

우리금융지주 (316140)

BNK 투자증권

기업 실적 Preview

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

2Q26 Preview: 기고효과에도 전년동기와 유사할 전망

2Q26 지배주주순이익 +0.1%yoy(+54.9%qoq)인 9,355억원 예상. 영업외이익(투자이익 480억원 및 유희지점 매각 130억원) 축소와 전년동기와 달리 원달러환율 상승에 따른 외환환산손실(+650억원 → -120억원) 가정 및 시장금리 상승에 따른 채권관련손익(국고채 1년 2Q25 -31bpqoq → 1Q26 +46bpqoq → 2Q26(E) +29bpqoq) 축소에도 주식시장 상승과 적극적 영업에 따른 증권 회사 수수료이익 증가, 보험 자회사 이익 추가에 따라 비이자이익(+6.9%yoy)은 양호할 전망. 더불어 경상적 대손부담 크지 않은 가운데 중앙그룹 추가 충당금 400억원 가정에도 전년동기 부동산신탁 책준형 충당금 860억원 소멸로 대손충당금전입(-16.8%yoy)도 감소할 전망. 판관비(+7.4%yoy)는 교육세 인상 및 보험사 편입에 따라 경상적 수준을 소폭 상회할 것으로 예상

2Q26 이자이익 +4.3%yoy(+2.5%qoq)인 2조 3,601억원 예상. 대기업 및 생산적 금융 중심의 원화대출성장(+2.8%yoy, +1.5%qoq)과 대출금리 상승 및 조달비용 축소에 따라 분기 NIM도 +3bpqoq 예상

투자 의견 매수 및 목표주가 47,000원 유지

지배주주순이익 2025년 LTV 과징금 및 배드뱅크 출연금 1,000억원과 보수적 대손충당금전입(+21.4%yoy) 증가, 증권 자회사 영업확대 및 보험사 인수, 명퇴비용 이연 등에 따른 판관비(+15.9%yoy) 증가에도 염가매수차익 5,800억원 반영으로 +1.8%yoy 실현. 2026년(E) 이자이익 증가와 보험사 인수 및 증권사 영업 확대에 따른 비이자이익 개선, 추가 충당금 축소에 따른 대손충당금전입 감소로 큰 폭의 일회성 이익 소멸에도 3.2조원의 최대실적 예상

적극적 자본관리에 따른 CET 1 큰 폭 상승(4Q22 10.9% → 1Q26 13.6%)에 따라 총주주환원율 45.0%(배당성향 34.7% 및 자사주 매입 및 소각 2,000억원 확정 외 추가 1,250억원)로 큰 폭 상향과 2026년부터 비과세배당 실시로 주주가치는 극대화될 전망. 더불어 증권 추가 1조원 증자 및 보험사 인수에 따른 시너지 확대도 긍정적. 투자 의견 BUY 및 목표주가 47,000원 유지함

Fig. 1: 우리금융지주 연결재무제표 요약

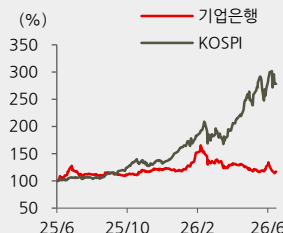
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업이익	10,440	10,955	11,600	12,150	12,662
영업이익	4,253	3,688	4,294	4,724	4,992
총전이익	5,971	5,774	6,072	6,374	6,625
지배주주순이익	3,086	3,140	3,168	3,437	3,636
NIM(%)	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6
원화대출성장	6.3	0.3	4.8	5.2	5.2
EPS(원)	4,156	4,278	4,315	4,683	4,953
BPS(원)	41,044	44,137	49,055	52,092	55,235
ROE(%)	10.1	9.7	8.8	9.0	9.0
PER(X)	3.7	6.5	6.7	6.2	5.9
PBR(X)	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5

자료: 우리금융지주, BNK투자증권

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	47,000원
[유지]	61.5%
현재주가	29,100원
2026/6/29	

주식지표	
시가총액	21,362십억원
52주최고가	40,800원
52주최저가	22,450원
상장주식수	73,408만주/0.0만주
자본금/액면가	3,611십억원/5,000원
60일평균거래량	227만주
60일평균거래대금	72십억원
외국인지분율	45.5%
자기주식수	604만주/0.8%
주요주주및지분율	
우리금융지주	7.7%
리사주 외	
BlackRock Fund	7.1%

주가동향



김인

은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

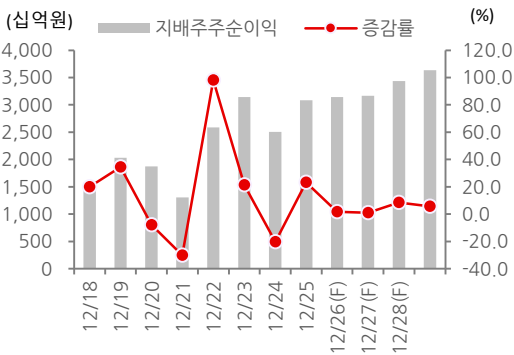
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	2,360	2.5	4.3		2,411	2.2	8.7	9,032	9,526	5.5	9,958	4.5
비이자이익	564	24.0	6.9		548	-2.8	-1.3	1,923	2,074	7.8	2,192	5.7
순영업수익	2,924	6.0	4.8		2,959	1.2	6.7	10,955	11,600	5.9	12,150	4.7
대손충당금전입	424	-19.6	-16.8		396	-6.6	-31.1	2,086	1,778	-14.8	1,650	-7.2
판관비	1,260	-11.4	7.4		1,277	1.3	5.4	5,182	5,528	6.7	5,776	4.5
영업이익	1,240	53.4	12.0	1,308	1,287	3.8	30.3	3,688	4,294	16.5	4,724	10.0
총전이익	1,664	24.6	2.9		1,683	1.1	7.7	5,774	6,072	5.2	6,374	5.0
세전이익	1,270	49.8	7.1		1,317	3.7	-13.9	4,114	4,394	6.8	4,774	8.6
지배주주순이익	935	54.9	0.1	946	932	-0.4	-25.1	3,140	3,168	0.9	3,437	8.5
분기 NIM(%)	1.5	0.0	0.1		1.6	0.0	0.1	1.5	1.5	0.1	1.6	0.0
원리대출성장	1.5	0.8	0.8		1.3	-0.2	0.8	0.3	4.8	4.5	5.2	0.4
EPS(원)	5,098	54.9	0.1	-	5,077	-0.4	-25.1	4,278	4,315	0.9	4,683	8.5
BPS(원)	47,893	2.3	15.1	-	48,942	2.2	13.2	44,137	49,055	11.1	52,092	6.2
ROE(%)	10.6	3.6	-1.6	-	10.4	-0.3	-5.3	9.7	8.8	-0.9	9.0	0.2
PER(X)	5.7	-	-	-	5.7	-	-	6.5	6.7	-	6.2	-
PBR(X)	0.6	-	-	-	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.6	-

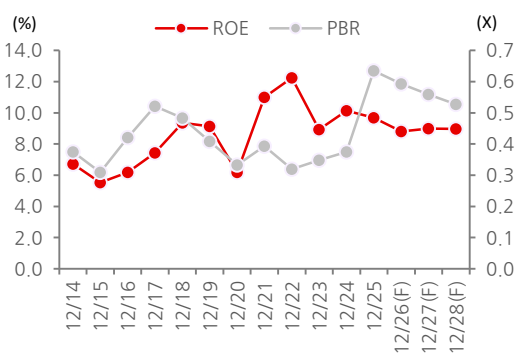
자료: 우리금융지주, BNK투자증권
 주: EPS는 Annualized 기준

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	634,853	663,871	694,216
현금 및 예치금	29,986	41,436	43,736	45,736	47,826
유가증권	79,630	131,274	138,563	144,897	151,520
대출채권	386,173	399,843	422,044	441,335	461,508
유형자산	3,821	4,780	5,045	5,276	5,517
기타자산	26,143	24,125	25,464	26,628	27,845
부채총계	489,858	563,598	593,327	620,116	648,154
예수금	367,443	377,312	397,214	415,149	433,919
차입금	30,300	34,680	36,509	38,157	39,883
사채	48,207	55,583	58,515	61,157	63,922
기타부채	43,908	96,023	101,088	105,653	110,429
자본총계	35,895	37,859	41,526	43,755	46,062
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,790	30,860	33,089	35,396

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,156	4,278	4,315	4,683	4,953
BPS	41,044	44,137	49,055	52,092	55,235
DPS	1,200	1,360	1,496	1,646	1,810
배당성향	28.9	31.8	34.7	35.1	36.5
배당수익률	7.8	4.9	5.1	5.7	6.2
총주주환원율	33.3	36.6	44.9	47.4	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.7	6.5	6.7	6.2	5.9
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
효율성(% 배)					
판관비/순영업수익	42.8	47.3	47.7	47.5	47.7
레버리지비율	14.6	15.9	15.3	15.2	15.1

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	8,886	9,032	9,526	9,958	10,404
비이자이익	1,554	1,923	2,074	2,192	2,258
순영업수익	10,440	10,955	11,600	12,150	12,662
대손충당금전입	1,718	2,086	1,778	1,650	1,633
판관비	4,469	5,182	5,528	5,776	6,036
영업이익	4,253	3,688	4,294	4,724	4,992
영업외이익	-31	426	100	50	50
총당금적립전영업이익	5,971	5,774	6,072	6,374	6,625
세전이익	4,221	4,114	4,394	4,774	5,042
법인세	1,050	871	1,131	1,241	1,311
당기순이익	3,171	3,243	3,263	3,533	3,731
소수주주지분	86	103	96	96	96
지배주주당기순이익	3,086	3,140	3,168	3,437	3,636

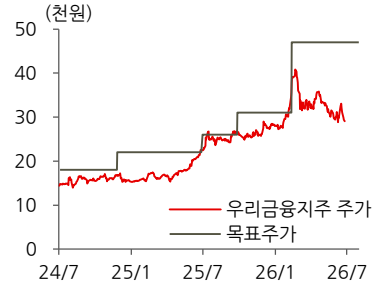
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	10.1	9.7	8.8	9.0	9.0
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	5.6	14.4	5.6	4.6	4.6
원화대출채권	6.3	0.3	4.8	5.2	5.2
순영업수익	6.1	4.9	5.9	4.7	4.2
영업이익	21.3	-13.3	16.5	10.0	5.7
지배주주당기순이익	23.1	1.8	0.9	8.5	5.8
건전성(%)					
BIS비율	15.7	16.1	16.8	16.9	17.0
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
NPL Coverage Ratio	153.0	129.9	127.8	130.8	133.8

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
우리금융지주 (316140)	24/07/04	매수	18,000원	-14.3	-7.8
	24/09/30	매수	18,000원	-10.0	-5.1
	24/11/26	매수	22,000원	-27.9	-21.8
	25/01/08	매수	22,000원	-27.4	-21.6
	25/02/19	매수	22,000원	-24.5	-20.8
	25/04/01	매수	22,000원	-16.2	2.5
	25/06/30	매수	26,000원	-3.6	3.3
	25/09/26	매수	31,000원	-17.0	-14.2
	25/10/30	매수	31,000원	-12.6	-6.5
	26/01/05	매수	31,000원	-4.2	14.8
	26/02/11	매수	47,000원	-25.9	-13.2
	26/03/30	매수	47,000원	-29.7	-23.8
	26/05/26	매수	47,000원	-35.6	-29.7
	26/06/30	매수	47,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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(2026.3.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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. 당사는 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.