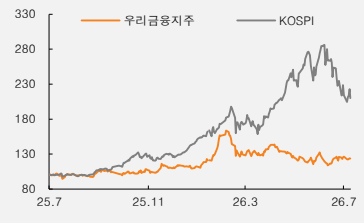


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	43,000원
현재주가(26/7/24)	30,850원
상승여력	39.4%

순이익(26F, 십억원)	3,136
Consensus 순이익 (26F, 십억원)	3,162
EPS 성장률(26F, %)	-0.1
MKT EPS 성장률(26F, %)	260.0
P/E(26F, x)	7.2
MKT P/E(26F, x)	6.9
KOSPI	6,690.62
시가총액(십억원)	22,462
발행주식수(백만주)	737
유동주식비율(%)	88.1
외국인 보유비중(%)	45.9
베타(12M) 일간수익률	0.25
52주 최저가(원)	23,600
52주 최고가(원)	40,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.5	4.4	21.5
상대주가	33.5	-22.1	-42.1



[성장금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

우리금융지주

실질 주주환원율 50% 상회 예상

투자 의견 매수, 목표주가 43,000원 유지

우리금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 43,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.80배를 적용했다. 당사는 이번 실적발표에서 하반기 자사주 매입·소각 금액으로 1,500억원을 발표했다. 이에 따라 올해 주주환원율은 46.4%까지 상승할 전망이며, 현재 지급 중인 배당이 전액 비과세배당이라는 점을 고려했을 때 실질 주주환원율은 50%를 상회할 것으로 예상된다. 상승여력은 39.4%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

2분기 실적 컨센서스 상회

2분기 지배주주순이익은 1조 46억원으로 당사 추정치 9,231억원과 컨센서스 9,322억원을 상회했다. 다만 세전이익은 추정치에 부합했으며, 지배주주순이익이 예상보다 높은 것은 법인세비용이 급격히 감소한 점에 기인한다. 이자이익과 비이자이익, 대손비용 모두 예상 수준에 부합하였으며, 대손비용률이 크게 개선된 점이 긍정적이다.

동양생명 주식교환 이사회 승인

한편 당사 이사회는 동양생명 완전자회사 편입을 위한 주식교환계약을 승인했다. 주식교환일은 8월 11일, 당사 신주상장일은 8월 31일이다. 교환비율은 당사 주식 1주당 동양생명 0.2521056주로, 기준 주가는 동사의 경우 34,589원, 동양생명의 경우 8,720원으로 정해졌다. 동사의 신주 발행 규모는 총 8,696,875주로, 기존 유통주식수 대비 1.19%에 해당하는 수량이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	10,440	10,957	11,679	12,154	12,429
영업이익 (십억원)	4,255	3,675	4,310	4,566	4,505
순이익 (십억원)	3,086	3,124	3,136	3,225	3,181
EPS (원)	4,157	4,253	4,248	4,438	4,446
BPS (원)	45,919	49,068	53,721	56,872	59,916
P/E (배)	3.7	6.6	7.2	7.0	7.1
P/B (배)	0.33	0.57	0.54	0.52	0.50
ROE (%)	9.4	8.9	8.3	8.0	7.6
주주환원수익률 (%)	9.0	5.6	6.4	7.0	7.6
보통주자본비용 (%)	12.1	12.9	13.7	13.7	13.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,989	2,965	
이자이익	2,354	2,336	그룹 NIM -1bp, 은행 NIM flat QoQ
은행	1,579	1,573	
비은행	775	763	
비이자이익	635	629	수수료이익 +34.4% YoY, +21.7% QoQ
판매비와 관리비	1,196	1,210	경비율 40.8% (-1.2%pt YoY, -10.8%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,793	1,755	
대손비용	465	439	대손비용률 42bps (-11bps YoY, -10bps QoQ)
영업이익	1,328	1,316	
영업외손익	-6	3	
세전이익	1,322	1,318	
법인세비용	363	292	
연결 당기순이익	958	1,027	
지배주주순이익	923	1,005	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	2,758	2,965	2,969	2,988	10,957	11,679	12,154
이자이익	2,324	2,336	2,359	2,405	9,031	9,424	9,926
은행	1,570	1,573	1,606	1,655	5,894	6,404	6,989
비은행	754	763	753	750	3,136	3,020	2,936
비이자이익	434	629	610	583	1,926	2,256	2,228
판매비와 관리비	1,423	1,210	1,277	1,494	5,180	5,403	5,461
총당금전영업이익	1,335	1,755	1,692	1,494	5,778	6,276	6,693
대손비용	527	439	419	582	2,103	1,967	2,127
영업이익	808	1,316	1,273	912	3,675	4,310	4,566
영업외손익	40	3	24	-43	415	23	3
세전이익	848	1,318	1,297	869	4,090	4,333	4,570
법인세비용	209	292	357	239	863	1,096	1,257
연결 당기순이익	639	1,027	940	630	3,228	3,237	3,313
지배주주순이익	604	1,005	919	608	3,124	3,136	3,225

자료: 미래에셋증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	10,957	11,679	12,154	12,429
이자이익	9,031	9,424	9,926	10,089
은행 이자이익	5,894	6,404	6,989	7,223
비은행 이자이익	3,136	3,020	2,936	2,867
비이자이익	1,926	2,256	2,228	2,340
판매비와 관리비	5,180	5,403	5,461	5,586
총당금적립전 영업이익	5,778	6,276	6,693	6,843
총당금전입액	2,103	1,967	2,127	2,339
영업이익	3,675	4,310	4,566	4,505
영업외손익	415	23	3	3
세전이익	4,090	4,333	4,570	4,508
법인세비용	863	1,096	1,257	1,240
당기순이익	3,228	3,237	3,313	3,268
지배주주순이익	3,124	3,136	3,225	3,181
비지배주주순이익	103	101	88	88

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	4.9	6.6	4.1	2.3
이자이익	1.6	4.4	5.3	1.6
은행 이자이익	3.9	8.6	9.1	3.3
비은행 이자이익	-2.5	-3.7	-2.8	-2.4
비이자이익	24.0	17.1	-1.2	5.0
판매비와 관리비	15.9	4.3	1.1	2.3
총당금적립전 영업이익	-3.2	8.6	6.6	2.2
총당금전입액	22.5	-6.5	8.1	10.0
영업이익	-13.6	17.3	6.0	-1.3
영업외손익	-1,384.2	-94.4	-85.6	0.0
세전이익	-3.1	5.9	5.5	-1.3
법인세비용	-17.9	27.1	14.6	-1.3
당기순이익	1.8	0.3	2.4	-1.3
지배주주순이익	1.2	0.4	2.9	-1.4
비지배주주순이익	20.7	-2.3	-13.1	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.44	1.54	1.60	1.58
NIS	1.45	1.51	1.58	1.56
경비율	47.3	46.3	44.9	44.9
대손비용률	0.53	0.46	0.48	0.51
자산 성장률	14.4	7.7	4.6	4.6
지배주주자본 성장률	5.6	9.6	4.2	3.7
BIS 자본	37,800	41,086	42,757	44,279
기본자본	34,779	38,440	40,111	41,633
보통주자본	30,223	34,166	35,837	37,359
보완자본	3,021	2,646	2,646	2,646
위험가중자산	234,542	249,792	261,221	273,174
BIS 비율	16.1	16.4	16.4	16.2
기본자본비율	14.8	15.4	15.4	15.2
보통주자본비율	12.9	13.7	13.7	13.7
보완자본비율	1.3	1.1	1.0	1.0

자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	601,457	647,949	677,596	708,600
현금성자산	38,500	39,032	40,818	42,686
유가증권	136,452	145,310	151,959	158,912
대출채권	412,496	447,257	467,721	489,122
은행 원화대출금	300,759	314,722	329,122	344,181
유형자산	11,929	14,171	14,171	14,171
기타	2,080	2,179	2,927	3,709
부채	563,598	606,475	634,452	663,933
예수부채	376,581	385,688	403,336	421,791
은행 원화예수금	320,160	330,258	345,370	361,172
차입부채	89,767	101,226	105,895	110,816
기타	97,251	119,561	125,221	131,326
자본	37,859	41,474	43,144	44,667
지배주주자본	36,017	39,478	41,148	42,671
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	933	933	933	933
자본조정	-436	-636	-636	-636
기타포괄손익누계액	-783	1,870	1,870	1,870
이익잉여금	28,790	29,997	31,667	33,191
기타자본	3,710	3,511	3,511	3,511
비지배자본	1,842	1,995	1,995	1,995

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.6	7.2	7.0	7.1
P/B	0.57	0.54	0.52	0.50
배당수익률	4.9	4.9	5.4	6.0

주당지표

EPS	4,253	4,248	4,438	4,446
BPS	49,068	53,721	56,872	59,916
DPS	1,360	1,510	1,670	1,840

성장성

EPS 성장률	2.3	-0.1	4.5	0.2
BPS 성장률	6.9	9.5	5.9	5.4

수익성

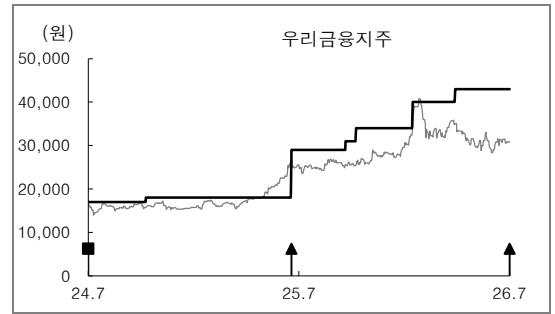
ROE	8.9	8.3	8.0	7.6
ROA	0.55	0.50	0.49	0.46
총당금전영업이익률	52.7	53.7	55.1	55.1
영업이익률	33.5	36.9	37.6	36.2
세전이익률	37.3	37.1	37.6	36.3
순이익률	28.5	26.8	26.5	25.6

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	734,076	737,913	726,568	715,223
보통주	734,076	737,913	726,568	715,223
우선주	0	0	0	0
배당성향	32.0	35.2	37.4	41.1
보통주배당성향	32.0	35.2	37.4	41.1
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
우리금융지주 (316140)				
2026.04.24	매수	43,000	-	-
2026.02.09	매수	40,000	-13.65	2.00
2025.11.03	매수	34,000	-17.82	-4.56
2025.10.16	매수	31,000	-17.02	-15.48
2025.07.14	매수	29,000	-12.79	-7.41
2024.11.04	Trading Buy	18,000	-3.14	43.61
2024.06.10	Trading Buy	17,000	-9.44	0.47



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 우리금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.