

**BUY (유지)**

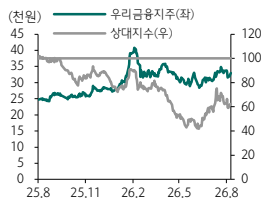
목표주가(12M) 43,000원
현재주가(8.26) 33,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,808.21
52주 최고/최저(원)	40,800/24,250
시가총액(십억원)	24,027.0
시가총액비중(%)	0.43
발행주식수(천주)	736,786.6
60일 평균 거래량(천주)	2,246.2
60일 평균 거래대금(십억원)	70.5
외국인지분율(%)	46.09
주요주주 지분율(%)	
우리금융지주우리아주 외 1 인	7.76
국민연금공단	7.18

Consensus Data

	2026F	2027F
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	4,380	4,799
순이익(십억원)	3,340	3,579
EPS(원)	4,400	4,721
BPS(원)	53,444	56,352

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	10,440	10,957	12,123	12,562
세전이익	4,223	4,116	4,342	4,727
지배순이익	3,086	3,141	3,194	3,429
EPS	4,157	4,281	4,418	4,783
(증감율)	24.7	3.0	3.2	8.3
수정BPS	45,933	49,107	55,978	61,228
DPS	1,200	1,360	1,550	1,750
PER	3.7	6.5	7.5	6.9
PBR	0.33	0.57	0.59	0.54
ROE	9.4	9.0	8.3	8.1
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
배당수익률	7.8	4.9	4.7	5.3



Analyst 최정묵, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터**우리금융 (316140)****3분기 증익 가능성 높다. CET 1 비율도 14% 상회 예상****우려에서 빚겨나 있는 저평가 은행지주사. 3분기 실적 시즌을 겨냥한 관심종목 제시**

우리금융에 대한 투자이건 매수와 목표주가 43,000원을 유지. 3분기 추정 순익은 1조 300억 원으로 QoQ 2.5% 증가해 컨센서스를 상회할 것으로 예상. 대형은행지주사들 전반적으로 2분기 중의 자본시장 호조로 인해 크게 확대되었던 증권 브로커리지수수료 및 은행 신탁수수료 등이 최근 증시 부진과 거래대금 감소 등으로 인해 다시 상당폭 축소될 것으로 예상되면서 3분기 실적이 QoQ 기준으로 감익될 수 있다는 우려가 큰 상황인데 동사의 경우는 이러한 우려에서 빚겨나 있을 것으로 전망. 신탁수수료와 일임보수 등 자본시장 호황에 따른 수수료이익 증가분이 2분기 중 QoQ 700억원에 내외에 그쳐 3분기 감소분 자체가 크지 않을 것으로 예상되는 반면 7~8월의 원/달러 환율 하락으로 외화환산이익이 1,000억 가량 발생할 것으로 보여 이를 충분히 상쇄하고도 남을 것으로 기대되기 때문. 여기에 타행과 달리 최근 이슈가 되고 있는 공정위의 국고채 입찰 담합 관련 과징금 우려에서도 벗어나 있어 관련 불확실성도 없는 상황. 그럼에도 현 주가는 PBR 0.59배에 불과해 수익성을 감안한 기준으로 경쟁사들과 비교시에도 매우 저렴한 상황. 3분기 실적 시즌을 겨냥한 관심종목으로 제시

3분기 CET 1 비율은 14% 육박 전망. 환율 감안시 14% 상회할 가능성도 큰 상황

3분기 CET 1 비율은 14%에 육박하거나 14%를 상회해 QoQ 30bp 이상 개선 예상. 3분기 중 운영리스크 손실 인식 합리화(재발가능성 낮은 3년이상 인식한 손실사건의 운영리스크 산출 배제)가 승인될 것으로 예상되는데 동사의 경우 약 +10bp의 상승 효과가 발생하는데 다 원/달러 환율이 6월말 대비 160원 이상 하락하면서 추가로 +20bp 상승 영향이 기대되기 때문. 그 외 9월말까지 약 1,000억원 정도로 예상되는 자사주 매입분과 1,600억원의 현금배당 지급, 그리고 대출 성장에 따른 RWA 증가 등에도 1조원 내외의 순익 효과로 인해 경상적으로도 CET 1 비율이 5~10bp 추가 상승할 여지가 높아 3분기 CET 1 비율은 14%를 상회할 가능성이 큰 상황. 물론 원/달러 환율이 현 수준에서 다시 상승할 경우 CET 1 비율 상승 폭이 예상보다 축소될 수는 있지만 미국 기준금리 동결 가능성과 수출기업 달러 매도세 등을 감안하면 단기간내 1,400원선을 크게 상회할 가능성은 낮다고 판단. 한편 동양생명 완전자회사화로 인한 CET 1 비율 영향은 없을 것으로 예상. 3,000억원 규모의 신주 발행에 따른 보통주자본 증가분이 보험사 출자금 10% 초과분 직접 차감 영향으로 상쇄되기 때문

통합 보험사 출범시 긍정적 효과 기대. 3분기 보험 손익 개선될 경우 기대감 커질 듯

동사는 보험 부문 경쟁력 강화를 위해 동양생명과 ABL생명의 통합 추진에 착수. 2027년 하반기 중 총자산 50조원 이상의 통합 생보사 출범을 목표로 하고 있음. 이는 비용절감 효과와 K-ICS 자본비율 안정화, 판매채널 시너지 발생 측면 등에서 긍정적일 것으로 기대. 계획적 가이드라인 변경 영향으로 2분기에 다소 부진했던 보험 손익이 3분기 중 상당폭 개선되는 모습을 보일 경우 보험사 인수에 따른 그룹 이익 확대 기대감이 되살아날 수 있을 전망

도표 1. 우리금융 2026년 3분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	2,272	2,252	2,262	2,217	2,300	2,324	2,336	2,380	1.9	7.4
순수수료이익	499	511	522	564	563	577	702	627	-10.7	11.3
기타비이자이익	-324	-152	5	-8	-78	-143	-73	163	NA	NA
총영업이익	2,448	2,611	2,789	2,772	2,785	2,758	2,965	3,170	6.9	14.3
판관비	1,311	1,306	1,173	1,210	1,491	1,423	1,210	1,277	5.5	5.5
총전영업이익	1,137	1,305	1,616	1,562	1,294	1,335	1,755	1,893	7.9	21.2
영업외이익	-43	-5	78	541	-189	40	3	-12	NA	NA
대손상각비	463	436	508	574	569	527	439	467	6.3	-18.7
세전이익	631	865	1,186	1,529	535	848	1,318	1,414	7.3	-7.5
법인세비용	177	210	247	238	177	209	292	337	15.5	41.8
비지배주주지분이익	28	38	4	48	13	35	22	47	115.5	-0.8
당기순이익	426	617	935	1,244	345	604	1,005	1,030	2.5	-17.2

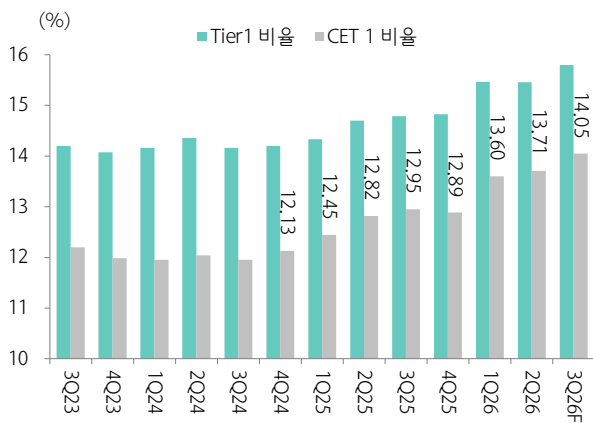
자료: 하나증권

도표 2. 우리금융 그룹 수수료이익 추이

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
수수료이익	418	424	435	443	503	555	529	499	522	564	563	577	702	21.7	34.4
자산관리부문	94	94	94	93	100	97	104	88	110	120	113	137	185	35.7	68.9
신탁수수료	64	68	67	64	61	65	66	60	72	75	78	93	139	49.1	94.1
방카슈랑스 수수료	22	16	17	20	28	19	25	16	25	28	18	22	21	-4.6	-16.4
수익증권 수수료	9	9	10	9	11	12	13	12	13	17	17	21	25	19.1	97.8
신용카드 수수료	31	33	42	46	44	58	53	57	54	58	61	43	55	28.3	2.1
인수·자문·추천수수료	23	15	11	14	28	29	18	26	22	33	49	29	51	75.8	135.0
기타	269	283	289	289	332	371	353	328	337	352	340	368	411	11.5	21.8
외환관련 수수료	30	40	39	41	42	44	46	37	39	26	43	33	53	60.6	35.9
전자금융 수수료	31	31	32	32	32	32	32	33	31	32	34	33	33	0.0	6.5
여신관련 수수료	25	26	28	17	26	24	27	21	23	22	21	23	19	-17.4	-17.4
리스관련 수수료	164	168	176	190	203	218	230	238	239	242	242	239	238	-0.4	-0.4
일임보수												12	36	200.0	

자료: 하나증권

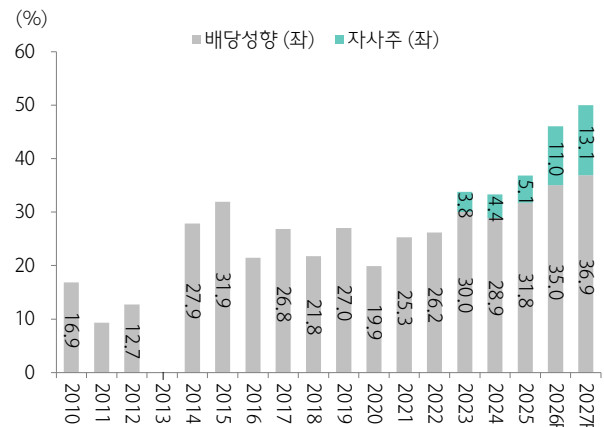
도표 3. 우리금융 자본비율 추이 및 전망



주: 그룹 연결 기준

자료: 하나증권

도표 4. 우리금융 총주주환원을 추이 및 전망



주: 그룹 연결 기준

자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	8,886	9,031	9,455	9,846	10,253
순수수료이익	2,086	2,161	2,390	2,403	2,477
당기손익인식상품이익	0	0	0	0	0
비이자이익	-532	-234	277	314	349
총영업이익	10,440	10,957	12,123	12,562	13,079
일반관리비	4,469	5,181	4,771	4,994	5,227
순영업이익	5,971	5,777	7,352	7,568	7,852
영업외손익	-32	425	-91	-91	-92
충당금적립잔이익	5,939	6,202	7,262	7,477	7,760
제충당금잔입액	1,716	2,086	2,695	2,535	2,641
경상이익	4,223	4,116	4,342	4,727	4,916
법인세전순이익	4,223	4,116	4,342	4,728	4,916
법인세	1,051	871	1,031	1,182	1,229
충당기순이익	3,171	3,244	3,311	3,546	3,687
외부주주지분	85	103	117	117	116
연결당기순이익	3,086	3,141	3,194	3,429	3,571

Dupont Analysis	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1.7	1.6	1.5	1.6	1.6
순수수료이익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
총영업이익	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0
판매비	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
총판매영업이익	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2
영업외이익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
대손상각비	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
세전이익	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5

Valuation	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	4,157	4,281	4,418	4,783	5,023
BPS (원)	45,933	49,107	55,978	61,228	66,767
실질BPS (원)	45,933	49,107	55,978	61,228	66,767
PBR (x)	3.7	6.5	7.5	6.9	6.5
PBR (x)	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5
수장PBR (x)	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5
배당률 (%)	24.0	27.2	31.0	35.0	38.6
배당수익률 (%)	7.8	4.9	4.7	5.3	5.9

자료: 하나증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	27,281	38,500	50,580	53,699	56,986
유가증권	89,952	138,528	135,588	139,970	144,571
대출채권	398,472	412,523	424,244	439,214	454,782
고정자산	3,371	3,781	4,651	4,759	4,870
기타자산	6,677	8,142	4,527	5,053	5,594
자산총계	525,753	601,473	619,590	642,695	666,804
예수금	366,821	376,581	393,116	408,634	424,831
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	30,117	34,183	30,062	31,263	32,518
사채	48,207	55,583	49,843	51,036	52,281
기타부채	44,713	97,249	104,104	105,867	107,708
부채총계	489,858	563,596	577,125	596,801	617,338
자본금	3,713	3,670	3,616	3,586	3,556
보통주자본금	3,713	3,670	3,616	3,586	3,556
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	787	679	383	213	43
이익잉여금	27,187	29,194	31,725	35,354	39,126
자본조정	-1,401	-1,219	1,234	1,234	1,234
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	1,798	1,842	1,995	1,995	1,995
자본총계	35,895	37,876	42,465	45,894	49,466
자본총계(외부주주지분제외)	34,097	36,034	40,470	43,899	47,470

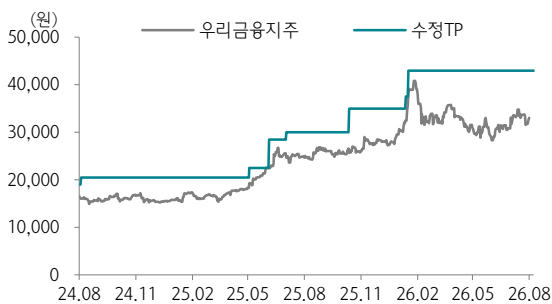
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	5.6	14.4	3.0	3.7	3.8
총대출 증가율	6.8	3.5	2.8	3.5	3.5
총수신 증가율	2.5	2.7	4.4	3.9	4.0
당기순이익 증가율	23.1	1.8	1.7	7.4	4.1

효율성/생산성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	108.6	109.5	107.9	107.5	107.1
판매비/총영업이익	42.8	47.3	39.4	39.8	40.0
판매비/수익성자산	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0

수익성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	9.4	9.0	8.3	8.1	7.8
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROA(충당금전)	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

우리금융



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	43,000		
26.2.7	BUY	37,500	-6.47%	-5.07%
25.11.7	BUY	35,000	-19.83%	-7.29%
25.7.28	BUY	30,000	-15.26%	-10.50%
25.6.30	BUY	28,500	-13.16%	-6.14%
25.5.29	BUY	22,500	-7.11%	0.22%
24.8.29	BUY	20,500	-20.23%	-10.54%
24.3.21	BUY	19,000	-23.12%	-12.63%
24.2.5	BUY	17,500	-16.38%	-12.97%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 8월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 8월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 8월 26일