



우리금융지주 (316140)

실질 배당 매력은 높다

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 43,000원

현재 주가(7/24)	30,850원
상승여력	▲39.4%
시가총액	224,616억원
발행주식수	728,090천주
52 주 최고가 / 최저가	40,800 / 23,600원
90 일 일평균 거래대금	756.36억원
외국인 지분율	45.9%

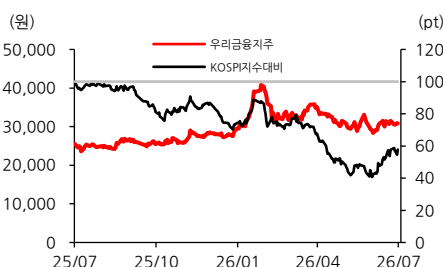
주주 구성	
우리금융지주우리사주 (외 2인)	7.8%
BlackRockFundAdvisors (외)	7.2%
국민연금공단 (외 1인)	6.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.5	-12.0	4.4	21.5
상대수익률(KOSPI)	26.5	-15.3	-29.7	-88.3

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	10,474	11,050	11,789	12,646
순이자손익	8,886	9,031	9,473	9,949
총전영업이익	6,005	5,870	6,339	6,913
영업이익	4,255	3,675	4,396	4,868
지배주주 순이익	3,086	3,124	3,091	3,394
EPS	4,156	4,256	4,214	4,715
BPS	45,919	49,068	54,214	57,634
PER	3.7	6.6	7.3	6.5
PBR	0.3	0.6	0.6	0.5
ROE	9.4	8.9	8.2	8.4
배당성향	28.9	32.0	35.5	35.1
배당수익률	7.5	4.5	4.9	5.3

주가 추이



우리금융지주의 지배 순익은 기대치를 상회, 유효세율 영향을 제외하면
예상에 부합하는 실적을 기록했습니다. 향후 1 년의 세후 배당수익률이
5%대로 기대돼 여전히 실질 배당 매력이 높은 것으로 판단합니다.

2Q26 지배 순익 1조 46억원(+7% YoY), 기대치 상회

우리금융지주의 2Q26 지배주주 순이익은 1조 46억원(+7% YoY)로
컨센서스를 8% 상회. 다만 영업이익 및 세전이익 기대치와 유사한 가
운데 유효세율(22%)이 낮았던 것이 원인이므로, 본질 실적은 예상에
부합했다고 해석. 당사 추정치와 비교해 top line은 2% 미달했으나 판
관비 및 충당금이 작게 나타나면서 영업이익이 기대 수준을 나타냄. 비
경상 요인으로 환 차손 200억원, 계열 보험사의 계리감독 선진화 영향
-430억원, 중앙그룹 관련 충당금 전입 440억원 등이 반영됨
순이자마진(NIM)은 전분기 대비 지주가 flat, 은행이 1bp 하락함. 현
재 초과조달 상태(예대율 102%)로, 금리 상승 추세에 대비한 선제적 수
신 확보가 영향을 미쳤을 것으로 보이며 기업대출 내 CD금리 비중이
높은 만큼 기준금리 인상에 따른 마진 개선이 가능할 것으로 전망. 은
행 원화대출은 2% QoQ 증가(가계 +1%, 기업 +3%). 대손비용률(CCR)
은 0.43%, 전술한 전입 요인을 제외하면 0.39%를 기록

실질 배당 매력은 높다

우리금융지주는 2027년 1월까지 매입할 자사주 규모를 1,500억원으로
발표. 당사의 기존 예상은 하반기 1,000억원이었는데, 연말까지의 손익
이 변수가 되겠으나 하반기 1,300억원, 내년 초 200억원으로 추정치를
상향함. 한편 동양생명에 대한 주식교환이 이사회 승인을 받으면서 오
는 8월 중 주식교환 및 신주상장이 완료될 예정

우리금융지주는 중장기 환원율 50%의 목표 하에서 DPS의 연 10% 이
상 증가, 환원 내 자사주 비중 10% 도달, CET1비율 13.2% 상회 시
하반기 추가 자사주 매입 등의 원칙을 제시하고 있음. 이를 기반으로
환원율이 완만하게 상승할 것을 가정하면 동사의 배당수익률은 4Q
forward 5.1%(세후 5.1%), 자사주를 포함한 주주환원 수익률은 4Q
forward 6.8%, 2027년 7.3%로 기대돼 실질 배당을 목적으로 하는 투
자자에게 매력이 높은 종목이라고 판단됨

[표1] 우리금융지주의 2Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	2,965.0	2,789.2	6.3	2,757.7	7.5	3,030.7	-2.2	n/a	n/a
영업이익	1,315.8	1,107.2	18.8	808.1	62.8	1,304.5	0.9	1,292.0	1.8
세전이익	1,318.3	1,185.4	11.2	847.9	55.5	1,304.5	1.1	1,301.5	1.3
지배주주 순이익	1,004.6	934.6	7.5	603.8	66.4	903.8	11.2	932.2	7.8

자료: 우리금융지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 우리금융지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	2,784	2,782	2,863	2,880	3,038	5.5	9.1
일반영업이익	2,789	2,773	2,783	2,758	2,965	7.5	6.3
순이자이익	2,262	2,218	2,300	2,303	2,336	1.4	3.3
수수료이익	522	564	563	577	702	21.7	34.4
그외영업이익	5	-8	-80	-122	-73	적지	적전
판매관리비	1,173	1,211	1,491	1,423	1,210	-15.0	3.2
판매비율	<i>42.1</i>	<i>43.7</i>	<i>53.6</i>	<i>51.6</i>	<i>40.8</i>	<i>-10.8</i>	<i>-1.2</i>
총전영업이익	1,616	1,562	1,292	1,335	1,755	31.5	8.6
총당금 전입액	509	574	567	527	439	-16.6	-13.7
대손비용률	<i>0.53</i>	<i>0.59</i>	<i>0.57</i>	<i>0.52</i>	<i>0.43</i>	<i>-0.09</i>	<i>-0.10</i>
영업이익	1,107	988	725	808	1,316	62.8	18.8
영업외이익	78	542	-189	40	3	-93.7	-96.8
세전이익	1,185	1,530	535	848	1,318	55.5	11.2
법인세비용	246	238	177	209	292	39.6	18.4
당기순이익	939	1,292	359	639	1,027	60.7	9.3
지배주주 순이익	935	1,244	345	604	1,005	66.4	7.5
MAIN BANK							
일반영업이익	2,341	2,231	2,233	2,202	2,308	4.8	-1.4
순이자이익	1,935	1,943	2,021	2,041	2,076	1.7	7.3
수수료이익	241	250	267	276	333	20.7	38.1
그외영업이익	165	39	-55	-115	-101	적지	적전
판매관리비	975	963	1,229	1,188	963	-19.0	-1.2
총전영업이익	1,366	1,268	1,004	1,014	1,345	32.7	-1.6
총당금 전입액	265	314	337	350	262	-25.1	-1.2
영업이익	1,101	954	666	664	1,083	63.1	-1.6
당기순이익	916	736	311	522	843	61.4	-8.0
FACTORS							
원화대출금	299,093	300,527	300,759	302,892	308,521	1.9	3.2
지주 NIM	1.71	1.75	1.76	1.76	1.75	-0.00	0.05
은행 NIM	1.45	1.48	1.49	1.51	1.51	-0.01	0.06
NPL 비율	0.71	0.70	0.63	0.68	0.73	0.05	0.02
NPL coverage	127.0	130.0	129.2	124.8	112.9	-11.8	-14.0
지주 BIS 비율	16.1	16.1	16.1	16.6	16.5	-0.1	0.5
지주 CET1 비율	12.8	12.9	12.9	13.6	13.7	0.1	0.9

주: *순이자이익+수수료이익

자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

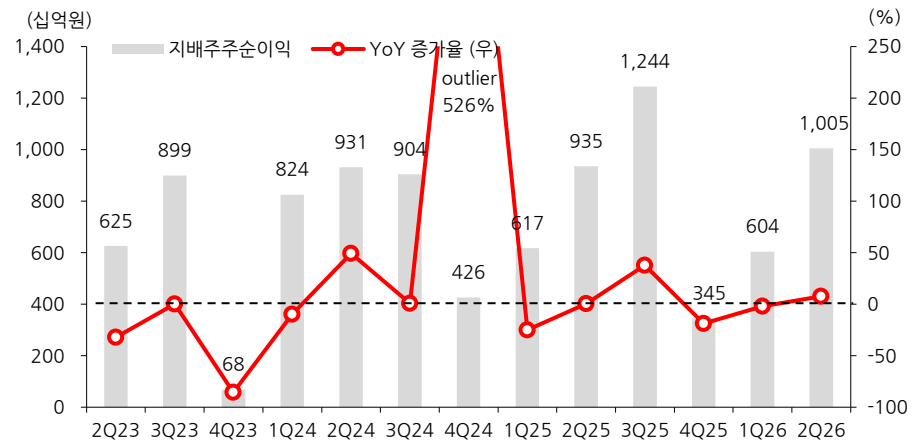
[표3] 우리금융지주의 은행 원화대출금 현황

(단위: 십억 원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	299,093	300,527	300,759	302,892	308,521	100.0	1.9	3.2
가계	147,552	149,696	150,439	150,557	151,876	49.2	0.9	2.9
주택담보	123,374	125,584	126,136	126,102	126,394	41.0	0.2	2.4
가계기타	24,178	24,112	24,303	24,456	25,482	8.3	4.2	5.4
기업	149,845	148,987	148,247	150,111	154,293	50.0	2.8	3.0
중소기업	117,869	116,764	116,181	115,391	115,880	37.6	0.4	-1.7
SOHO	44,788	43,934	43,258	42,723	42,144	13.7	-1.4	-5.9
대기업	31,976	32,222	32,067	34,720	38,414	12.5	10.6	20.1
기타	1,696	1,845	2,073	2,223	2,352	0.8	5.8	38.6

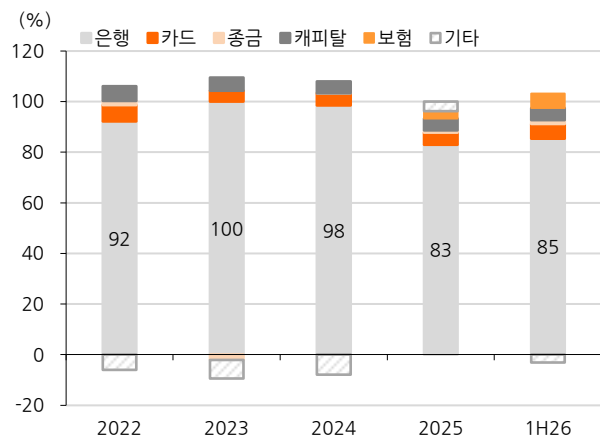
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 우리금융지주의 분기별 지배주주 순이익



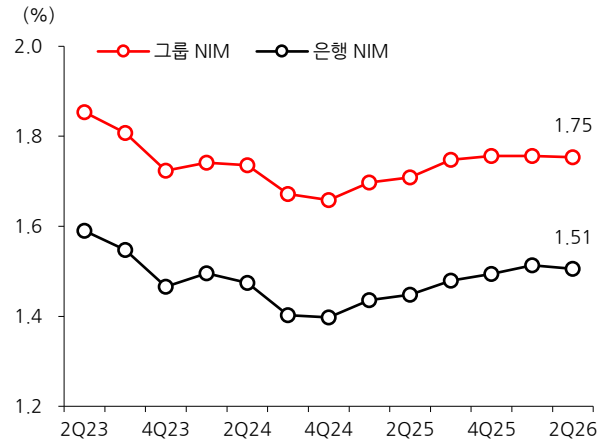
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 우리금융지주의 계열사별 이익 기여도



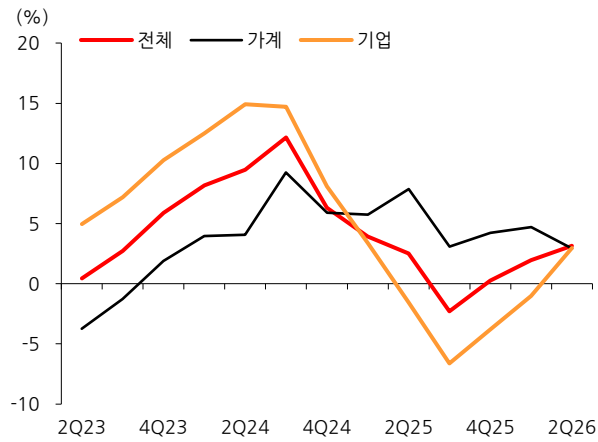
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 우리금융지주 및 우리은행의 순이자마진



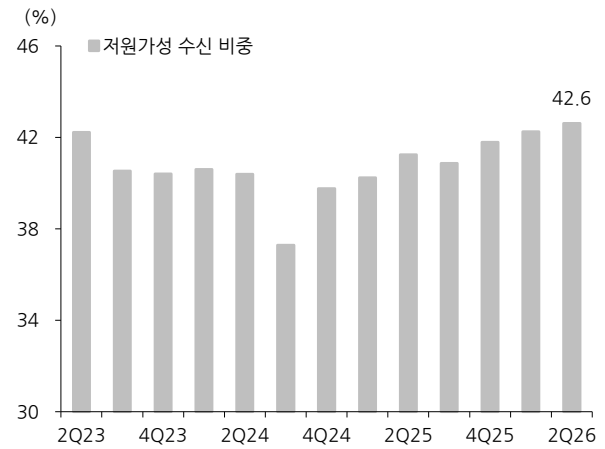
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 우리은행의 차주별 원화대출 성장률



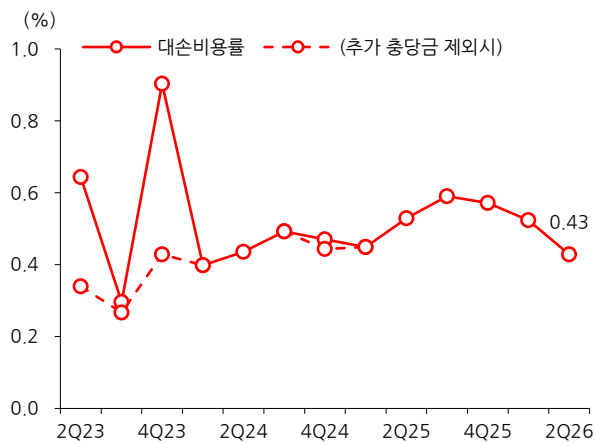
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 우리은행의 수신 중 저원가성 비중



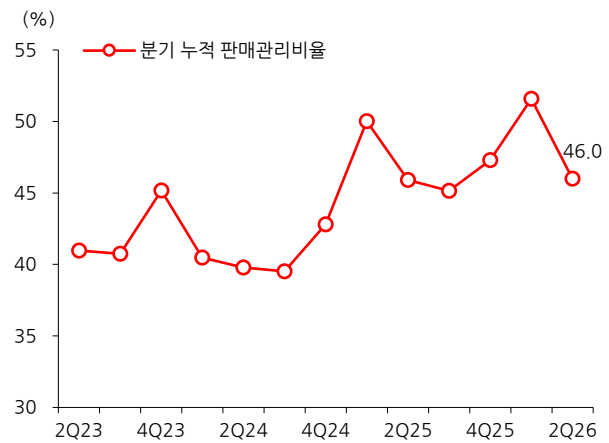
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 우리금융지주의 대손비용률



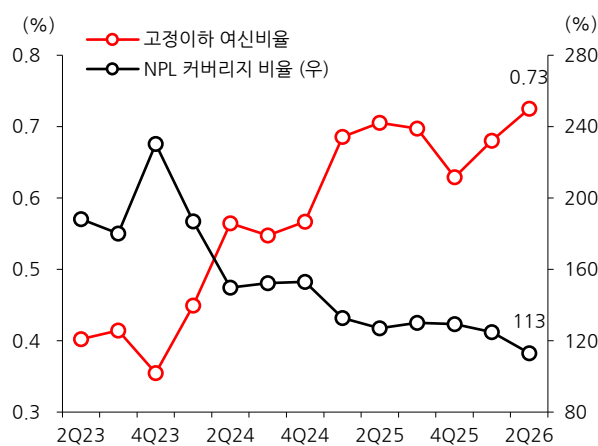
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 우리금융지주의 판관비율



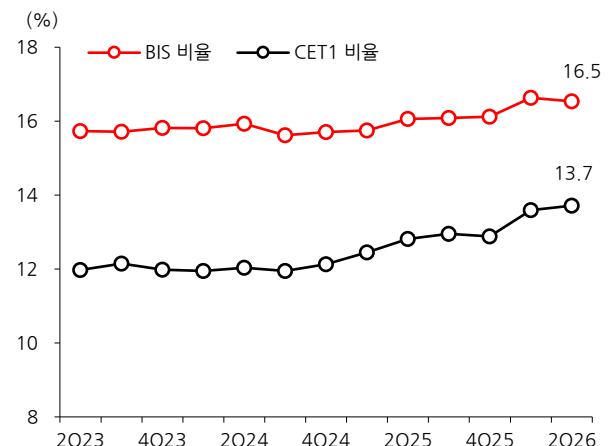
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 우리금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



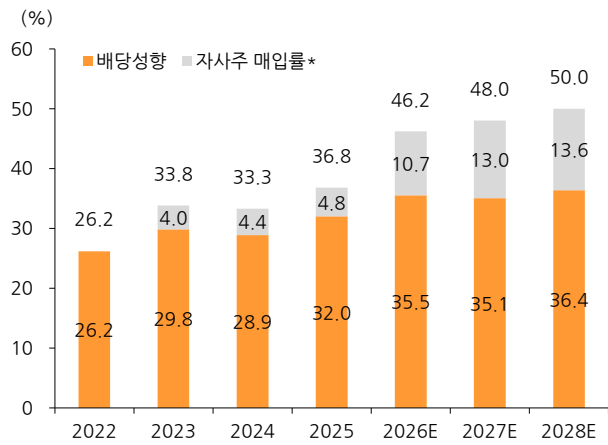
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 우리금융지주의 BIS 자기자본비율



자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

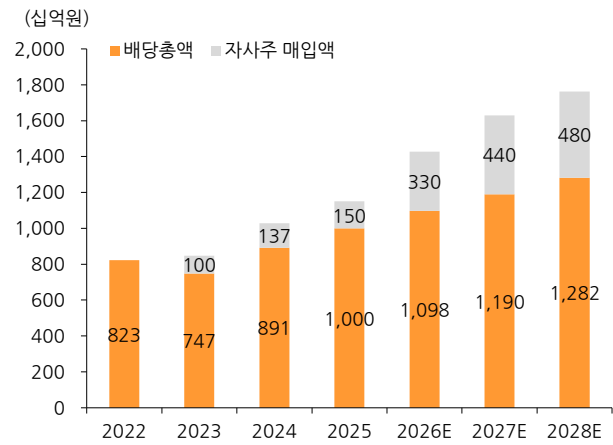
[그림10] 우리금융지주의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

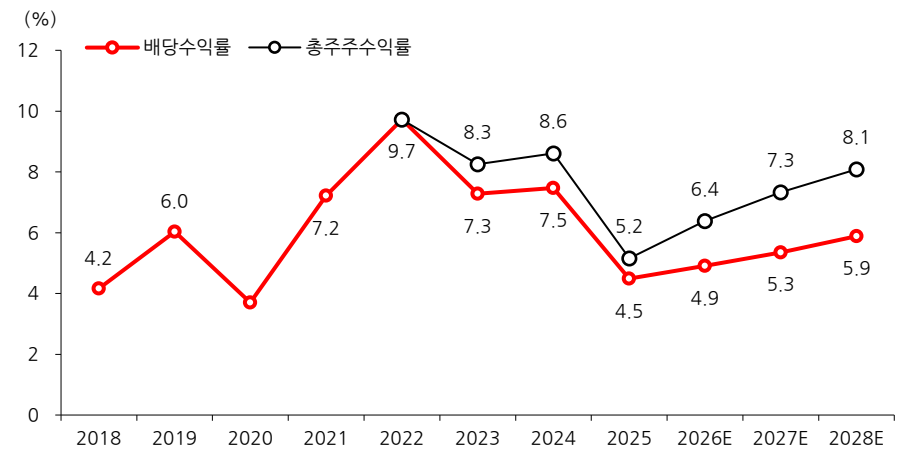
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 우리금융지주의 주주환원 규모



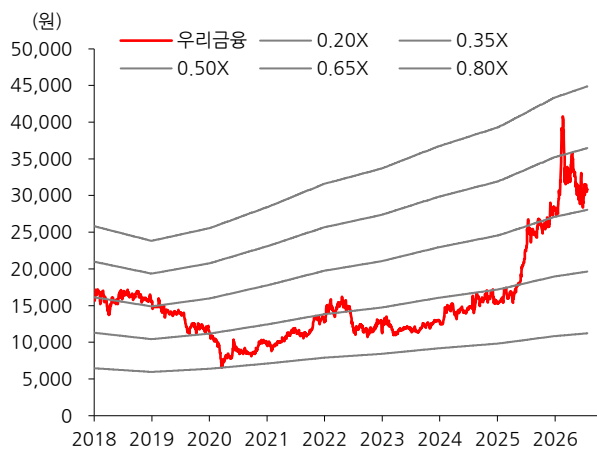
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 우리금융지주의 총주주수익률



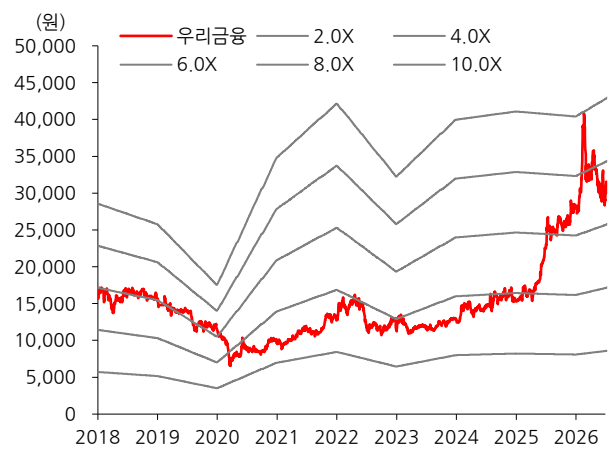
자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 우리금융지주의 12m forward PBR



자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 우리금융지주의 12m forward PER



자료: 우리금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	29,986	41,436	37,292	38,678
유가증권	79,630	131,274	137,838	146,108
대출채권	386,173	399,843	422,849	438,558
대손충당금	3,358	3,246	3,137	3,072
유형자산	3,821	4,780	6,931	6,931
무형자산	1,091	1,057	1,057	1,085
기타자산	28,409	26,314	33,235	31,407
자산총계	525,753	601,457	636,064	659,695
예수부채	367,443	377,312	387,485	402,118
차입부채	78,507	90,263	103,031	106,921
차입금	30,300	34,680	45,224	46,802
사채	48,207	55,583	57,807	60,119
기타금융업부채	0	45,759	48,504	50,929
기타부채	43,908	50,265	55,439	56,438
부채총계	489,858	563,598	594,459	616,406
지배주주지분	34,097	36,017	39,713	41,396
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,820	3,720	3,720	3,720
자본잉여금	934	933	933	933
기타자본	-1,735	-1,682	-1,682	-1,682
자기주식	-36	-36	-36	-36
기타포괄손익누계액	334	462	2,542	2,542
이익잉여금	26,951	28,790	30,396	32,080
비지배주주지분	1,798	1,842	1,892	1,892
자본총계	35,895	37,859	41,605	43,288
부채및자본총계	525,753	601,457	636,064	659,695

성장률

(% YoY)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	7.5	3.5	5.8	3.7
총자산	5.6	14.4	5.8	3.7
예수부채	2.7	2.7	2.7	3.8
차입부채	8.5	15.0	14.1	3.8
총부채	5.4	15.1	5.5	3.7
총자본	7.5	5.5	9.9	4.0
일반영업이익	6.2	5.5	6.7	7.3
순이자손익	1.6	1.6	4.9	5.0
판매관리비	0.6	15.9	5.2	5.2
총전영업이익	10.9	-2.2	8.0	9.0
영업이익	21.6	-13.6	19.6	10.7
세전이익	20.1	-3.1	8.4	9.7
지배주주순이익	23.1	1.2	-1.1	9.8

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	10,474	11,050	11,789	12,646
순이자손익	8,886	9,031	9,473	9,949
이자수익	22,013	21,189	22,397	23,595
이자비용	13,127	12,158	12,924	13,646
순수수료손익	1,833	1,886	2,149	2,143
수수료수익	2,621	2,743	3,065	3,095
수수료비용	788	857	916	953
금융상품관련손익	1,278	1,871	2,969	2,331
기타영업이익	-1,524	-1,738	-2,803	-1,777
판매관리비	4,469	5,180	5,449	5,733
총전영업이익	6,005	5,870	6,339	6,913
대손충당금전입액	1,749	2,196	1,944	2,045
영업이익	4,255	3,675	4,396	4,868
영업외이익	-32	415	40	0
세전이익	4,223	4,090	4,436	4,868
법인세비용	1,051	863	1,187	1,329
당기순이익	3,171	3,228	3,248	3,539
지배주주 순이익	3,086	3,124	3,091	3,394

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.73	1.77	1.79
판관비용률	42.7	46.9	46.2	45.3
대손비용률	0.46	0.56	0.47	0.47
수익성 (%)				
ROE	9.4	8.9	8.2	8.4
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	4,156	4,256	4,214	4,715
수정 EPS	3,996	4,108	4,057	4,560
보통주 BPS	45,919	49,068	54,214	57,634
수정 BPS	45,919	49,068	54,214	57,634
보통주 DPS	1,200	1,360	1,500	1,650
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	6.6	7.3	6.5
수정 PER (X)	3.8	6.8	7.6	6.8
보통주 PBR (X)	0.33	0.57	0.57	0.54
수정 PBR (X)	0.33	0.57	0.57	0.54
배당성향 (%)	28.9	32.0	35.5	35.1
보통주 배당수익률 (%)	7.5	4.5	4.9	5.3

[Compliance Notice]

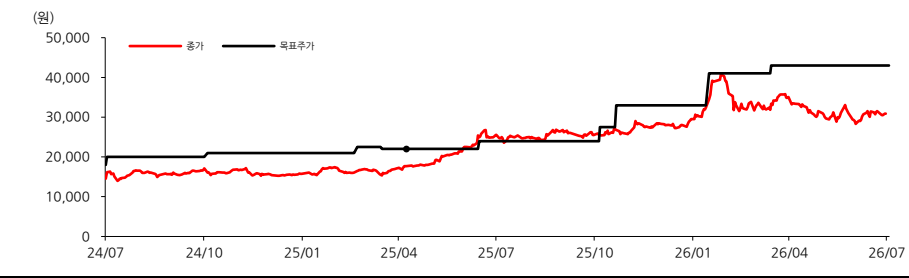
(공표일: 2026년 7월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[우리금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2024.07.26	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	20,000	20,000	21,000	21,000	21,000	21,000

일시	2025.02.10	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	22,500	22,500	22,000	22,000

일시	2025.04.28	2025.05.07	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.09	2025.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	22,000	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000

일시	2025.08.29	2025.10.10	2025.10.30	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07
투자의견	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	24,000	24,000	27,500	33,000	33,000	33,000

일시	2026.01.30	2026.02.09	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.08	2026.04.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	33,000	41,000	41,000	41,000	43,000	43,000

일시	2026.04.27	2026.06.05	2026.07.09	2026.07.27		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	43,000	43,000	43,000	43,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.26	Buy	20,000	-20.84	-14.60
2024.10.28	Buy	21,000	-23.36	-17.05
2025.03.17	Buy	22,500	-26.39	-24.76
2025.04.09	Buy	22,000	-12.80	15.45
2025.07.09	Hold	24,000	5.73	-1.67
2025.10.30	Hold	27,500	-5.06	-1.82
2025.11.14	Buy	33,000	-14.66	-1.67
2026.02.09	Buy	41,000	-15.97	-0.49
2026.04.08	Buy	43,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%