을 발표 (연간 DPS 1,360원). 이에 배당성향은 31.8%, 주주환원율 36.6%를 기록. 참고로, 동사는 올해 지급되는 25년 결산배당부터 비과세 배당이 적용. 연말 결산 배당 5,580억원을 차감한 감액배당 재원은 총 5.7조원으로 언급.

26년 기업가치 제고방안 발표 – 하반기 추가 자사주 가능성 시사: 동사는 26년 기업가치 제고 추진 방안도 발표. 1) 26년 CET-1 비율 13% 조기달성 후 13.2% 이상 안정적 관리, 2) DPS 매년 10% 이상 증액, 3) CET-1 비율 13% 초과 시 상하반기 2회 자사주 매입 실시, 4) 그룹 ROE 10% 이상 달성 및 비은행 이익 비중 26년 20%, 중장기 30% 이상 달성이 골자. 참고로, 동사는 상반기 2천억원 자사주를 발표한 가운데, CET-1 비율 13% 달성 시 하반기 추가 자사주 매입 가능성 시사 (상하반기 합 기준 연간 이익의 10% 수준).

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	724.9	7.5	(26.6)	17.1	-
충전영업이익	1,333.7	13.9	(17.2)	(2.2)	-
충당금적립액	567.3	22.6	(0.9)	(19.3)	-
당기순이익	345.3	(19.0)	(72.2)	(8.5)	(15.1)
기타지표 (%)					
대출성장률	0.08	0.1	(0.4)		
NIM	1.49	0.1	0.0		
고정이하여신	0.63	0.0	(0.1)		

자료: 우리금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025P	2026E
Valuation (배)			
P/E	7.8	7.7	7.2
P/B	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	3.7	4.2	4.5
EPS 증가율 (%)	24.7	1.8	6.7
ROE (%)	10.6	10.1	10.3
주주환원율 (%)	33.3	36.6	41.1
주당지표 (원)			
EPS	4,156	4,230	4,514
BVPS	40,680	43,364	45,809
DPS	1,200	1,360	1,460

삼성증권

그룹 이자이익 1.3% y-y, 3.8% q-q 증가 – 26년 가이던스는 이자이익의 견조한 성장을 시사: 그룹 이자이익 1.3% y-y, 3.8% q-q 증가. 대출 +0.1% q-q 성장 및 NIM 1bp q-q 상승. 연간 이자이익은 1.6% 증가한 가운데, 25년 중 지속된 NIM 개선은 긍정적 (4Q NIM 1.76%는 4Q24 1.66%대비 10bp 상승).

동사의 26년 가이던스는 이자이익의 견조한 성장을 시사. 1) 26년에는 성장 잠재력 확보를 위해 대출 성장률을 5%로 높이고, 2) NIM은 최소한 유지 혹은 소폭 개선도 가능할 것으로 언급.

4Q 누적 기준 Credit cost 0.53%로 1bp q-q 상승 – 26년 경상적 CCR인 40bp 수준 목표: 그룹 기준 4Q 누적 Credit cost는 0.53%로 1bp q-q, 9bp y-y 상승. 다만, 이는 비은행 자회사 중심 그룹 자산클린화 등의 일회성 요인에 따른 것으로, 일회성 요인 제외 기준 CCR은 25년 0.42%로 24년 0.41%와 유사, 안정적으로 관리. 한편, 그룹 기준 NPL비율은 0.63%로 7bp q-q 개선되었고, 은행 연체율은 0.34%로 2bp q-q 개선되었음.

26년 Credit cost 가이던스는 경상적인 40bp를 유지하는 것이 목표. 이와 관련 동사는 대손비용을 25년 대비 20% 가량 줄이는 계획을 수립한 것으로 언급. 즉, 표면적 CCR 0.53%대비 20% 절감 시 40bp 초반의 CCR은 가능할 전망.

비은행 부문 이익 기여도는 개선이 관건 – 비은행 이익기여도 20%, 중장기 30% 이상 목표: 우리금융은 25년 중 생보사 인수가 마무리됨에 따라 대부분의 비은행 부문에 대한 라인업을 구축. 다만, 우리금융 산하 비은행 계열사들은 경쟁사들과 비교할 때, 규모의 경제 측면에서 여전히 개선 필요성이 높다고 판단. 즉, 비은행 계열사들의 육성 및 그룹과의 시너지 제고 등을 통해 비은행 부문의 그룹 이익 기여도 제고 속도가 향후 동사의 이익 증가율은 물론 ROE 레벨업에 있어서도 주된 관건이 될 것으로 전망.

이에 동사의 기업가치 제고방안에는 그룹 ROE 10% 이상 달성을 위한 신규 자회사 경쟁력 강화 및 그룹 시너지 창출도 비중 있게 다뤘음. 1) 증권업은 지속적 자본확충 플랜을 통해 업권 10위권 이내 도약, 2) 보험업은 중장기 이익 규모 확대, 3) 자산운용업은 업권 내 7위권 진입을 목표로 제시하였으며, 4) 은행과 비은행간 협업을 통한 시너지 확대도 언급. 이에 2026년 비은행 부문 손익 비중은 25년 9.5%에서 26년 20% 수준으로 높이고, 중장기적으로는 30% 이상을 목표로 설정.

Valuation 회복 속도 제고 위한 관건 – 자본비율, 수익성, 그리고 주주환원율 제고 속도: 동사는 26E PBR 0.71배로 업종 내 할인되어 거래 중. 물론, 동사는 최근 수 년간 RoRWA 중심 경영 강화를 통한 수익성 개선 및 CET-1 비율 제고에 있어 성과를 거뒀고 (25년 말 CET-1 비율 12.9% 달성), M&A 등을 통해 비은행 부문 라인업을 구축하였으며, 은행업종 내 최초로 감액배당을 도입하는 등 주주환원 강화를 위한 다각도의 노력을 기울였음. 이는 동사 주가의 가파른 상승으로 이어졌으나, 여전히 경쟁사대비 Valuation 격차가 존재. 이는 경쟁사대비 상대적 관점에서 ROE와 CET-1비율, 주주환원율, 비은행 이익기여도 등이 낮기 때문으로 판단.

이러한 관점에서 동사 Valuation 회복 속도를 제고하기 위한 관건은 경쟁사와의 격차 축소로 판단. 즉, 1) 비은행 부문의 강화를 통해 그룹 전반의 실적과 ROE를 개선시키고, 2) 이와 동시에 RWA 관리를 통해 CET-1 비율을 동사가 목표로 하는 13.2% 이상 수준에서 안정적으로 관리하며, 3) 이러한 펀더멘털 개선을 기반으로 주주환원율 상향 속도를 제고함으로써 투자 매력도를 높이는 것이 향후 관건이 될 것으로 판단.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
현금및현금등가물	32,546	29,986	32,285	33,653	35,081
유가증권	82,610	88,025	125,826	131,427	137,296
대출채권	358,494	385,235	395,082	418,549	440,566
이자부자산	**473,651**	**503,246**	**570,029**	**583,630**	**612,943**
고정자산	5,339	5,700	3,745	3,932	4,129
기타자산	19,015	16,807	32,432	34,131	35,931
자산총계	**498,005**	**525,753**	**601,473**	**621,693**	**653,003**
예수금	357,802	367,423	371,187	394,242	415,745
차입금	30,987	30,117	29,138	30,484	31,897
사채	41,239	48,207	55,583	56,194	59,651
이자부부채	**430,028**	**445,747**	**514,947**	**533,526**	**564,235**
기타부채	33,766	43,494	47,720	48,340	47,008
부채총계	**464,607**	**489,858**	**563,596**	**582,848**	**612,282**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,611	3,810	3,710	3,511	3,511
자본잉여금	936	934	933	934	934
이익잉여금	24,986	26,951	28,807	30,340	32,218
자본조정	(1,688)	(1,735)	(1,364)	(1,682)	(1,682)
기타포괄손익누계액	19	334	145	145	145
소수주주지분	1,731	1,798	1,842	1,794	1,792
자본총계	**33,397**	**35,895**	**37,876**	**38,844**	**40,721**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
이자수익	20,642	22,013	21,499	24,155	25,421
이자비용	(11,899)	(13,127)	(12,438)	(14,540)	(15,618)
순이자수익	**8,743**	**8,886**	**9,061**	**9,615**	**9,803**
대손충당금	(1,840)	(1,715)	(2,090)	(1,519)	(1,334)
충당금적립후순이자수익	**6,903**	**7,171**	**6,971**	**8,097**	**8,469**
순수수료수익	1,454	1,833	1,955	2,004	2,083
기타비이자이익합계	(414)	(281)	(24)	(133)	(127)
총이익	**7,942**	**8,724**	**8,871**	**9,967**	**10,425**
판매비와관리비	(4,443)	(4,469)	(5,181)	(5,218)	(5,388)
영업이익	**3,499**	**4,255**	**3,691**	**4,749**	**5,037**
기타영업외이익	18	(32)	425	53	54
법인세차감전순이익	**3,517**	**4,223**	**4,116**	**4,802**	**5,091**
법인세	891	1,051	871	1,321	1,400
당기순이익	**2,627**	**3,171**	**3,244**	**3,481**	**3,691**
소수주주지분	121	85	103	190	190
당기순이익(연결)	2,506	3,086	3,141	3,291	3,500
충당금적립전영업이익	5,459	6,105	5,974	6,450	6,559

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	1.3	1.4	1.5	1.5	1.4
대손충당금/고정이하여신	229.4	151.9	157.6	168.5	172.4
대손충당금/요주의이하여신	63.1	63.1	65.9	69.9	71.6
대손충당금/총여신	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0
순상각/고정이하여신	23.5	31.5	22.5	32.1	25.2
순상각/총여신	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.81	0.86	0.99	1.02	1.03

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
ROAA	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROAE	9.4	10.6	10.1	10.3	10.3
대출금성장률 (원화기준)	6.8	12.2	10.4	8.8	10.7
예수금성장률 (원화기준)	12.5	7.4	3.7	7.3	11.1
자산성장률	11.4	9.4	20.8	18.2	10.3
대출금/예수금 (원화기준)	97.3	100.4	99.5	99.5	99.5
순이자마진*	1.56	1.44	1.46	1.47	1.43
손익분기이자마진*	1.51	1.42	1.45	1.45	1.41
비용/이익	45.4	42.8	47.3	45.4	45.8
BIS 자기자본비율*	15.8	15.7	16.1	16.0	16.1
Tier 1 자본비율*	14.1	14.2	14.8	14.8	14.9
Tier 2 자본비율*	1.7	1.5	1.3	1.2	1.2
보통주 자본비율	12.0	12.1	12.9	12.9	13.0
단순자기자본비율	6.7	6.8	6.3	6.2	6.2

참고:* 은행기준
자료: 우리금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
EPS	3,333	4,156	4,230	4,514	4,931
BVPS	37,191	40,680	43,364	45,809	49,687
DPS	1,000	1,200	1,360	1,460	1,600
배당성향	29.8	28.9	31.8	32.0	32.0
총주주환원율	33.8	33.3	36.6	41.1	44.9

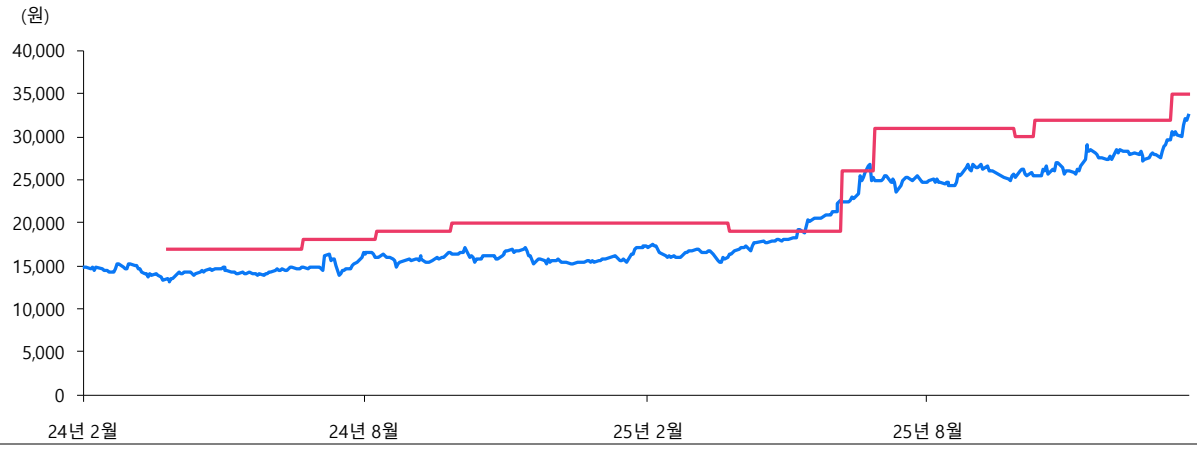
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	5,459	2,506	3,333	(22.8)	37,191	9.7	0.9	0.5	9.4	12.0	3.1
2024	6,105	3,086	4,156	24.7	40,680	7.8	0.8	0.6	10.6	12.1	3.7
2025P	5,974	3,141	4,230	1.8	43,364	7.7	0.7	0.6	10.1	12.9	4.2
2026E	6,450	3,291	4,514	6.7	45,809	7.2	0.7	0.5	10.3	12.9	4.5
2027E	6,559	3,500	4,931	9.3	49,687	6.6	0.7	0.5	10.3	13.0	4.9

자료: 우리금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/15	7/12	8/29	10/17	2025/4/15	6/27	7/18	10/17	10/30	2026/1/27
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	17000	18000	19000	20000	19000	26000	31000	30000	32000	35000
괴리율 (평균)	-15.86	-14.71	-16.59	-19.10	-0.72	-6.09	-18.43	-13.88	-14.42	
괴리율 (최대or최소)	-12.47	-7.78	-12.79	-12.90	18.68	2.88	-13.39	-12.67	-7.66	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA