

우리금융지주 (316140)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 02. 09

포트폴리오 완성으로 주주환원 확대 본격화

25년 그룹 포트폴리오 완성. 4Q 추가비용 인식

25년 4분기 순이익은 3,453억원으로 시장예상을 소폭 하회. 이자이익 증가세가 이어지고 수수료이익도 전분기에 이어 역대 최대 규모를 기록. 하지만 판관비와 대손비용이 확대되고 과징금 및 출연금 인식에 따른 영업외손실 발생으로 순이익은 전년동기대비 20% 감소. 25년 연간순이익은 3.14조원으로 2% 증가했으며, 비이자이익 확대가 이익개선을 견인. 보험사 편입완료와 증권사 영업기반 확보를 통해 그룹 포트폴리오를 확장하면서도 연간 보통주자본비용이 77bp상승하며 12.90%를 기록

기업가치 제고계획 업그레이드. 주주환원 강화에 방점

동사는 기업가치 제고계획을 발표하며 1) 보통주자본비용 13% 조기달성, 2) 비은행 손익비중 20%로 확대(25년 9.5%), 3) DPS 10% 이상 확대 및 자사주 매입소각 비중 10%까지 확대목표를 설정. 26년 상반기 2,000억원의 자사주 매입소각을 발표했으며, 하반기에도 추가가 예상됨. 게다가 25년 DPS는 13% 증가했으며, 기말배당은 감액배당을 실시. 그룹 포트폴리오 완성 이후 비은행 이익기여도 확대를 통한 주주환원 강화에 방점을 둔 기업가치 제고방안으로 평가. 우호적 금리환경과 선제적 총당금 적립효과로 26년 이익가시성은 높다고 판단하며, 비이자이익 개선이 병행될 전망. 주주환원을 또한 25년 36.6%에서 26년 41.7%로 확대될 것으로 예상. 생산적금융 추진 및 자회사의 자본소요 과정에서 CET1비율 관리가 주요과제가 될 것으로 보임

목표주가 12% 상향. 밸류에이션 정상화 국면

실적추정치 상향 및 진전된 기업가치 제고계획을 반영해 목표주가를 기존 34,000원에서 38,000원으로 12% 상향(목표 PBR 0.80배). 26년 예상 주주환원수익률은 5.9%이나 감액배당 효과를 감안하면 6.7%로 상승. 경상수익성 제고와 주주환원 확대를 바탕으로 저평가 해소국면 지속 예상

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
총영업이익	9,837	10,440	10,957	11,658	12,167
총전영업이익	5,394	5,971	5,777	6,252	6,482
영업이익	3,499	4,255	3,691	4,514	4,748
순이익	2,506	3,086	3,141	3,366	3,544
EPS (원)	3,333	4,156	4,280	4,674	5,050
증감률 (%)	-22.8	24.7	3.0	9.2	8.1
BPS (원, adj.)	37,313	40,788	44,037	47,676	51,774
RoE (%)	8.2	9.3	9.1	9.1	9.1
RoA (%)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.6	3.6	5.1	6.9	6.4
PBR(배)	0.32	0.37	0.49	0.68	0.63

주: IFRS 연결 기준

자료: 우리금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	38,000 원
현재주가	32,450 원
상승여력	17.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (2/6)	5,089.14 pt
시가총액	238,208 억원
발행주식수	734,076 천주
52 주 최고가/최저가	32,450 / 15,370 원
90 일 일평균거래대금	519.07 억원
외국인 지분율	47.9%
배당수익률(26.12E)	4.7%
BPS(26.12E)	47,676 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 2.2%
	6 개월 -29.6%
	12 개월 7.0%
주주구성	우리금융지주우리사주 (외 2 인) 7.7%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.8%
	BlackRock Fund Advisors (외 12 인) 6.1%

Stock Price

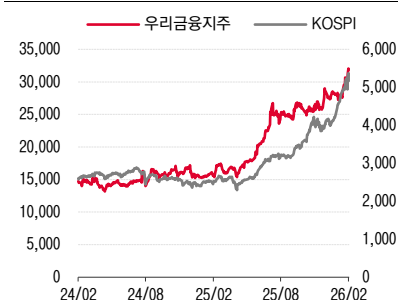
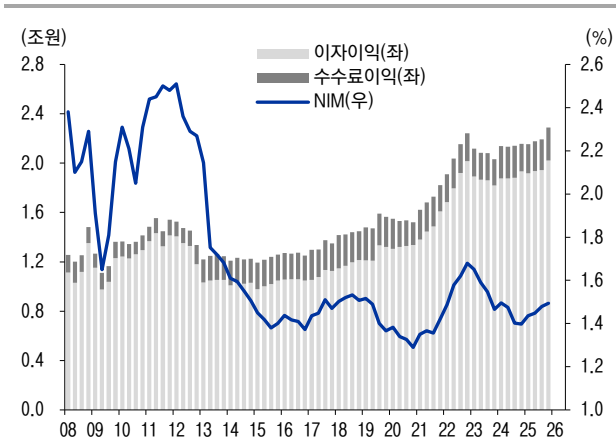


표1 우리금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024				2025P		QoQ(%)	YoY(%)	2026E
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP			1QE
총영업이익	2,712	2,448	2,611	2,789	2,774	2,783	0.4	13.7	2,836
순이자수익	2,219	2,272	2,252	2,262	2,217	2,300	3.8	1.3	2,290
순수수료수익	529	499	511	522	564	563	-0.1	12.8	553
기타비이자이익	-36	-324	-152	5	-7	-80	-	-	-8
판관비	1,057	1,311	1,306	1,173	1,210	1,491	23.2	13.8	1,377
총전영업이익	1,655	1,137	1,305	1,616	1,564	1,292	-17.4	13.7	1,459
대손비용	478	463	436	508	576	567	-1.5	22.6	346
영업이익	1,177	674	869	1,108	988	725	-26.6	7.5	1,113
영업외손익	24	-43	-5	78	541	-189	-	-	9
세전이익	1,201	631	865	1,186	1,529	535	-65.0	-15.2	1,121
법인세	284	177	210	247	238	177	-	-	279
지배주주순이익	904	426	617	935	1,244	345	-72.2	-19.0	829

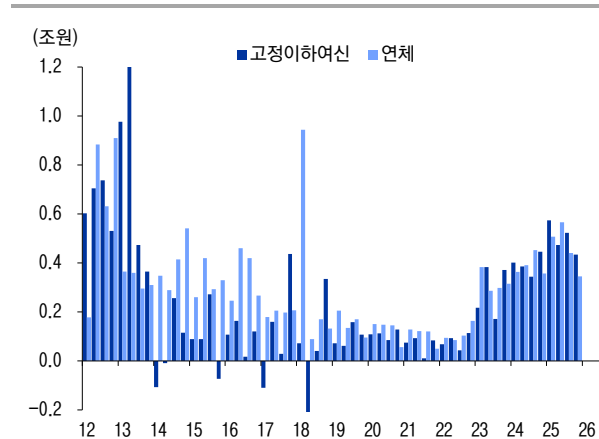
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 순이자마진과 핵심이익 추이



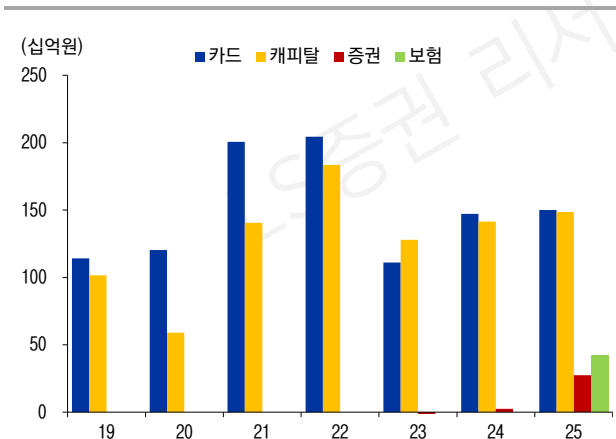
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 상매각전 NPL과 연체액 순증



자료: LS증권 리서치센터

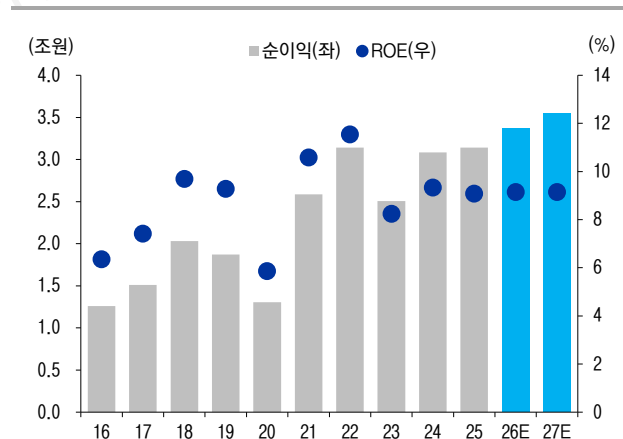
그림3 비은행 자회사 순이익



자료: LS증권 리서치센터

주: 보험(동양생명)은 25년 하반기 순이익 기준

그림4 그룹 연간 순이익 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
총영업이익	9,837	10,440	10,957	11,658	12,167
순이자수익	8,743	8,886	9,031	9,414	9,830
순수수료수익	1,720	2,086	2,161	2,269	2,352
기타비이자이익	-626	-532	-234	-25	-15
판매비	4,443	4,469	5,181	5,407	5,685
총전영업이익	5,394	5,971	5,777	6,252	6,482
신용손실충당금전입액	1,895	1,716	2,086	1,738	1,734
영업이익	3,499	4,255	3,691	4,514	4,748
영업외손익	18	-32	425	36	38
세전이익	3,517	4,223	4,116	4,550	4,786
법인세	891	1,051	871	1,131	1,189
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,627	3,171	3,244	3,419	3,597
지배주주순이익	2,506	3,086	3,141	3,366	3,544

주요자회사 순이익

우리은행	2,506	3,039	2,607	2,819	2,957
우리카드	111	147	150	180	194

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	7,173	8,041	7,870	8,681	9,237
EPS	3,333	4,156	4,280	4,674	5,050
BPS	37,313	40,788	44,037	47,676	51,774
DPS	1,000	1,200	1,359	1,510	1,675
PER	3.6	3.6	5.1	6.9	6.4
PBR	0.32	0.37	0.49	0.68	0.63
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.2	9.3	9.1	9.1	9.1
ROA	0.52	0.60	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.82	1.70	1.73	1.75	1.75
NIM(은행)	1.56	1.44	1.46	1.48	1.48
판매비/총영업이익	45.2	42.8	47.3	46.4	46.7
대손비용률(그룹)	0.53	0.45	0.53	0.44	0.43
대손비용률(은행)	0.33	0.26	0.34	0.32	0.31
고정하여신비용(은행)	0.18	0.23	0.31	0.30	0.29
커버리지비용(은행)	320.8	247.4	171.5	193.0	211.3

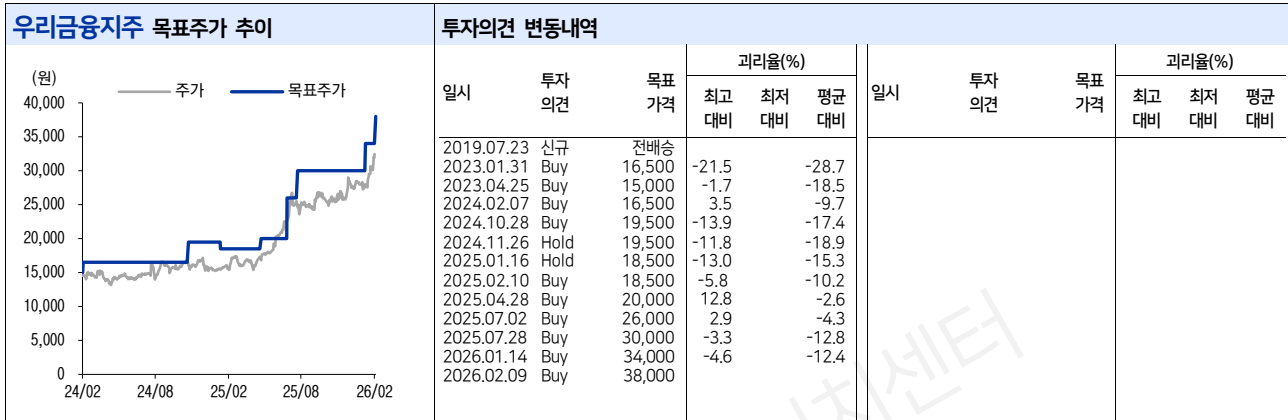
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
현금및현금성자산	30,557	27,281	38,500	29,218	30,553
대출채권	373,148	398,472	412,523	418,334	437,385
유가증권	85,228	89,952	138,528	96,037	100,431
유형자산	3,177	3,371	3,781	3,322	3,331
무형자산	997	1,091	1,057	1,035	1,082
기타비이자부자산	4,899	5,586	7,085	5,267	5,500
자산총계	498,005	525,753	601,473	553,213	578,281
예수부채	357,784	366,821	376,581	394,923	412,993
차입금	30,987	30,117	34,183	33,329	34,841
사채	41,239	48,207	55,583	51,629	53,913
기타비이자부부채	34,597	44,713	97,249	33,393	34,548
부채총계	464,607	489,858	563,596	513,274	536,294
지배기업소유지분	31,667	34,097	36,034	38,045	40,038
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,611	3,810	3,710	3,710	3,710
이익잉여금	24,986	26,951	28,807	31,159	33,576
기타자본	-733	-467	-286	-627	-1,051
비지배지분	1,731	1,798	1,842	1,895	1,948
자본총계	33,397	35,895	37,876	39,940	41,986

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	3.6	5.6	14.4	-8.0	4.5
원화대출증가율(은행)	5.9	6.3	0.3	4.8	4.6
원화예수금증가율(은행)	4.8	1.9	2.4	4.8	4.6
자기자본증가율	5.6	7.5	5.5	5.4	5.1
총영업이익증가율	-0.1	6.1	5.0	6.4	4.4
지배순이익증가율	-21.0	20.7	2.3	5.4	5.2
EPS증가율	-22.8	24.7	3.0	9.2	8.1
BPS증가율	5.9	9.3	8.0	8.3	8.6
안정성(%)					
원화예대율(은행)	92.0	95.9	93.9	93.9	93.9
레버리지	14.9	14.6	15.9	13.9	13.8
BIS비율	15.8	15.7	16.1	16.3	16.4
기본자본비율	14.1	14.2	14.8	15.0	15.1
보통주자본비율	12.0	12.1	12.9	13.1	13.2
배당성향	29.8	28.9	31.8	32.8	34.4
총주주환원율	33.8	33.3	36.6	41.7	45.7



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)