

우리금융지주 (316140)

박혜진

권용수RA

hyejin.park@daishin.com

yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

43,000

유지

현재주가

(26.06.29)

29,100

은행업중

실적과 CET1비율 모두 향상

- 2분기 순이익 9,000억원 수준 경상적 레벨로 회복 전망
- 대기업대출 약진 중에도 마진이 오히려 상승, 이자이익 증가
- 동양생명 포괄적 주식교환, 발표된 일정대로 진행될 것

투자의견 매수, 목표주가 43,000원 유지

향상된 CET1비율로 상반기 2,000억원 자사주 매입에 이어 하반기 1,500억원 추가 진행할 가능성 높음. 현금배당 1.15조원(DPS 1,560원), 자사주 매입 3,500억원으로 '26년 총 환원을 48.7% 달성 전망. 빨라진 자회사 통합 시기로 '27년부터 본격적인 실적 기여 전망

2Q26 지배주주 순이익 8,901억원(QoQ +47.4% YoY -4.8%) 기록 전망

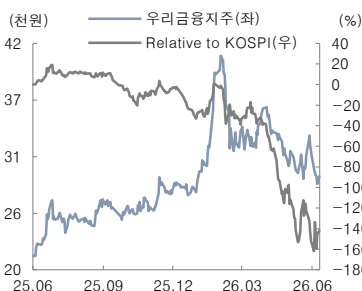
2분기 순이익은 컨센서스를 소폭 하회하나 본연의 경상적인 실적수준을 회복할 전망. 대기업대출 중심 기업대출 성장세가 지속되고 있어 이자이익이 꾸준히 개선되고 있음. 당 분기에도 대기업대출은 분기 대비 7% 이상 성장 예상되는데, 지난 22일 동사는 생산적금융에 10조원을 2년에 걸쳐 추가 지원하기로 발표. 동사의 '25년 기업대출 증가액은 11.6조원이었는데 올해 5.8조원 추가 집행될 전망. 이에 따라 대기업대출 성장세는 연중 지속될 것으로 예상. 최근 모든 은행이 생산적금융 지원에 따라 기업대출에 집중하고 있어 마진 훼손에 대한 우려가 있음. 동사 역시 자유로울 수 없으나 2분기에도 은행 마진이 3bp 상승 예상됨에 따라 영향은 크지 않은 것으로 파악

비이자이익은 은행 수수료이익이 워낙 좋고, 증권도 실적이 개선됨에 따라 1분기 대비 30% 가까이 증가 전망. 환율 상승도 30원에 불과하여 비화폐성 환차손실 200억원으로 1분기 -530억원 대비 축소된 영향도 존재. 다만 보험은 계리적이정 선진화방안 적용으로 CSM감소 및 사업비 증가로 실적 감소 가능성이 높음. 2분기 비이자이익 5,820억원(QoQ +27.9%, YoY +10.3%) 기록 전망. 중앙그룹 전체 익스포저는 1,500억원, 디폴트 6개사 익스포저는 1,110억원으로 당 분기 총당금 400억원 반영 예상. 담보대출 비중은 70% 이상으로 추정. 6월말 CET1비율은 13.62%로 소폭 상승 전망

동사는 최근 동양생명 잔여지분 포괄적 주식교환 발표이후 주주간담회를 두 차례 진행. 관건이 되는 사항은 대주주 지분 인수가격과 교환가액의 차이에 대한 부분이며, 산출근거가 자본시장법에 따라 적법하게 산정되었기 때문에 기 발표한 스케줄에 따라 진행될 것으로 예상

KOSPI	8,394.65
시가총액	21,362십억원
시가총액비중	0.32%
자본금(보통주)	3,803십억원
52주 최고/최저	40,800원 / 22,450원
120일 평균거래대금	770억원
외국인지분율	45.51%
주요주주	우리금융지주(우) 1인 7.70% BlackRock Fund Advisors 외 13인 7.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.0	-13.4	3.0	29.3
상대수익률	-1.1	-43.9	-48.2	-52.9



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,440	10,955	11,339	11,948	12,549
영업이익	4,253	3,688	4,206	4,546	4,794
순이익	3,086	3,140	3,067	3,281	3,455
YoY	22.61	1.76	-2.33	6.96	5.32
ROE	9.0	8.7	7.8	8.1	8.6
EPS	4,159	4,278	4,251	4,639	5,038
BPS	45,959	49,092	54,259	57,496	61,287
PBR	0.32	0.57	0.52	0.49	0.46
PER	3.51	6.55	6.59	6.04	5.56

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 우리금융지주 분기실적

(단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
순이자이익	2,261.8	2,218.0	2,300.2	2,303.2	2,328.9	1.1%	3.0%
비이자이익	527.3	555.2	483.3	454.6	581.6	27.9%	10.3%
기타이익	5.0	-64.3	-127.9	-189.8	-50.0		
총영업이익	2,789.2	2,773.3	2,783.5	2,757.7	2,910.5	5.5%	4.3%
판관비	1,172.9	1,211.2	1,491.3	1,422.8	1,223.9	-14.0%	4.3%
총당금 적립전 영업이익	1,616.2	1,562.0	1,292.2	1,334.9	1,686.5	26.3%	4.3%
대손비용	509.0	574.3	567.3	526.8	486.1	-7.7%	-4.5%
영업이익	1,107.2	987.7	724.9	808.1	1,200.5	48.5%	8.4%
영업외손익	78.1	542.0	-189.4	39.8	30.0	-24.6%	-61.6%
세전이익	1,185.4	1,529.7	535.5	847.9	1,230.5	45.1%	3.8%
지배주주 순이익	934.6	1,244.4	345.3	603.8	890.1	47.4%	-4.8%

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 우리금융지주 주요 지표

(단위: %, bp, 십억원, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
NIM(연결)	1.71	1.75	1.76	1.76	1.75	-1.0	3.8
NIM(은행)	1.45	1.48	1.49	1.51	1.54	2.7	9.2
원화대출금	299,093	300,527	300,759	302,892	306,526	1.2%	2.5%
자본총계	34,175	35,356	36,034	38,001	38,595	1.6%	12.9%
credit cost	0.53	0.58	0.57	0.52	0.45	-7.0	-8.0
ROE	10.94	14.08	3.83	6.36	9.22	2.9	-1.7
보통주자본비율	12.76	12.95	12.90	13.60	13.62	1.6	85.6
핵심예금	132,214	128,349	133,783	134,062	134,331	0.2%	1.6%

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

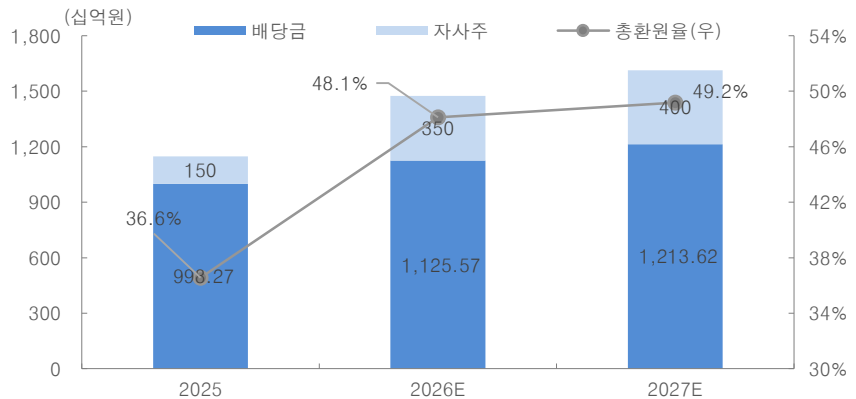
표 3. 우리금융지주 중앙그룹 디폴트 관련 익스포저 및 총당금 전망

(단위: 십억원)

(십억원)	중앙출당스	중앙일보	JTBC	콘텐츠리중앙	메가박스중앙	중앙파엔아이	합계	예상 총당금 적립규모
우리은행	-	42	10	-	4	55	111	30
우리종합금융	-	-	-	-	-	25	25	10
합계	-	42	10	-	4	80	136	40

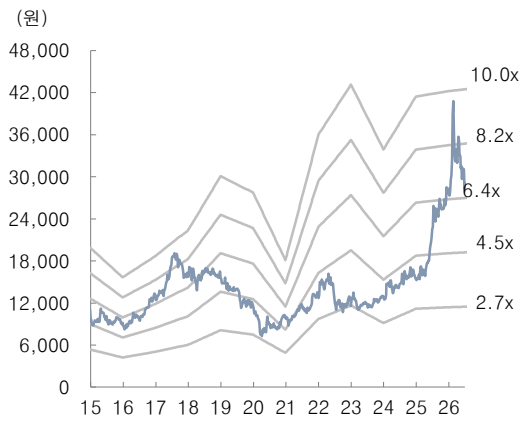
자료: Nice Bizline, 대신증권 Research Center

그림 1. 우리금융지주 배당정책 전망



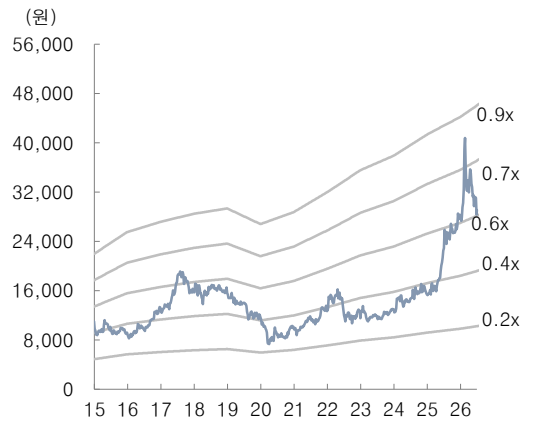
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 우리금융지주 PER 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 우리금융지주 PBR 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

기업개요

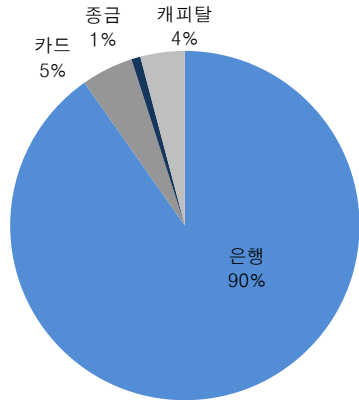
기업 및 경영진 현황

- 당사는 2019년 1월 설립한 지주회사로 금융업을 영위하거나 밀접한 관련이 있는 종속기업을 지배하는 것이 주 사업목적임. 주요 종속회사들의 사업은 은행업(우리은행), 신용카드업(우리카드), 종합금융업(우리종합금융) 등이 있으며, 올해 8월 우리자산운용을 편입하면서 자산운용업 추가하였음. 2019년 5월 MBK 파트너스-우리은행 컨소시엄에서 롯데카드 지분 약 80% 인수
- 임종룡 회장(2023.03~): 우리금융지주 회장
- 자산 477.9조, 부채 445.3조, 자본 32.6조(2023년 3월말 기준) (발행주식 수: 728,060,549)

- 금리 방향성
- 전향적 배당정책
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

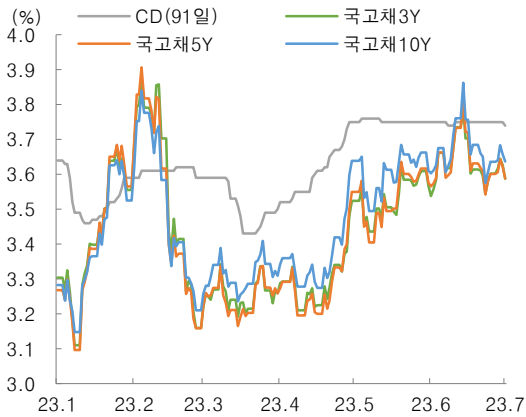
우리금융지주_연결 당기순이익 비중



주: 2023년 1분기 연결 순이익 기준
 자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

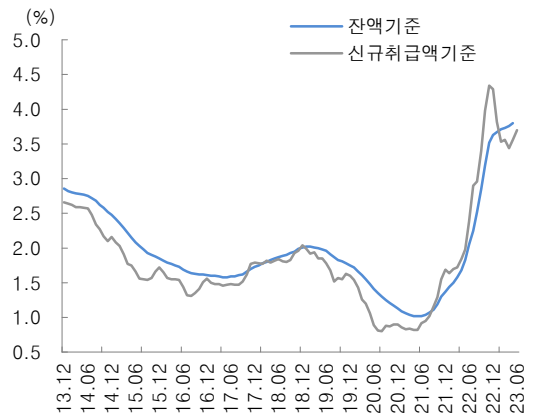
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Datalguide, 대신증권 Research Center

COFIX 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,886	9,032	9,324	9,741	10,217
이자이익	15,674	15,931	16,445	17,182	18,022
이자비용	6,788	6,899	7,122	7,441	7,805
비이자이익	1,554	1,923	2,015	2,207	2,332
수수료이익	2,874	3,018	3,246	3,408	3,578
수수료비용	788	857	858	901	946
기타이익	-532	-341	-440	-300	-300
총영업이익	10,440	10,955	11,339	11,948	12,549
판관비	4,469	5,182	5,110	5,395	5,666
총당금 적립전 영업이익	5,971	5,774	6,229	6,553	6,883
대손비용	1,718	2,086	2,023	2,007	2,089
영업이익	4,253	3,688	4,206	4,546	4,794
영업외손익	-31	426	48	-11	-18
세전이익	4,221	4,114	4,253	4,535	4,776
법인세	1,050	871	1,048	1,118	1,177
당기순이익	3,171	3,243	3,205	3,417	3,599
지배주주 순이익	3,086	3,140	3,067	3,281	3,455

수익성/성장성 (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
NIM (%)	1.70	1.73	1.74	1.74	1.74
ROA (%)	0.60	0.56	0.49	0.50	0.50
ROE (%)	9.05	8.71	7.83	8.07	8.22
CIR (%)	42.8	47.3	45.1	45.2	45.2
자산증가율 (%)	5.57	14.40	6.35	5.11	4.70
대출증가율 (%)	6.78	3.53	5.81	4.29	3.63
순이익증가율 (%)	22.61	1.76	-2.33	6.96	5.32

자본적정성 (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Tier 1	14.15	14.84	15.32	15.54	15.75
CET 1	12.08	12.90	13.45	13.58	13.63
BIS	15.64	16.13	16.45	16.63	16.80

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	27,281	38,500	35,618	37,064	38,569
유가증권	88,204	136,448	145,987	158,021	171,047
대출채권	398,472	412,523	436,495	455,229	471,745
유형자산	10,048	11,922	14,448	14,506	14,564
기타자산	5,337	6,699	7,089	7,524	7,985
자산총계	525,753	601,473	639,636	672,344	703,910
예수금	367,295	376,581	384,112	391,795	399,631
차입금	30,117	34,183	34,525	34,870	35,219
사채	48,207	55,583	56,139	56,701	57,268
기타부채	44,239	97,249	123,755	146,283	167,663
부채총계	489,858	563,596	598,532	629,649	659,780
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,807	30,253	32,243	34,279
외부주주지분	2,410	2,491	4,468	4,468	4,468
자본총계	35,895	37,876	41,104	42,695	44,130
지배주주지분	34,097	36,034	39,149	40,663	42,031

Valuation (단위: 원 배, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS (원)	4,159	4,278	4,251	4,639	5,038
BPS (원)	45,959	49,092	54,259	57,496	61,287
DPS (보통, 원)	1,200	1,360	1,560	1,716	1,888
PER (배)	3.5	6.5	6.6	6.0	5.6
PBR (배)	0.32	0.57	0.52	0.49	0.46
배당성향 (%)	28.9	31.8	36.7	37.0	37.5
배당수익률 (%)	8.2	4.9	5.6	6.1	6.7

건전성 (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.57	0.63	0.68	0.68	0.68
NPL Coverage Ratio	153	129	123	123	124
Credit Cost Ratio	0.44	0.52	0.48	0.45	0.44

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

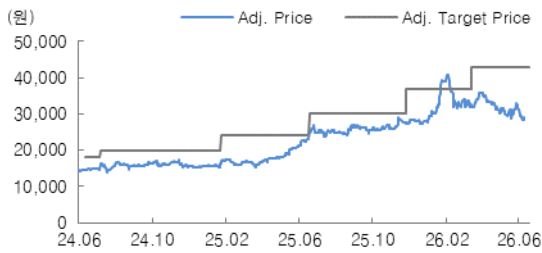
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 권용수)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.30	26.06.17	26.05.26	26.05.22	26.04.29	26.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
과리율(평균%)		(25.68)	(24.82)	(23.05)	(22.90)	(20.25)
과리율(최대/최소%)		(16.74)	(16.74)	(16.74)	(16.74)	(16.74)
제시일자	26.04.03	26.02.08	26.01.26	26.01.07	25.12.15	25.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	37,000	37,000	37,000	37,000	30,000
과리율(평균%)	(19.83)	(14.31)	(22.06)	(24.20)	(24.29)	(14.07)
과리율(최대/최소%)	(16.74)	10.27	(12.30)	(20.14)	(22.97)	(3.33)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.30	25.10.10	25.07.31	25.07.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(14.79)	(14.85)	(14.89)	(15.42)	(15.60)	(15.69)
과리율(최대/최소%)	(8.50)	(10.00)	(10.00)	(10.50)	(10.50)	(10.83)
제시일자	25.07.27	25.07.08	25.06.27	25.04.28	25.04.08	25.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	24,000	24,000	24,000	24,000
과리율(평균%)	(15.28)	(15.28)	(22.62)	(24.45)	(31.00)	(30.64)
과리율(최대/최소%)	(10.83)	(10.83)	(2.29)	(6.04)	(27.92)	(29.46)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.06.28)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상