

# 우리금융지주 316140

Analyst 김현수 | 금융

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

## BUY 유지

목표주가 유지 **46,000원**

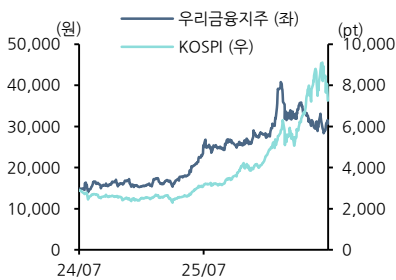
종가(26.07.09) 30,050원

상승여력 53.1%

### Stock Data

KOSPI(07/09)	7,291.9pt
시가총액	218,791억원
액면가	5,000원
52주 최고가	40,800원
52주 최저가	23,600원
외국인지분율	45.9%
90일 일평균거래대금	731억원
주요주주지분율	
우리금융사주 (외 2인)	7.8%
유동주식비율	75.4%

### Stock Price



## 높은 환원수익률에 주목할 필요

### 투자이견 'BUY' 및 목표주가 46,000원 유지

우리금융지주에 대해 투자이견 BUY와 목표주가 46,000원을 유지한다. 실적 측면에서는 비은행 포트폴리오 기여도가 아직 낮아 타 시중은행 대비 성장성은 제한적이거나, 현재 주가 수준에서 기대할 수 있는 주주환원수익률은 가장 경쟁력 있는 구간이라고 판단한다. 핵심 투자포인트는 자본비율 개선 이후 하반기 추가 자사주 매입 가능성과 5%를 상회하는 배당수익률이다. 연간 DPS 1,510원을 가정할 경우 현재 주가 기준 배당수익률은 5% 이상이며, 비과세배당 효과를 반영한 실질 배당수익률은 최소 5.8% 이상으로 추정된다.

### 2분기 순익 9,096억원 전망, 마진과 대출이 경상 회복 견인

2분기 연결 지배순이익은 YoY 2.8% 감소한 9,096억원으로 전망한다. 원화대출은 전분기대비 1.4% 성장할 것으로 예상하는데, 대기업대출은 생산적 금융 확대 영향으로 높은 성장세가 이어지고 중소기업대출은 수익성과 건전성을 함께 고려한 리밸런싱이 진행 중이다. 은행 NIM은 전분기대비 4bp 상승한 1.55%를 기록할 것으로 전망하며, 중앙그룹 익스포저는 약 1,500억원 규모로, 400~500억원의 충당금 인식 가능성을 반영하더라도 대손비용 증가는 경상적 범위에 머물 것으로 판단한다.

### 자본비율 순증이 만드는 추가 환원 여력

1분기 말 CET1 비율은 유형자산 재평가에 따른 AOCI 증가 효과로 13.6%까지 상승했으며, 해당 효과 약 60bp를 제외하더라도 운영리스크 규제 합리화와 내부모형 변경 효과로 자본비율 순증이 가능할 전망이다. 2분기 환율 상승에 따른 부담은 약 3bp에 그칠 것으로 예상된다. 올해 연간 지배순이익은 전년과 유사한 3.1조원으로 예상되나, 지난해 염가매수차익 5,800억원을 제외하면 경상 이익은 약 5,000억원 증가하는 구조이며, 추가 자사주매입 2,000억원을 가정한 연간 자사주 매입 4,000억원과 DPS 1,510원을 반영한 총주주환원율은 47.9%까지 확대될 전망이다.

### Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	10,440	4,255	3,086	4,058	44,833	3.8	0.3	1,200	7.8
2025	10,957	3,691	3,141	4,130	47,380	6.8	0.6	1,360	4.9
2026E	11,568	4,210	3,125	4,109	50,457	7.3	0.6	1,510	5.0
2027E	11,913	4,514	3,318	4,363	52,711	6.9	0.6	1,700	5.7
2028E	12,278	4,818	3,527	4,638	54,939	8.6	0.5	1,890	6.3

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 우리금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	2,372	2,393	2,397	9,031	9,465	9,383
순수수료이익	511	522	564	563	577	598	617	624	2,161	2,417	2,678
기타비이자이익	-153	5	-7	-80	-122	-51	-76	-64	-234	-313	-147
총영업수익	2,611	2,789	2,774	2,783	2,758	2,919	2,934	2,957	10,957	11,568	11,913
판관비	1,306	1,173	1,210	1,491	1,423	1,192	1,202	1,559	5,181	5,376	5,472
순영업이익	1,303	1,616	1,564	1,292	1,335	1,727	1,732	1,398	5,777	6,193	6,442
대손충당금	436	508	576	567	527	532	457	467	2,086	1,983	1,928
경상이익	868	1,108	988	725	808	1,195	1,275	931	3,691	4,210	4,514
영업외손익	-5	78	542	-189	40	52	67	-8	425	151	134
세전이익	863	1,187	1,530	535	848	1,247	1,342	924	4,116	4,361	4,648
법인세비용	210	246	238	177	209	291	332	282	871	1,114	1,228
총당기순이익	653	940	1,292	359	639	957	1,010	641	3,244	3,247	3,420
비지배지분	38	4	48	13	35	47	19	20	103	122	102
지배순이익	615	936	1,245	345	604	910	991	621	3,141	3,125	3,318

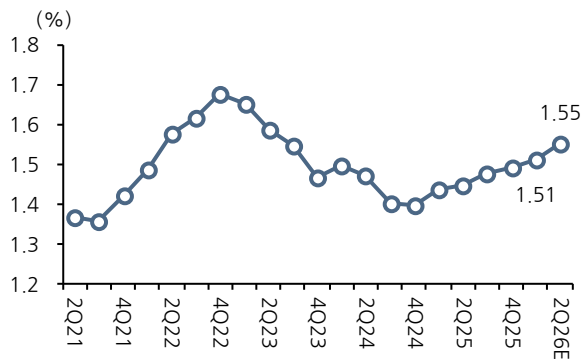
자료: 상상인증권

표 2. 우리금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
<b>Cost of Equity (A)</b>	<b>8.94</b>	중목 조정 +2.5%
Risk-free rate	3.79	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.21	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.37	우리금융지주 52주 베타
<b>ROE (B)</b>	<b>8.36</b>	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
<b>Target P/B (E)</b>	<b>0.93</b>	$E = [(B-C)/(A-C)]$
<b>BPS (원)</b>	<b>50,457</b>	2026E BPS
<b>Target Price (원)</b>	<b>46,000</b>	
현 주가 (원)	30,050	
<b>상승여력 (%)</b>	<b>53.1</b>	

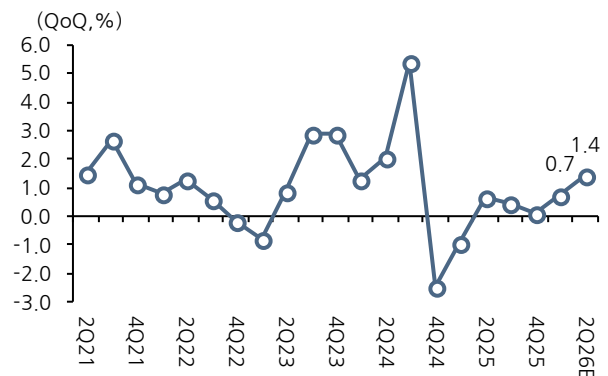
자료: 상상인증권

그림 1. 우리은행 NIM 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 2. 우리은행 원화대출성장률 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	27,281	38,500	40,040	41,641	43,307
유가증권	88,204	136,452	170,794	176,564	182,544
대출채권	398,472	412,513	429,360	454,752	477,021
유형자산 및 투자부동산	3,821	4,780	6,248	6,876	8,085
유형자산	3,371	3,781	4,828	5,428	6,241
투자부동산	451	999	1,420	1,448	1,844
기타자산	7,975	9,228	10,060	10,563	11,395
무형자산	1,091	1,057	1,062	1,070	1,079
<b>자산총계</b>	<b>525,753</b>	<b>601,473</b>	<b>656,502</b>	<b>690,395</b>	<b>722,352</b>
예수부채	366,821	376,581	433,181	468,511	483,912
차입부채	30,117	34,183	38,160	39,627	41,054
사채	48,207	55,583	57,335	60,014	63,556
기타부채	44,713	97,249	87,495	80,120	89,929
<b>부채총계</b>	<b>489,858</b>	<b>563,596</b>	<b>616,171</b>	<b>648,271</b>	<b>678,451</b>
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
보통주자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,810	3,710	3,710	3,710	3,710
자본잉여금	934	933	939	946	954
자본조정	-1,401	-1,219	-511	-511	-532
자기주식	-36	-190	-196	-202	-208
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	26,951	28,807	30,434	32,140	33,848
비지배주주지분	1,798	1,842	1,956	2,035	2,118
<b>자본총계</b>	<b>35,895</b>	<b>37,876</b>	<b>40,331</b>	<b>42,124</b>	<b>43,901</b>

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,886	9,031	9,465	9,383	9,638
이자수익	22,013	21,189	22,184	22,590	23,388
이자비용	13,127	12,158	12,719	13,207	13,750
순수수료이익	2,086	2,161	2,417	2,678	2,780
수수료수익	2,874	3,018	3,309	3,677	3,829
수수료비용	788	857	892	1,000	1,049
기타비이자이익	-532	-234	-313	-147	-140
<b>총영업수익</b>	<b>10,440</b>	<b>10,957</b>	<b>11,568</b>	<b>11,913</b>	<b>12,278</b>
판매비 및 관리비	4,469	5,181	5,376	5,472	5,551
순영업이익	5,971	5,777	6,193	6,442	6,726
대손충당금	1,716	2,086	1,983	1,928	1,908
<b>경상이익</b>	<b>4,255</b>	<b>3,691</b>	<b>4,210</b>	<b>4,514</b>	<b>4,818</b>
영업외손익	-32	425	151	134	128
법인세차감전순이익	4,223	4,116	4,361	4,648	4,946
법인세비용	1,051	871	1,114	1,228	1,299
총당기순이익	3,171	3,244	3,247	3,420	3,647
비지배주주지분순이익	85	103	122	102	119
<b>지배주주순이익</b>	<b>3,086</b>	<b>3,141</b>	<b>3,125</b>	<b>3,318</b>	<b>3,527</b>
<b>주요 재무지표 (%)</b>					
순이자이익률	85.1	82.4	81.8	78.8	78.5
순수수료이익률	20.0	19.7	20.9	22.5	22.6
CIR	42.8	47.3	46.5	45.9	45.2
CCR	16.4	19.0	17.1	16.2	15.5
지배주주순이익률	29.6	28.7	27.0	27.9	28.7

주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	3.8	6.8	7.3	6.9	6.5
P/B	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5
RoRWA (%)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
P/B to RoRWA	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
배당성향 (%)	28.9	31.9	35.1	36.6	37.4
자사주매입률 (%)	4.4	4.8	12.8	12.0	14.2
총주주환원율 (%)	33.3	36.7	47.9	48.6	51.6
배당수익률 (%)	7.8	4.9	5.0	5.7	6.3
<b>수익성 지표 (%)</b>					
ROE	9.4	8.9	8.4	8.4	8.6
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	4,058	4,130	4,109	4,363	4,638
BPS	44,833	47,380	50,457	52,711	54,939
DPS	1,200	1,360	1,510	1,700	1,890

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 지표 (%)</b>					
총자산 성장률	5.6	14.4	9.1	5.2	4.6
총대출 성장률	6.8	3.5	4.1	5.9	4.9
총수신 성장률	2.5	2.7	15.0	8.2	3.3
순이자이익 성장률	1.6	1.6	4.8	-0.9	2.7
지배순이익 성장률	23.1	1.8	-0.5	6.2	6.3
<b>효율성 지표 (%)</b>					
예대율	108.6	109.5	99.1	97.1	98.6
RWA (조원)	235.1	234.5	248.5	258.6	269.1
RWA 성장률	7.0	-0.2	6.0	4.1	4.1
<b>자본적정성 지표 (%)</b>					
BIS 비율	15.7	16.1	16.0	16.1	16.3
기본자본 비율	14.2	14.8	14.9	15.0	15.2
CET1 비율	12.1	12.9	13.5	13.5	13.6

우리금융지주 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고	구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	