



BUY (Maintain)

목표주가: 48,000 원

주가(07/24): 30,850 원

시가총액: 224,616 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (07/24)		6,690.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	40,800 원	23,600 원
등락율	-24.39%	30.72%
수익률	절대	상대
	1M	6.2%
	6M	0.7%
	1Y	20.7%
		-26.6%
		31.8%
		132.0%

Company Data

발행주식수	734,076 천주
일평균 거래량(3M)	2,451 천주
외국인 지분율	45.84%
배당수익률(26E)	4.8%
BPS(26E)	55,006 원
주요 주주	우리은행우리사주 외 1인
	7.33%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	10,440	10,955	11,753	11,955
이자이익	8,886	9,032	9,309	9,305
비이자이익	1,554	1,923	2,444	2,650
영업이익	4,253	3,688	4,386	4,584
연결순이익	3,086	3,140	3,330	3,489
ROE (%)	9.4	9.0	8.7	8.4
ROA (%)	0.60	0.55	0.53	0.53
EPS	4,155	4,278	4,536	4,753
BPS	45,916	49,088	55,006	58,526
PER	3.7	7.5	6.8	6.5
PBR	0.34	0.66	0.56	0.53
배당수익률 (%)	7.8	4.9	4.8	5.0

Price Trend



우리금융지주 (316140)

경상적 이익규모 회복, 추가 자기주식 매입



2 분기 연결순이익 YoY 7.5% 증가. 1 분기 부진에서 벗어나 경상적 이익규모 회복. 비은행 부문 실적개선 중이며, 동양생명 완전 자회사화 이사회 승인. 빠른 보통주 자본비율 상승, 하반기 자기주식 1,500 억원 추가매입 결의. 투자 의견 매수, 목표주가 48,000 원 유지

>>> 경상적 순이익 규모 회복

2026 년 2 분기 연결순이익은 1.01 조원으로 YoY 7.5% 증가했다. 1 분기 연결순이익 6,038 억원 대비 66% 증가했는데, 1 분기 해외법인 관련 일회성 충당금비용의 기저효과 때문이다. 경상적 수준의 이익규모를 1 개 분기만에 회복했다. 2 분기 일회성 비용으로는 기업회생 관련 충당금 약 4 백억원과 보험사 계리변경 관련 비용 약 430 억원이 발생했다. 상반기 누적 연결순이익은 YoY 3.7% 증가했는데, 이자이익이 3.2% 증가, 비이자이익이 20% 증가했다. 비이자이익 중 수수료이익이 24% 증가하여 실적개선에 기여했다.

>>> 비은행 실적개선

상반기까지 계열사별 실적은 비은행부문이 개선되고 있다. 1 분기 충당금비용으로 부진했던 은행 순이익은 YoY 12% 감소했지만 동양생명 12%, 카드 22%, 캐피탈 15%, 증권 47% 등 주요 비은행 자회사들의 순이익은 증가했다. 지분율 77.9%인 동양생명을 완전 자회사 (지분율 100%)화 하기 위한 주식교환이 이사회에서 승인되었다. 배정할 교환신주 총수는 8,696 천주로 현 주식 수의 약 1.18%에 해당한다. 주식교환일은 8 월 11 일, 우리금융 신주 상장일은 8 월 31 일 예정이다. 상반기 누적 동양생명의 순이익은 920 억원이다.

>>> 투자 의견 매수, 목표주가 48,000 원 유지

우리금융에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가 48,000 원을 유지한다. 2026 년 ROE 전망치는 8.7%, 2026 년말 BPS 기준 목표 PBR 은 0.87 배이다. 상반기 자기주식 매입소각 2 천억원에 이어 하반기 추가 자기주식 매입 1,500 억원을 발표했다. 우리금융의 하반기 자기주식 매입은 최초실행이다. 분기 DPS 는 220 원으로 비과세배당으로 은행주 중 올해 말까지 우리금융만 누릴 수 있는 장점이라 할 수 있다. 보통주 자본비율은 13.7%로 1 분기 대비 0.1%p 상승했다. 2026 년 주주환원율은 40% 중반대로 2025 년 36.8%에서 한단계 상승할 전망이다.

우리금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,732	2,712	2,448	2,610	2,789	2,773	2,783	2,758	2,965	6.3	7.5
이자이익	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,218	2,300	2,303	2,336	3.3	1.4
수수료이익	555	529	499	511	522	564	563	577	702	34.4	21.7
기타 비이자이익	-20	-36	-324	-154	5	-8	-80	-122	-73		
일반관리비	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,211	1,491	1,423	1,210	3.2	-15.0
충전영업이익	1,662	1,655	1,137	1,303	1,616	1,562	1,292	1,335	1,755	8.6	31.5
충당금비용	409	479	463	436	509	574	567	527	439	-13.7	-16.6
영업이익	1,253	1,176	674	868	1,107	988	725	808	1,316	18.8	62.8
영업외손익	-6	24	-43	-5	78	542	-189	40	3		
세전이익	1,247	1,200	631	863	1,185	1,530	535	848	1,318	11.2	55.5
연결당기순이익	931	904	426	616	935	1,244	345	604	1,005	7.5	66.4

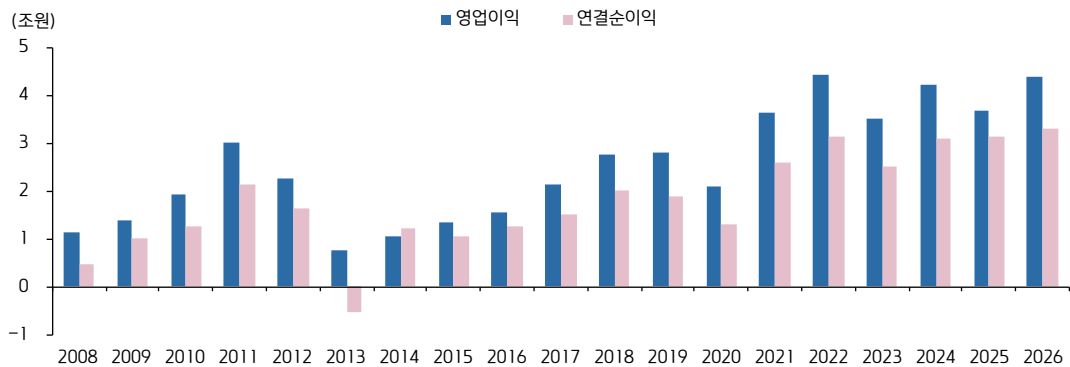
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
우리은행	884.0	850.7	515.0	634	924	735.6	313.3	522.1	843	-8.7	61.4
우리카드	55.0	56.4	7.0	32.8	43.2	30.1	43.9	44.9	50.3	16.4	11.9
우리금융캐피탈	46.9	35.8	25.7	30.6	36.8	47.9	33.4	40.0	37	1.1	-7.0
우리투자증권	8.8	5.7	-6.9	1.3	15.8	4.7	5.6	14.0	11.0	-30.6	-21.4
우리자산신탁	1.0	8.4	-15.6	13.8	-76.2	-91.0	-39.6	4.5	9.1	흑자전환	102.2
우리금융저축은행	-29.3	-16.9	-41.0	3.7	7.5	4.1	-0.6	4.8	6.5	-13.3	35.4
우리금융 F&I	4.0	6.4	1.5	3.2	-1.1	-0.2	1.7	-3.7	-0.7	적자지속	적자지속
우리자산운용	1.8	4.7	2.3	3.8	4.7	6.7	3.5	7.6	11.0	134.0	44.7
우리 PE 자산운용	3.0	-0.2	-1.5	0.4	0.4	1.0	2.3	2.9	8.9	2,125.0	206.9

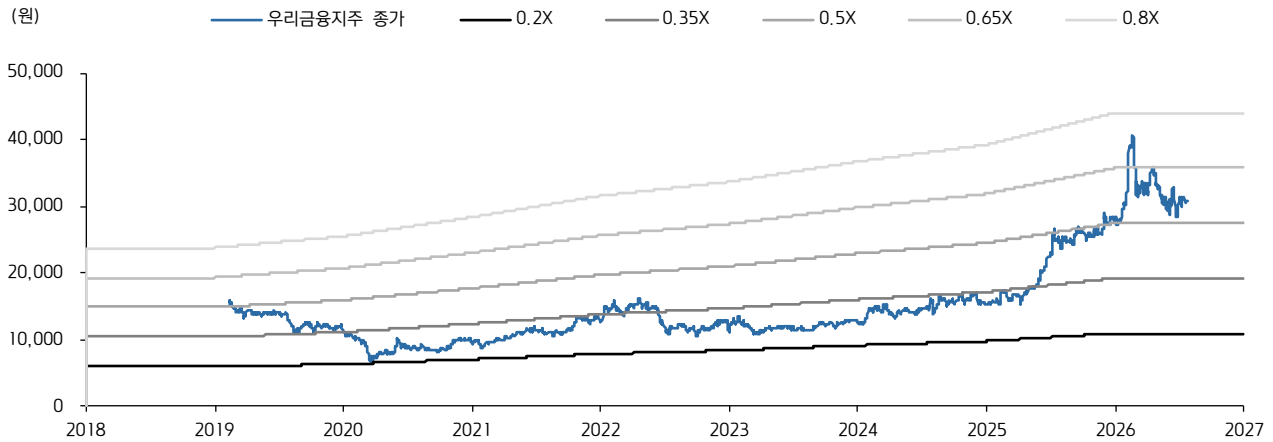
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리금융 영업이익 및 연결순이익 추이

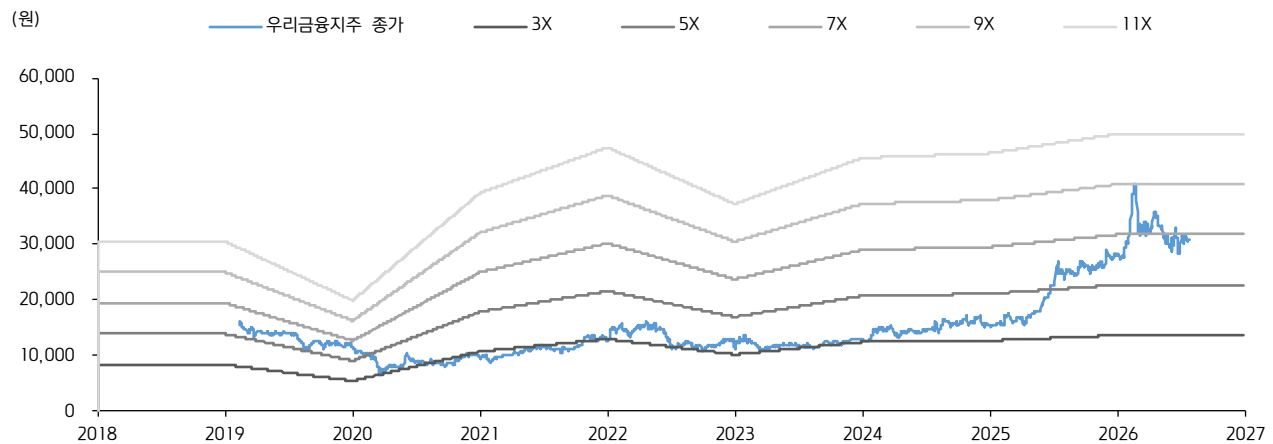


자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

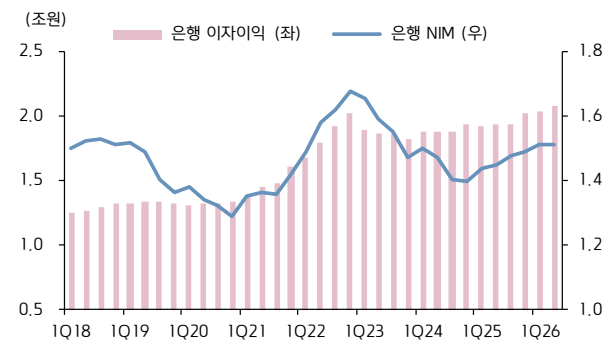
KB 금융 PBR Band



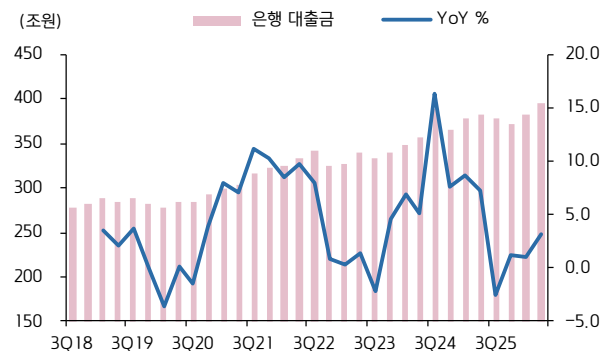
우리금융 PER Band



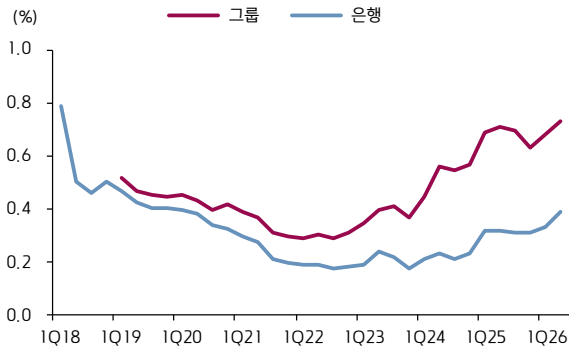
은행 이자이익, NIM 추이



은행 대출금 추이

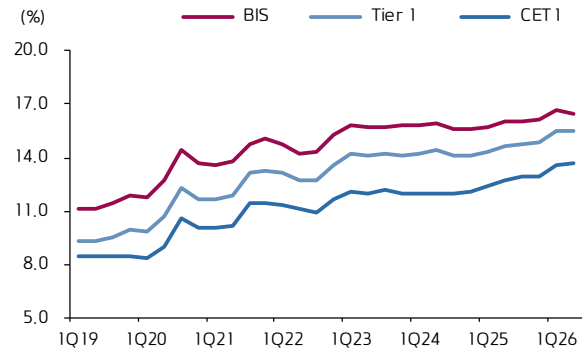


자산건전성 - NPL 비율



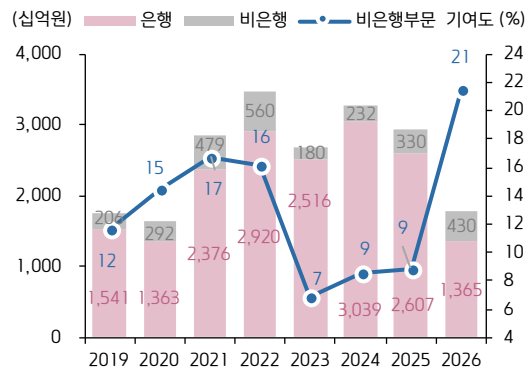
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



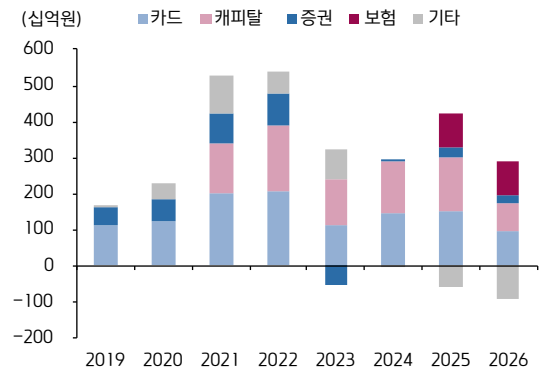
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



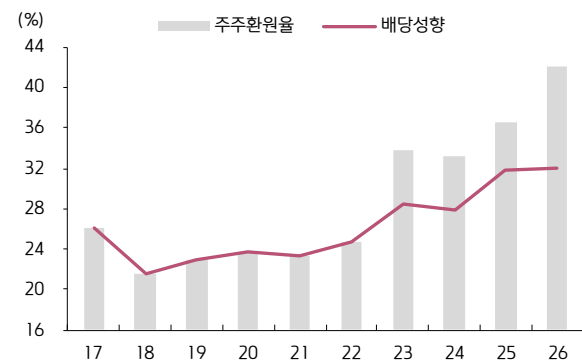
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



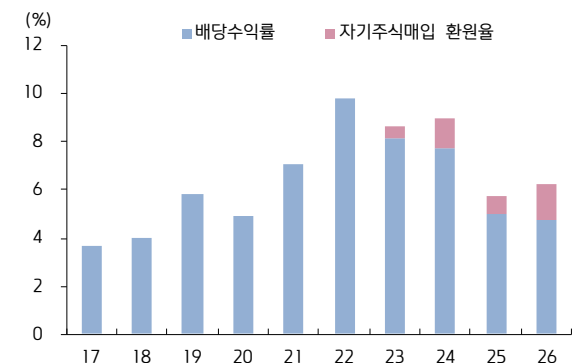
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,224	2,248	2,026	2,172	2,341	2,231	2,233	2,202	2,308	-1.4	4.8
이자이익	1,876	1,881	1,934	1,918	1,935	1,943	2,021	2,041	2,076	7.3	1.7
수수료이익	258	261	223	235	241	250	267	276	333	38.1	20.7
기타 비이자이익	89	106	-131	18	165	39	-55	-115	-101		
일반관리비	885	882	1,104	1,127	975	963	1,229	1,188	963	-1.2	-19.0
총전영업이익	1,338	1,366	923	1,045	1,366	1,268	1,004	1,014	1,345	-1.6	32.7
총당금비용	181	275	179	230	265	314	337	350	262	-1.2	-25.1
영업이익	1,158	1,091	743	815	1,101	954	666	664	1,083	-1.6	63.1
영업외손익	-15	13	-49	3	30	-4	-182	18	-20		
세전이익	1,143	1,104	694	818	1,131	950	485	682	1,063	-6.0	56.0
연결당기순이익	884	851	515	634	923	736	313	531	842	-8.8	58.5

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	255	256	245	262	256	244	287	255	274	7.1	7.5
이자이익	169	184	187	186	186	191	193	194	191	2.7	-1.3
수수료이익	61	56	63	63	61	62	68	47	56	-7.9	18.7
기타 비이자이익	24	16	-5	13	9	-8	26	14	27		
일반관리비	73	71	89	75	72	80	95	80	82	14.2	2.7
총전영업이익	181	185	156	188	184	164	192	175	192	4.3	9.7
총당금비용	112	111	151	130	127	127	136	121	126	-0.6	4.3
영업이익	142	145	95	132	129	117	151	134	148	14.6	10.5
영업외손익	0	2	0	0	0	1	-1	175	0		
세전이익	69	75	5	45	57	38	54	55	66	14.5	18.9
연결당기순이익	55	56	7	33	43	30	44	44	50	15.5	13.8

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	108	112	91	100	107	128	115	113	103	-4.3	-8.8
이자이익	58	58	51	52	54	51	54	52	50	-7.4	-4.2
비이자이익	51	54	40	48	54	76	60	61	53	-1.1	-12.7
일반관리비	22	30	30	25	24	30	29	25	24	-1.2	-4.8
총전영업이익	86	82	61	75	83	98	85	88	79	-5.2	-9.9
총당금비용	24	33	28	35	35	36	39	37	31	-10.1	-16.1
영업이익	62	49	34	40	48	62	47	50	48	-1.7	-5.4
영업외손익	0	0	-3	0	0	0	-2	0	0		
세전이익	62	49	31	40	48	62	45	50	48	-1.9	-5.4
연결당기순이익	47	36	26	31	37	48	33	40	37	1.1	-6.3

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업이익	8,345	9,848	9,836	10,440	10,955	11,753	11,955	12,306
순이자이익	6,985	8,697	8,743	8,886	9,032	9,309	9,305	9,642
순수수료이익	1,471	1,710	1,720	2,086	2,161	2,706	2,851	2,862
기타영업이익	-111	-559	-627	-532	-237	-262	-201	-198
일반관리비	4,148	4,532	4,437	4,469	5,182	5,419	5,589	5,765
충당금적립전이익	4,197	5,316	5,399	5,971	5,774	6,334	6,366	6,541
충당금전입액	537	885	1,881	1,718	2,086	1,949	1,782	1,859
영업이익	3,660	4,431	3,519	4,253	3,688	4,386	4,584	4,683
영업외손익	89	61	13	-31	426	48	9	10
세전계속사업손익	3,749	4,491	3,531	4,221	4,114	4,433	4,593	4,692
당기순이익	2,807	3,329	2,635	3,171	3,243	3,431	3,576	3,654
연결당기순이익(지배주주)	2,593	3,141	2,514	3,086	3,140	3,330	3,489	3,566

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	25,349	35,068	31,553	28,373	39,556	40,003	47,559	49,099
유가증권 등	69,703	81,214	83,432	88,204	136,448	144,879	149,570	154,412
대출채권	348,886	355,798	373,162	398,472	412,523	445,929	460,368	475,274
고정자산	3,175	3,143	3,177	3,371	3,781	6,101	6,298	6,502
기타자산	4,022	5,287	6,691	7,335	9,165	9,114	9,409	9,713
자산총계	447,184	480,510	498,016	525,753	601,473	646,025	666,943	688,538
예수부채	317,900	342,105	357,784	367,295	376,581	402,474	414,172	426,205
차입부채	69,409	72,628	72,226	78,324	89,767	96,904	100,041	103,281
기타부채	31,024	34,122	34,598	44,239	97,249	104,230	107,640	111,191
부채총계	418,334	448,855	464,608	489,858	563,596	603,608	621,853	640,676
자본금	3,640	3,640	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	682	682	936	934	933	933	933	933
이익잉여금	21,393	23,778	24,997	26,951	28,807	30,802	33,190	35,670
자본조정 등	3,135	3,555	3,673	4,208	4,333	6,880	7,164	7,456
자본총계	28,850	31,655	33,408	35,895	37,876	42,418	45,090	47,862

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	10.6	11.5	8.3	9.4	9.0	8.7	8.4	8.0
NIM (%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8
NPL Ratio (%)	0.3	0.3	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
BIS Ratio (%)	15.2	15.8	15.8	15.6	16.2	16.4	16.5	16.7
CET1 (%)	11.4	11.6	12.0	12.1	12.3	12.4	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	13.2	13.6	14.1	14.2	14.8	15.0	15.1	15.3
Tier 2 Ratio (%)	2.0	2.2	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
EPS (원)	3,561	4,314	3,344	4,155	4,278	4,536	4,753	4,858
BPS (원)	35,494	39,543	42,127	45,916	49,088	55,006	58,526	62,183
PER (YE, 배)	7.2	5.9	7.6	6.1	8.2	6.8	6.5	6.4
PER (H, 배)	3.8	3.8	4.0	3.3	3.2	3.0	2.8	2.8
PER (L, 배)	2.5	2.5	3.3	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2
PBR (YE, 배)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	900	1,130	1,000	1,200	1,360	1,500	1,540	1,580
배당수익률 (%)	10.2	10.6	3.9	7.8	4.9	4.8	5.0	5.1

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 현재 '우리금융지주(316140)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

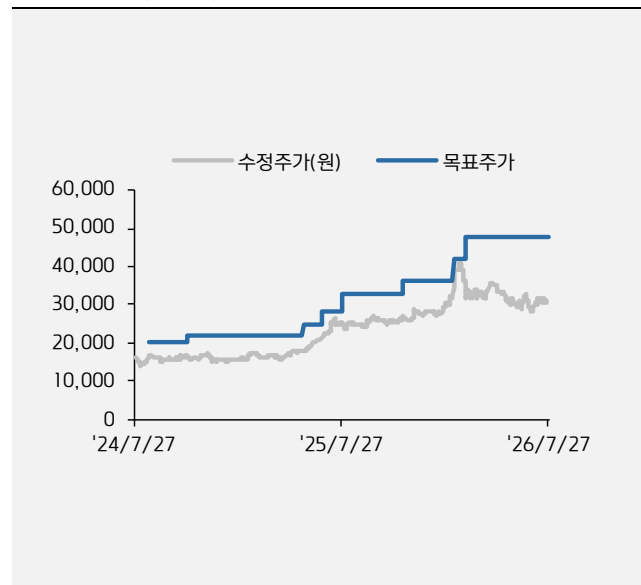
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
우리금융 (316140)	2024-08-20	Buy(Maintain)	20,000 원	6개월	-19.93	-14.60
	2024-10-28	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-27.41	-26.41
	2024-11-19	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-27.89	-21.82
	2025-02-10	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-27.57	-21.82
	2025-02-18	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-26.46	-20.82
	2025-04-28	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-19.35	-17.91
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-21.19	-14.60
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-13.56	-4.46
	2025-07-28	Buy(Maintain)	33,000 원	6개월	-24.73	-22.88
	2025-09-02	Buy(Maintain)	33,000 원	6개월	-23.05	-18.64
	2025-10-30	Buy(Maintain)	33,000 원	6개월	-22.92	-18.64
	2025-11-11	Buy(Maintain)	36,000 원	6개월	-21.85	-9.86
	2026-02-09	Buy(Maintain)	42,000 원	6개월	-8.78	-2.86
	2026-03-03	Buy(Maintain)	48,000 원	6개월	-30.20	-25.42
	2026-04-27	Buy(Maintain)	48,000 원	6개월	-31.20	-25.42
	2026-05-27	Buy(Maintain)	48,000 원	6개월	-33.34	-25.42
	2026-07-27	Buy(Maintain)	48,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

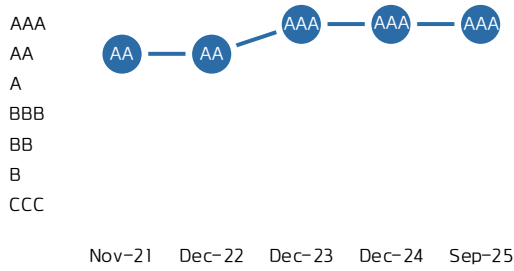
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

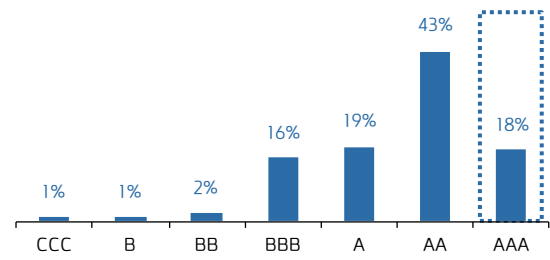
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	7.3	5.5		
환경	8.8	3.9	13.0%	
자금조달의 환경 영향	8.8	3.9	13.0%	
사회	6.8	4.4	54.0%	
소비자 금융 보호	6.2	4.5	15.0%	▲0.8
인력 자원 개발	9.1	5.5	15.0%	▼0.8
금융 접근성	5.2	3.5	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.4	4	12.0%	
지배구조	7.6	5.8	33.0%	
기업 지배구조	8.8	6.5		
기업 활동	6.4	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 9월	우리은행, 대한민국: 한국 은행 노동조합에서 노동 시간 감소와 연봉 인상을 요구하며 파업

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세		
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶		
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶		
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶		
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶		
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	▲		
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	A	◀▶		

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터