

우리금융지주 (316140)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 07. 27

포트폴리오 완성효과 본격화

타라인 성장과 비용감소 병행되며 1조원대 이익력 회복

2분기 순이익은 1.01조원으로 시장예상을 상회하며 1조원대 이익력 회복. 보험 계리 가정 변경과 대기업 총당금, 환손실 등 1,000억원 이상의 손실요인 인식에도 타라인 성장과 비용감소가 병행되며 호실적을 시현. 이자이익 성장세가 이어진데다 특히 수수료이익이 7,000억원을 상회하며 실적개선을 견인. 은행의 핵심이익 개선흐름 강화되고 특히 비은행의 자회사 합산순이익(카드+캐피탈+증권+보험)이 1,650억원 규모로 전분기대비 34% 크게 증가하면서 포트폴리오 완성효과가 본격화. 보통주자본비율은 13.71%로 환율상승과 적극적 자산성장에도 위험가중자산 관리노력의 결과로 3월말 대비 11bp 상승

수익성 개선과 주주환원 확대 병행

은행 NIM은 전분기와 동일했으나 선제적 정기예금 확보와 변동금리 비중확대로 하반기 금리인상에 따른 마진상승이 예상됨. 이자이익 증가세가 유지되는 가운데 경상 대 손율은 낮게 유지되고 있어 하반기 실적전망도 긍정적. 특히 수수료이익의 기본체력이 확대된데다 증권사 증자효과가 가시화되고 동양생명 완전자회사 편입이 더해지면서 비 이자이익 기반은 더욱 강화될 전망. 상반기 비은행 부문의 이익기여도가 22%까지 확대되면서 연초 발표한 기업가치 제고계획 목표를 달성했으며, 하반기 1,500억원의 추가 자사주 매입소각을 실시. 올해 1.1조원의 배당과 3,500억원의 자사주 매입을 통해 44%의 주주환원율을 예상하며 비과세배당 효과까지 감안하면 50%에 근접할 전망

목표주가 42,000원. Top Picks 의견 유지

기존 목표주가 42,000원과 업종 Top Picks의견을 유지함. 지주체계 완성 이후 경상 수익성 제고와 주주환원 확대를 바탕으로 저평가 해소국면 지속 예상되어 절대적/상대적 밸류에이션 매력이 크다고 판단. 예상 주주환원수익률 또한 6.5%에 달함

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,440	10,957	11,724	12,297	12,839
총전영업이익	5,971	5,778	6,322	6,706	7,012
영업이익	4,255	3,675	4,470	4,825	5,074
순이익	3,086	3,124	3,346	3,572	3,763
EPS (원)	4,156	4,256	4,641	5,101	5,557
증감률 (%)	24.7	2.4	9.0	9.9	8.9
BPS (원, adj.)	40,788	44,013	47,057	51,242	55,889
RoE(%)	9.3	8.9	9.1	9.3	9.3
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.6	5.1	6.6	6.0	5.6
PBR(배)	0.37	0.49	0.66	0.60	0.55

주: IFRS 연결 기준

자료: 우리금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	42,000 원
현재주가	30,850 원
상승여력	36.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/24)	6,690.62 pt
시가총액	224,616 억원
발행주식수	728,090 천주
52 주 최고가/최저가	40,800 / 23,600 원
90 일 일평균거래대금	756.36 억원
외국인 지분율	45.8%
배당수익률(26.12E)	5.0%
BPS(26.12E)	47,057 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 26.5%
	6개월 -29.7%
	12개월 -88.3%

주주구성	우리금융지주우리사주 (외 2인)	7.8%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인)	7.2%
	국민연금공단 (외 1인)	6.8%

Stock Price

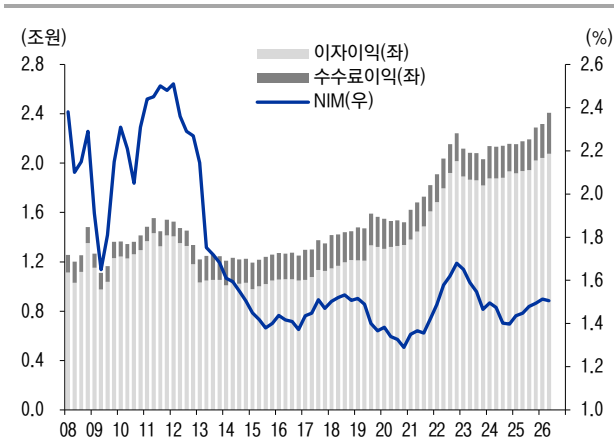


표1 우리금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	2,611	2,789	2,774	2,783	2,758	2,965	7.5	6.3	3,045
순이자수익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,324	2,336	0.5	3.3	2,384
순수수료수익	511	522	564	563	577	702	21.7	34.4	651
기타비이자이익	-152	5	-7	-80	-143	-73	-	-	10
판관비	1,306	1,173	1,210	1,490	1,423	1,210	-15.0	3.2	1,221
총전영업이익	1,305	1,616	1,564	1,293	1,335	1,755	31.5	8.6	1,825
대손비용	436	508	576	584	527	439	-16.7	-13.6	371
영업이익	869	1,108	988	709	808	1,316	62.9	18.7	1,454
영업외손익	-5	78	541	-199	40	3	-92.5	-96.2	19
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,319	55.5	11.2	1,473
법인세	210	247	238	168	209	292	39.7	18.3	372
지배주주순이익	617	935	1,244	328	604	1,005	66.4	7.4	1,080

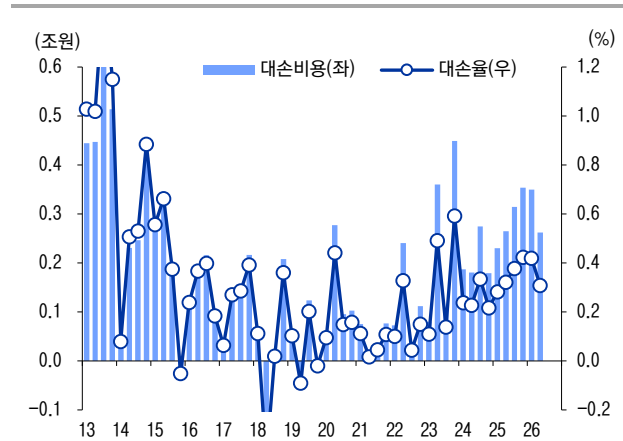
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 순이자마진과 핵심이익 추이



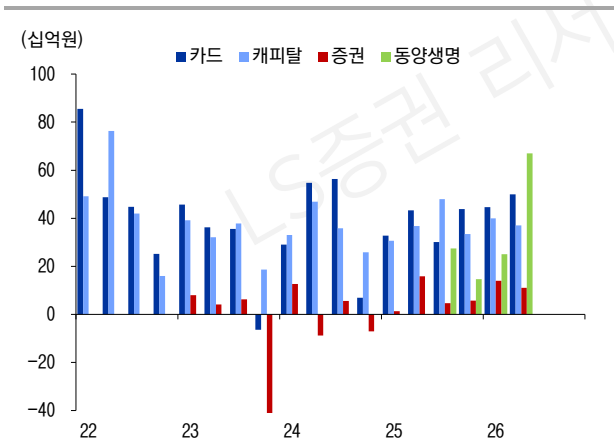
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용과 대손비용률



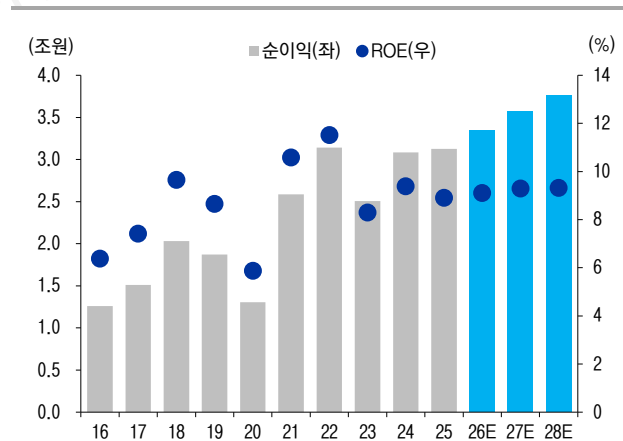
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,440	10,957	11,724	12,297	12,839
순이자수익	8,886	9,031	9,382	9,625	10,053
순수수료수익	2,086	2,160	2,588	2,678	2,780
기타비이자이익	-532	-234	-246	-6	7
판관비	4,469	5,180	5,402	5,591	5,827
총전영업이익	5,971	5,778	6,322	6,706	7,012
신용손실충당금전입액	1,716	2,103	1,852	1,881	1,937
영업이익	4,255	3,675	4,470	4,825	5,074
영업외손익	-32	415	82	80	84
세전이익	4,223	4,090	4,552	4,905	5,158
법인세	1,051	863	1,104	1,245	1,307
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,171	3,228	3,447	3,660	3,851
지배주주순이익	3,086	3,124	3,346	3,572	3,763

주요자회사 순이익

우리은행	3,039	2,590	2,909	3,133	3,299
우리카드	147	150	150	149	148

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	8,041	7,871	8,767	9,575	10,353
EPS	4,156	4,256	4,641	5,101	5,557
BPS	40,788	44,013	47,057	51,242	55,889
DPS	1,200	1,358	1,530	1,726	1,907
PER	3.6	5.1	6.6	6.0	5.6
PBR	0.37	0.49	0.66	0.60	0.55
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.4	8.9	9.1	9.3	9.3
ROA	0.60	0.55	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.70	1.73	1.77	1.80	1.79
NIM(은행)	1.44	1.46	1.52	1.55	1.54
판관비/총영업이익	42.8	47.3	46.1	45.5	45.4
대손비용률(그룹)	0.45	0.53	0.47	0.47	0.46
대손비용률(은행)	0.26	0.35	0.35	0.35	0.35
고정비하여신비용(은행)	0.23	0.31	0.33	0.33	0.32
커버리지비용(은행)	247.4	172.6	169.2	183.9	196.9

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및현금성자산	27,281	38,500	29,164	30,497	31,859
대출채권	398,472	412,496	418,055	437,089	456,560
유가증권	89,952	138,532	93,817	98,109	102,497
유형자산	3,371	3,781	5,661	5,675	5,688
무형자산	1,091	1,057	1,037	1,083	1,131
기타비이자부자산	5,586	7,092	5,317	5,552	5,793
자산총계	525,753	601,457	553,051	578,005	603,529
예수부채	366,821	376,581	388,402	406,173	424,340
차입금	30,117	34,183	32,892	34,384	35,911
사채	48,207	55,583	51,463	53,737	56,074
기타비이자부부채	44,713	97,251	40,811	42,189	43,632
부채총계	489,858	563,598	513,568	536,483	559,956
지배기업소유자본	34,097	36,017	37,444	39,395	41,358
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,810	3,710	3,511	3,511	3,511
이익잉여금	26,951	28,790	30,854	33,264	35,751
기타자본	-467	-286	-724	-1,183	-1,707
비지배자본	1,798	1,842	2,039	2,127	2,215
자본총계	35,895	37,859	39,483	41,522	43,573

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	5.6	14.4	-8.0	4.5	4.4
원화대출금증가율(은행)	6.3	0.3	4.5	4.6	4.5
원화예수금증가율(은행)	1.9	2.4	3.1	4.6	4.5
자기자본증가율	7.5	5.5	4.3	5.2	4.9
총영업이익증가율	6.1	4.9	7.0	4.9	4.4
지배순이익증가율	20.7	1.8	6.8	6.2	5.2
EPS증가율	24.7	2.4	9.0	9.9	8.9
BPS증가율	9.3	7.9	6.9	8.9	9.1
안정성(%)					
원화예대율(은행)	95.9	93.9	95.3	95.3	95.3
레버리지	14.6	15.9	14.0	13.9	13.9
BIS비율	15.7	16.1	16.2	16.3	16.4
기본자본비율	14.2	14.8	15.2	15.3	15.3
보통주자본비율	12.1	12.9	13.5	13.5	13.6
배당성향	28.9	32.0	33.3	34.9	36.6
총주주환원율	33.3	36.8	43.8	47.5	49.9

우리금융지주 목표주가 추이

(원)

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

주가

목표주가

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.07.23	신규	전배승			
2024.02.07	Buy	16,500	3.5		-9.7
2024.10.28	Buy	19,500	-13.6		-17.2
2024.11.26	Hold	19,500	-11.8		-18.9
2025.01.16	Hold	18,500	-13.0		-15.3
2025.02.10	Buy	18,500	-5.8		-10.2
2025.04.28	Buy	20,000	12.8		-2.6
2025.07.02	Buy	26,000	2.9		-4.3
2025.07.28	Buy	30,000	-3.3		-12.8
2026.01.14	Buy	34,000	-4.6		-12.4
2026.02.09	Buy	38,000	7.4		-9.1
2026.04.27	Buy	42,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)