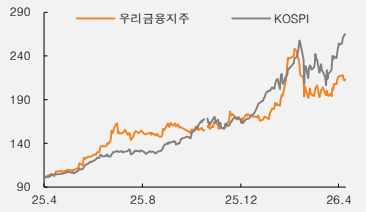
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.24

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 43,000원
현재주가(26/4/24)	35,050원
상승여력	22.7%

순이익(26F,십억원)	3,002
Consensus 순이익 (26F,십억원)	3,293
EPS 성장률(26F,%)	-3.0
MKT EPS 성장률(26F,%)	187.0
P/E(26F,x)	8.6
MKT P/E(26F,x)	8.2
KOSPI	6,475.63
시가총액(십억원)	25,729
발행주식수(백만주)	734
유동주식비율(%)	88.7
외국인 보유비중(%)	46.5
베타(12M) 일간수익률	0.59
52주 최저가(원)	16,810
52주 최고가(원)	40,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.5	37.5	103.8
상대주가	-6.9	-16.3	-20.6



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

316140 · 은행

우리금융지주

자산 재평가로 자본비율 급등

투자의견 매수 유지, 목표주가 43,000원으로 상향

우리금융지주에 대한 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 기존 40,000원에서 43,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.80배를 적용했다. 목표 P/B를 기존 0.75배에서 0.80배로 상향하는 것은 1) 자산 재평가로 자본이 1.8조원 증가함에 따라 보통주자본비율이 급격하게 개선되었고, 2) 이에 따라 주주환원율이 더욱 수월하게 개선될 것으로 예상하기 때문이다. 상승여력은 22.7%로, 투자의견은 매수를 유지한다.

1분기 실적 추정치 하회

1분기 지배주주순이익은 6,038억원으로 당사 추정치 7,206억원과 컨센서스 7,694억원을 하회했다. 이자이익과 판매관리비는 추정치에 부합했으나 비이자이익과 대손비용이 예상보다 부진했기 때문이다. 비이자이익 부진은 금리 급등에 따른 채권평가익 감소에, 대손비용 급등은 인도네시아 법인에 대규모 충당급 적립이 발생한 점에 기인한다. 다만 보통주자본비율은 자산 재평가에 따라 13.60%로 급등했다.

2026년 주주환원율 45.2% 예상

2026년 주주환원율은 45.2%를 기록하며 40% 돌파에 성공할 전망이다. 동사는 1) 매년 현금 배당의 10% 이상 성장과 2) 자사주 매입·소각 비중 10%까지 확대, 3) 향후 5년간 비과세배당 지속 등의 주주환원 정책을 제시하고 있다. 실제로 2025년 결산배당부터는 비과세배당을 지급하고 있는만큼, 개인투자자 관점에서의 실질 주주환원율은 50%를 상회할 것으로 예상하며, 하반기에는 추가 자사주 매입·소각도 기대할 수 있을 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익 (십억원)	10,440	10,957	11,552	12,246	12,652
영업이익 (십억원)	4,255	3,675	4,287	4,790	4,915
순이익 (십억원)	3,086	3,124	3,002	3,328	3,418
EPS (원)	4,157	4,253	4,126	4,628	4,821
BPS (원)	45,919	49,068	54,207	57,373	60,646
P/E (배)	3.7	6.6	8.6	7.7	7.5
P/B (배)	0.33	0.57	0.62	0.60	0.57
ROE (%)	9.4	8.9	8.0	8.3	8.1
주주환원수익률 (%)	3.9	4.5	5.3	6.0	6.7
보통주자본비율 (%)	12.1	12.9	13.8	13.8	13.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출 (원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	40,000	
2026F ROE	8.9	당사 추정치
수정 할인율	11.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.75	
2026F BPS	52,374	당사 추정치
신규 목표주가	43,000	
2026F ROE	8.0	당사 추정치
수정 할인율	10.0	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2026F BPS	54,207	당사 추정치
현재 주가	35,050	전일 종가 기준
상승여력	22.7	(K) = (J)÷(A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 1분기 실적 상세 (십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,900	2,758	
이자이익	2,338	2,303	그룹 flat, 은행 NIM +2bps QoQ
은행	1,541	1,570	
비은행	797	734	
비이자이익	563	455	수수료이익 +12.8% YoY, +2.5% QoQ
판매비와 관리비	1,450	1,423	경비율 51.6% (+1.6%pt YoY, -1.9%pt QoQ)
충당금전영업이익	1,450	1,335	
대손비용	453	527	대손비용률 52bps (+7bps YoY, -6bps QoQ)
영업이익	997	808	
영업외손익	15	40	
세전이익	1,012	848	
법인세비용	278	209	
연결 당기순이익	734	639	
지배주주순이익	721	604	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망 (십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	2,758	2,874	2,946	2,973	10,957	11,552	12,246
이자이익	2,303	2,300	2,326	2,354	9,031	9,283	9,735
은행	1,570	1,571	1,600	1,626	5,894	6,367	6,846
비은행	734	729	727	728	3,136	2,917	2,889
비이자이익	455	575	620	619	1,926	2,268	2,510
판매비와 관리비	1,423	1,150	1,179	1,487	5,180	5,238	5,510
충당금전영업이익	1,335	1,725	1,768	1,487	5,778	6,314	6,735
대손비용	527	461	465	574	2,103	2,027	1,946
영업이익	808	1,264	1,303	912	3,675	4,287	4,790
영업외손익	40	-6	24	-43	415	14	-6
세전이익	848	1,258	1,326	870	4,090	4,301	4,784
법인세비용	209	346	365	239	863	1,159	1,316
연결 당기순이익	639	912	962	630	3,228	3,143	3,468
지배주주순이익	604	877	926	595	3,124	3,002	3,328

자료: 미래에셋증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	10,957	11,552	12,246	12,652
이자이익	9,031	9,283	9,735	10,017
은행 이자이익	5,894	6,367	6,846	7,156
비은행 이자이익	3,136	2,917	2,889	2,861
비이자이익	1,926	2,268	2,510	2,636
판매비와 관리비	5,180	5,238	5,510	5,693
충당금적립전 영업이익	5,778	6,314	6,735	6,959
충당금전입액	2,103	2,027	1,946	2,045
영업이익	3,675	4,287	4,790	4,915
영업외손익	415	14	-6	-6
세전이익	4,090	4,301	4,784	4,909
법인세비용	863	1,159	1,316	1,350
당기순이익	3,228	3,143	3,468	3,559
지배주주순이익	3,124	3,002	3,328	3,418
비지배주주순이익	103	140	140	140

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	4.9	5.4	6.0	3.3
이자이익	1.6	2.8	4.9	2.9
은행 이자이익	3.9	8.0	7.5	4.5
비은행 이자이익	-2.5	-7.0	-0.9	-1.0
비이자이익	24.0	17.8	10.7	5.0
판매비와 관리비	15.9	1.1	5.2	3.3
충당금적립전 영업이익	-3.2	9.3	6.7	3.3
충당금전입액	22.5	-3.6	-4.0	5.1
영업이익	-13.6	16.7	11.7	2.6
영업외손익	-1,384.2	-96.6	-141.0	0.0
세전이익	-3.1	5.2	11.2	2.6
법인세비용	-17.9	34.3	13.5	2.6
당기순이익	1.8	-2.6	10.4	2.6
지배주주순이익	1.2	-3.9	10.8	2.7
비지배주주순이익	20.7	36.2	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.44	1.53	1.56	1.55
NIS	1.45	1.50	1.54	1.53
경비율	47.3	45.3	45.0	45.0
대손비용률	0.53	0.49	0.44	0.44
자산 성장률	14.4	4.9	5.1	5.1
지배주주자본 성장률	5.6	9.4	4.6	4.2
BIS 자본	37,800	41,574	43,384	45,129
기본자본	34,779	38,710	40,520	42,265
보통주자본	30,223	34,214	36,024	37,769
보완자본	3,021	2,864	2,864	2,864
위험가중자산	234,542	248,535	261,194	274,497
BIS 비율	16.1	16.7	16.6	16.4
기본자본비율	14.8	15.6	15.5	15.4
보통주자본비율	12.9	13.8	13.8	13.8
보완자본비율	1.3	1.2	1.1	1.0

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	601,457	631,147	663,293	697,076
현금성자산	38,500	35,618	37,432	39,339
유가증권	136,452	141,735	148,954	156,541
대출채권	412,496	437,099	459,362	482,758
은행 원화대출금	300,759	312,070	327,964	344,668
유형자산	11,929	14,405	14,405	14,405
기타	2,080	2,290	3,140	4,033
부채	563,598	589,845	620,181	652,219
예수부채	376,581	383,710	403,253	423,792
은행 원화예수금	320,160	326,940	343,592	361,092
차입부채	89,767	90,730	95,397	100,325
기타	97,251	115,405	121,532	128,103
자본	37,859	41,302	43,111	44,857
지배주주자본	36,017	39,403	41,213	42,959
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	933	933	933	933
자본조정	-436	-436	-436	-436
기타포괄손익누계액	-783	1,193	1,193	1,193
이익잉여금	28,790	30,200	32,010	33,755
기타자본	3,710	3,710	3,710	3,710
비지배지분	1,842	1,898	1,898	1,898

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.6	8.6	7.7	7.5
P/B	0.57	0.62	0.60	0.57
배당수익률	4.9	4.3	4.8	5.3
주당지표				
EPS	4,253	4,126	4,628	4,821
BPS	49,068	54,207	57,373	60,646
DPS	1,360	1,510	1,680	1,850
성장성				
EPS 성장률	2.3	-3.0	12.2	4.2
BPS 성장률	6.9	10.5	5.8	5.7
수익성				
ROE	8.9	8.0	8.3	8.1
ROA	0.55	0.49	0.51	0.50
충당금전영업이익률	52.7	54.7	55.0	55.0
영업이익률	33.5	37.1	39.1	38.8
세전이익률	37.3	37.2	39.1	38.8
순이익률	28.5	26.0	27.2	27.0

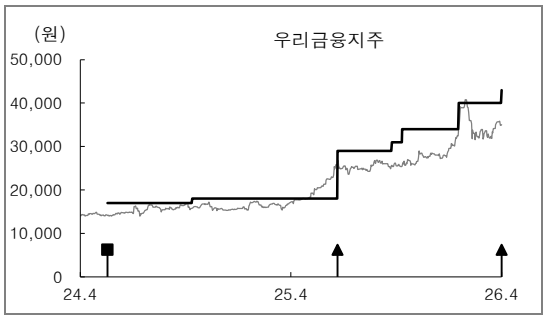
주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	734,076	726,944	718,384	708,399
보통주	734,076	726,944	718,384	708,399
우선주	0	0	0	0
배당성향	32.0	36.8	36.6	38.7
보통주배당성향	32.0	36.8	36.6	38.7
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
우리금융지주 (316140)				
2026.04.24	매수	43,000	-	-
2026.02.09	매수	40,000	-13.65	2.00
2025.11.03	매수	34,000	-17.82	-4.56
2025.10.16	매수	31,000	-17.02	-15.48
2025.07.14	매수	29,000	-12.79	-7.41
2024.11.04	Trading Buy	18,000	-3.14	43.61
2024.06.10	Trading Buy	17,000	-9.44	0.47



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 우리금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.