우리금융지주 (316140)

기대되는 하반기

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

1Q26 지배주주순이익 6,038억원: 컨센서스 하회

우리금융지주 1Q 지배주주순이익은 6,038억원 (-2.1% YoY, +83.9% QoQ)으로 컨센서스를 22% 하회했다. 판관비, 충당금 관련 일회성 요인이 발생했다. 다만 CET-1비율이 13.5%를 상회하는 큰 폭의 개선세를 시현했다.

[이자이익] 전년동기대비 2.3% 증가했다. 1) 대출성장률은 확대되었으며 (+0.7% vs. 1Q25 -0.4% QoQ), 2) 은행 NIM은 조달금리 개선으로 전분기대비 2bp 상승했다.

[비이자이익] 보험 계열사 편입 효과로 전년동기대비 26.6% 증가했다.

[대손비용률] 0.53% (+7bp YoY)를 기록했다. 은행 해외법인 관련 일회성 충당금 적립 요인이 발생했다 (1,380억원). 이를 제외한 경상 대손비용률은 0.39% (Flat YoY)로 안정적인 범위 내에서 관리되고 있는 것으로 판단된다.

[판관비] 희망퇴직비용 (1,830억원), 증권/보험 영업력 확대 비용 (420억원) 등으로 CIR이 상승했다 (45.0% vs. 1Q25 43.6%).

[주주환원정책] CET-1비율은 13.6% (+72bp QoQ)로 큰 폭으로 개선되었다. 환율민감자산 선제적 감축 노력 외에도 토지자산 재평가(1.8조원)가 주효했다 (이익 +25bp, 토지자산 재평가 +60bp vs. RWA -23bp, 주주환원 -11bp 등). 이를 기반 1Q26 DPS 220원 (배당기준일 5월 11일)을 결정했다.

[비은행 부문] 증권 1조원 유상증자, 동양생명 잔여지분 인수 통한 완전자회사 편입 (신주 발행 870만주; 발행주식수의 1.2%) 등 비은행 강화 전략이 진행되고 있다.

26E 주주환원율 추정치 상향

투자의견 Buy 및 적정주가 47,000원을 유지한다. 실적 추정치는 하향 조정했으나, 예상대비 큰 폭으로 개선된 CET-1비율 수준 기반 하반기 자사주 매입량 추정치를 상향 조정했다 (26E 주주환원율 49%; +12% vs. 3대 시중은행 +4% YoY). 앞으로의 주주환원정책에 대한 기대감 또한 충분하다. 1) 적극적인 배당 기조는 지속되고 있는 가운데 (26E 4% vs. 3대 시중은행 3%), 2) 비은행 이익 확대, 케이뱅크 지분 활용, 자산 관리 노력 지속 등에 따른 주주환원여력 확대를 기대해 볼 수 있겠다.

Meritz Research 2026. 4. 24

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	**47,000원**
현재주가 (4.24)	**35,050원**
상승여력	**34.1%**

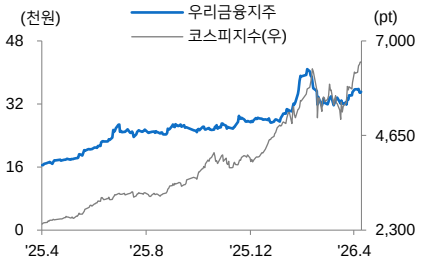
KOSPI (pt)	6,475.63pt
시가총액 (억원)	257,294 억원
발행주식수 (백만주)	73,408 만주
유동주식비율 (%)	88.67%
외국인비중 (%)	46.54%
52주 최고/최저가 (원)	40,800 원/16,810
평균거래대금 (억원)	832.6 억원

주요주주 (%)

우리금융지주우리사주 외 1 인	7.70
BlackRock Fund Advisors 외 13	7.09
국민연금공단	6.78

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가		8.5	37.5
상대주가		-6.9	-16.3

주가그래프



(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	5,970	3,086	4,156	24.7	38,713	3.7	0.4	0.6	8.9	14.2	7.8
2025	5,762	3,124	4,256	2.4	41,751	6.6	0.7	0.6	8.5	14.8	4.9
2026E	6,489	3,224	4,471	5.0	47,226	7.8	0.7	0.5	8.2	15.2	4.2
2027E	6,901	3,528	5,057	13.1	51,140	6.9	0.7	0.6	8.4	14.8	4.6
2028E	7,289	3,753	5,607	10.9	55,739	6.3	0.6	0.6	8.6	14.6	5.1

표1 우리금융, 1Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 22% 하회 기록

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	2,758	2,617	5.4	2,764	(0.2)				
충전영업이익	1,335	1,311	1.8	1,273	4.8				
충당금적립액	(527)	(442)	19.2	(564)	(6.7)				
영업이익	808	869	(7.0)	709	14.0	1,047	(22.8)	1,110	(27.2)
지배주주순이익	604	617	(2.1)	328	83.9	769	(21.5)	770	(21.6)
원화대출금 *	302,892	297,089	1.95	300,759	0.71				
NIM (%) *	1.51	1.44	0.07	1.49	0.02				
NPL 비율 (%)	0.68	0.69	(0.01)	0.63	0.05				
CET-1 비율 (%)	13.60	12.45	1.15	12.89	0.72				

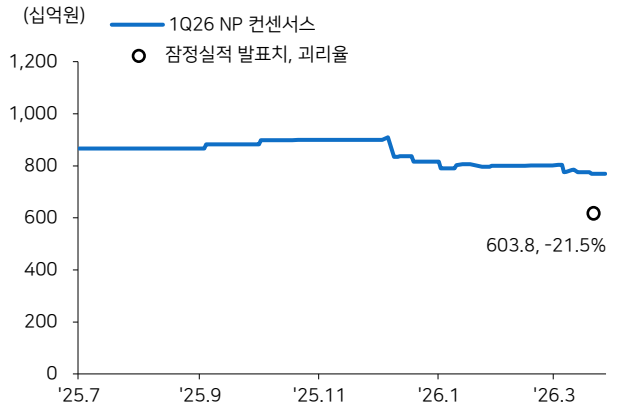
주: * 은행 기준
자료: 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 우리금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 2% 하회, 부합 전망

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	4,544	4,885	(7.0)	5,004	5,125	(2.4)
지배주주순이익	3,224	3,399	(5.2)	3,528	3,589	(1.7)

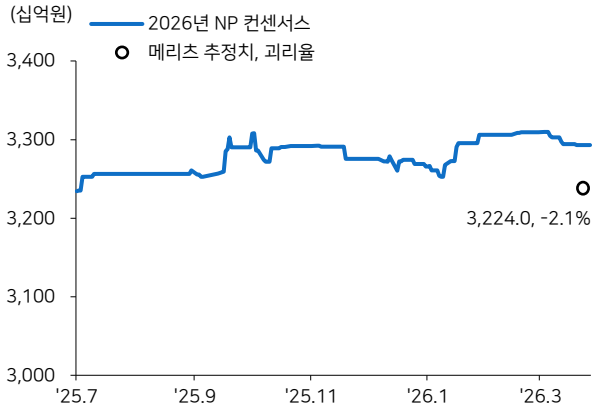
자료: FnGuide, 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -21.5% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -2.1% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 우리금융 1Q26 일회성 요인

(십억원)	1Q26
희망퇴직비용	(183.0)
교육세	(17.0)
증권/보험 영업력 확대 비용	(42.0)
은행 해외법인 충당금 발생	(138.0)
케이뱅크 매각이익	19.0
총계	**(361.0)**

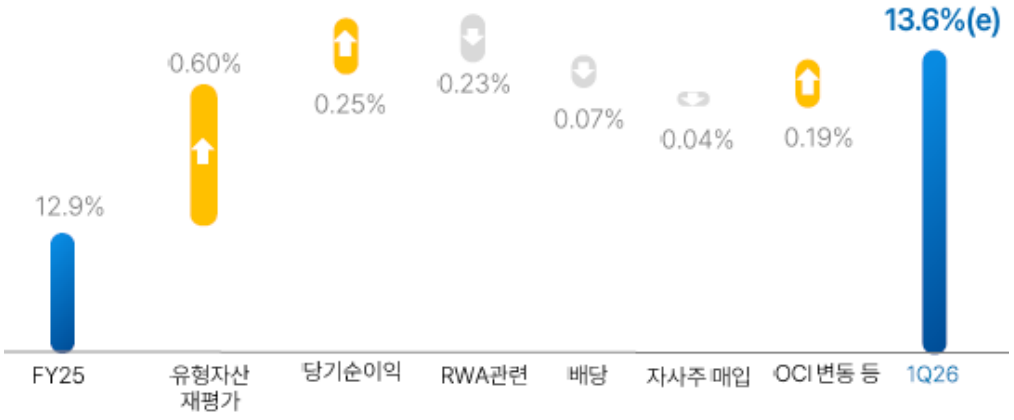
자료: 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 우리금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	2,423	2,460	2,481	8,886	9,031	9,667
수수료이익	447	452	493	494	577	621	675	554	1,833	1,886	2,426
기타이익	(81)	76	61	(30)	(122)	95	162	(87)	(281)	25	48
총영업이익	2,617	2,790	2,770	2,764	2,758	3,139	3,297	2,948	10,439	10,942	12,141
판관비	(1,306)	(1,173)	(1,210)	(1,490)	(1,423)	(1,307)	(1,380)	(1,543)	(4,469)	(5,180)	(5,653)
충전영업이익	1,311	1,617	1,560	1,273	1,335	1,832	1,917	1,405	5,970	5,762	6,489
충당금전입액	(442)	(509)	(572)	(564)	(527)	(450)	(466)	(502)	(1,715)	(2,087)	(1,945)
영업이익	869	1,108	988	709	808	1,382	1,451	903	4,255	3,675	4,544
영업외손익	(5)	78	541	(199)	40	(5)	(5)	(5)	(32)	415	24
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,376	1,446	898	4,223	4,090	4,568
법인세	(210)	(247)	(238)	(168)	(209)	(392)	(412)	(256)	(1,051)	(863)	(1,269)
당기순이익	655	940	1,292	342	639	984	1,034	642	3,171	3,228	3,299
지배주주	**617**	**935**	**1,244**	**328**	**604**	**971**	**1,021**	**629**	**3,086**	**3,124**	**3,224**
비지배주주	38	4	48	13	35	13	13	13	85	103	75

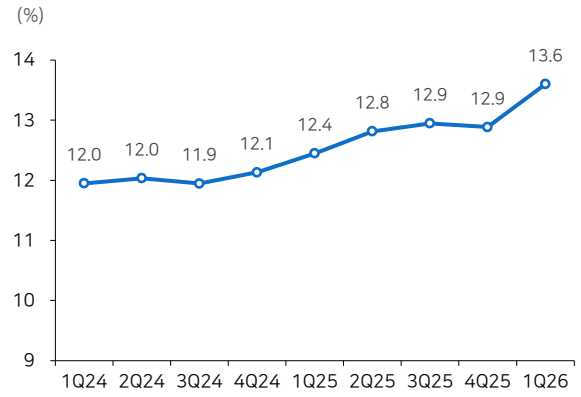
자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



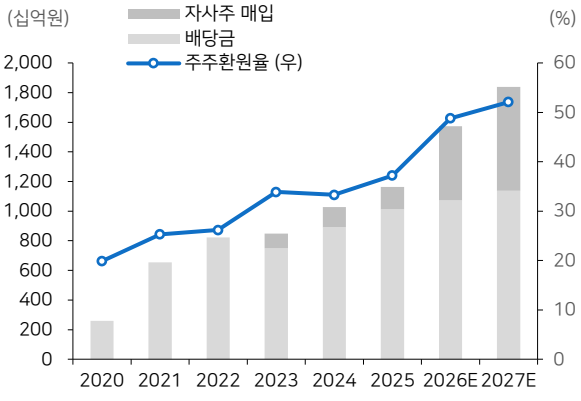
자료: 우리금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,986	41,436	43,118	44,869	46,691
유가증권	88,025	135,054	140,539	146,247	152,187
대출채권	385,235	398,916	412,088	429,029	446,692
이자부자산	**503,246**	**575,406**	**595,745**	**620,145**	**645,569**
고정자산	3,126	3,126	3,253	3,385	3,522
기타자산	19,382	22,925	23,856	24,824	25,832
자산총계	**525,753**	**601,457**	**622,854**	**648,354**	**674,924**
예수금	367,443	377,312	389,788	406,124	423,174
차입금	30,117	34,183	35,791	37,482	39,261
사채	48,207	55,583	58,966	62,580	66,440
이자부부채	**445,767**	**516,271**	**484,546**	**506,185**	**528,874**
기타부채	44,091	47,328	97,057	99,228	101,416
부채총계	**489,858**	**563,598**	**581,603**	**605,414**	**630,291**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,790	30,214	31,913	33,616
자본조정	(1,735)	(1,682)	(1,682)	(1,682)	(1,682)
기타포괄손익누계액	334	390	2,439	2,439	2,439
소수주주지분	1,798	1,842	1,833	1,824	1,814
자본총계	**35,895**	**37,787**	**41,251**	**42,941**	**44,633**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	22,013	21,189	22,503	23,385	24,329
이자비용	(13,127)	(12,158)	(12,746)	(13,249)	(13,794)
순이자수익	**8,886**	**9,031**	**9,667**	**10,136**	**10,535**
대손충당금	(1,715)	(2,087)	(1,945)	(1,897)	(1,998)
충당금적립후순이자수익	**7,171**	**6,943**	**7,722**	**8,239**	**8,536**
순수수료수익	1,833	1,886	2,426	2,571	2,694
기타비이자이익합계	(281)	25	48	125	224
총이익	**8,724**	**8,854**	**10,196**	**10,934**	**11,455**
판매관리비	(4,469)	(5,180)	(5,653)	(5,931)	(6,164)
영업이익	**4,255**	**3,675**	**4,544**	**5,004**	**5,291**
기타영업외이익	(32)	415	24	5	32
법인세차감전순이익	**4,223**	**4,090**	**4,568**	**5,008**	**5,322**
법인세	(1,051)	(863)	(1,269)	(1,427)	(1,517)
당기순이익	**3,171**	**3,228**	**3,299**	**3,581**	**3,805**
소수주주지분	(85)	(103)	(75)	(53)	(52)
지배주주지분 순이익	**3,086**	**3,124**	**3,224**	**3,528**	**3,753**
충당금적립전영업이익	5,970	5,762	6,489	6,901	7,289

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.6	0.2	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	1.4	1.5	0.8	0.7	0.7
대손충당금/고정이하여신	214.4	221.9	692.9	808.0	912.4
대손충당금/요주의이하여신	89.2	92.8	198.4	231.3	261.2
대손충당금/총여신	1.2	1.4	1.5	1.7	1.8
순상각/고정이하여신	39.4	54.8	105.1	107.8	112.7
순상각/총여신	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
주당지표 (원)					
EPS	4,156	4,256	4,471	5,057	5,607
BPS	38,713	41,751	47,226	51,140	55,739
DPS	1,200	1,360	1,480	1,620	1,790
배당성향 (%)	28.9	32.4	33.0	32.0	32.0

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	3.7	6.6	7.8	6.9	6.3
PBR (배)	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6
배당수익률	7.8	4.9	4.2	4.6	5.1
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
ROE	8.9	8.5	8.2	8.4	8.6
대출금성장률	6.3	0.3	3.3	4.1	4.1
예수금성장률	3.0	2.3	3.3	4.1	4.1
자산성장률	6.1	3.5	3.3	4.1	4.1
대출금/예수금	100.4	98.6	98.6	98.6	98.6
순이자마진	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
손익분기이자마진	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
비용/이익	42.8	47.3	46.6	46.2	45.8
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	16.1	16.4	15.9	15.6
Tier 1 Ratio	14.2	14.8	15.2	14.8	14.6
Tier 2 Ratio	1.5	1.3	1.1	1.0	1.0
단순자기자본비율	6.8	6.3	6.6	6.6	6.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

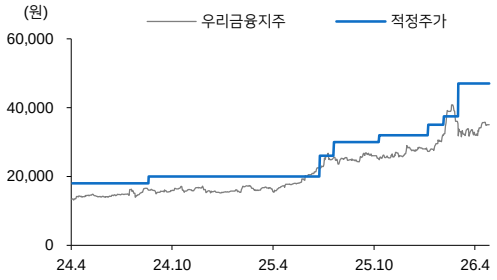
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.15	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-18.5	-7.8
2024.08.29	산업분석	Buy	20,000	조아해	-16.0	12.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	26,000	조아해	-5.4	2.9
2025.07.25	기업브리프	Buy	30,000	조아해	-15.7	-10.5
2025.10.14	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-16.2	-9.4
2026.01.09	산업브리프	Buy	35,000	조아해	-16.2	-8.4
2026.02.06	기업브리프	Buy	37,500	조아해	0.2	8.8
2026.03.04	산업분석	Buy	47,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이