

우리금융지주 (316140)

박혜진

권용수RA

hyejin.park@daishin.com

yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

37,000

유지

현재주가
(26.02.06)

32,450

은행업중

보통주 자본비율에 따라 기대되는 미래

- '25년 12월말 CET1비율 12.92%, 총 환원율 39.8% 달성
- 보통주 자본비율에 따라 앞으로 높아질 DPS와 자사주 매입 규모
- '26년 보수적으로 총 환원율 43.2% 전망, 업종 내 최선호주 유지

투자의견 매수, 목표주가 37,000원, 업종 내 최선호주 유지

'25년 비과세배당을 감안한 총 주주환원율 39.8% 달성. 높아지는 보통주 자본비율과 더불어 기 발표한 '26년 상반기 환원정책 뿐만 아니라 하반기 현금 배당을 비롯한 추가 자사주 매입/소각 가능성도 열려있음. '25년 말 CET1비율이 12.92%로 13% 상회할 것은 충분히 예상 가능. 우리는 '26년 DPS 1,510원, 하반기 추가 매입/소각 금액 1,000억원, 총 환원율 43.2% 기록 전망. 다만 이는 상당히 보수적인 추정으로 이를 상회할 환원정책을 발표할 가능성 높다고 판단. 업종 평균을 하회하는 PBR과 예상을 뛰어넘는 자본정책으로 업종 내 매력도 가장 높아 최선호주 유지

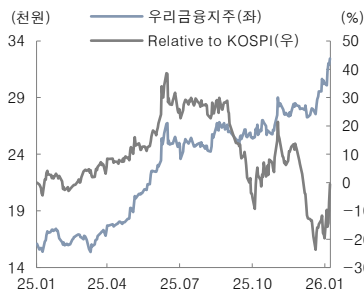
4Q25 지배주주 순이익 3,453원(QoQ -72.3% YoY -19%) 기록

4분기 순이익은 컨센서스를 18% 하회하였으나 당사 추정을 7.9% 상회. 은행 마진이 1bp 개선되어 이자이익은 2,3조원(QoQ +3.7%, YoY +1.3%)으로 증가. 비이자이익은 매매평가익 감소, 평가손실 반영 등에 따라 4,833억원(QoQ -13%, +175%)으로 분기 대비 소폭 감소하였으나 카드 수수료수익이 증가하며 상대적으로 양호하였음. 판관비 및 대손비용은 기부금, PD값 조정 등 4분기 반복되는 계절성 영향으로 증가. 일회성 비용으로는 배드뱅크 비용 분담금 500억원, LTV담합 관련 추정비용 공정위가 공지한 520억원 전액 반영

당 분기 실적보다 주목할 부분은 보통주 자본비율을 비롯한 배당정책임. '25년 12월말 기준 12.92%(QoQ -5bp, +79bp)로 1년여 만에 큰 폭의 개선을 보여줌. 4분기 DPS는 760원으로 '25년 총 배당금 1,360원 지급될 예정. '26년 자사주 매입/소각 '25년 대비 500억원 증가한 2,000억원 진행할 예정이며 상반기 중 CET1비율이 13%를 상회하면 하반기에도 진행할 계획. 또한 감액배당으로 이미 비과세 배당 혜택을 받을 수 있지만 DPS를 매년 10% 이상 확대시킬 계획. 마지막으로 향후 보통주비율 13.2% 이상 안정적 유지 시, 매년 상/하반기 자사주 매입 소각 추진할 예정. 분기 균등배당에 대해서는 현재와 같은 (1~3분기 균등, 4분기 증액) 기초를 유지할 것인데, 이는 CET1비율에 따라 4분기 초과배당을 염두에 둔 것으로 파악

KOSPI	5,089.14
시가총액	23,821십억원
시가총액비중	0.72%
자본금(보통주)	3,803십억원
52주 최고/최저	32,450원 / 15,370원
120일 평균거래대금	479억원
외국인지분율	47.90%
주요주주	우리금융지주우리사주 외 1인 7.70% 국민연금공단 6.78%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.7	22.0	29.5	107.6
상대수익률	2.0	-3.5	-18.6	3.5



구분	4Q24	3Q25	직전추정	잠정치	4Q25P		1Q26E			
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
순이익	426	1,244	320	345	-19.0%	-72.3%	407	760	23.4%	120.1%

자료: 우리금융지주, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
순영업수익	9,836	10,440	10,955	11,309	11,815
영업이익	3,518	4,253	3,688	4,358	4,510
순이익	2,517	3,086	3,140	3,325	3,410
YoY(%)	-19.90	22.61	1.76	5.88	2.58
ROE	7.9	9.0	8.7	9.0	8.9
EPS	3,484	4,272	4,347	4,603	4,722
BPS	43,858	47,208	49,891	51,319	53,051
PBR	0.30	0.31	0.56	0.63	0.61
PER	3.73	3.42	6.44	7.05	6.87

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 우리금융지주 분기실적 (단위: 십억원, %)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	QoQ	YoY
순이자이익	2,271.7	2,252.0	2,261.8	2,218.0	2,300.2	3.7%	1.3%
비이자이익	175.8	357.5	527.3	555.2	483.3	-13.0%	174.9%
기타이익	-323.6	-153.9	5.0	-64.3	-127.9	적지	적지
총영업이익	2,447.6	2,609.5	2,789.2	2,773.3	2,783.5	0.4%	13.7%
판관비	1,310.9	1,306.2	1,172.9	1,211.2	1,491.3	23.1%	13.8%
총당금 적립전 영업이익	1,136.7	1,303.3	1,616.2	1,562.0	1,292.2	-17.3%	13.7%
대손비용	462.5	435.5	509.0	574.3	567.3	-1.2%	22.6%
영업이익	674.2	867.8	1,107.2	987.7	724.9	-26.6%	7.5%
영업외손익	-42.9	-4.7	78.1	542.0	-189.4	적전	적지
세전이익	631.3	863.2	1,185.4	1,529.7	535.5	-65.0%	-15.2%
지배주주 순이익	426.1	615.6	934.6	1,244.4	345.3	-72.3%	-19.0%

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 우리금융지주 주요 지표 (단위: %, bp, 십억원, %p)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	QoQ	YoY
NIM(연결)	1.66	1.70	1.71	1.75	1.76	0.9	9.8
NIM(은행)	1.40	1.44	1.45	1.48	1.49	1.5	9.7
원화대출금	299,969	297,089	299,093	300,527	300,759	0.1%	0.3%
가계대출	144,346	143,800	147,552	149,696	150,439	0.5%	4.2%
주택담보대출	34,456	33,993	33,745	33,201	32,562	-1.9%	-5.5%
주택대출	85,728	86,267	89,629	92,383	93,573	1.3%	9.2%
일반대출	24,161	23,540	24,178	24,112	24,303	0.8%	0.6%
기업대출	154,096	151,650	149,845	148,987	148,247	-0.5%	-3.8%
대기업대출	29,674	30,973	31,976	32,222	32,067	-0.5%	8.1%
중소기업대출	124,422	120,677	117,869	116,764	116,181	-0.5%	-6.6%
개인사업자	49,410	46,593	44,788	43,934	43,258	-1.5%	-12.5%
자본총계	34,097	33,727	34,175	35,356	36,034	1.9%	5.7%
credit cost	0.47	0.45	0.53	0.58	0.57	-1.5	9.3
ROE	5.00	7.30	10.94	14.08	3.83	-10.2	-1.2
보통주자본비율	12.13	12.45	12.76	12.97	12.92	-5.0	79.0
핵심예금	124,334	127,922	132,214	128,349	133,783	4.2%	7.6%

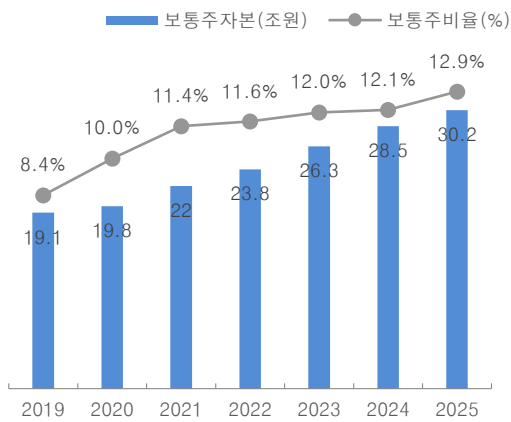
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 3. 우리금융지주 주주환원 계획 (단위: 십억원, %)

구분	1 구간	2 구간	3 구간	4 구간
보통주비율	~11.5%	11.5~12.5%	12.5%~13.0%	13.0%~
총주주환원율	~30%	~35%	~40%	~50%

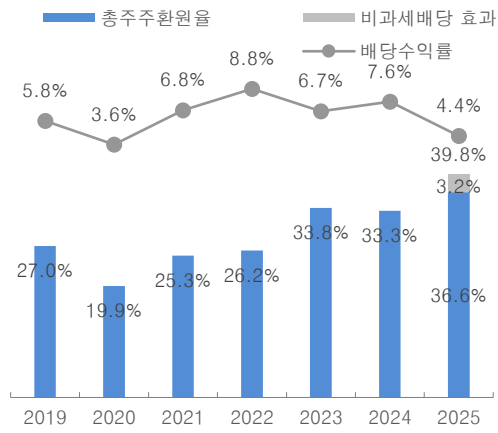
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 우리금융지주 보통주자본/자본비율



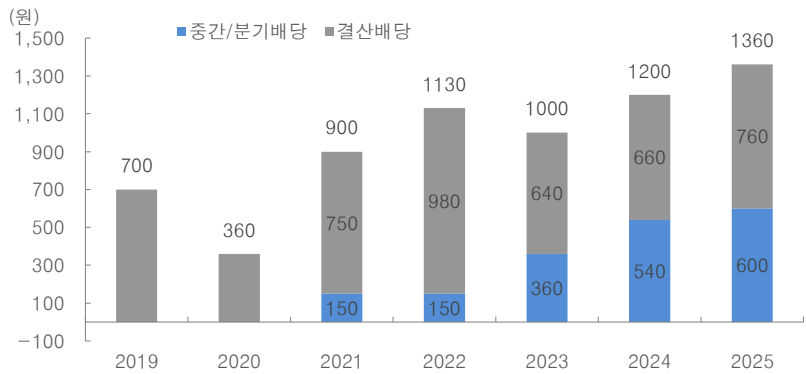
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 우리금융지주 총주주환원율/배당수익률



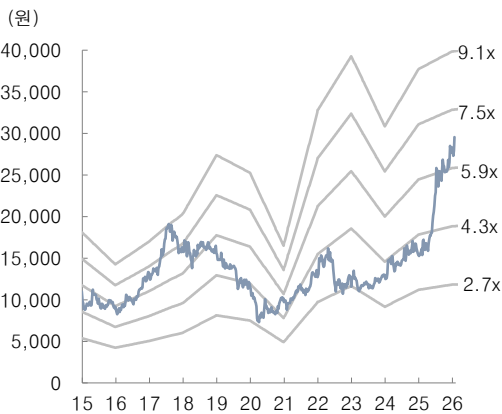
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 우리금융지주 주당 배당금



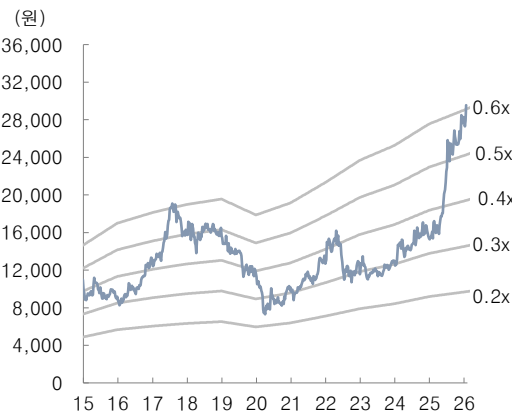
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 우리금융지주 PER 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 5. 우리금융지주 PBR 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

기업개요

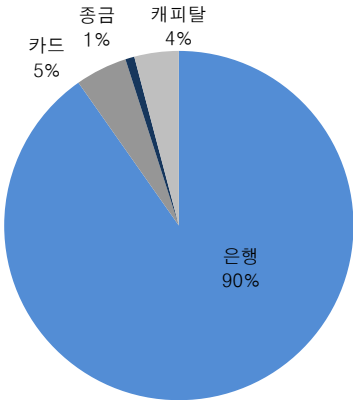
기업 및 경영진 현황

- 동사는 2019년 1월 설립한 지주회사로 금융업을 영위하거나 밀접한 관련이 있는 종속기업을 지배하는 것이 주 사업목적임. 주요 종속회사들의 사업은 은행업(우리은행), 신용카드업(우리카드), 종합금융업(우리종합금융) 등이 있으며, 올해 8월 우리자산운용을 편입하면서 자산운용업 추가하였음. 2019년 5월 MBK 파트너스-우리은행 컨소시엄에서 롯데카드 지분 약 80% 인수
- 임종룡 회장(2023.03~): 우리금융지주 회장
- 자산 477.9조, 부채 445.3조, 자본 32.6조(2023년 3월말 기준) (발행주식 수: 728,060,549)

- 금리 방향성
- 전향적 배당정책
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

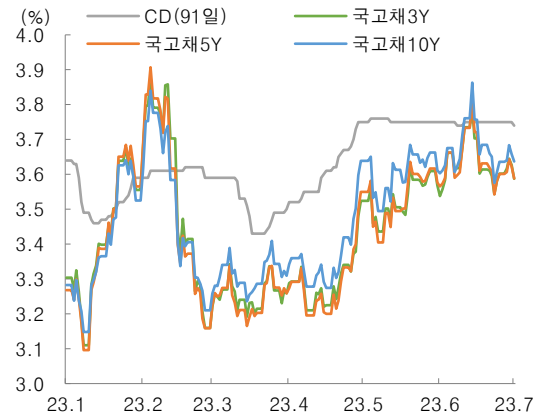
우리금융지주_연결 당기순이익 비중



주: 2023년 1분기 연결 순이익 기준
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

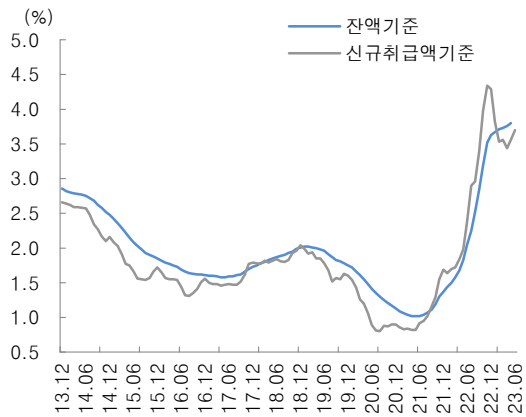
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Datalaguide, 대신증권 Research Center

COFIX 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025P	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	9,032	9,030	9,441
이자이익	15,421	15,674	15,931	15,927	16,653
이자비용	6,678	6,788	6,899	6,898	7,212
비이자이익	1,093	1,554	1,923	2,279	2,374
수수료이익	2,566	2,874	3,018	3,389	3,558
수수료비용	845	788	857	889	934
기타이익	-627	-532	-341	-220	-250
총영업이익	9,836	10,440	10,955	11,309	11,815
판관비	4,437	4,469	5,182	5,060	5,336
총당금 적립전 영업이익	5,399	5,971	5,774	6,249	6,479
대손비용	1,881	1,718	2,086	1,892	1,969
영업이익	3,518	4,253	3,688	4,358	4,510
영업외손익	13	-31	426	68	29
세전이익	3,531	4,221	4,114	4,425	4,539
법인세	894	1,050	871	974	999
당기순이익	2,637	3,171	3,243	3,452	3,541
지배주주 순이익	2,517	3,086	3,140	3,325	3,410

수익성/성장성	(단위: %)				
	2023	2024	2025P	2026E	2027E
NIM (%)	1.82	1.70	1.73	1.71	1.71
ROA (%)	0.51	0.60	0.56	0.54	0.54
ROE (%)	7.94	9.05	8.71	8.97	8.90
CIR (%)	45.1	42.8	47.3	44.7	45.2
자산증가율 (%)	3.64	5.57	14.40	2.87	4.82
대출증가율 (%)	4.88	6.78	3.53	4.23	3.87
순이익증가율 (%)	-19.90	22.61	1.76	5.88	2.58

자본적정성	(단위: %)				
	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Tier 1	14.08	14.15	14.84	14.70	14.54
CET 1	11.99	12.08	12.90	12.97	12.92
BIS	15.81	15.64	16.13	15.91	15.67

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025P	2026E	2027E
현금 및 예치금	30,557	27,281	38,500	30,724	31,971
유가증권	83,432	88,204	136,448	138,661	150,091
대출채권	373,162	398,472	412,523	429,985	446,638
유형자산	9,070	10,048	11,922	12,059	12,107
기타자산	4,849	5,337	6,699	7,305	7,753
자산총계	498,016	525,753	601,473	618,733	648,560
예수금	357,784	367,295	376,581	382,133	389,776
차입금	30,987	30,117	34,183	30,722	31,030
사채	41,239	48,207	55,583	49,176	49,668
기타부채	34,598	44,239	97,249	117,752	137,823
부채총계	464,608	489,858	563,596	579,784	608,297
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	934	933	934	934
이익잉여금	24,997	26,951	28,807	30,642	32,736
외부주주지분	1,942	2,410	2,491	1,974	1,974
자본총계	33,408	35,895	37,876	38,949	40,263
지배주주지분	31,677	34,097	36,034	37,066	38,317

Valuation	(단위: 원, 배, %)				
	2023	2024	2025P	2026E	2027E
EPS (원)	3,484	4,272	4,347	4,603	4,722
BPS (원)	43,858	47,208	49,891	51,319	53,051
DPS (보통, 원)	1,000	1,200	1,360	1,510	1,590
PER (배)	3.7	3.4	6.4	7.0	6.9
PBR (배)	0.30	0.31	0.56	0.63	0.61
배당성향 (%)	29.9	28.9	32.6	34.2	35.1
배당수익률 (%)	7.7	8.2	4.9	4.7	4.9

건전성	(단위: %)				
	2023	2024	2025P	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.24	0.56	0.56	0.56	0.56
NPL Coverage Ratio	229	149	145	143	143
Credit Cost Ratio	0.51	0.40	0.31	0.29	0.29

[Compliance Notice]

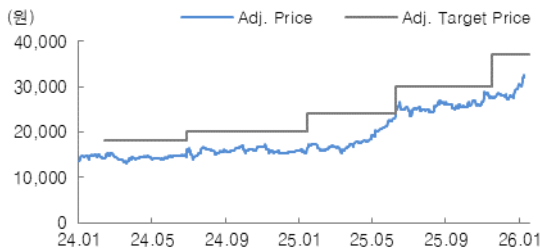
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.02.09	26.01.26	26.01.07	25.12.15	25.12.02	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	37,000	37,000	30,000	30,000
과리율(평균%)			(24.05)	(24.34)	(14.07)	(14.79)
과리율(최대/최소%)			(20.14)	(22.97)	(3.33)	(8.50)
제시일자	25.11.28	25.10.30	25.10.10	25.07.31	25.07.28	25.07.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(14.85)	(14.89)	(15.42)	(15.60)	(15.69)	(15.28)
과리율(최대/최소%)	(10.00)	(10.00)	(10.50)	(10.50)	(10.83)	(10.83)
제시일자	25.07.08	25.06.27	25.04.28	25.04.08	25.03.18	25.02.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000
과리율(평균%)	(15.28)	(24.55)	(26.04)	(30.76)	(30.54)	(30.45)
과리율(최대/최소%)	(10.83)	(2.29)	(6.04)	(27.42)	(27.42)	(27.42)
제시일자	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16	24.10.30	24.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(20.53)	(19.94)	(18.74)	(19.82)	(20.20)	(19.20)
과리율(최대/최소%)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(16.95)	(19.10)	(19.20)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.02.04)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.9%	11.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상