

은행

우리금융지주 316140

2Q26 Review: 은행지주 유일 비과세 배당 지급 중

Jul 24, 2026

Buy

유지

2Q26 연결당기순이익 1조46억원, QoQ 60.5% ↑, YoY 9.3% ↑

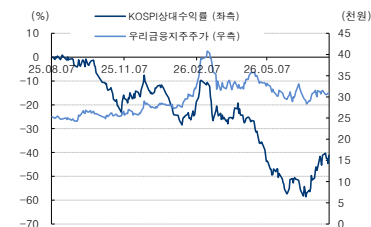
TP 40,000 원

유지

Company Data

현재가(07/24)	30,850 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	40,800 원
52 주 최저가(보통주)	23,600 원
KOSPI (07/24)	6,690.62p
KOSDAQ (07/24)	748.22p
자본금	38,027 억원
시가총액	224,616 억원
발행주식수(보통주)	73,679 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	215.6 만주
평균거래대금(60 일)	657 억원
외국인지분(보통주)	45.88%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1 인	7.76%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	7.18%

Price & Relative Performance



(%)	1	6	12
절대주가	5.5	4.4	21.5
상대주가	33.5	-22.1	-42.1

우리금융지주는 2026년 2분기 당기순이익(연결기준)은 1조46억원으로 전분기 및 전년동기 대비 각각 60.5%, 9.3% 증가했으며, 교보증권 예상에 부합함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 판관비 및 대손충당금 등 비용 감소에 기인하며, 전년동기대비 증가한 이유는 이자 이익 증가와 대손충당금 감소에 기인함.

2026년 2분기 우리금융지주의 순이자이익은 2조3,361억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.5%, 3.3% 증가했는데, 자금조달 및 운용 최적화에 따른 NIM 개선과 여신자산 성장에 기인함. 2분기 그룹 NIM은 1.75%로 전분기대비 1bp 소폭 하락했고, 은행 NIM은 1.51%로 전분기와 같은 수준을 기록함. 비이자이익은 6,289억원으로 전분기 및 전년동기 대비 각각 44.9%, 19.3% 증가함. 우리금융지주의 2026년 2분기 그룹판관비는 1조2,100억원으로 전분기대비 15.0% 감소했고, 전년동기에 비해서는 3.2% 증가함. 이에 그룹 CIR는 42.8%로 전분기대비 2.9%p나 하락했는데, 은행 채널 최적화 및 경상경비 효율화 진행에 따른 효과가 가시적으로 나오고 있다고 판단됨. 2분기 대손상각비용(신용손실에 대한 손상 차손)은 4,392억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 16.6%, 13.7% 감소했는데, 이에 2026년 상반기 누적기준 대손비용률은 0.48%로 전년말대비 6bp 개선된 모습을 시현함.

우리금융지주의 2026년 6월말 CET1비율은 13.71%로 전분기대비 11bp 상승했으며, 환율 등 금융시장 변동성 확대에서 CET1비율이 13% 이상 안정적인 상승흐름을 유지하고 있다는 점에서 고무적.

투자의견 매수, 목표주가 40,000원 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 40,000원을 유지함. 1) 2026년 상반기 견조한 실적을 바탕으로 올해 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 이를 바탕으로 적극적인 주주환원정책과 은행지주 유일 비과세 배당을 지급 중이며, 2) 증권 및 보험 등 종합금융그룹 라인업 완성에 따른 향후 성장성 및 수익성 확대에 대한 기대도 유효하기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	7,170.0	6,944.5	7,400.9	7,938.5	8,565.6
비이자부문의이익	2,848.6	3,221.4	2,293.6	2,494.8	2,617.0
영업이익	4,255.2	3,690.6	4,316.6	4,978.8	5,650.1
세전이익	4,222.9	4,115.6	4,288.4	5,056.1	5,621.3
지배주주순이익	3,086.0	3,141.3	3,195.2	3,730.7	4,158.1
증가율(%)	23.1%	1.8%	1.7%	16.8%	11.5%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.4%	9.5%	9.5%	10.1%	10.1%
EPS(원)	4,273	4,349	4,353	5,082	5,664
BPS(원)	46,008	43,008	46,627	51,449	56,893
PER(배)	3.6	7.1	7.1	6.1	5.4
PBR(배)	0.3	0.7	0.7	0.6	0.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 우리금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
순영업수익	2,965.0	2,757.7	7.5	2,789.2	6.3
이자이익	2,336.1	2,323.7	0.5	2,261.8	3.3
비이자이익	628.9	434.1	44.9	527.3	19.3
판관비	1,210.0	1,422.8	-15.0	1,172.9	3.2
충당금적립전영업이익	1,755.0	1,334.9	31.5	1,616.2	8.6
신용손실에 대한 손상차손	439.2	526.8	-16.6	509.0	-13.7
영업이익	1,315.8	808.2	62.8	1,107.2	18.8
영업외이익	2.5	40.0	-93.7	78.1	-96.8
법인세차감전이익	1,318.3	848.2	N.A.	1,185.4	N.A.
법인세	291.7	208.8	39.7	246.4	18.4
당기순이익	1,026.5	639.4	60.5	939.0	9.3
지배지업 소유주지분	1,004.6	604.3	66.2	934.6	7.5
비지배지분	21.9	35.1	-37.6	4.3	405.0

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 우리금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

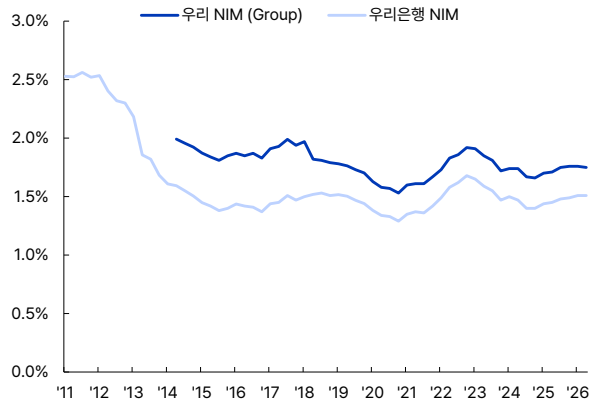
	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
우리은행	842.8	521.8	61.5	923.1	-8.7
동양생명	66.9	25.0	167.4	N.A.	N.A.
우리카드	50.3	44.9	11.9	43.2	16.3
우리금융개피탈	37.2	39.7	-6.3	36.8	1.1
우리투자증권	10.7	14.0	-23.6	15.8	-32.5
ABL 생명	4.6	12.1	-62.0	N.A.	N.A.
우리자산신탁	9.1	4.5	102.2	-76.2	-111.9
우리금융저축은행	6.5	4.8	35.4	7.5	-13.3
우리자산운용	11.0	7.6	44.7	4.7	134.0
우리벤처파트너스	25.5	4.5	466.7	21.4	19.2
우리 PE 자산운용	8.9	2.9	206.9	0.4	2,125.0
우리금융에프앤아이	-0.7	-3.7	-81.1	-1.1	-36.4
우리신용정보	0.4	-0.4	-200.0	0.9	-55.6
우리펀드서비스	1.1	1.2	-8.3	1.0	10.0

주1: 당기순이익은 각 해당회사별 지배기업지분 연결순이익

주2: 동양생명, ABL생명은 그룹 편입(7/1) 전 손익 불포함

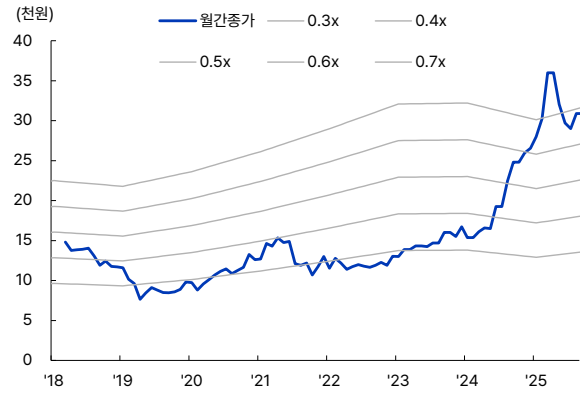
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 우리금융지주 및 우리은행 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 우리금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[우리금융지주 316140]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	9,894.8	14,654.6	20,641.6	22,013.3	21,257.6	21,958.9	22,681.8	23,476.5
이자비용	2,909.0	5,958.0	11,899.0	13,127.0	12,226.8	12,559.7	12,643.3	12,681.1
총당금 적립전 이자이익	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,886.3	9,030.8	9,399.2	10,038.5	10,795.3
대손충당금증가액	536.9	885.3	1,880.7	1,716.3	2,086.2	1,998.3	2,100.1	2,229.7
순이자이익	6,448.9	7,811.3	6,861.8	7,170.0	6,944.5	7,400.9	7,938.5	8,565.6
비이자부문의익	1,979.1	1,838.9	2,332.0	2,848.6	3,221.4	2,293.6	2,494.8	2,617.0
판매관리비	4,147.4	4,529.9	4,443.4	4,469.0	5,180.5	5,377.6	5,454.3	5,532.3
영업이익	3,659.8	4,430.5	3,499.0	4,255.2	3,690.6	4,316.6	4,978.8	5,650.1
영업외손익	89.5	54.9	18.4	-32.3	425.0	-28.2	77.4	-28.8
법인세차감전이익	3,749.2	4,485.4	3,517.5	4,222.9	4,115.6	4,288.4	5,056.1	5,621.3
법인세등	941.9	1,161.4	890.6	1,051.4	871.2	1,014.3	1,223.6	1,360.4
총순이익	2,807.4	3,324.0	2,626.9	3,171.5	3,244.4	3,252.2	3,832.6	4,261.0
외부주주지분의이익	219.4	182.3	120.6	85.5	103.2	100.8	101.8	102.8
당기순이익	2,587.9	3,141.7	2,506.3	3,086.0	3,141.3	3,195.2	3,730.7	4,158.1

재무상태표

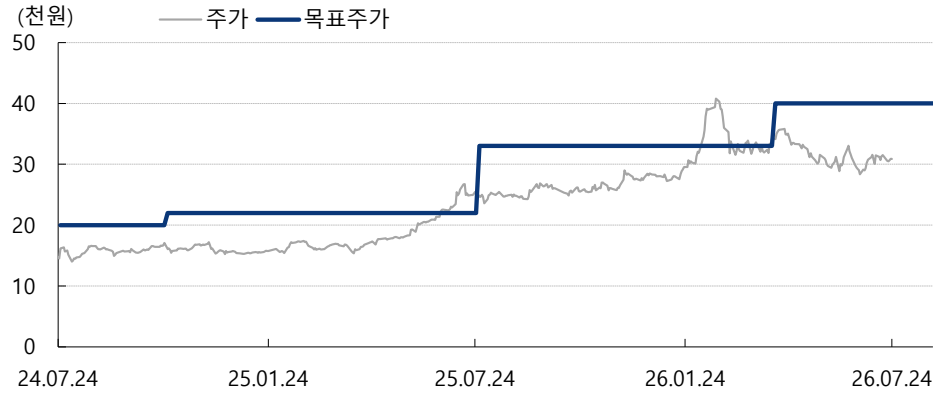
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	26,411.9	40,243.5	34,497.0	32,616.3	34,840.4	36,255.0	37,727.1	39,259.0
유가증권	51,991.2	52,049.2	58,641.0	68,997.5	107,304.0	112,539.4	118,030.3	123,789.1
대출채권	338,502.9	346,310.2	361,480.6	388,601.5	402,375.0	428,318.0	455,933.7	485,329.9
(총당금)	1,886.7	2,334.2	2,975.1	3,357.6	3,638.4	3,898.2	4,171.2	4,461.0
고정자산	760.5	816.2	956.0	980.4	1,022.3	1,063.8	1,107.0	1,151.9
기타자산	11,355.9	12,242.1	16,688.2	14,553.0	25,665.0	26,707.1	27,791.5	28,920.0
자산총계	447,183.9	480,474.4	498,004.9	525,753.3	567,559.0	600,975.9	636,409.2	673,979.6
예수금	317,964.9	342,140.4	357,823.8	367,443.2	375,569.5	397,830.3	421,410.6	446,388.5
차입금	24,805.2	28,505.7	31,017.4	30,121.4	29,044.3	29,984.9	30,956.0	31,958.5
사채	44,683.6	44,239.0	41,303.2	48,338.1	52,727.1	54,868.0	57,095.8	59,414.2
기타부채	30,959.5	34,078.6	34,557.6	44,090.7	76,376.9	81,256.2	86,179.5	91,293.0
부채총계	418,333.7	448,847.1	464,607.5	489,858.1	533,717.7	563,939.4	595,642.0	629,054.3
자본금	3,640.3	3,640.3	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
자본잉여금	682.4	682.4	935.6	934.1	934.3	934.3	934.3	934.3
이익잉여금	21,392.6	23,750.2	24,986.5	26,950.5	28,990.3	32,185.5	35,916.2	40,074.4
자본조정	-1,751.1	-1,784.2	-1,687.9	-1,734.6	-1,681.9	-1,681.9	-1,681.9	-1,681.9
기타포괄손익누계액	-416.6	-639.2	18.9	333.7	144.6	144.6	144.6	144.6
자기자본	28,850.2	31,627.3	33,397.5	35,895.3	33,841.3	37,036.5	40,767.2	44,925.3
비지배지분	3,008.2	2,865.5	1,730.6	1,798.4	1,795.9	1,795.9	1,795.9	1,795.9
지배지분 자기자본	25,842.0	28,761.9	31,666.9	34,096.8	32,045.4	35,240.6	38,971.3	43,129.4

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	10.4%	11.5%	8.1%	9.4%	9.5%	9.5%	10.1%	10.1%
EPS(원)	3,828	4,647	3,708	4,273	4,349	4,353	5,082	5,664
BPS(원)	37,328	41,417	45,844	46,008	43,008	46,627	51,449	56,893
PER(배)	8.1	2.5	3.5	3.6	7.1	7.1	6.1	5.4
PBR(배)	0.8	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7	0.6	0.5
DPS(원)	900	1,130	1,000	1,200	1,360	1,380	1,640	1,860
배당성향(%)	23.5	24.3	27.0	28.1	31.3	31.8	32.3	32.8
배당수익률(%)	2.9	9.8	7.7	7.8	4.4	4.5	5.3	6.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2023-08-11	Buy	15,000	(19.27)	(15.13)	2025-03-04	Buy	22,000	(26.51)	(20.82)
2023-11-10	Buy	15,000	(17.44)	(13.07)	2025-04-02	Buy	22,000	(26.30)	(20.82)
2024-01-15	Buy	15,000	(16.31)	(1.67)	2025-05-07	Buy	22,000	(2.57)	21.59
2024-02-13	Buy	18,000	(19.31)	(15.06)	2025-07-28	Buy	33,000	(23.09)	(18.64)
2024-04-15	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)	2025-10-30	Buy	33,000	(22.89)	(18.64)
2024-04-26	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)	2025-11-12	Buy	33,000	(13.55)	23.64
2024-05-21	Buy	19,000	(24.27)	(21.68)	2026-04-13	Buy	40,000	(11.65)	(10.50)
2024-07-15	Buy	19,000	(23.86)	(21.42)	2026-04-27	Buy	40,000	(14.44)	(10.50)
2024-07-26	Buy	20,000	(22.28)	(17.00)	2026-05-12	Buy	40,000	(20.98)	(10.50)
2024-08-29	Buy	20,000	(20.87)	(14.60)	2026-07-14	Buy	40,000	(21.17)	(10.50)
2024-10-28	Buy	22,000	(26.83)	(20.82)	2026-07-24	Buy	40,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비공개시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하