

우리금융지주 (316140)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 04. 27

비은행 강화와 주주환원 확대 병행

표면이익 둔화에도 실적 내용은 긍정적

26년 1분기 순이익은 6,038억원으로 시장예상을 소폭 하회하며 전년동기대비 2.1% 감소. 하지만 25년 1분기 대비 명예퇴직비용이 120억원 증가했고, 법인세율 인상 영향 및 해외법인 추가충당금을 고려한 수정순이익은 약 8,500억원 수준으로 전년동기 대비 8% 증가 추정. 이자이익 증가세가 이어지고 수수료이익도 매분기 역대 최대 규모를 지속 경신하고 있어 견조한 핵심이익 창출력은 유지되고 있음. 또한 주요 비은행 자회사 합산순이익(카드+캐피탈+증권+보험)이 1,226억원으로 전분기대비 26% 급증 하면서 포트폴리오 완성효과가 본격화되고 있음. 게다가 보통주자본비율은 자산재평가 영향이 크게 작용하며 지난해말 12.9%에서 13.6%로 큰 폭으로 상승했으며, 주당배당금이 역시 220원으로 전년동기대비 10% 증가

비은행 강화와 주주환원 확대 병행

2월에 발표한 기업가치 제고계획의 주요내용인 1) 보통주자본비율 13%, 2) 비은행 손익비중 20%로 확대(25년 9.5%), 3) DPS 10% 이상 증가 등 주요 목표를 조기에 달성했으며, 하반기 추가적인 자사주 매입소각이 예상됨. 시장금리와 4월 이후 금리/환율 방향성 고려시 핵심이익 개선추세는 향후에도 이어질 가능성이 높고, 1분기 부진했던 유가증권 관련손익도 회복이 가능. 동사는 증권에 대한 1조원의 추가 증자, 동양생명 완전자회사 편입을 위한 주식교환을 공시했는데, 긍정적 실적전망을 바탕으로 비은행 강화를 위한 본격적인 조치에 나서고 있음. 동시에 주주환원 강화조치도 병행할 것으로 보여 올해 1.1조원의 배당과 3,500억원의 자사주 매입을 통해 주주환원율이 40%를 상회할 것으로 예상

목표주가 11% 상향. 밸류에이션 정상화 구간

실적추정치 상향 및 사업 포트폴리오 진전, 주주환원 확대를 반영해 목표주가를 기존 38,000원에서 42,000원으로 11% 상향. 지주 포트폴리오 완성 이후 경상수익성 제고와 주주환원 확대를 바탕으로 저평가 해소국면 지속 예상. 감액배당 효과를 감안한 26년 예상 주주환원수익률 또한 6.5%에 달함

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,440	10,957	11,727	12,286	12,802
총전영업이익	5,971	5,778	6,312	6,643	6,921
영업이익	4,255	3,675	4,475	4,726	4,954
순이익	3,086	3,124	3,315	3,480	3,656
EPS (원)	4,156	4,256	4,578	4,932	5,338
증감률 (%)	24.7	2.4	7.6	7.7	8.2
BPS (원, adj.)	40,788	44,013	47,311	51,444	56,009
RoE(%)	9.3	9.0	8.6	9.0	9.0
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.6	5.1	7.7	7.1	6.6
PBR(배)	0.37	0.49	0.74	0.68	0.63

주: IFRS 연결 기준

자료: 우리금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	42,000 원
현재주가	35,050 원
상승여력	19.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (4/24)	6,475.63 pt
시가총액	257,294 억원
발행주식수	734,076 천주
52 주 최고가/최저가	40,800 / 16,810 원
90 일 일평균거래대금	823.01 억원
외국인 지분율	46.5%
배당수익률(26.12E)	4.3%
BPS(26.12E)	47,311 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -8.1%
	6개월 -26.8%
	12개월 -53.0%
주주구성	우리금융지주우리사주 (외 2인) 7.7%
	국민연금공단 (외 1인) 7.1%
	BlackRock Fund Advisors (외 12인) 6.8%

Stock Price

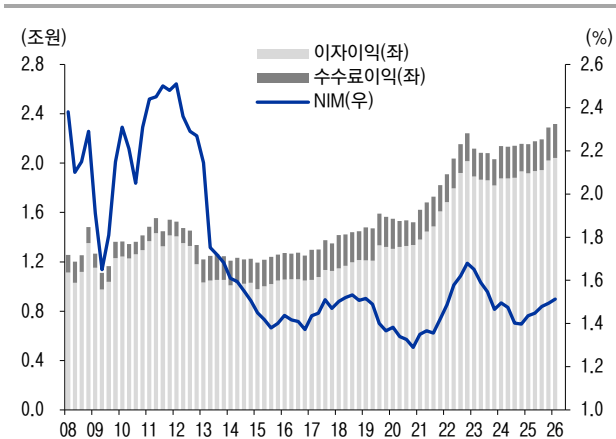


표1 우리금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	2,549	2,611	2,789	2,774	2,783	2,758	-0.9	5.6	2,988
순이자수익	2,198	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	0.1	2.3	2,401
순수수료수익	503	511	522	564	563	577	2.5	12.8	578
기타비이자이익	-152	-152	5	-7	-80	-122	-	-	10
판관비	1,032	1,306	1,173	1,210	1,490	1,423	-4.5	8.9	1,224
총전영업이익	1,517	1,305	1,616	1,564	1,293	1,335	3.3	2.3	1,765
대손비용	367	436	508	576	584	527	-9.8	21.0	434
영업이익	1,151	869	1,108	988	709	808	14.0	-7.0	1,330
영업외손익	-7	-5	78	541	-199	40	-	-	19
세전이익	1,144	865	1,186	1,529	510	848	66.3	-1.9	1,349
법인세	305	210	247	238	168	209	24.2	-0.5	334
지배주주순이익	824	617	935	1,244	328	604	83.9	-2.1	980

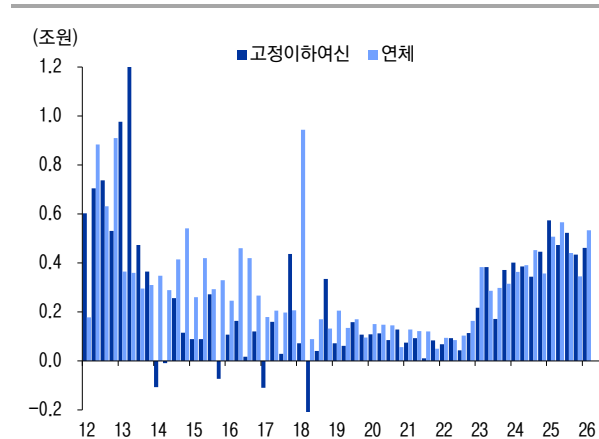
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 순이자마진과 핵심이익 추이



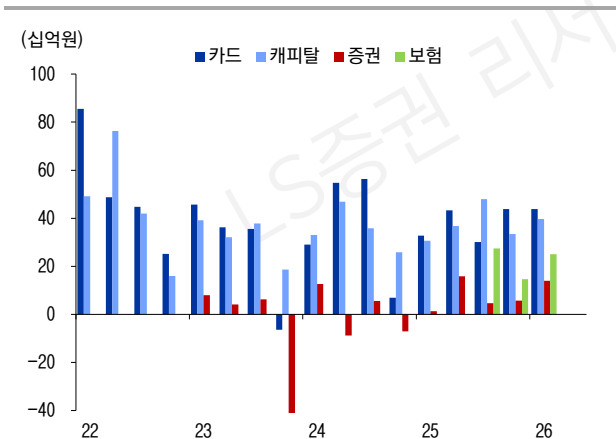
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 상매각전 NPL과 연체액 순증



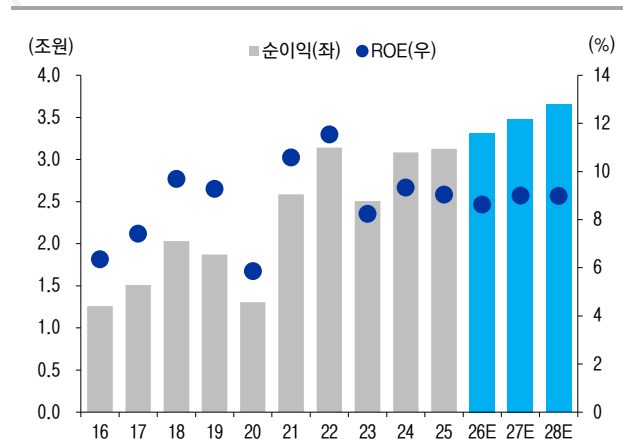
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,440	10,957	11,727	12,286	12,802
순이자수익	8,886	9,031	9,481	9,824	10,241
순수수료수익	2,086	2,160	2,338	2,413	2,500
기타비이자이익	-532	-234	-92	49	61
판관비	4,469	5,180	5,415	5,643	5,881
총전영업이익	5,971	5,778	6,312	6,643	6,921
신용손실충당금전입액	1,716	2,103	1,837	1,917	1,966
영업이익	4,255	3,675	4,475	4,726	4,954
영업외손익	-32	415	97	79	83
세전이익	4,223	4,090	4,572	4,805	5,037
법인세	1,051	863	1,117	1,185	1,241
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,171	3,228	3,456	3,620	3,796
지배주주순이익	3,086	3,124	3,315	3,480	3,656

주요자회사 순이익

우리은행	3,039	2,590	2,829	2,994	3,142
우리카드	147	150	169	169	168

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	8,041	7,871	8,681	9,374	10,061
EPS	4,156	4,256	4,578	4,932	5,338
BPS	40,788	44,013	47,311	51,444	56,009
DPS	1,200	1,358	1,504	1,657	1,829
PER	3.6	5.1	7.7	7.1	6.6
PBR	0.37	0.49	0.74	0.68	0.63
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.3	9.0	8.6	9.0	9.0
ROA	0.60	0.56	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.70	1.73	1.76	1.78	1.77
NIM(은행)	1.44	1.46	1.52	1.53	1.52
판관비/총영업이익	42.8	47.3	46.2	45.9	45.9
대손비용률(그룹)	0.45	0.53	0.46	0.48	0.47
대손비용률(은행)	0.26	0.35	0.36	0.36	0.36
고정이하여신비용(은행)	0.23	0.31	0.31	0.30	0.30
커버리지비용(은행)	247.4	172.6	179.5	197.6	209.5

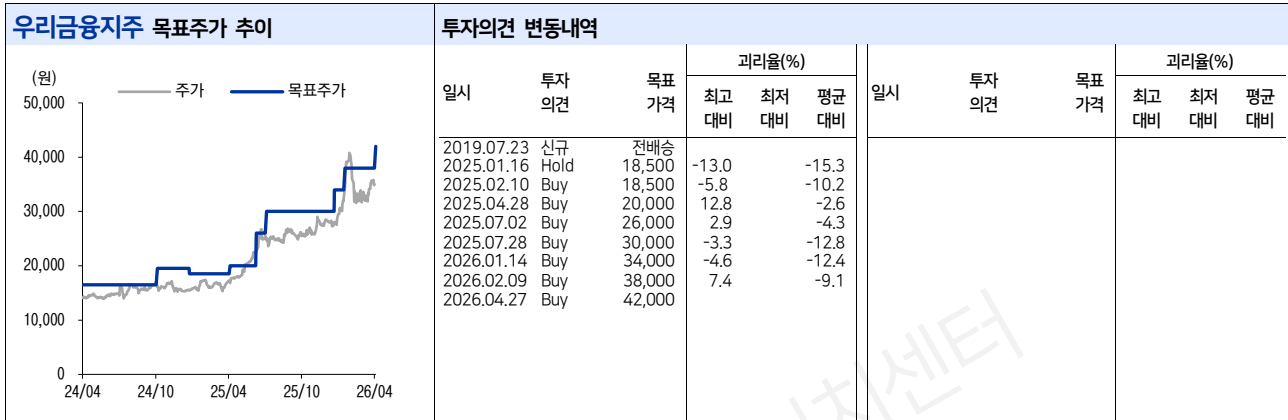
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및현금성자산	27,281	38,500	28,987	30,223	31,511
대출채권	398,472	412,496	414,901	432,567	450,985
유가증권	89,952	138,532	93,812	97,814	101,987
유형자산	3,371	3,781	5,625	5,638	5,651
무형자산	1,091	1,057	1,026	1,069	1,115
기타비이자부자산	5,586	7,092	5,210	5,429	5,657
자산총계	525,753	601,457	549,560	572,740	596,907
예수부채	366,821	376,581	385,644	402,098	419,253
차입금	30,117	34,183	32,506	33,887	35,328
사채	48,207	55,583	50,170	52,281	54,480
기타비이자부부채	44,713	97,251	41,267	42,320	43,495
부채총계	489,858	563,598	509,587	530,586	552,557
지배기업소유자분	34,097	36,017	37,969	40,010	42,066
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,810	3,710	3,710	3,710	3,710
이익잉여금	26,951	28,790	31,074	33,422	35,847
기타자본	-467	-286	-619	-926	-1,294
비지배자분	1,798	1,842	2,004	2,144	2,285
자본총계	35,895	37,859	39,972	42,154	44,350

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	5.6	14.4	-8.6	4.2	4.2
원화대출금증가율(은행)	6.3	0.3	4.0	4.3	4.3
원화예수금증가율(은행)	1.9	2.4	2.3	4.3	4.3
자기자본증가율	7.5	5.5	5.6	5.5	5.2
총영업이익증가율	6.1	4.9	7.0	4.8	4.2
지배순이익증가율	20.7	1.8	7.1	4.8	4.9
EPS증가율	24.7	2.4	7.6	7.7	8.2
BPS증가율	9.3	7.9	7.5	8.7	8.9
안정성(%)					
원화에대율(은행)	95.9	93.9	95.5	95.5	95.5
레버리지	14.6	15.9	13.7	13.6	13.5
BIS비율	15.7	16.1	16.4	16.6	16.8
기본자본비율	14.2	14.8	15.1	15.3	15.4
보통주자본비율	12.1	12.9	13.2	13.4	13.5
배당성향	28.9	32.0	33.1	34.6	36.3
총주주환원율	33.3	36.8	43.7	46.1	48.6



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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)