2026/3/30

우리금융지주 (316140)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

총주주환원율(36.6% → 45.0%) 큰 폭 상향과 비과세배당으로 주주가치 제고

1Q26 Preview: 비이자이익 증가 및 대손비용 감소로 +15%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +15.4%yoy(+105.7%qoq)인 7,103억원 예상. 시장금리 상승에 따른 채권관련손익 축소 대비 주식시장 상승에 따른 주식관련손익 확대, 환율상승에 따른 외환환산손실 540억원(61원 상승 대비 10원당 90억원) 가정, 케이뱅크 750만주 매각에 따른 이익 200억원(잔여지분 3,700백만주 평가손익 현재주가 감안 없음을 가정. 향후 기타포괄손익으로 변경되면서 손익 영향 없을 전망)과 특히 자회사 실적 증가 및 생보사 인수 효과 반영에 따라 비이자이익(+42.2%yoy) 큰 폭으로 증가할 전망. 더불어 2025년 염가매수차익 5,800억원 반영에 따른 보수적 충당금적립 및 연체율 안정화 반영하여 대손충당금전입(-11.9%yoy)도 감소를 예상. 반면 생보사 인수 300억원, 교육세 인상 300억원, 명퇴비용 1,800억원 가정으로 판관비 +6.0%yoy 예상

1Q26 이자이익 +0.9%yoy(-1.3%qoq)인 2조 2,713억원 예상. 대기업 중심의 성장에도 원화대출성장(+2.1%yoy, +0.8%qoq) 크지 않은 가운데 핵심예금 축소에 따라 분기 NIM Flat 예상. 특히 영업일수 2일 감소도 손익에 영향

투자의견 매수 및 목표주가 47,000원 유지

4Q25 LTV 과징금 520억원 및 배드뱅크 출연금 500억원 반영과 보수적 충당금적립에 따른 대손충당금전입(+21.4%yoy) 증가, 자회사 영업확장 및 인수와 명퇴비용 이연 등에 따른 판관비 증가 등에도 염가매수차익 5,800억원 반영으로 지배주주순이익 2025년 +1.8%yoy 실현. 2026년(E) 법인세 +1.0%p 450억원 및 교육세 +0.5%p 1,200억원 반영에도 보험사 인수 효과 및 증권 자회사 실적 개선에 따른 비이자이익 증가와 대출성장 회복에 따른 이자이익 증가, 특히 대손비용 큰 폭 감소에 따라 일회성 이익 소멸에도 최대실적 예상

적극적 자본관리로 CET 1 13% 상회 예상에 따라 총주주환원율 45.0%(배당총액 10%p 증가하면서 배당성향 34.2% 및 자사주 매입 및 소각 2,000억원 확정외 추가 1,500억원)로 큰 폭 상향 전망. 더불어 비과세배당 실시에 따른 주주가치 제고 노력도 긍정적. 투자의견 BUY 및 목표주가 47,000원 유지함

Fig. 1: 우리금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	10,440	10,955	11,472	11,981	12,485
영업이익	4,253	3,688	4,453	4,791	5,145
충전이익	5,971	5,774	6,098	6,420	6,757
지배주주순이익	3,086	3,140	3,215	3,465	3,726
NIM(%)	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
원화대출성장	6.3	0.3	5.0	5.0	5.0
EPS(원)	4,156	4,278	4,379	4,720	5,077
BPS(원)	41,044	44,137	47,020	50,091	53,392
ROE(%)	10.1	9.7	9.3	9.4	9.5
PER(X)	3.7	6.5	7.7	7.1	6.6
PBR(X)	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6

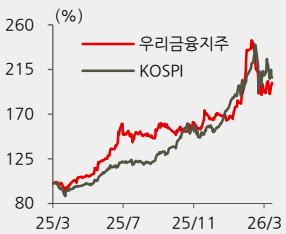
자료:우리금융지주, BNK투자증권, 생보사 인수 효과 미반영

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	47,000원
[유지]	*39.9%*
현재주가	33,600원
2026/3/27	

주식지표

시가총액	24,665십억원
52주최고가	40,800원
52주최저가	15,370원
상장주식수	73,408만주/0.0만주
자본금/액면가	3,611십억원/5,000원
60일평균거래량	244만주
60일평균거래대금	81십억원
외국인지분율	46.9%
자기주식수	304만주/0.4%
주요주주및지분율	
우리금융지주우리사주 외	7.7%
BlackRock Fund Advisors 외 13인	7.1%

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

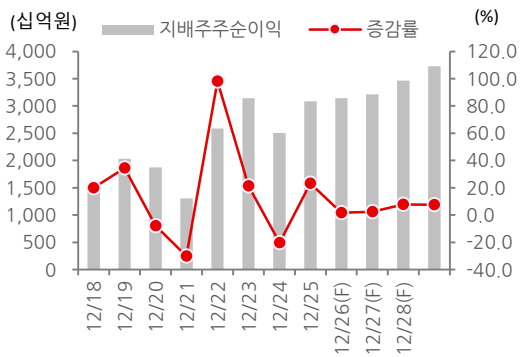
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F			시장	2Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	전망치	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	2,271	-1.3	0.9		2,313	1.8	2.3	9,032	9,349	3.5	9,710	3.9
비이자이익	508	5.2	42.2		554	8.9	5.0	1,923	2,122	10.4	2,271	7.0
순영업수익	2,780	-0.1	6.5		2,867	3.1	2.8	10,955	11,472	4.7	11,981	4.4
대손충당금전입	384	-32.4	-11.9		404	5.2	-20.7	2,086	1,644	-21.2	1,628	-1.0
판관비	1,385	-7.1	6.0		1,218	-12.0	3.9	5,182	5,374	3.7	5,562	3.5
영업이익	1,011	39.5	16.5	1,099	1,245	23.1	12.4	3,688	4,453	20.8	4,791	7.6
충전이익	1,395	7.9	7.0		1,648	18.2	2.0	5,774	6,098	5.6	6,420	5.3
세전이익	1,011	88.8	17.2		1,245	23.1	5.0	4,114	4,483	9.0	4,821	7.5
지배주주순이익	710	105.7	15.4	801	917	29.1	-1.9	3,140	3,215	2.4	3,465	7.8
분기 NIM(%)	1.5	0.0	0.1		1.5	0.0	0.1	1.5	1.5	0.0	1.5	0.0
원화대출성장	0.8	0.7	1.8		1.6	0.8	0.9	0.3	5.0	4.7	5.0	0.0
EPS(원)	3,871	105.7	16.5	-	4,997	29.1	-1.9	4,278	4,379	2.4	4,720	7.8
BPS(원)	44,884	1.7	10.5	-	45,914	2.3	10.3	44,137	47,020	6.5	50,091	6.5
ROE(%)	8.6	4.4	0.4	-	10.9	2.3	-1.4	9.7	9.3	-0.4	9.4	0.1
PER(X)	8.7	-	-	-	6.7	-	-	6.5	7.7	-	7.1	-
PBR(X)	0.7	-	-	-	0.7	-	-	0.6	0.7	-	0.7	-

자료: 우리금융지주, BNK투자증권

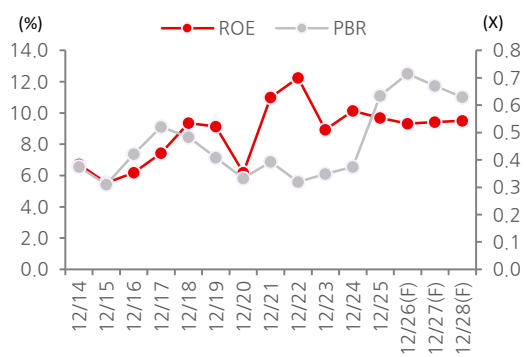
주: EPS는 Annualized 기준이며, 생보사 인수 효과 미반영

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**525,753**	**601,457**	**627,785**	**655,266**	**683,949**
현금 및 예치금	29,986	41,436	43,250	45,143	47,119
유가증권	79,630	131,274	137,021	143,019	149,279
대출채권	386,173	399,843	417,345	435,614	454,682
유형자산	3,821	4,780	4,989	5,207	5,435
기타자산	26,143	24,125	25,181	26,283	27,433
부채총계	**489,858**	**563,598**	**587,809**	**613,036**	**639,296**
예수금	367,443	377,312	393,520	410,409	427,989
차입금	30,300	34,680	36,170	37,722	39,338
사채	48,207	55,583	57,971	60,459	63,049
기타부채	43,908	96,023	100,148	104,446	108,920
자본총계	**35,895**	**37,859**	**39,976**	**42,229**	**44,653**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,790	30,907	33,160	35,584

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	8,886	9,032	9,349	9,710	10,096
비이자이익	1,554	1,923	2,122	2,271	2,389
순영업수익	**10,440**	**10,955**	**11,472**	**11,981**	**12,485**
대손충당금전입	1,718	2,086	1,644	1,628	1,612
판관비	4,469	5,182	5,374	5,562	5,729
영업이익	**4,253**	**3,688**	**4,453**	**4,791**	**5,145**
영업외이익	-31	426	30	30	30
충당금적립전영업이익	5,971	5,774	6,098	6,420	6,757
세전이익	**4,221**	**4,114**	**4,483**	**4,821**	**5,175**
법인세	1,050	871	1,166	1,254	1,346
당기순이익	3,171	3,243	3,318	3,568	3,830
소수주주지분	86	103	103	103	103
지배주주당기순이익	**3,086**	**3,140**	**3,215**	**3,465**	**3,726**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,156	4,278	4,379	4,720	5,077
BPS	41,044	44,137	47,020	50,091	53,392
DPS	1,200	1,360	1,496	1,650	1,775
배당성향	28.9	31.8	34.2	35.0	35.0
배당수익률	7.8	4.9	4.5	4.9	5.3
총주주환원율	33.3	36.6	45.0	50.0	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.7	6.5	7.7	7.1	6.6
PBR	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	42.8	47.3	46.8	46.4	45.9
레버리지비율	14.6	15.9	15.7	15.5	15.3

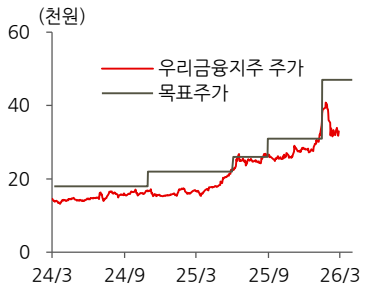
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	10.1	9.7	9.3	9.4	9.5
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	5.6	14.4	4.4	4.4	4.4
원화대출채권	6.3	0.3	5.0	5.0	5.0
순영업수익	6.1	4.9	4.7	4.4	4.2
영업이익	21.3	-13.3	20.8	7.6	7.4
지배주주당기순이익	23.1	1.8	2.4	7.8	7.6
건전성(%)					
BIS비율	15.7	16.1	16.2	16.3	16.4
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
NPL Coverage Ratio	153.0	129.9	132.9	135.9	138.9

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
우리금융지주	24/04/02	매수	18,000 원	-21.2	-17.4
(316140)	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	26,000원	-3.6	3.3
	25/09/26	매수	31,000 원	-17.0	-14.2
	25/10/30	매수	31,000 원	-12.6	-6.5
	26/01/05	매수	31,000 원	-4.2	14.8
	26/02/11	매수	47,000 원	-25.9	-13.2
	26/03/30	매수	47,000 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.