

**BUY (유지)**

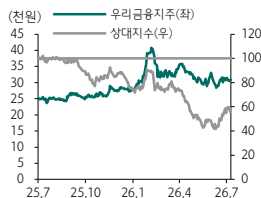
목표주가(12M) 43,000원
현재주가(7.24) 30,850원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.62
52주 최고/최저(원)	40,800/23,600
시가총액(십억원)	22,461.6
시가총액비중(%)	0.41
발행주식수(천주)	736,786.6
60일 평균 거래량(천주)	2,450.8
60일 평균 거래대금(십억원)	76.1
외국인지분율(%)	45.88
주요주주 지분율(%)	
우리금융지주우려사주 외 1 인	7.76
국민연금공단	7.18

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	4,343	4,762
순이익(십억원)	3,265	3,527
EPS(원)	4,295	4,663
BPS(원)	53,168	55,830

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	10,440	10,957	12,139	12,582
세전이익	4,223	4,116	4,358	4,747
지배순이익	3,086	3,141	3,178	3,431
EPS	4,157	4,281	4,396	4,785
(중감율)	24.7	3.0	2.7	8.8
수정BPS	45,933	49,107	55,957	61,209
DPS	1,200	1,360	1,540	1,750
PER	3.7	6.5	7.0	6.4
PBR	0.33	0.57	0.55	0.50
ROE	9.4	9.0	8.3	8.1
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
배당수익률	7.8	4.9	5.0	5.7



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터**우리금융 (316140)****가격 매력이 부각될 수 있는 시점. 업종내 관심종목 제시****예상을 상회한 호실적. 수수료와 판관비, 대손비용 등에서 전분기 부진을 대폭 만회**

우리금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 43,000원을 유지. 2분기 순이익은 QoQ 66.2% 증가한 1.0조원을 시현해 컨센서스와 우리예상치를 상회. 분기 1조원대의 순이익은 보험사 인수 관련 대규모 여가매수차익이 있었던 2025년 3분기를 제외하고 처음 시현하는 역대 최대의 실적임. 1) 그룹 원화대출이 QoQ 1.9% 성장한데 반해 그룹 NIM은 1bp 하락에 그쳤음에도 보험금융이자비용 증가로 인해 순이자이익은 QoQ 0.5% 증가에 불과했지만 2) 수수료이익은 7천억원대로 QoQ 21.7% 급증. 증권 수수료이익 증가는 크지 않았지만 신탁수수료와 외환수수료, 인수주선·자문수수료 등 은행 수수료이익이 급증했고, 우리벤처파트너스 일임보수 증가와 카드 수수료도 상당폭 증가. 3) 계리적 가이드라인 변경 영향 -430억원으로 보험손익은 감소했지만 외환·유가증권·파생 손익 확대로 비이자이익도 전분기대비 개선. 4) 타사들과 달리 판관비는 YoY 3.2% 증가에 그쳤으며, 5) 그룹 대손비용은 중앙미디어그룹 총당금 440억원 적립 등에도 4,400억원 내외의 낮은 수준을 기록. 따라서 2분기 실적은 전부문에서 매우 부진했던 1분기와는 달리 전반적으로 상당히 양호했던 것으로 평가

CET 1 비율 추가 상승했고 관리 능력도 입증. 올해 총주주환원율 46%까지 상향 전망

그룹 CET 1 비율은 13.71%로 QoQ 11bp 추가 상승. 하반기 중 약 1,500억원의 자사주 추가 매입 실시를 발표했고, 따라서 올해 총주주환원율은 46% 내외를 달성할 것으로 전망. 동사는 2분기에 발생한 유형자산(토지) 재평가 영향 +60bp를 제외한 경상 CET 1 비율이 연말까지 13%를 상회해야 올해 총주주환원율이 40%를 상회할 수 있기 때문에 추가 자사주 발표는 하반기에도 CET 1 비율이 잘 관리될 수 있다는 명확한 의지의 표현으로 보여짐. 2분기 중 동양생명 보유 골프장 매각으로 약 180억원의 매각이익이 발생했고, RWA도 줄인 것으로 추정되는데 향후에도 이러한 노력이 지속될 가능성이 높다고 판단. 한편 동양생명의 경우 부동산 매각이익을 감안해도 2분기 중 670억원의 순이익을 시현해 QoQ 상당폭 개선된 반면 ABL생명은 46억원으로 실적이 감소. 물론 계리적 가이드라인 변경 영향 때문으로 추정되지만 우리가 보험사 M&A를 긍정적으로 평가했던 이유는 그룹 이익다각화와 ROE 개선 효과를 기대했던 것인 만큼 보험 손익이 빠르게 정상화되는 모습을 보일 필요가 있다고 판단

경쟁사를 크게 하회한 추가수익률. 가격 매력 매우 커졌으며 업종내 관심종목 제시

올해 우리금융 연간 주가상승률은 10% 내외에 불과해 경쟁 대형은행지주사들의 상승폭인 35~40%를 크게 하회. 따라서 현 PBR은 0.55배에 불과해 경쟁사들과의 PBR gap이 크게 확대된 상태. 주가 부진 현상이 1분기의 저조한 실적 발표 이후 주로 발생했던 만큼 2분기의 양호한 실적을 바탕으로 상대적인 가격 매력이 크게 부각될 수 있는 시기라고 판단. 노이즈로 작용했던 동양생명 완전자회사화 관련 우려가 동양생명 주총에서 가결되며 확정되었고, 경쟁사대비 크게 낮았던 총주주환원율도 상향되고 있는 상황. 업종내 관심종목으로 제시

도표 1. 우리금융 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	2,219	2,272	2,252	2,262	2,217	2,300	2,324	2,336	0.5	3.3
순수수료이익	529	499	511	522	564	563	577	702	21.7	34.4
기타비이자이익	-36	-324	-152	5	-8	-78	-143	-73	NA	NA
총영업이익	2,712	2,448	2,611	2,789	2,772	2,785	2,758	2,965	7.5	6.3
판관비	1,057	1,311	1,306	1,173	1,210	1,491	1,423	1,210	-15.0	3.2
총전영업이익	1,655	1,137	1,305	1,616	1,562	1,294	1,335	1,755	31.5	8.6
영업외이익	24	-43	-5	78	541	-189	40	3	-93.7	-96.8
대손상각비	479	463	436	508	574	569	527	439	-16.6	-13.5
세전이익	1,200	631	865	1,186	1,529	535	848	1,318	55.4	11.1
법인세비용	284	177	210	247	238	177	209	292	39.7	18.2
비지배주주지분이익	13	28	38	4	48	13	35	22	-37.6	396.1
당기순이익	904	426	617	935	1,244	345	604	1,005	66.2	7.4

자료: 하나증권

도표 2. 우리금융 2분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	그룹 원화대출 QoQ 1.9% 증가, 그룹 NIM 1.75%로 전분기대비 1bp 하락. 은행 NIM은 1.51%로 전분기대비 플랫폼. 보험금융이자비용 250억원 QoQ 증가
순수수료이익	전분기대비 신탁수수료 460억원 증가, 카드수수료 120억원 증가, 인수·자문·주선수수료 200억원 증가, 기타수수료 430억원 증가(외환수수료 200억원 증가, 일임보수 240억원 증가)
기타비이자이익	대출채권매각익 440억원(전분기대비 360억원 증가), 유가증권·외환·파생 등 3,500억원(외화환산손 200억원 포함, 전분기대비 890억원 증가), 보험손익 520억원 감소(계리적 가정 변경 영향 430억원), 동양생명 골프장 매각익 180억원
판관비	교육세율 인상 270억원, 보험사 편입 YoY 250억원 증가
대손상각비	중앙미디어그룹 추가 총당금 440억원
비지배주주지분이익	은행 보유 신종자본증권 이자(신종자본증권 이자는 원화는 분기, 외화는 반기단위 지급), 동양생명 비지배주주지분

자료: 하나증권

도표 3. 우리은행 부문별 대출성장률 추이

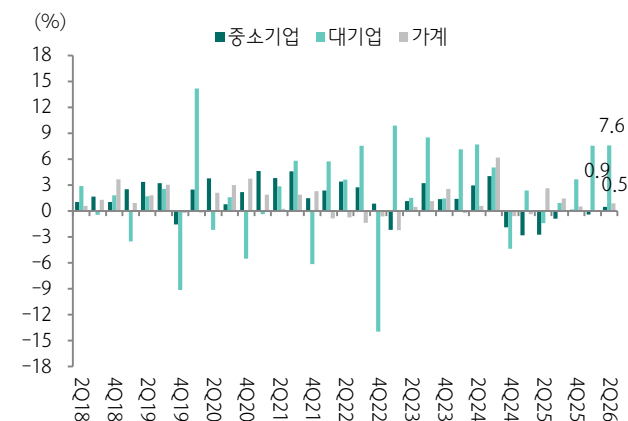


도표 4. NIM 추이

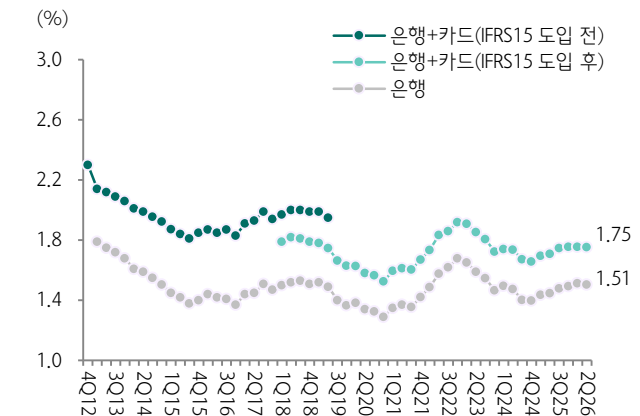


도표 5. 우리은행 조달 추이

(단위: 조원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
총수신	401.4	393.7	408.3	401.1	412.3	2.8	2.7
원화수신	350.8	344.6	352.2	347.9	356.0	2.3	1.5
저원가성예금	132.2	128.3	133.8	134.1	138.0	2.9	4.4
핵심예금	101.5	100.3	102.3	102.2	103.2	1.0	1.7
MMDA (기업)	30.8	28.1	31.5	31.9	34.8	9.2	13.1
저축성예금	177.0	175.9	173.6	175.3	174.3	-0.6	-1.5
정기예금	170.2	168.6	165.7	167.4	165.4	-1.2	-2.9
시장성예금	11.3	9.8	12.8	7.9	11.5	44.6	1.6
차입금	7.9	8.1	7.9	8.1	8.1	0.2	2.7
사채	22.4	22.4	24.1	22.4	24.1	7.5	7.7
외화수신	50.6	49.1	56.1	53.2	56.4	5.9	11.3

주: 분기 기준
자료: 하나증권

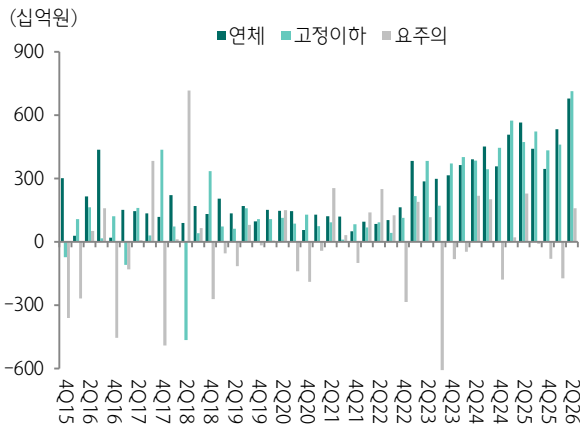
도표 6. 우리은행 부문별 수익비용률 추이

(단위: %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
이자부자산	3.96	3.84	3.76	3.76	3.77
원화대출금	4.05	3.92	3.88	3.90	3.91
외화대출금	5.11	4.99	4.71	4.55	4.50
이자부부채	2.53	2.37	2.28	2.26	2.28
원화예수금	2.28	2.13	2.05	2.05	2.05
외화예수금	3.03	2.81	2.50	2.28	2.36
원화차입금	2.14	1.95	1.97	2.16	2.23
외화차입금	4.20	4.07	3.87	3.69	3.65
원화사채	3.19	3.07	3.02	3.04	3.04
외화사채	5.81	5.67	5.33	4.82	4.80
NIM	1.45	1.48	1.49	1.51	1.51
원화 NIM	1.60	1.60	1.64	1.64	1.63
외화 NIM	0.18	0.42	0.16	0.56	0.57

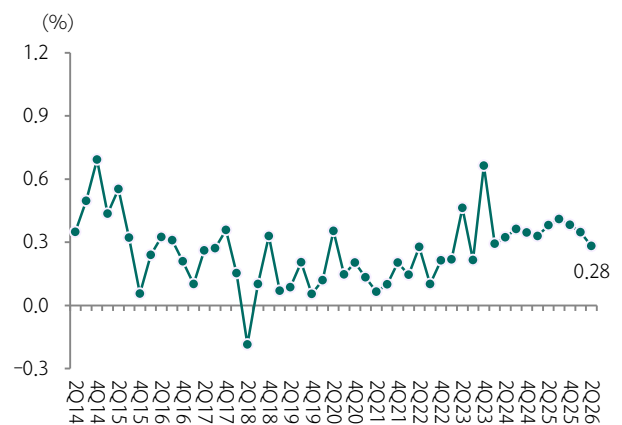
주: 분기 기준
자료: 하나증권

도표 7. 은행 실질 연체 및 NPL 순증액 추이



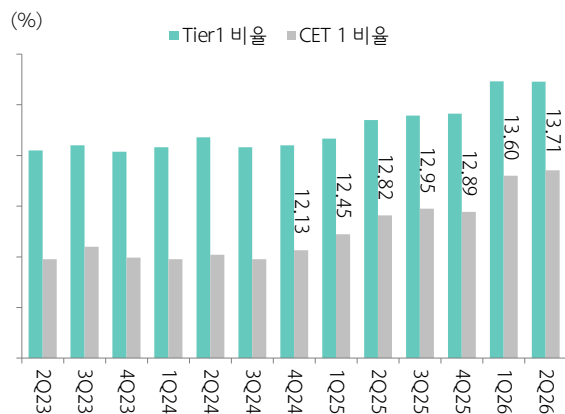
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 8. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이



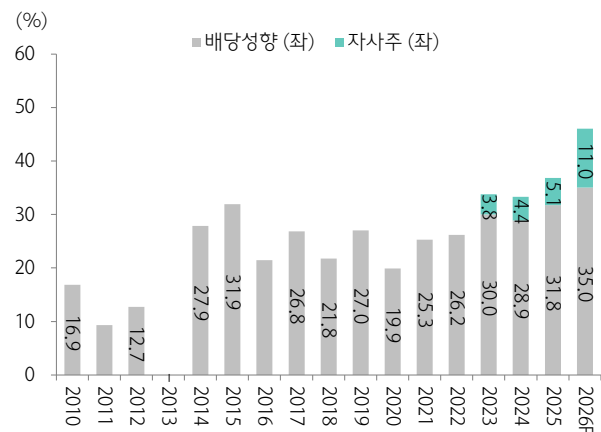
주: 총자산은 평균 기준, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 9. 그룹 자본비율 추이



주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 10. 우리금융 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	8,886	9,031	9,455	9,846	10,253
순수수료이익	2,086	2,161	2,351	2,409	2,483
당기손익인식상품이익	0	0	0	0	0
비이자이익	-532	-234	333	327	363
총영업이익	10,440	10,957	12,139	12,582	13,099
일반관리비	4,469	5,181	4,771	4,994	5,227
순영업이익	5,971	5,777	7,368	7,588	7,872
영업외손익	-32	425	-91	-91	-92
충당금적립잔이익	5,939	6,202	7,278	7,496	7,780
제충당금잔입액	1,716	2,086	2,695	2,535	2,641
경상이익	4,223	4,116	4,358	4,747	4,936
법인세전순이익	4,223	4,116	4,358	4,747	4,936
법인세	1,051	871	1,063	1,200	1,248
충당기순이익	3,171	3,244	3,296	3,547	3,688
외부주주지분	85	103	117	117	116
연결당기순이익	3,086	3,141	3,178	3,431	3,572

Dupont Analysis

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1.7	1.6	1.5	1.6	1.6
순수수료이익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
총영업이익	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0
관리비	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
총잔영업이익	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2
영업외이익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
대손상각비	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
세전이익	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비재해지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5

Valuation

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	4,157	4,281	4,396	4,785	5,024
BPS (원)	45,933	49,107	55,957	61,209	66,749
실질BPS (원)	45,933	49,107	55,957	61,209	66,749
PBR (x)	3.7	6.5	7.0	6.4	6.5
PBR (x)	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5
수장PBR (x)	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5
배당률 (%)	24.0	27.2	30.8	35.0	38.6
배당수익률 (%)	7.8	4.9	5.0	5.7	5.9

자료: 하나증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	27,281	38,500	50,564	53,686	56,973
유가증권	89,952	138,528	135,588	139,970	144,571
대출채권	398,472	412,523	424,244	439,214	454,782
고정자산	3,371	3,781	4,651	4,759	4,870
기타자산	6,677	8,142	4,527	5,053	5,594
자산총계	525,753	601,473	619,574	642,681	666,791
예수금	366,821	376,581	393,116	408,634	424,831
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	30,117	34,183	30,062	31,263	32,518
사채	48,207	55,583	49,843	51,036	52,281
기타부채	44,713	97,249	104,104	105,867	107,708
부채총계	489,858	563,596	577,125	596,801	617,338
자본금	3,713	3,670	3,616	3,586	3,556
보통주자본금	3,713	3,670	3,616	3,586	3,556
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	787	679	383	213	43
이익잉여금	27,187	29,194	31,710	35,341	39,113
자본조정	-1,401	-1,219	1,234	1,234	1,234
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	1,798	1,842	1,995	1,995	1,995
자본총계	35,895	37,876	42,450	45,880	49,453
자본총계(외부주주지분제외)	34,097	36,034	40,454	43,885	47,457

성장성

(단위: 원, 배, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	5.6	14.4	3.0	3.7	3.8
총대출 증가율	6.8	3.5	2.8	3.5	3.5
총수신 증가율	2.5	2.7	4.4	3.9	4.0
당기순이익 증가율	23.1	1.8	1.2	7.9	4.1

효율성/생산성

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	108.6	109.5	107.9	107.5	107.1
판관비/총영업이익	42.8	47.3	39.3	39.7	39.9
판관비/수익성자산	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0

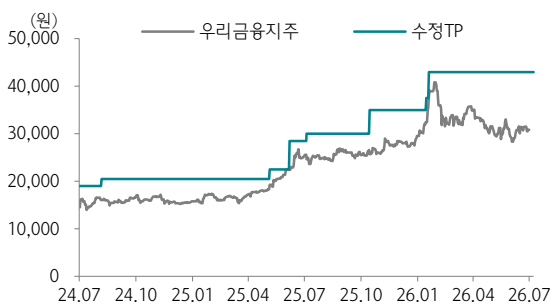
수익성

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	9.4	9.0	8.3	8.1	7.8
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROA (충당금전)	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우리금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	43,000		
26.2.7	BUY	37,500	-6.47%	-5.07%
25.11.7	BUY	35,000	-19.83%	-7.29%
25.7.28	BUY	30,000	-15.26%	-10.50%
25.6.30	BUY	28,500	-13.16%	-6.14%
25.5.29	BUY	22,500	-7.11%	0.22%
24.8.29	BUY	20,500	-20.23%	-10.54%
24.3.21	BUY	19,000	-23.12%	-12.63%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 7월 24일