금융
유준석
02)739-5934
dbwnstjr@heungkuksec.co.kr

(316140)

우리금융지주

BUY(유지)

개선되는 펀더멘털

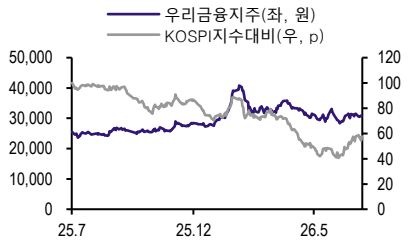
목표주가	41,000원(유지)
현재주가(07/24)	30,850원
상승여력	32.9%
시가총액	22,462십억원
발행주식수	728,090천주
52주 최고가 / 최저가	40,800 / 23,600원
3개월 일평균거래대금	76십억원
외국인 지분율	45.9%
주요주주	
우리금융지주우리사주 (외 2인)	7.8%
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	7.2%
국민연금공단 (외 1인)	6.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.5	-12.0	4.4	22.7
상대수익률(KOSPI)	26.5	-15.3	-29.7	-87.5

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	10,440	10,957	11,630	12,374
이자이익	8,886	9,031	9,649	10,142
비이자이익	1,554	1,926	1,981	2,232
일반관리비	4,469	5,180	5,428	5,683
충당금전입액	1,716	2,103	1,745	1,797
영업이익	4,255	3,675	4,457	4,894
당기순이익	3,171	3,228	3,337	3,612
PER	3.7	6.6	6.9	6.2
PBR	0.38	0.64	0.62	0.58
EPS	4,156	4,256	4,458	4,953
BPS	40,788	44,013	49,854	53,553
배당성향	28.9	32.0	34.3	34.8
배당수익률	7.8	4.9	5.0	5.6

주가추이



2Q26 Review: 순이익 1.0조으로 컨센서스 상회

우리금융지주의 '26년 2분기 지배주주순이익은 1.0조원(YoY +7.4%, QoQ +66.2%)을 기록하며 컨센서스 및 당사 추정치를 상회. 그룹 이자이익은 YoY +3.3% 증가한 2.3조원 기록. 은행 원화대출의 경우 가계대출과 기업대출이 각각 QoQ +0.9%, 2.8% 증가하며 전체 +1.9% 성장. NIM은 시장금리 상승에도 불구하고 생산적 금융 확대 및 금리 인상에 대비한 선제적 조달 구조 조정 영향에 전분기 수준을 유지(1.51%). 비이자이익의 경우 WM, CIB부문 성장에 힘입어 YoY +19.3% 증가한 6,289억원 기록. 그룹 CCR은 중앙그룹 관련 일회성 충당금이 440억원 반영되었음에도 불구하고 경상 대손비용의 개선 추세 지속되며 YoY -11bp 하락한 0.42% 기록(일회성 요인 제외시 0.39%).

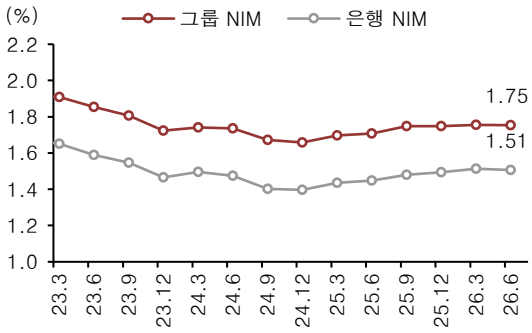
CET1 비율 13.71%, 하반기 1,500억원 추가 자사주 매입

2분기말 CET1 비율은 QoQ +11bp 상승한 13.71%를 기록. 대출 성장과 고환율 지속에도 불구하고 양호한 이익 창출력을 바탕으로 업종 최상위 수준의 자본비율을 유지. 이를 바탕으로 당사 예상치에 부합하는 1,500억원 자사주 매입을 발표('26년 7월 24일~'27년 1월 22일). 연간 자사주 매입 총액은 3,500억원으로, 동사가 제시한 순이익 대비 자사주 매입 비중 10% 수준 확대 목표를 충족. '26년 연간 예상 DPS 1,530원(YoY +12.5%)을 포함한 총주주환원율은 45.2%로 전망.

투자의견 Buy, 목표주가 41,000원 유지

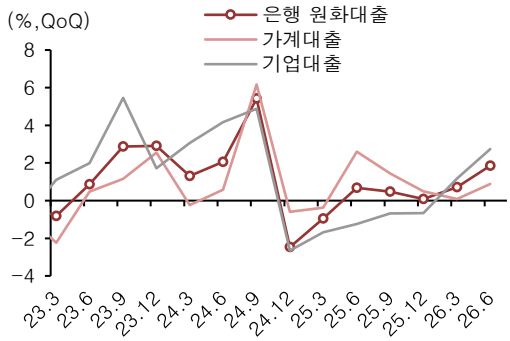
목표주가는 12개월 선행 BPS에 목표 PBR 0.8배를 적용. 기준금리 인상에 대비해 상반기 선제적인 조달 및 대출 구조 조정을 단행. 이에 따라 하반기 NIM 개선이 가속화될 것으로 판단. 또한 상반기 증권 자회사에 1조원 유상증자를 시행하였고, 8월 포괄적 주식교환을 통해 동양생명의 완전 자회사 편입을 완료할 예정. 향후 증권 자회사의 영업 범위 확대, 보험사 운영 효율성 제고를 통한 성장 동력 확보 및 비은행 이익 기여도 확대가 이루어질 것으로 판단. 실적 개선과 함께 충분한 자본 여력이 뒷받침되는 상황인 만큼 경쟁사 수준으로의 속도감 있는 주주환원율 상향도 이어질 것으로 전망.

그림 1 우리금융지주 NIM



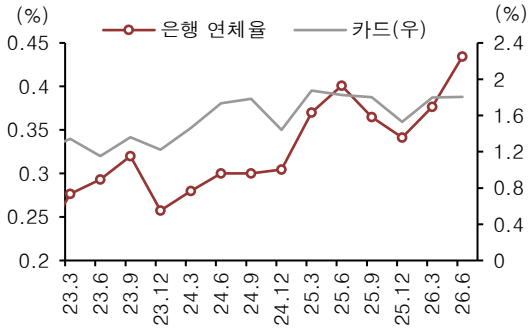
자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 2 은행 원화대출 성장률



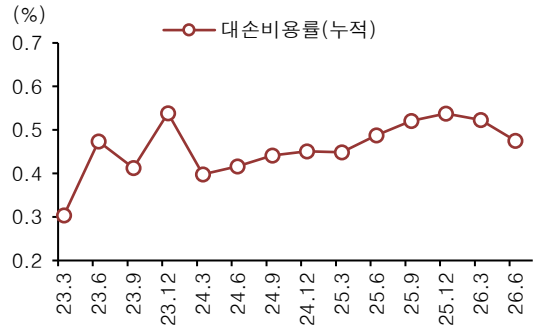
자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 3 우리금융지주 연체율



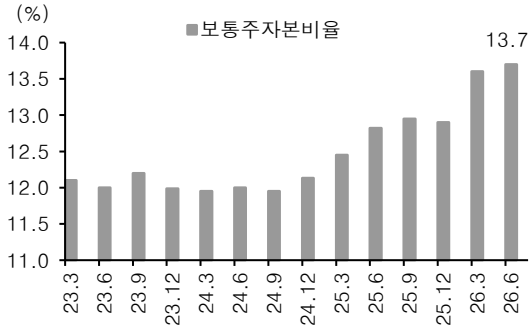
자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 4 우리금융지주 대손비용률



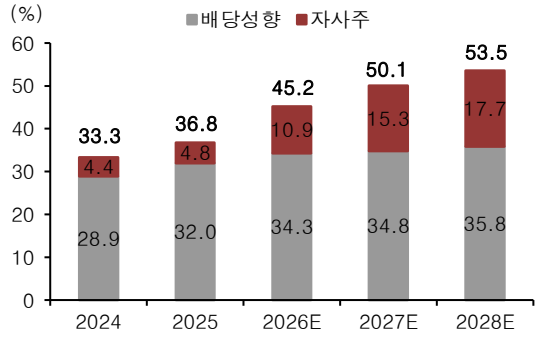
자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 5 우리금융지주 보통주자본비율



자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 6 우리금융지주 총주주환원율



자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

표 1 우리금융지주 분기 및 연간 실적 추이

(십억원,%,배)	1Q/25	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26P	3Q/26E	4Q/26E	2025	2026E	2027E
순영업수익	**2,611**	**2,789**	**2,774**	**2,783**	**2,758**	**2,965**	**2,933**	**2,974**	**10,957**	**11,630**	**12,374**
이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,324	2,336	2,448	2,542	9,031	9,649	10,142
비이자이익	359	527	557	483	434	629	486	432	1,926	1,981	2,232
일반관리비	1,306	1,173	1,210	1,490	1,423	1,210	1,194	1,601	5,180	5,428	5,683
충당금전 영업이익	1,305	1,616	1,564	1,293	1,335	1,755	1,739	1,373	5,778	6,202	6,691
충당금전입액	436	508	576	584	527	439	366	412	2,103	1,745	1,797
영업이익	**869**	**1,108**	**988**	**709**	**808**	**1,316**	**1,373**	**960**	**3,675**	**4,457**	**4,894**
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,318	1,378	965	4,090	4,510	4,914
법인세 비용	210	247	238	168	209	292	387	285	863	1,173	1,302
연결 당기순이익	655	940	1,292	342	639	1,027	991	680	3,228	3,337	3,612
지배주주순이익	**617**	**935**	**1,244**	**328**	**604**	**1,005**	**965**	**650**	**3,124**	**3,224**	**3,496**

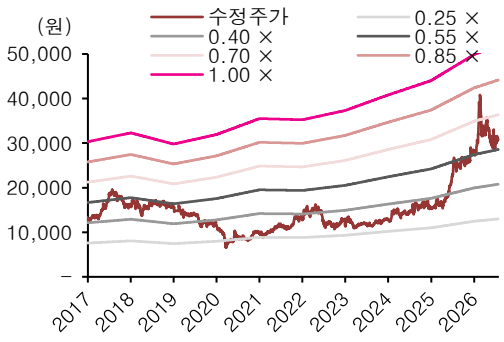
자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

표 2 우리금융지주 목표주가 산정 Valuation

항목	값	비고
Cost of Equity (%)	**8.44**	**(A) = (B)+(C)*(D)**
Risk-free rate	3.75	(B): 국고채 3 년물 3 개월 평균
Risk Premium	13.60	(C): 시장 리스크 프리미엄
Beta	0.35	(D): 52 주 베타
ROE (%)	**8.55**	**(E): 2026~2028 년 평균 ROE**
Growth Rate (%)	0	(F)
이론적 PBR (배)	1.01	(G): (E)-(F)/(A)-(F)
할인율 (%)	22%	
목표 PBR (배)	**0.79**	
BPS (원)	52,002	12M Forward 수정 BPS
목표주가 (원)	**41,000**	
현주가 (7/24)	30,850	
상승여력 (%)	**32.9**	

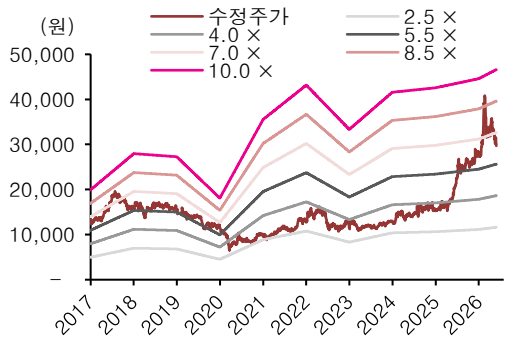
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 우리금융지주 PBR 추이



자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 2 우리금융지주 PER 추이



자료: 우리금융지주, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,440	10,957	11,630	12,374	13,012
이자이익	8,886	9,031	9,649	10,142	10,628
비이자이익	1,554	1,926	1,981	2,232	2,384
일반관리비	4,469	5,180	5,428	5,683	5,950
충당금적립전 영업이익	5,971	5,778	6,202	6,691	0
충당금전입액	1,716	2,103	1,745	1,797	1,814
영업이익	4,255	3,675	4,457	4,894	5,248
세전이익	4,223	4,090	4,510	4,914	5,268
법인세비용	1,051	863	1,173	1,302	1,422
연결 당기순이익	3,171	3,228	3,337	3,612	3,845
지배주주순이익	3,086	3,124	3,224	3,496	3,727
비지배주주순이익	85	103	113	116	118
증감률(%,YoY)					
순영업수익	6.1	4.9	6.1	6.4	5.2
이자이익	1.6	1.6	6.8	5.1	4.8
비이자이익	41.9	24.0	2.8	12.7	6.8
영업이익	21.6	-13.6	21.3	9.8	7.2
연결 당기순이익	20.7	1.8	3.4	8.2	6.5
지배주주순이익	23.1	1.2	3.2	8.5	6.6

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산총계	**525,753**	**601,457**	**650,367**	**681,897**	**716,195**
현금및예치금	27,281	38,500	39,693	40,963	42,684
유가증권	88,204	136,452	146,004	154,034	162,814
대출채권	398,472	412,496	448,139	469,575	492,523
고정자산	4,462	4,837	7,343	7,527	7,725
기타	7,335	9,172	9,189	9,797	10,448
부채총계	**489,858**	**563,598**	**608,924**	**638,671**	**671,198**
예수부채	366,821	376,581	393,904	410,841	429,329
차입부채	30,117	34,183	35,790	37,400	39,009
사채	48,207	55,583	57,640	59,657	61,805
기타	44,713	97,251	121,591	130,772	141,055
자본총계	**35,895**	**37,859**	**41,443**	**43,227**	**44,997**
지배주주자본	34,097	36,017	39,564	41,310	43,043
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
기타포괄손익누계액	-1,401	-1,219	1,234	1,234	1,234
이익잉여금	26,951	28,790	30,083	31,829	33,561
기타자본	3,810	3,710	3,511	3,511	3,511
비지배지분	1,798	1,842	1,879	1,916	1,955

주요투자지표

(단위: %,십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자본적정성					
BIS 자본	36,928	37,800	41,173	42,919	44,651
기본자본	33,393	34,779	38,527	40,273	42,005
보통주자본	28,523	30,223	34,253	35,999	37,731
보완자본	3,535	3,021	2,646	2,646	2,646
BIS 비율	15.7	16.1	16.3	16.2	16.1
기본자본비율	14.2	14.8	15.3	15.2	15.2
보통주자본비율	12.1	12.9	13.6	13.6	13.6
보완자본비율	1.5	1.3	1.0	1.0	1.0
성장성					
총자산 성장률	5.6	14.4	8.1	4.8	5.0
총부채 성장률	5.4	15.1	8.0	4.9	5.1
총자본 성장률	7.5	5.5	9.5	4.3	4.1
주주환원					
배당성향	28.9	32.0	34.3	34.8	35.8
배당수익률	7.8	4.9	5.0	5.6	6.3
총주주환원율	33.3	36.8	45.2	50.1	53.5

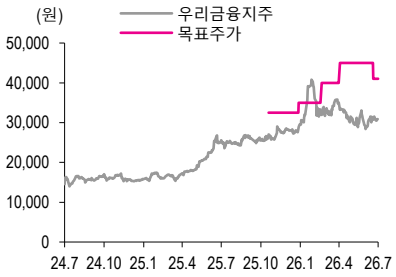
주요투자지표

(단위:%,십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER	3.7	6.6	6.9	6.2	5.7
PBR	0.38	0.64	0.62	0.58	0.53
주당지표					
EPS	4,156	4,256	4,458	4,953	5,446
BPS	40,788	44,013	49,854	53,553	57,758
DPS	1,200	1,360	1,530	1,720	1,940
EPS 성장률	24.7	2.4	4.7	11.1	9.9
BPS 성장률	9.3	7.9	13.3	7.4	7.9
DPS 성장률	20.0	13.3	12.5	12.4	12.8
수익성					
ROE	9.2	9.0	8.3	8.6	8.8
ROA	0.58	0.53	0.50	0.52	0.52
RoRWA	1.38	1.38	1.36	1.40	1.42
은행 NIM	1.44	1.46	1.52	1.54	1.56
영업이익경비율(CIR)	42.8	47.3	46.7	45.9	45.7
대손비용률(CCR)	0.45	0.54	0.42	0.41	0.40

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

우리금융지주 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-12	담당자변경			
2025-11-12	Buy	32,500	(15.5)	(10.8)
2026-01-21	Buy	35,000	(3.3)	16.6
2026-03-16	Buy	40,000	(16.0)	(10.5)
2026-04-27	Buy	45,000	(31.2)	(25.6)
2026-07-14	Buy	41,000	(24.7)	(23.2)
2026-07-27	Buy	41,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286