

우리금융지주 (316140)

이익 체력 개선

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 지배주주순이익 1.01조원: 컨센서스 상회

우리금융지주 2Q 지배주주순이익은 1.01조원 (+7.4% YoY, +66.2% QoQ)으로 컨센서스를 8% 상회했다. 여러 일회성 요인에도 불구하고, 양호한 경상 이익을 시현했다. 한편 자사주 매입 1,500억원 발표했다.

[이자이익] 전년동기대비 6.3% 증가했다. 1) 은행 NIM은 생산적 금융 확대, 정기에 금 확대 등 기준금리 인상 전 선제적 조달 집행 등으로 전분기와 유사한 수준을 기록했으나, 2) 대출성장률은 기업대출 중심 양호한 수준으로 확대되었다 (+1.9%; 가계 +0.9%, 기업 +2.8% vs. 1Q26 +0.7% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 19.3% 증가했다. 1) 보험 계열사 편입 효과 외에도 2) 우호적인 시장환경 기반 자산관리 수수료 확대 (+68.9% YoY) 등 수수료 이익 또한 확대되었다 (+34.4% YoY).

[대손비용률] 0.42% (-11bp YoY)로 개선되었다. 추가 총당금 적립이 발생했으나 전년대비 적은 수준이다 (중앙그룹 등 440억원 vs. 2Q25 책준형 신탁 관련 860억원). 이를 제외한 경상 대손비용률 또한 전년동기대비 6bp 개선된 것으로 추정된다. 한편 동사는 적극적으로 기업대출을 성장하고 있으나 우량여신 중심으로 추진하고 있다 (1H26 우량등급 비중 84.4%).

[주주환원정책] CET-1비율은 13.7% (+11bp QoQ)로 개선되었다 (1Q26 당시 토지 자산 재평가 효과 +60bp; 회계상 배당가능이익 미포함). 대출자산 확대에 따른 RWA 증가에도 불구하고, 양호한 실적이 주효했다 (이익 +42bp vs. RWA -22bp, 주주환원 -11bp 등). 이를 기반 자사주 매입 1,500억원을 발표하며 예상에 부합했다 (취득기간 7월 24일 ~ '27년 1월 22일; 26E 주주환원율 45% 추정).

시중은행 중 가장 높은 배당 매력도

투자 의견 Buy 및 적정주가 42,000원을 유지한다. 1) 비은행 확대 전략 (4월 증권 1조원 유상증자; 자기자본 2조원, 동양생명 완전자회사 편입; 8월 11일 주식교환) 기반 이익 기여도가 가시화되고 있는 가운데 (비은행 비중 1H26 22% vs. 1H25 7%), 2) 배당 중심의 적극적인 주주환원정책이 이행되고 있다 (26E 연간 배당수익률 4.9% vs. 타행 3대 평균 3.2%). 추후 비은행 부문 경쟁력 확보 기반 경상 CET-1 비율이 13% 이상 기록할 것으로 예상, 주주환원여력 확대를 기대해 볼 수 있겠다 (동사 주주환원정책 CET-1비율 13.0%~: 주주환원율 ~ 50%).

Meritz Research 2026. 7. 24

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	42,000원
현재주가 (7.24)	30,850원
상승여력	36.1%

표1 우리금융, 2Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 8% 상회 기록

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	2,965	2,790	6.3	2,760	7.4				
총전영업이익	1,755	1,617	8.5	1,337	31.3				
총당금적립액	(439)	(509)	(13.7)	(529)	(16.9)				
영업이익	1,316	1,108	18.7	808	62.8	1,292	1.8	1,317	(0.1)
지배주주순이익	1,005	935	7.4	604	66.2	932	7.8	936	7.3
원화대출금 *	308,521	299,093	3.15	302,892	1.86				
NIM (%) *	1.51	1.45	0.06	1.51	0.00				
NPL 비율 (%)	0.73	0.71	0.02	0.68	0.05				
CET-1 비율 (%)	13.71	12.82	0.90	13.60	0.11				

주: * 은행 기준

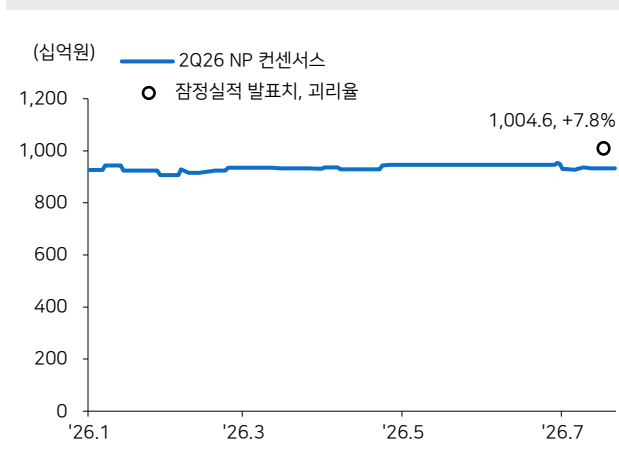
자료: 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 우리금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 1% 상향

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	4,393	4,427	(0.8)	4,903	4,869	0.7
지배주주순이익	3,222	3,177	1.4	3,507	3,483	0.7

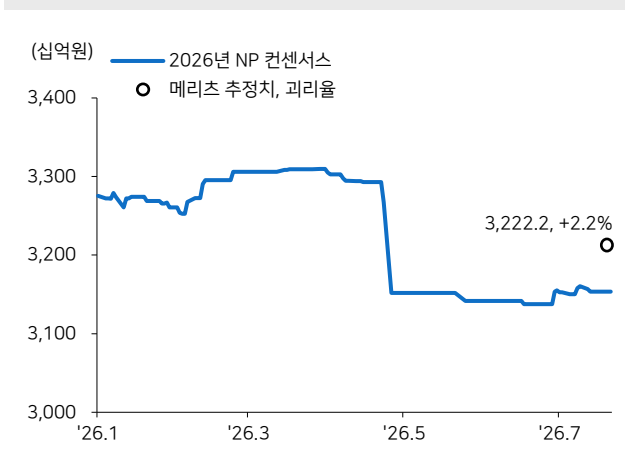
자료: FnGuide, 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +7.8% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 +2.2% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 우리금융 2Q26 일회성 요인

(십억원)	2Q26
추가 총당금 적립	(44.0)
계리적 가정 변경	(43.0)
환차손	(20.0)
총계	(107.0)

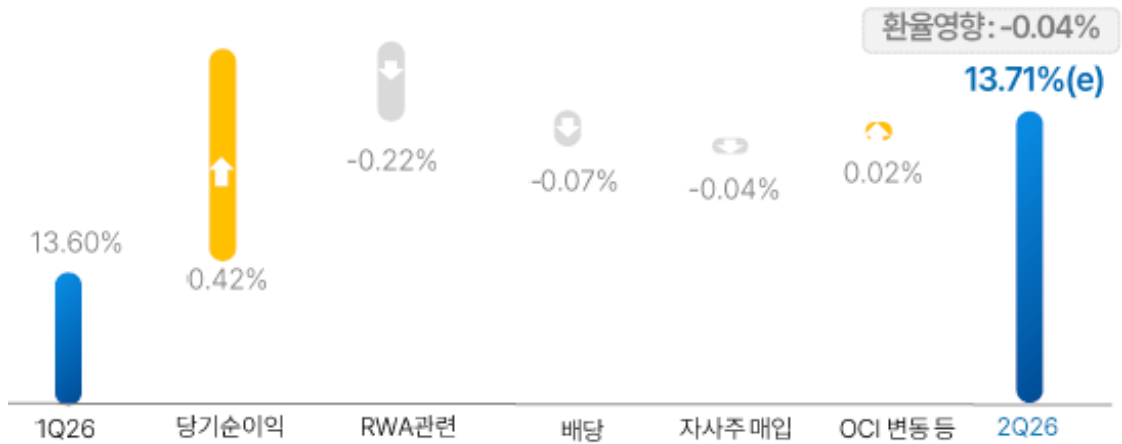
자료: 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 우리금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	2,336	2,372	2,394	8,886	9,031	9,406
수수료이익	511	388	493	494	577	702	614	554	1,833	1,886	2,446
기타이익	(146)	141	61	(30)	(120)	(73)	124	(57)	(281)	25	(127)
총영업이익	2,617	2,790	2,770	2,764	2,760	2,965	3,110	2,891	10,439	10,942	11,726
판관비	(1,306)	(1,173)	(1,210)	(1,490)	(1,423)	(1,210)	(1,286)	(1,449)	(4,469)	(5,180)	(5,368)
총전영업이익	1,311	1,617	1,560	1,273	1,337	1,755	1,824	1,442	5,970	5,762	6,358
총당금전입액	(442)	(509)	(572)	(564)	(529)	(439)	(472)	(525)	(1,715)	(2,087)	(1,965)
영업이익	869	1,108	988	709	808	1,316	1,351	917	4,255	3,675	4,393
영업외손익	(5)	78	541	(199)	40	3	42	43	(32)	415	128
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,318	1,393	961	4,223	4,090	4,520
법인세	(210)	(247)	(238)	(168)	(209)	(292)	(397)	(274)	(1,051)	(863)	(1,171)
당기순이익	655	940	1,292	342	639	1,027	996	687	3,171	3,228	3,349
지배주주	617	935	1,244	328	604	1,005	961	652	3,086	3,124	3,222
비지배주주	38	4	48	13	35	22	35	35	85	103	127

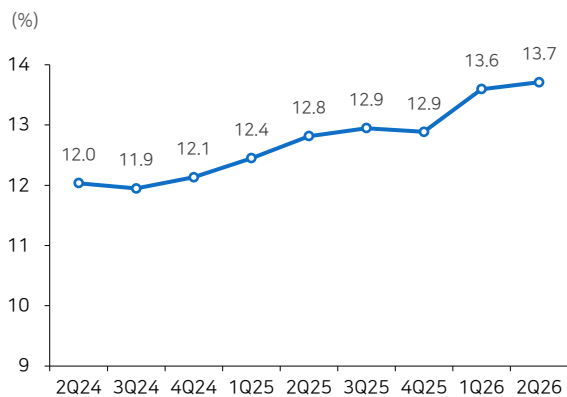
자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



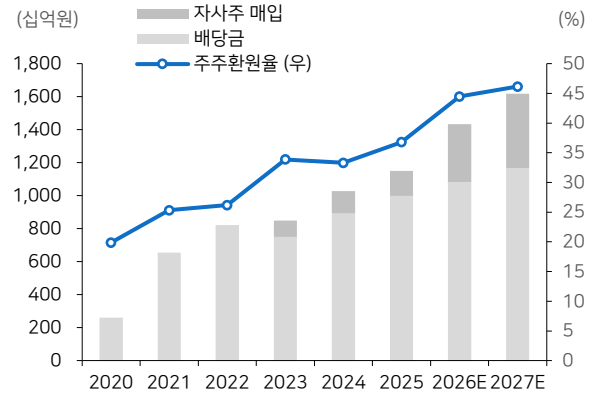
자료: 우리금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

우리금융지주 (316140)

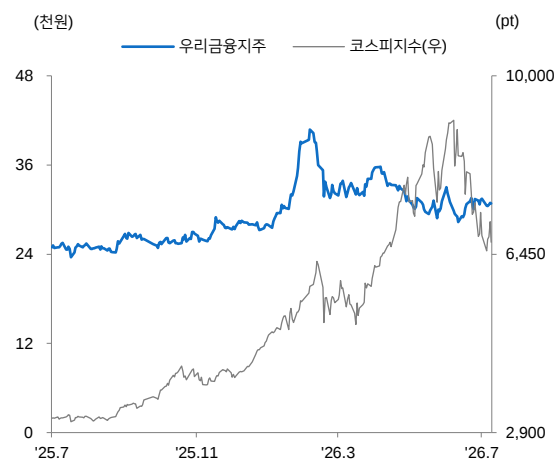
KOSPI	6,690.62pt
시가총액	224,616억원
발행주식수	73,679만주
유동주식비율	88.14%
외국인비중	45.88%
52주 최고/최저가	40,800원/23,600원
평균거래대금	760.9억원

주요주주 (%)

우리금융지주우리사주 외 1 인	7.76
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	7.18
국민연금공단	6.84

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

주가그래프



Financial Data

(십억원)	총전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	5,970	3,086	4,156	24.7	38,713	3.7	0.40	0.6	8.9	14.2	7.8
2025	5,762	3,124	4,256	2.4	41,751	6.6	0.67	0.6	8.5	14.8	4.9
2026E	6,358	3,222	4,456	4.7	45,500	6.9	0.68	0.5	8.2	15.5	4.9
2027E	6,856	3,507	4,953	11.1	48,978	6.2	0.63	0.5	8.4	15.3	5.3
2028E	7,180	3,722	5,396	9.0	52,896	5.7	0.58	0.5	8.5	15.1	5.9

우리금융지주 (316140)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,986	41,436	39,523	41,128	42,798
유가증권	88,025	135,054	140,577	146,287	152,229
대출채권	385,235	398,916	412,093	428,977	446,587
이자부자산	503,246	575,406	592,193	616,392	641,613
고정자산	3,126	3,126	3,221	3,351	3,487
기타자산	19,382	22,925	44,658	46,472	48,358
자산총계	525,753	601,457	640,072	666,215	693,459
예수금	367,443	377,312	386,982	403,103	419,922
차입금	30,117	34,183	35,923	37,686	39,547
사채	48,207	55,583	55,858	59,288	62,952
이자부부채	445,767	516,271	478,763	500,077	522,420
기타부채	44,091	47,328	120,322	123,300	126,323
부채총계	489,858	563,598	599,085	623,377	648,744
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,790	30,105	31,994	33,912
자본조정	(1,735)	(1,682)	(1,782)	(1,782)	(1,782)
기타포괄손익누계액	334	390	2,546	2,546	2,546
소수주주지분	1,798	1,842	1,871	1,832	1,792
자본총계	35,895	37,787	40,987	42,838	44,715

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.6	0.2	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	1.4	1.5	0.8	0.7	0.7
대손충당금/고정이하여신	214.4	221.9	682.2	802.2	908.9
대손충당금/요주의이하여신	89.2	92.8	195.3	229.7	260.2
대손충당금/총여신	1.2	1.4	1.5	1.7	1.8
순상각/고정이하여신	39.4	54.8	99.2	108.6	109.4
순상각/총여신	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
주당지표 (원)					
EPS	4,156	4,256	4,456	4,953	5,396
BPS	38,713	41,751	45,500	48,978	52,896
DPS	1,200	1,360	1,500	1,650	1,820
배당성향 (%)	28.9	32.0	33.6	33.3	33.7

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	22,013	21,189	21,971	22,853	23,761
이자비용	(13,127)	(12,158)	(12,580)	(13,112)	(13,650)
순이자수익	8,886	9,031	9,406	9,741	10,110
대손충당금	(1,715)	(2,087)	(1,965)	(1,953)	(2,010)
충당금적립후순이자수익	7,171	6,943	7,441	7,788	8,100
순수수료수익	1,833	1,886	2,446	2,618	2,747
기타비이자이익합계	(281)	25	(127)	79	124
총이익	8,724	8,854	9,760	10,485	10,971
판매관리비	(4,469)	(5,180)	(5,368)	(5,582)	(5,801)
영업이익	4,255	3,675	4,393	4,903	5,170
기타영업외이익	(32)	415	128	195	226
법인세차감전순이익	4,223	4,090	4,520	5,098	5,397
법인세	(1,051)	(863)	(1,171)	(1,453)	(1,538)
당기순이익	3,171	3,228	3,349	3,645	3,859
소수주주지분	(85)	(103)	(127)	(138)	(137)
지배주주지분 순이익	3,086	3,124	3,222	3,507	3,722
충당금적립전영업이익	5,970	5,762	6,358	6,856	7,180

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	3.7	6.6	6.9	6.2	5.7
PBR (배)	0.40	0.67	0.68	0.63	0.58
배당수익률	7.8	4.9	4.9	5.3	5.9
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	8.9	8.5	8.2	8.4	8.5
대출금성장률	6.3	0.3	4.4	4.1	4.1
예수금성장률	3.0	2.3	2.8	4.1	4.1
자산성장률	6.1	3.5	5.5	4.1	4.1
대출금/예수금	100.4	98.6	98.7	98.7	98.7
순이자마진	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
손익분기이자마진	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
비용/이익	42.8	47.3	45.8	44.9	44.7
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	16.1	16.5	16.3	16.1
Tier 1 Ratio	14.2	14.8	15.5	15.3	15.1
Tier 2 Ratio	1.5	1.3	1.1	1.0	0.9
단순자기자본비율	6.8	6.3	6.4	6.4	6.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*	주가 및 적정주가 변동추이
					평균 최고(최저)	
2024.07.25	기업브리프	Buy	18,000	조아해	-13.7 -7.8	
2024.08.29	산업분석	Buy	20,000	조아해	-16.0 12.8	
2025.06.30	산업브리프	Buy	26,000	조아해	-5.4 2.9	
2025.07.25	기업브리프	Buy	30,000	조아해	-15.7 -10.5	
2025.10.14	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-16.2 -9.4	
2026.01.09	산업브리프	Buy	35,000	조아해	-16.2 -8.4	
2026.02.06	기업브리프	Buy	37,500	조아해	0.2 8.8	
2026.03.04	산업분석	Buy	47,000	조아해	-31.8 -23.8	
2026.07.06	산업브리프	Buy	42,000	조아해	- -	