

우리금융지주 316140

Analyst 김현수 | 금융

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

경상 실적 개선, 환원 매력은 지속

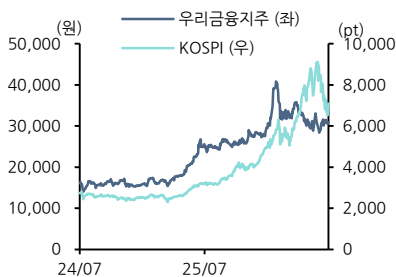
BUY 유지

목표주가 유지	46,000원
증가(26.07.24)	30,850원
상승여력	49.1%

Stock Data

KOSPI(07/24)	6,690.6pt
시가총액	224,616억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	40,800원
52 주 최저가	23,600원
외국인지분율	45.8%
90 일 일평균거래대금	756억원
주요주주지분율	
우리금융사주 (외 2 인)	7.8%
유동주식비율	88.1%

Stock Price



투자 의견 'BUY' 및 목표주가 46,000원 유지

우리금융지주에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 46,000원을 유지한다. 2분기 연결 지배순이익은 1.0조원으로 전년동기대비 7.5% 증가하며 당사 프리뷰 추정치 9,096억원을 상회했다. 보험 계리적 가정 변경, 비화폐성 평가손, 중앙그룹 관련 충당금 등 일회성 부담에도 불구하고, 운영업수의 확대와 비용 안정화가 실적 개선을 견인했다. 올해 연간 지배순이익은 3.26조원으로 기존 추정치를 상향한다.

이자이익은 안정, 비이자이익은 레벨업

2분기 은행 NIM은 1.51%로 전분기와 동일했으나, 원화대출이 전분기대비 1.9% 성장하며 순이자이익은 안정적인 흐름을 보였다. 대출 성장은 대기업과 우량 중소기업 중심으로 성장했으며, 회사는 단순한 저금리 자산 확대가 아닌 위험조정수익률 기반의 리밸런싱을 강조했다. 비이자이익은 6,289억원으로 전분기대비 44.9% 증가했고, 수수료이익도 WM·CIB 및 자본시장 부문 호조로 분기 최초 7,000억원을 상회했다. 비화폐성 평가손과 보험 계리적 가정 변경 부담을 감안하면 경상 이익 체력은 표면보다 양호했다고 판단한다.

자본비율 13.71%, 하반기 추가 자사주매입 1,500억원 결의

2분기 말 CET1 비율은 13.71%로 전분기대비 11bp 개선되며, 고환율과 대출 성장에도 안정적인 자본비율을 유지했다. 중앙그룹 관련 익스포저 중 1,380억원이 NPL로 인식됐고 440억원의 충당금을 적립했으나, 대부분 부동산 담보를 보유하고 있어 대손비용 부담은 제한적일 전망이다. 1,500억원의 추가 자사주 매입·소각을 결의하면서, 연간 자사주 매입 규모는 3,500억원을 기록할 전망이다. 연간 DPS 1,520원과 추가 자사주 매입을 반영한 총주주환원율은 44.7%로 예상되며, 비과세 배당 효과까지 감안하면 은행지주 내 환원수익률 매력은 여전히 가장 높은 구간이라고 판단한다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

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	3,675	3,124	4,108	47,380	6.8	0.6	1,360	4.9
2026E	11,827	4,369	3,261	4,288	52,401	7.2	0.6	1,520	4.9
2027E	11,908	4,479	3,328	4,376	54,294	7.0	0.6	1,700	5.5
2027E	12,235	4,777	3,536	4,650	56,528	8.3	0.5	1,890	6.1

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 우리금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	2,336	2,418	2,442	9,031	9,500	9,340
순수수료이익	511	522	564	563	577	702	716	683	2,160	2,679	2,747
기타비이자이익	-152	5	-7	-80	-122	-73	-92	-64	-234	-351	-179
총영업수익	2,611	2,789	2,774	2,783	2,758	2,965	3,043	3,062	10,957	11,827	11,908
판관비	1,306	1,173	1,210	1,490	1,423	1,210	1,246	1,699	5,180	5,578	5,494
순영업이익	1,305	1,616	1,564	1,293	1,335	1,755	1,796	1,363	5,778	6,249	6,413
대손충당금	436	508	576	584	527	439	473	441	2,103	1,880	1,934
경상이익	869	1,108	988	709	808	1,316	1,323	922	3,675	4,369	4,479
영업외손익	-5	78	541	-199	40	3	3	-38	415	8	-30
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,318	1,327	883	4,090	4,376	4,450
법인세비용	210	247	238	168	209	292	310	201	863	1,011	1,022
총당기순이익	655	940	1,292	342	639	1,027	1,017	682	3,228	3,365	3,427
비지배지분	38	4	48	13	35	22	24	23	103	104	99
지배순이익	617	935	1,244	328	604	1,005	992	660	3,124	3,261	3,328

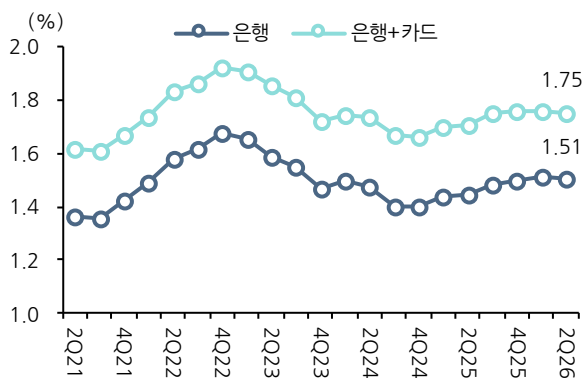
자료: 상상인증권

표 2. 우리금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	9.35	종목 조정 +3.0%
Risk-free rate	3.95	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.05	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.34	우리금융지주 52 주 베타
ROE (B)	8.53	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.90	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	52,401	2026E BPS
Target Price (원)	46,000	
현 주가 (원)	30,850	
상승여력 (%)	49.1	

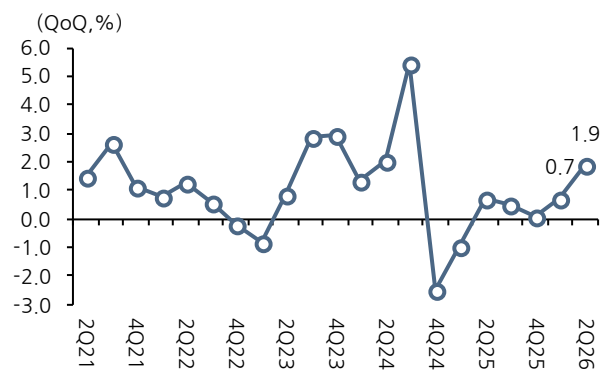
자료: 상상인증권

그림 1. 우리금융지주 NIM 추이



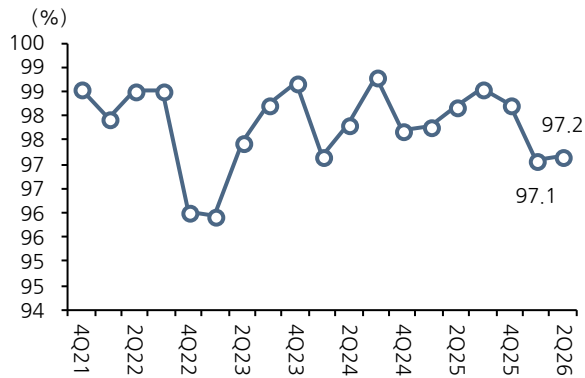
자료: 상상인증권

그림 2. 우리은행 원화대출성장률 추이



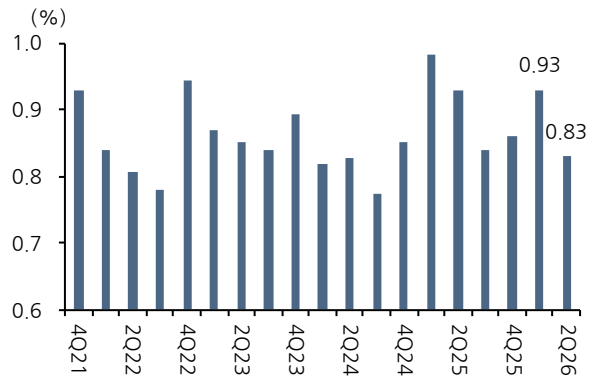
자료: 상상인증권

그림 3. 우리은행 예대율 추이



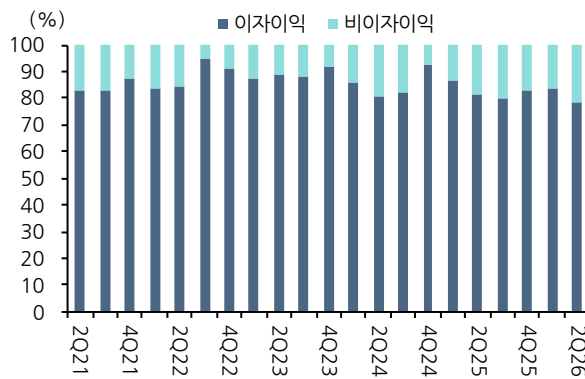
자료: 상상인증권

그림 4. 우리금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



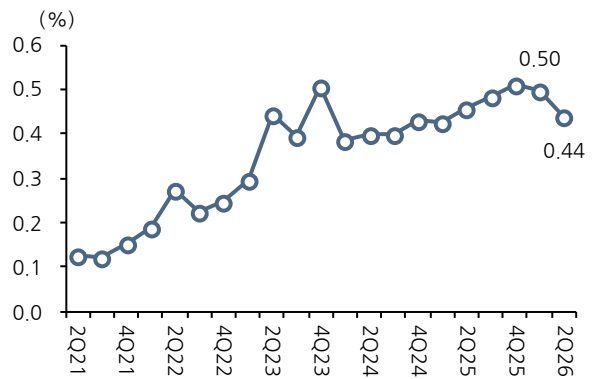
자료: 상상인증권

그림 5. 우리금융지주 이자이익 비중 추이



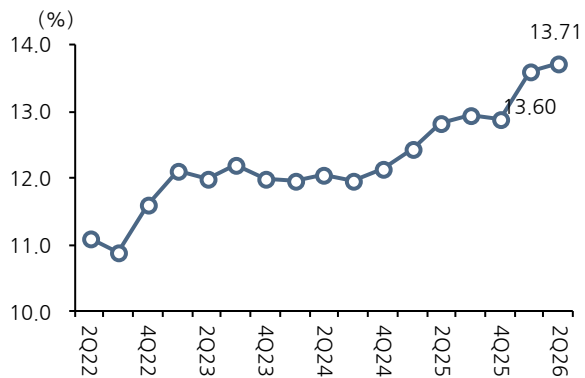
자료: 상상인증권

그림 6. 우리금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



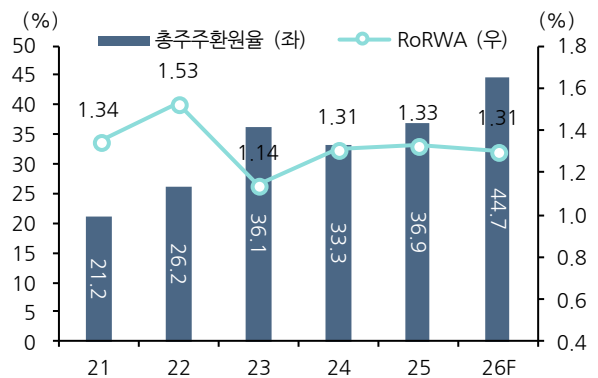
자료: 상상인증권

그림 7. 우리금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 우리금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 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	149,433	154,626	160,016
대출채권	398,472	412,513	441,231	468,143	492,228
유형자산 및 투자부동산	3,821	4,780	7,065	8,335	10,642
유형자산	3,371	3,781	5,836	7,081	8,982
투자부동산	451	999	1,229	1,253	1,660
기타자산	7,975	9,228	10,519	11,045	12,099
무형자산	1,091	1,057	1,058	1,067	1,075
자산총계	525,753	601,473	648,288	683,790	718,291
예수부채	366,821	376,581	405,916	456,348	470,434
차입부채	30,117	34,183	38,386	39,495	41,170
사채	48,207	55,583	57,628	59,795	63,696
기타부채	44,713	97,249	104,470	84,741	97,795
부채총계	489,858	563,596	606,400	640,379	673,096
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	3,511	3,511	3,511
자본잉여금	934	933	937	944	952
자본조정	-1,401	-1,219	991	712	693
자기주식	-36	-190	-340	-590	-608
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	26,951	28,807	30,611	32,322	34,033
비지배주주지분	1,798	1,842	2,036	2,118	2,204
자본총계	35,895	37,876	41,888	43,411	45,196

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,886	9,031	9,500	9,340	9,509
이자수익	22,013	21,189	22,234	22,400	23,208
이자비용	13,127	12,158	12,734	13,060	13,699
순수수료이익	2,086	2,160	2,679	2,747	2,892
수수료수익	2,874	3,018	3,632	3,759	3,965
수수료비용	788	857	953	1,012	1,073
기타비이자이익	-532	-234	-351	-179	-166
총영업수익	10,440	10,957	11,827	11,908	12,235
판매비 및 관리비	4,469	5,180	5,578	5,494	5,558
순영업이익	5,971	5,778	6,249	6,413	6,677
대손충당금	1,716	2,103	1,880	1,934	1,901
경상이익	4,255	3,675	4,369	4,479	4,777
영업외손익	-32	415	8	-30	-37
법인세차감전순이익	4,223	4,090	4,376	4,450	4,739
법인세비용	1,051	863	1,011	1,022	1,088
총당기순이익	3,171	3,228	3,365	3,427	3,651
비지배주주지분순이익	85	103	104	99	115
지배주주순이익	3,086	3,124	3,261	3,328	3,536
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	85.1	82.4	80.3	78.4	77.7
순수수료이익률	20.0	19.7	22.6	23.1	23.6
CIR	42.8	47.3	47.2	46.1	45.4
CCR	16.4	19.2	15.9	16.2	15.5
지배주주순이익률	29.6	28.5	27.6	27.9	28.9

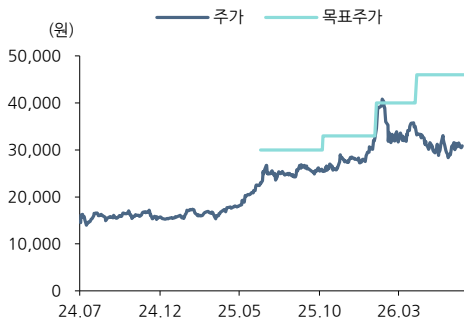
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	6.8	7.2	7.0	6.6
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	32.1	33.9	36.6	37.4
자사주매입률 (%)	4.4	4.8	10.7	12.0	14.2
총주주환원율 (%)	33.3	36.9	44.7	48.6	51.6
배당수익률 (%)	7.8	4.9	4.9	5.5	6.1
수익성 지표 (%)					
ROE	9.4	8.9	8.5	8.1	8.3
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	4,058	4,108	4,288	4,376	4,650
BPS	44,833	47,380	52,401	54,294	56,528
DPS	1,200	1,360	1,520	1,700	1,890

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	5.6	14.4	7.8	5.5	5.0
총대출 성장률	6.8	3.5	7.0	6.1	5.1
총수신 성장률	2.5	2.7	7.8	12.4	3.1
순이자이익 성장률	1.6	1.6	5.2	-1.7	1.8
지배순이익 성장률	23.1	1.2	4.4	2.1	6.3
효율성 지표 (%)					
예대율	108.6	109.5	108.7	102.6	104.6
RWA (조원)	235.1	234.5	249.8	259.9	270.5
RWA 성장률	7.0	-0.2	6.5	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.7	16.1	15.9	16.0	16.2
기본자본 비율	14.2	14.8	15.2	15.5	15.6
CET1 비율	12.1	12.9	13.4	13.4	13.5

우리금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-28	Buy	30,000	1년	-15.5	-10.5
2025-08-19	Buy	30,000	1년	-14.9	-10.5
2025-10-13	Buy	30,000	1년	-14.5	-12.7
2025-10-29	Buy	33,000	1년	-15.8	-1.7
2026-01-13	Buy	33,000	1년	-10.0	-1.7
2026-02-09	Buy	40,000	1년	-13.6	2.0
2026-04-26	Buy	46,000	1년	-32.7	-27.2
2026-05-14	Buy	46,000	1년	-33.6	-28.2
2026-07-09	Buy	46,000	1년	-32.9	-31.5
2026-07-27	Buy	46,000	1년		

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	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 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%		