

## 우리금융지주 (316140)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

## 총주주환원을 큰 폭 상향과 비과세배당으로 실질 주주가치 극대화

## 3Q26 Preview: 영업이익차익 감안하면 큰 폭으로 증가한 실적

3Q26 지배주주순이익 -23.1%yoy(-4.7%qoq)인 9,574억원 예상. 시장금리 상승(국고채 1년 기준 +37bpqoq) 및 KOSPI 하락(8,476p → 6,870p)에 따른 유가증권관련이익 감소에도 원달러환율 하락에 따른 외환환산이익 1,300억원 (2Q26 1,549원 → 3Q26 1,359원, 10원당 70억원) 가정에 따라 비이자이익 (+16.7%yoy, +3.0%qoq) 전분기 최대규모 대비로도 소폭 증가를 전망. 더불어 추가 충당금 부담 크지 않은 가운데 전년동기 신탁 채준형 980억원 및 건설사 담보가치 하락 540억원 충당금적립 소멸로 대손충당금전입 -31.1%yoy인 3,956억원 예상. 더불어 교육세 인상 반영에도 2Q26에 이어 판관비증가율도 +3.5%yoy로 안정화될 것으로 전망. 특히 전년동기 생보사 인수에 따른 영업이익차익 5,800억원 소멸을 감안하면 큰 폭으로 증가한 실적

3Q26 이자이익 +5.6%yoy(+0.3%qoq)인 2조 3,425억원 예상. 상반기 대기업 대출 중심에서 가계대출 한도확대로 주담보대출 증가하면서 양호한 원화대출 성장(+4.6%yoy, +1.8%qoq)과 전분기에 이어 향후 시장금리 상승을 감안한 조달규모 확대 및 조달금리 상승에 따라 분기 NIM은 -4bpqoq 예상

## 투자의견 매수 및 목표주가 47,000원 유지

지배주주순이익 2025년 LTV 과징금 및 배드뱅크 출연금 1,000억원과 보수적 대손충당금전입, 증권 영업확대 및 보험사 인수, 명퇴비용 이연 등에 따른 판관비 큰 폭 증가에도 영업이익차익으로 +1.8%yoy 실현. 2026년(E) 이자이익 개선과 보험사 인수 및 증권사 영업 확대에 따른 비이자이익 증가, 추가 충당금 축소에 따른 대손충당금전입 감소로 3.2조원의 최대실적 예상

적극적 자본관리에 따른 CET 1 큰 폭 상승(4Q22 10.9% → 2Q26 13.7%)으로 총주주환원을 +8.2%p 상향된 45%(배당성향 34% 및 자사주 매입 및 소각 3,500억원 확정 11%)와 2026년부터 비과세배당도 실시되면서 실제 주주환원은 더욱 극대화될 전망. 더불어 증권 추가 1조원 증자 및 보험사 인수에 따른 시너지 확대도 긍정적. 투자의견 BUY 및 목표주가 47,000원 유지함

Fig. 1: 우리금융지주 연결재무제표 요약

| (십억원)   | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업이익   | 10,440 | 10,955 | 11,602 | 12,043 | 12,652 |
| 영업이익    | 4,253  | 3,688  | 4,360  | 4,704  | 5,039  |
| 총전이익    | 5,971  | 5,774  | 6,153  | 6,349  | 6,701  |
| 지배주주순이익 | 3,086  | 3,140  | 3,206  | 3,404  | 3,652  |
| NIM(%)  | 1.4    | 1.5    | 1.5    | 1.5    | 1.5    |
| 원화대출성장  | 6.3    | 0.3    | 5.0    | 5.5    | 5.5    |
| EPS(원)  | 4,156  | 4,278  | 4,364  | 4,632  | 4,970  |
| BPS(원)  | 41,044 | 44,137 | 49,260 | 52,264 | 55,444 |
| ROE(%)  | 10.1   | 9.7    | 8.9    | 8.9    | 9.0    |
| PER(X)  | 3.7    | 6.5    | 8.3    | 7.9    | 7.3    |
| PBR(X)  | 0.4    | 0.6    | 0.7    | 0.7    | 0.7    |

자료:우리금융지주, BNK투자증권

## 투자의견

## 매수

[유지]

## 목표주가(6M)

47,000원

[유지]

29.1%

## 현재주가

36,400원

2026/9/29

## 주식지표

|                |                 |
|----------------|-----------------|
| 시가총액           | 26,819십억원       |
| 52주최고가         | 40,800원         |
| 52주최저가         | 24,850원         |
| 상장주식수          | 73,679만주/0.0만주  |
| 자본금/액면가        | 3,611십억원/5,000원 |
| 60일평균거래량       | 247만주           |
| 60일평균거래대금      | 82십억원           |
| 외국인지분율         | 49.9%           |
| 자기주식수          | 305만주/0.4%      |
| 주요주주및지분율       |                 |
| 우리금융지주         | 7.8%            |
| 우리사주 외         |                 |
| BlackRock Fund | 7.2%            |

## 주가동향



## 김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 국제금융로 2길 24

BNK금융타워 3층

www.bnkfn.co.kr

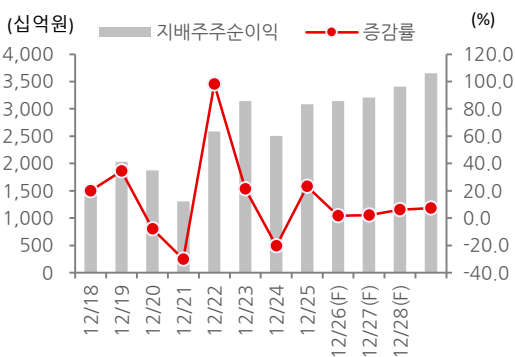
**Earnings Summary**(IFRS 연결기준)

| 결산기(12월)<br>(단위: 십억원) | 3Q26F  |               |               | 시장<br>전망치 | 4Q26F  |               |               | 2025   | 2026F  |               | 2027F  |               |
|-----------------------|--------|---------------|---------------|-----------|--------|---------------|---------------|--------|--------|---------------|--------|---------------|
|                       | 예상치    | qoq<br>(%,%p) | yoy<br>(%,%p) |           | 예상치    | qoq<br>(%,%p) | yoy<br>(%,%p) |        | 예상치    | yoy<br>(%,%p) | 예상치    | yoy<br>(%,%p) |
| 이자이익                  | 2,342  | 0.3           | 5.6           |           | 2,382  | 1.7           | 3.5           | 9,032  | 9,384  | 3.9           | 9,707  | 3.4           |
| 비이자이익                 | 648    | 3.0           | 16.7          |           | 507    | -21.7         | 5.0           | 1,923  | 2,218  | 15.3          | 2,337  | 5.3           |
| 순영업수익                 | 2,990  | 0.9           | 7.8           |           | 2,889  | -3.4          | 3.8           | 10,955 | 11,602 | 5.9           | 12,043 | 3.8           |
| 대손충당금전입               | 396    | -9.9          | -31.1         |           | 432    | 9.1           | -23.9         | 2,086  | 1,793  | -14.0         | 1,645  | -8.2          |
| 판관비                   | 1,254  | 3.6           | 3.5           |           | 1,563  | 24.7          | 4.8           | 5,182  | 5,449  | 5.2           | 5,695  | 4.5           |
| 영업이익                  | 1,341  | 1.9           | 35.8          | 1,351     | 894    | -33.3         | 23.4          | 3,688  | 4,360  | 18.2          | 4,704  | 7.9           |
| 충전이익                  | 1,737  | -1.0          | 11.2          |           | 1,326  | -23.7         | 2.6           | 5,774  | 6,153  | 6.6           | 6,349  | 3.2           |
| 세전이익                  | 1,341  | 1.7           | -12.3         |           | 894    | -33.3         | 67.0          | 4,114  | 4,402  | 7.0           | 4,754  | 8.0           |
| 지배주주순이익               | 957    | -4.7          | -23.1         | 987       | 640    | -33.2         | 85.3          | 3,140  | 3,206  | 2.1           | 3,404  | 6.2           |
| 분기 NIM(%)             | 1.5    | 0.0           | 0.0           |           | 1.5    | 0.0           | 0.0           | 1.5    | 1.5    | 0.0           | 1.5    | 0.0           |
| 원화대출성장                | 1.8    | -0.1          | 1.3           |           | 0.5    | -1.3          | 0.4           | 0.3    | 5.0    | 4.7           | 5.5    | 0.5           |
| EPS(원)                | 5,520  | -5.6          | -23.1         | -         | 3,484  | -36.9         | 85.1          | 4,278  | 4,364  | 2.0           | 4,632  | 6.2           |
| BPS(원)                | 48,571 | 1.3           | 13.8          | -         | 49,260 | 1.4           | 11.6          | 44,137 | 49,260 | 11.6          | 52,264 | 6.1           |
| ROE(%)                | 11.4   | 4.3           | -5.1          | -         | 7.1    | -4.3          | 2.8           | 9.7    | 8.9    | -0.8          | 8.9    | 0.0           |
| PER(X)                | 6.6    | -             | -             | -         | 10.4   | -             | -             | 6.5    | 8.3    | -             | 7.9    | -             |
| PBR(X)                | 0.7    | -             | -             | -         | 0.7    | -             | -             | 0.6    | 0.7    | -             | 0.7    | -             |

자료: 우리금융지주, BNK투자증권

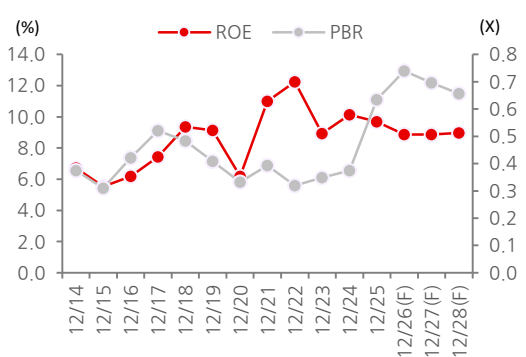
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 우리금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 우리금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: 우리금융 ROE 및 PBR 추이



자료: 우리금융지주, BNK투자증권

## 연결대차대조표(IFRS연결기준)

| (단위:십억원)    | 2024A          | 2025A          | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>자산총계</b> | <b>525,753</b> | <b>601,457</b> | <b>648,157</b> | <b>679,490</b> | <b>712,338</b> |
| 현금 및 예치금    | 29,986         | 41,436         | 40,588         | 42,550         | 44,607         |
| 유가증권        | 79,630         | 131,274        | 137,344        | 143,983        | 150,943        |
| 대출채권        | 386,173        | 399,843        | 421,871        | 442,265        | 463,645        |
| 유형자산        | 3,821          | 4,780          | 7,444          | 7,804          | 8,181          |
| 기타자산        | 26,143         | 24,125         | 40,910         | 42,888         | 44,961         |
| <b>부채총계</b> | <b>489,858</b> | <b>563,598</b> | <b>606,444</b> | <b>635,569</b> | <b>666,081</b> |
| 예수금         | 367,443        | 377,312        | 395,171        | 414,149        | 434,031        |
| 차입금         | 30,300         | 34,680         | 37,191         | 38,977         | 40,848         |
| 사채          | 48,207         | 55,583         | 56,581         | 59,299         | 62,145         |
| 기타부채        | 43,908         | 96,023         | 117,501        | 123,144        | 129,056        |
| <b>자본총계</b> | <b>35,895</b>  | <b>37,859</b>  | <b>41,713</b>  | <b>43,921</b>  | <b>46,257</b>  |
| 자본금         | 3,803          | 3,803          | 3,803          | 3,803          | 3,803          |
| 자본잉여금       | 934            | 933            | 933            | 933            | 933            |
| 이익잉여금       | 26,951         | 28,790         | 30,475         | 32,683         | 35,019         |

## 연결손익계산서(IFRS연결기준)

| (단위:십억원)         | 2024A         | 2025A         | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 이자이익             | 8,886         | 9,032         | 9,384         | 9,707         | 10,151        |
| 비이자이익            | 1,554         | 1,923         | 2,218         | 2,337         | 2,501         |
| <b>순영업수익</b>     | <b>10,440</b> | <b>10,955</b> | <b>11,602</b> | <b>12,043</b> | <b>12,652</b> |
| 대손충당금전입          | 1,718         | 2,086         | 1,793         | 1,645         | 1,662         |
| 판관비              | 4,469         | 5,182         | 5,449         | 5,695         | 5,951         |
| <b>영업이익</b>      | <b>4,253</b>  | <b>3,688</b>  | <b>4,360</b>  | <b>4,704</b>  | <b>5,039</b>  |
| 영업외이익            | -31           | 426           | 43            | 50            | 50            |
| 충당금적립전영업이익       | 5,971         | 5,774         | 6,153         | 6,349         | 6,701         |
| <b>세전이익</b>      | <b>4,221</b>  | <b>4,114</b>  | <b>4,402</b>  | <b>4,754</b>  | <b>5,089</b>  |
| 법인세              | 1,050         | 871           | 1,082         | 1,236         | 1,323         |
| 당기순이익            | 3,171         | 3,243         | 3,320         | 3,518         | 3,766         |
| 소수주주지분           | 86            | 103           | 114           | 114           | 114           |
| <b>지배주주당기순이익</b> | <b>3,086</b>  | <b>3,140</b>  | <b>3,206</b>  | <b>3,404</b>  | <b>3,652</b>  |

## 주요투자지표 I (IFRS연결기준)

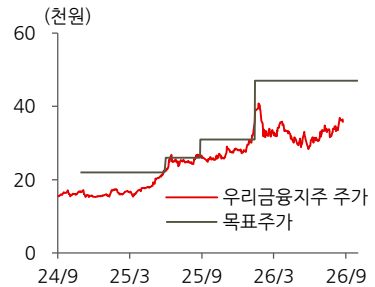
|                   | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>    |        |        |        |        |        |
| EPS               | 4,156  | 4,278  | 4,364  | 4,632  | 4,970  |
| BPS               | 41,044 | 44,137 | 49,260 | 52,264 | 55,444 |
| DPS               | 1,200  | 1,360  | 1,480  | 1,628  | 1,791  |
| 배당성향              | 28.9   | 31.8   | 33.8   | 35.1   | 36.0   |
| 배당수익률             | 7.8    | 4.9    | 4.1    | 4.5    | 4.9    |
| 총주주환원율            | 33.3   | 36.6   | 44.8   | 50.0   | 50.1   |
| <b>밸류에이션(배,%)</b> |        |        |        |        |        |
| PER               | 3.7    | 6.5    | 8.3    | 7.9    | 7.3    |
| PBR               | 0.4    | 0.6    | 0.7    | 0.7    | 0.7    |
| <b>효율성(%배)</b>    |        |        |        |        |        |
| 판관비/순영업수익         | 42.8   | 47.3   | 47.0   | 47.3   | 47.0   |
| 레버리지비율            | 14.6   | 15.9   | 15.5   | 15.5   | 15.4   |

## 주요투자지표 II (IFRS연결기준)

|                    | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>수익성(%)</b>      |       |       |       |       |       |
| ROE                | 10.1  | 9.7   | 8.9   | 8.9   | 9.0   |
| ROA                | 0.6   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |
| <b>성장성(%)</b>      |       |       |       |       |       |
| 총자산                | 5.6   | 14.4  | 7.8   | 4.8   | 4.8   |
| 원화대출채권             | 6.3   | 0.3   | 5.0   | 5.5   | 5.5   |
| 순영업수익              | 6.1   | 4.9   | 5.9   | 3.8   | 5.1   |
| 영업이익               | 21.3  | -13.3 | 18.2  | 7.9   | 7.1   |
| 지배주주당기순이익          | 23.1  | 1.8   | 2.1   | 6.2   | 7.3   |
| <b>건전성(%)</b>      |       |       |       |       |       |
| BIS비율              | 15.7  | 16.1  | 16.6  | 16.7  | 16.8  |
| 대손비용률(원화대출대비)      | 0.6   | 0.7   | 0.6   | 0.5   | 0.5   |
| 고정이하여신비율           | 0.6   | 0.6   | 0.6   | 0.5   | 0.5   |
| NPL Coverage Ratio | 153.0 | 129.9 | 127.8 | 130.8 | 133.8 |

**투자의견 및 목표주가 변경**

| 종목명                | 날짜       | 투자의견 | 목표주가<br>(6M) | 과리율(%) |       |
|--------------------|----------|------|--------------|--------|-------|
|                    |          |      |              | 평균     | H/L   |
| 우리금융지주<br>(316140) | 24/11/26 | 매수   | 22,000원      | -27.9  | -21.8 |
|                    | 25/01/08 | 매수   | 22,000원      | -27.4  | -21.6 |
|                    | 25/02/19 | 매수   | 22,000원      | -24.5  | -20.8 |
|                    | 25/04/01 | 매수   | 22,000원      | -16.2  | 2.5   |
|                    | 25/06/30 | 매수   | 26,000원      | -3.6   | 3.3   |
|                    | 25/09/26 | 매수   | 31,000원      | -17.0  | -14.2 |
|                    | 25/10/30 | 매수   | 31,000원      | -12.6  | -6.5  |
|                    | 26/01/05 | 매수   | 31000        | -4.2   | 14.8  |
|                    | 26/02/11 | 매수   | 47,000원      | -25.9  | -13.2 |
|                    | 26/03/30 | 매수   | 47,000원      | -29.7  | -23.8 |
|                    | 26/05/26 | 매수   | 47,000원      | -35.6  | -29.7 |
|                    | 26/06/30 | 매수   | 47,000원      | -31.8  | -26.0 |
|                    | 26/08/28 | 매수   | 47,000원      | -25.1  | -21.6 |
|                    | 26/09/30 | 매수   | 47,000원      | -      | -     |

**주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)**


투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.6.30기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.