

EARNINGS REVIEW

27 Jul. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	45,000	45,000	유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (7/24)	30,850원
예상 주가상승률	45.9%
시가총액	224,616억원
비중(KOSPI내)	0.41%
발행주식수	728,090천주
52주 최저가 / 최고가	23,600 - 40,800원
3개월 일평균거래대금	756억원
외국인 지분율	45.9%
주요주주지분율(%)	
우리금융지주우리사주 (외 2인)	7.8
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	7.2
국민연금공단 (외 1인)	6.8

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.6	6.6	5.9
PBR(배)	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.9	5.2	5.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	5.5	4.4	21.5	10.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	26.5	(29.7)	(88.3)	(48.6)

DAOL 다올투자증권

우리금융지주 (316140)

방어선 있고 비이자이익 개선 여부 주목

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 45,000원 유지

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 1조 3,159억원(YoY+18.7%, QoQ+62.8%), 지배순이익 1조 46억원(YoY+7.4%, QoQ+66.4%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 각각 +4.3%, +2.0% 상회
- 총영업이익 기여도: 이자이익 78.8% vs. 비이자이익 21.2% 경쟁사들과 마찬가지로 비이자이익 기여도 상승(QoQ+5.5%p)
- [순이자이익] 2조 3,361억원(YoY+3.3%, QoQ flat) 원화대출금 성장률(QoQ+1.9%) 견조 가계 신용대출 그리고 생산적 금융 지원 확대에 따른 기업대출 취급 증가 영향. 하반기에는 가계대출 제한적인 성장 가운데, 기업대출은 저수익성 자산 조정 등 리밸런싱으로 완만한 성장률일 것으로 예상 및 가정. RWA 관리 기초 지속으로 해석 NIM(QoQ flat). 선제적인 장기성 예금 유치와 변동형대출 확대라면, 하반기 기준금리 추가 인상 및 시장금리 상승 시 스프레드 개선 기대 가능 향후에는 수익성 관리 기반의 이자이익 안정성 확보로 나아갈 가능성
- [비이자이익] 6,290억원(YoY+19.3%, QoQ+44.9%) 경쟁사와 마찬가지로 수수료이익 증가(QoQ+21.7%). 은행과 증권 자회사 중심의 WM과 IB 수수료이익 기여. 기타비이자부문 적자 폭 축소. 주식 및 펀드로 추정되는 보유 유가증권 평가익 크게 증가. 한편, 생명 변액보험 보험금유비용 확대로 차감분 존재. 채권형 중심 최저보증비용으로 추론. 향후 이익성장력은 비이자이익 개선 흐름 여부에 주목될 가능성
- [판관비/총당금전입액] 비용은 전반적으로 감소 판관비 감소(QoQ-15.0%). 전분기 회망퇴직 비용 기저. 총당금전입액도 감소(QoQ-16.6%). 중앙그룹 관련 총당금 440억원 반영이나, 전분기 해외법인 추가 총당금 기저 영향으로 해석. 평균 CCR비율 40bp 중반대 가정은 유지
- CET1비율 13.71%. 전분기에 이어 13% 중후반대로 높아진 수준 유지. 그에 기반해 추가 자사주 매입소각 1,500억원으로 기존 예상대로 하반기 주주환원 규모 확대. 적정주가는 유지. 26E 총주주환원율 44.8% 전망. 배당수익률 5%대, 주주환원수익률 7%대로 밸류 방어선 보유

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

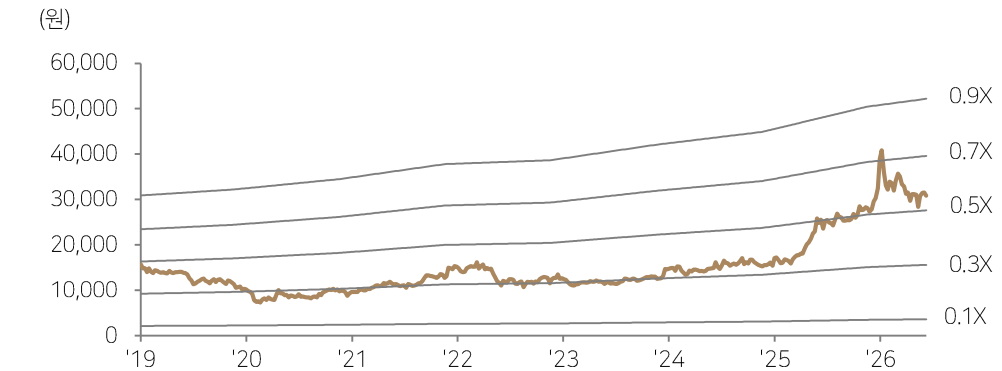
	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(E)	vs Chg
총영업이익	2,965					2,789	6	2,758	8
영업이익	1,316	1,280	3	1,340	-2	1,108	19	808	63
지배주주순이익	1,005	985	2	963	4	935	7	604	66

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: (우리금융지주) Bandchart

(원, 배수)



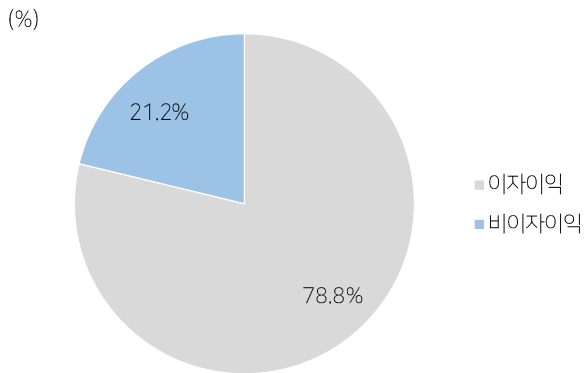
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (우리금융지주) 분기 실적 전망

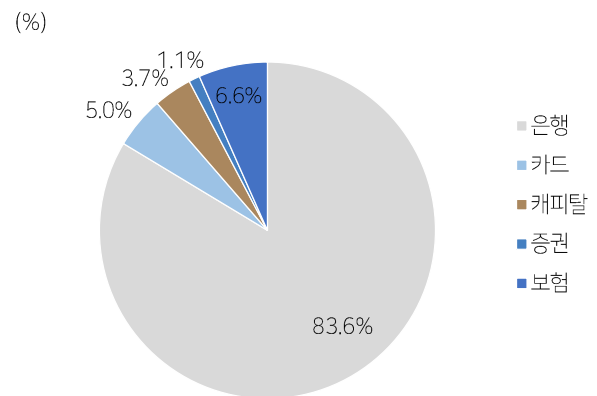
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	2,252	2,262	2,218	2,300	2,324	2,336	2,371	2,471	9,032	9,502	9,905
순수수료이익	511	522	564	563	577	702	675	678	2,160	2,631	2,807
기타비이자이익	-152	5	-7	-80	-143	-73	35	-140	-234	-320	189
총영업이익	2,611	2,789	2,775	2,783	2,758	2,965	3,081	3,009	10,959	11,813	12,901
판관비	1,306	1,173	1,210	1,490	1,423	1,210	1,325	1,435	5,180	5,393	5,633
총전영업이익	1,305	1,616	1,565	1,293	1,335	1,755	1,756	1,573	5,779	6,419	7,268
총당금전입액	436	508	576	584	527	439	468	556	2,103	1,990	2,282
영업이익	869	1,108	989	709	808	1,316	1,287	1,017	3,676	4,429	4,986
영업외손익	-5	78	540	-199	40	2	84	-91	414	35	77
세전이익	865	1,187	1,529	510	848	1,318	1,371	927	4,090	4,464	5,063
법인세비용	210	247	238	168	209	292	356	241	862	1,098	1,316
당기순이익	655	940	1,292	342	639	1,027	1,015	686	3,228	3,366	3,747
지배주주지분	617	935	1,244	328	604	1,005	976	660	3,124	3,244	3,604

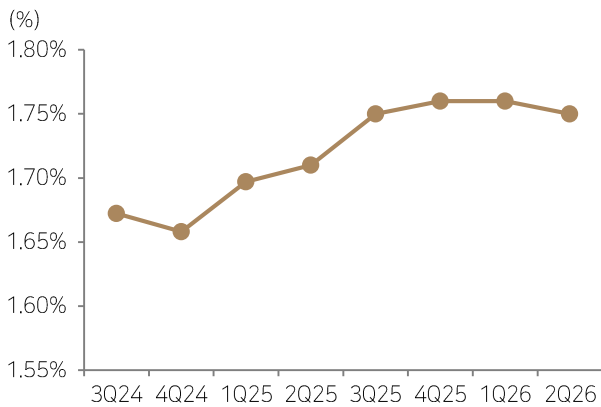
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (우리금융지주) 총영업이익 Breakdown(2Q26 기준)

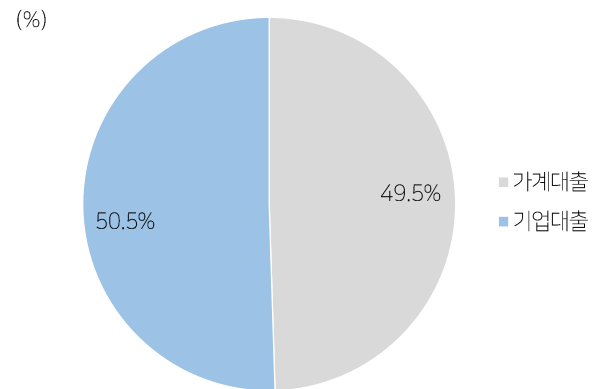
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (우리금융지주) 자회사별 순이익 기여도(2Q26 기준)

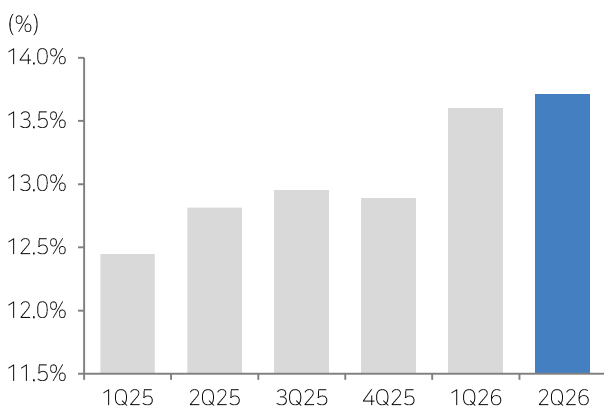
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (우리금융지주) NIM 추이

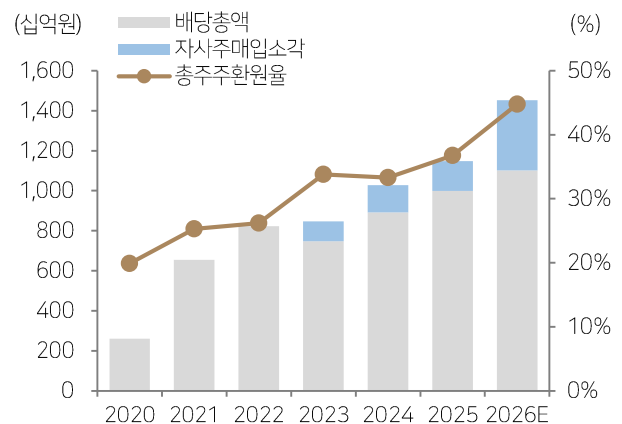
Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 6: (우리금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성

Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (우리금융지주) CET1비율 추이

Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (우리금융지주) 총주주환원율 전망

Source: 우리금융지주, 다올투자증권 추정

우리금융지주

연도별 성과

2023	A
2024	B
2025	B

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	69.6	681/1299	24/29

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
84.7	65.8	10%	▲
87.0	69.9	중	▲
83.1	63.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
70.6	66.1	40%	▲
69.9	63.0	상	▲
74.0	56.1	하	▲
77.0	68.6	중	▲
89.3	87.4	하	▲
58.1	69.6	50%	▼
77.0	86.7	상	▼
65.2	74.8	하	▼
87.9	79.9	상	▲
100.0	82.1	하	▲
32.5	78.6	중	▼
100.0	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (4개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025상] 지배구조, Level5, 손태승 전 회장 배임 혐의로 검찰 기소
 (우리은행) [2025하] 지배구조, Level3, 금융정보분석원, 고액현금거래 미보고 과태료 6억원 부과
 (우리은행) [2025상] 지배구조, Level5, 금감원 정기검사 결과 총 3,875억 부당대출 적발
 (우리카드) [2025상] 사회, Level4, '개인정보 무단 활용' 과징금 134억 5,100만원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
 - 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
 - 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
 - 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	26.2%	26.2%	-0.3%
2023	29.8%	26.8%	16.0%
2024	28.9%	28.7%	28.0%

우리금융지주 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	27,281	38,500	39,313	40,184	41,033
대출채권	398,472	412,496	450,083	460,470	470,403
금융자산	90,128	138,750	148,293	151,716	154,988
기타자산	9,873	11,712	14,388	14,720	15,038
자산총계	525,753	601,457	652,077	667,090	681,462
예수부채	366,821	376,581	388,462	397,072	405,459
기타부채	44,713	97,251	120,229	122,894	125,490
차입부채	30,117	55,583	59,533	60,186	60,653
사채	48,207	34,183	41,131	41,583	41,906
부채총계	489,858	563,598	609,356	621,736	633,508
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,790	31,125	33,600	36,044
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-1,401	-1,219	1,265	1,293	1,323
신종자본증권	3,810	3,711	3,511	3,511	3,511
비지배지분	1,798	1,842	2,085	2,214	2,341
자본총계	35,895	37,859	42,722	45,354	47,955

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,886	9,032	9,502	9,905	10,154
순수수료이익	2,086	2,160	2,631	2,807	2,891
기타비이자이익	-532	-234	-320	189	196
총영업이익	10,440	10,959	11,813	12,901	13,241
판관비	4,469	5,180	5,393	5,633	5,775
총전영업이익	5,971	5,779	6,419	7,268	7,466
총담금적립액	1,716	2,103	1,990	2,282	2,306
영업이익	4,255	3,676	4,429	4,986	5,160
증가율 (Y-Y,%)	22%	-14%	20%	13%	3%
영업외손익	-32	414	35	77	33
세전이익	4,223	4,090	4,464	5,063	5,193
법인세비용	1,051	862	1,098	1,316	1,350
당기순이익	3,171	3,228	3,366	3,747	3,843
증가율 (Y-Y,%)	21%	2%	4%	11%	3%
지배주주순이익	3,086	3,124	3,244	3,604	3,696

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
순이자마진	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
핵심이익비율	95%	98%	97%	99%	99%
성장성					
총자산성장률	6%	14%	8%	2%	2%
총부채성장률	5%	15%	8%	2%	2%
대출금성장률	6%	0%	5%	2%	2%
예수금성장률	2%	2%	4%	2%	2%
예대율					
자본적정성					
CET1비율	12.1%	12.9%	13.7%	13.8%	14.0%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
재무비율(%)					
ROA	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE	9.1%	8.7%	8.0%	8.4%	8.1%
Per share Data					
EPS	4,156	4,256	4,403	4,891	5,017
BPS	48,338	51,574	57,984	61,557	65,086
배당성향(%)	29%	32%	34%	34%	36%
배당수익률(%)	8%	5%	5%	6%	6%
Multiples(x,%)					
PER	3.7	6.6	6.6	5.9	5.8
PBR	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

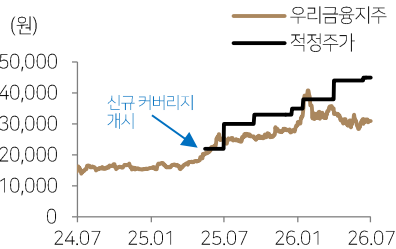
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

우리금융지주 (316140)



일자	커버리지	2025.06.11	2025.07.28	2025.10.10	2026.01.12	2026.02.09
투자이건	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		24,000원	30,000원	33,000원	35,000원	38,000원
일자	투자이건	2026.04.27	2026.07.09			
적정주가	BUY	BUY				
		44,000원	45,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2025.06.11	24,000원	23,341원	26,750원	-2.8	11.5
	2025.07.28	30,000원	25,295원	26,850원	-15.7	-10.5
	2025.10.10	33,000원	26,786원	29,000원	-18.8	-12.1
	2026.01.12	35,000원	29,585원	32,450원	-15.5	-7.3
	2026.02.09	38,000원	34,551원	40,800원	-9.1	7.4
	2026.04.27	44,000원	30,965원	33,500원	-29.6	-23.9
	2026.07.09	45,000원	30,877원	31,500원	-31.4	-30.0

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 7월 24일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자 의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.