

우리금융지주 (316140)

박혜진 권용수RA
 hyejin.park@daishin.com yongsukwon@daishin.com

투자의견 BUY
 매수, 유지

6개월 목표주가 43,000
 유지

현재주가 33,500
 (26.04.28) 은행업종

‘26년 배당수익률 1등

- 거액 총당금, 판관비 증가하여 실적은 컨센 및 추정을 하회
- 그러나 CET1비율 13.6% 달성, 상상을 뛰어넘는 수치 기록
- 커버리지 금융지주 가운데 가장 높은 배당수익률+비과세 배당

투자의견 매수, 목표주가 43,000원, 업종 내 최선호주 유지

CET1비율 13.6%라는 압도적인 숫자를 기록하며 커버리지 금융지주 가운데 두 번째로 높은 자본안정성을 증명. 풍부한 자본비율을 바탕으로 보험/증권 자회사 통합 및 규모 증대에 주력할 전망. 증권은 금번 증자로 연간 이익 목표가 높아질 수 밖에 없으며 동양생명 완전자회사화도 지주 비용 효율성 측면에서 긍정적. 그러나 무엇보다 고무적인 점은 전술한 이벤트가 모두 CET1 비율 훼손 없이 이뤄진다는 점. 더불어 50%까지 높아질 총환원율과 유일하게 ‘26년 비과세 배당 대상도 투자 포인트. 업종 내 최선호주 유지

실적보다 중요한 것은 자본비율, 그리고 빨라진 자회사 통합 시계

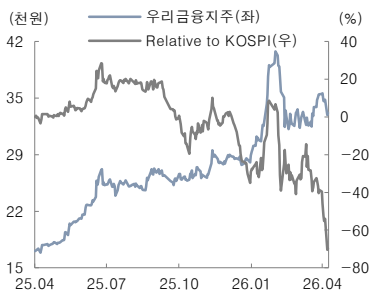
그러나 당 분기 실적보다 중요한 것은 동사의 CET1비율이 13.6%로 지난 12월말 대비 무려 70bp나 상승한 점. 유형자산재평가 영향으로 2.5조원의 재평가 차액 발생, 세후 기준 1.8조원 재평가 이익 반영되며 동 비율을 60bp 상승시킨 영향. 풍부한 자본비율을 바탕으로 동사는 비은행계열사 강화 및 통합에 주력할 것으로 예상되는데, 24일 우리투자증권 증자 1조원, 동양생명 포괄적 주식교환을 공시. 증권은 종투자 진출을 염두에 두는 것으로, 동양생명 완전 자회사화는 ABL생명과 합병을 통해 비용 효율성 및 K-ICS관리를 위한 것으로 파악. 관련하여 증권 증자는 CET1비율 영향 없고, 포괄적 주식교환은 신주발행으로 3,000억원 가량 자본 증가 예상되나 보험사 지분 추가 인수로 RWA증가하여 서로 상쇄되어 역시 CET1비율 영향은 없는 것으로 추정

‘26년 DPS 1,510원, 하반기 자사주 추가 매입 최소 1,000억원 전망

‘26년 주당 배당금 ‘25년 대비 11% 증가한 1,510원 전망. 28일 증가기준 배당수익률 4.5%. 금융지주 가운데 유일하게 ‘26년부터 비과세 배당 대상이기 때문에 이를 감안하면 실질 배당금 증가율은 19.1%. 상반기 자사주 매입/소각 2,000억원 발표하였는데, CET1비율 구간별 자본정책에 따라 총환원율 50%까지 상승 가능. 따라서 하반기 최소 1,000억원 이상의 추가 자사주/매입 소각 발표할 가능성 높음

KOSPI	6,641.02
시가총액	24,592십억원
시가총액비중	0.74%
자본금(보통주)	3,803십억원
52주 최고/최저	40,800원 / 16,810원
120일 평균거래대금	686억원
외국인지분율	46.03%
주요주주	우리금융지주우리사주 외 1인 7.70% BlackRock Fund Advisors 외 13인 7.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.3	10.9	29.3	99.3
상대수익률	-18.3	-13.6	-21.9	-23.5



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	9,836	10,440	10,955	11,406	12,074
영업이익	3,518	4,253	3,688	4,269	4,655
순이익	2,517	3,086	3,140	3,109	3,354
YoY(%)	-19.90	22.61	1.76	-1.00	7.90
ROE	7.9	9.0	8.7	8.2	8.6
EPS	3,484	4,272	4,347	4,304	4,644
BPS	43,858	47,208	49,891	52,457	54,273
PBR	0.30	0.31	0.56	0.64	0.62
PER	3.73	3.42	6.44	7.78	7.21

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 우리금융지주 분기실적

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	QoQ	YoY
순이자이익	2,252.0	2,261.8	2,218.0	2,300.2	2,303.2	0.1%	2.3%
비이자이익	357.5	527.3	555.2	483.3	454.6	-5.9%	27.2%
기타이익	-153.9	5.0	-64.3	-127.9	-189.8	적지	적지
총영업이익	2,609.5	2,789.2	2,773.3	2,783.5	2,757.7	-0.9%	5.7%
판관비	1,306.2	1,172.9	1,211.2	1,491.3	1,422.8	-4.6%	8.9%
총당금 적립전 영업이익	1,303.3	1,616.2	1,562.0	1,292.2	1,334.9	3.3%	2.4%
대손비용	435.5	509.0	574.3	567.3	526.8	-7.1%	21.0%
영업이익	867.8	1,107.2	987.7	724.9	808.1	11.5%	-6.9%
영업외손익	-4.7	78.1	542.0	-189.4	39.8	흑전	흑전
세전이익	863.2	1,185.4	1,529.7	535.5	847.9	58.4%	-1.8%
지배주주 순이익	615.6	934.6	1,244.4	345.3	603.8	74.8%	-1.9%

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 우리금융지주 주요 지표

(단위: %, bp, 십억원, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	QoQ	YoY
NIM(연결)	1.70	1.71	1.75	1.76	1.76	0.0	5.9
NIM(은행)	1.44	1.45	1.48	1.49	1.51	1.9	7.7
원화대출금	297,089	299,093	300,527	300,759	302,892	0.7%	2.0%
가계대출	143,800	147,552	149,696	150,439	150,557	0.1%	4.7%
주택담보대출	33,993	33,745	33,201	32,562	31,762	-2.5%	-6.6%
주택대출	86,267	89,629	92,383	93,573	94,340	0.8%	9.4%
일반대출	23,540	24,178	24,112	24,303	24,456	0.6%	3.9%
기업대출	151,650	149,845	148,987	148,247	150,111	1.3%	-1.0%
대기업대출	30,973	31,976	32,222	32,067	34,720	8.3%	12.1%
중소기업대출	120,677	117,869	116,764	116,181	115,391	-0.7%	-4.4%
개인사업자	46,593	44,788	43,934	43,258	42,723	-1.2%	-8.3%
자본총계	33,727	34,175	35,356	36,034	38,001	5.5%	12.7%
credit cost	0.45	0.53	0.58	0.57	0.52	-4.7	6.9
ROE	7.30	10.94	14.08	3.83	6.36	2.5	-0.9
보통주자본비율	12.45	12.76	12.95	12.90	13.60	70.0	115.0
핵심예금	127,922	132,214	128,349	133,783	134,062	0.2%	4.8%

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

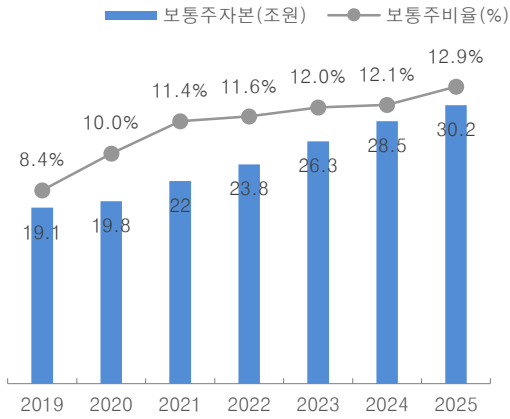
표 3. 우리금융지주 주주환원 계획

(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%

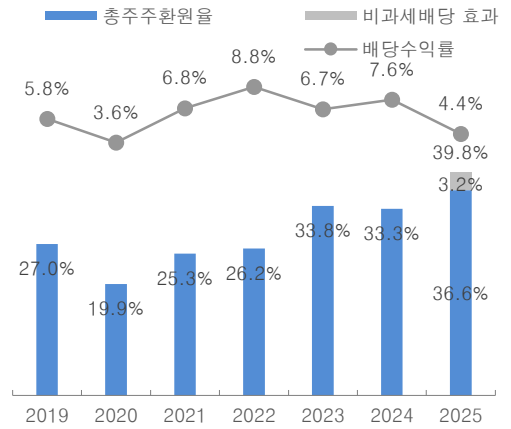
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 우리금융지주 보통주자본/자본비율



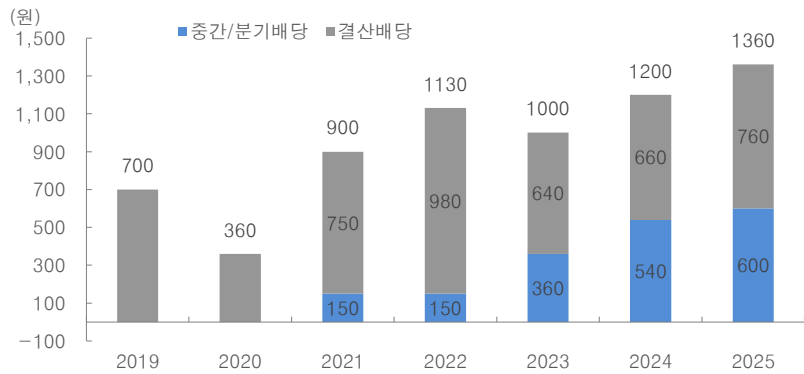
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 우리금융지주 총주주환원율/배당수익률



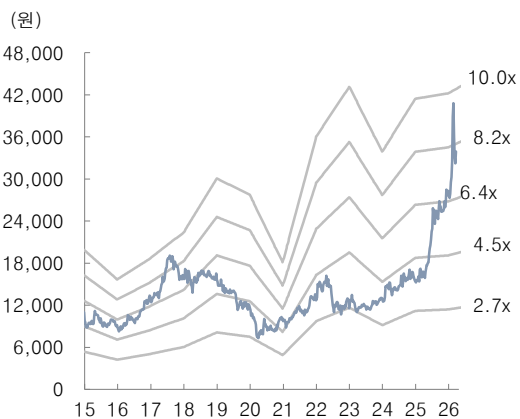
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 우리금융지주 주당 배당금



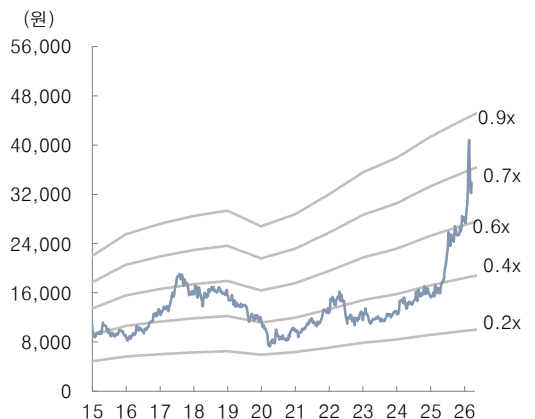
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 우리금융지주 PER 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 5. 우리금융지주 PBR 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

기업개요

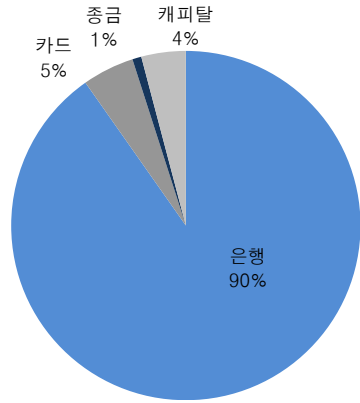
기업 및 경영진 현황

- 당사는 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

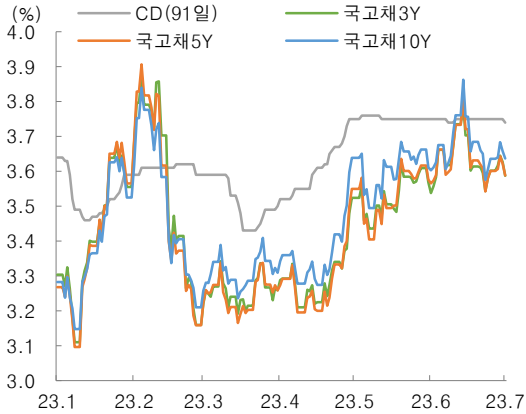
우리금융지주_연결 당기순이익 비중



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

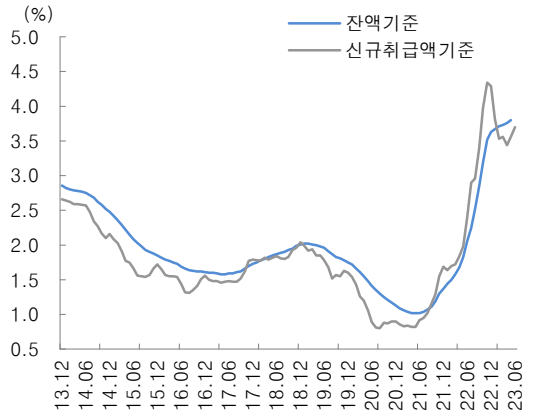
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Datalguide, 대신증권 Research Center

COFIX 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	9,032	9,391	9,831
이자이익	15,421	15,674	15,931	16,564	17,340
이자비용	6,678	6,788	6,899	7,173	7,509
비이자이익	1,093	1,554	1,923	2,015	2,243
수수료이익	2,566	2,874	3,018	3,246	3,435
수수료비용	845	788	857	858	892
기타이익	-627	-532	-341	-440	-300
총영업이익	9,836	10,440	10,955	11,406	12,074
판관비	4,437	4,469	5,182	5,139	5,453
총당금 적립전 영업이익	5,399	5,971	5,774	6,267	6,620
대손비용	1,881	1,718	2,086	1,998	1,965
영업이익	3,518	4,253	3,688	4,269	4,655
영업외손익	13	-31	426	48	-11
세전이익	3,531	4,221	4,114	4,316	4,645
법인세	894	1,050	871	1,076	1,161
당기순이익	2,637	3,171	3,243	3,240	3,483
지배주주 순이익	2,517	3,086	3,140	3,109	3,354

수익성/성장성 (단위: %)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
NIM (%)	1.82	1.70	1.73	1.74	1.73
ROA (%)	0.51	0.60	0.56	0.50	0.51
ROE (%)	7.94	9.05	8.71	8.20	8.56
CIR (%)	45.1	42.8	47.3	45.1	45.2
자산증가율 (%)	3.64	5.57	14.40	5.76	4.83
대출증가율 (%)	4.88	6.78	3.53	4.06	3.83
순이익증가율 (%)	-19.90	22.61	1.76	-1.00	7.90

자본적정성 (단위: %)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1	14.08	14.15	14.84	15.00	14.73
CET 1	11.99	12.08	12.90	13.15	13.02
BIS	15.81	15.64	16.13	16.22	15.87

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금 및 예치금	30,557	27,281	38,500	40,063	41,690
유가증권	83,432	88,204	136,448	147,695	159,870
대출채권	373,162	398,472	412,523	429,269	445,699
유형자산	9,070	10,048	11,922	11,970	12,018
기타자산	4,849	5,337	6,699	7,110	7,547
자산총계	498,016	525,753	601,473	636,108	666,824
예수금	357,784	367,295	376,581	384,112	391,795
차입금	30,987	30,117	34,183	34,525	34,870
사채	41,239	48,207	55,583	56,139	56,701
기타부채	34,598	44,239	97,249	121,507	142,255
부채총계	464,608	489,858	563,596	596,284	625,621
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	934	933	933	933
이익잉여금	24,997	26,951	28,807	30,955	33,114
외부주주지분	1,942	2,410	2,491	2,491	2,491
자본총계	33,408	35,895	37,876	39,824	41,203
지배주주지분	31,677	34,097	36,034	37,888	39,199

Valuation (단위: 원 배, %)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (원)	3,484	4,272	4,347	4,304	4,644
BPS (원)	43,858	47,208	49,891	52,457	54,273
DPS (보통, 원)	1,000	1,200	1,360	1,510	1,590
PER (배)	3.7	3.4	6.4	7.8	7.2
PBR (배)	0.30	0.31	0.56	0.64	0.62
배당성향 (%)	29.9	28.9	32.6	36.5	35.6
배당수익률 (%)	7.7	8.2	4.9	4.5	4.7

건전성 (단위: %)

	2023	2024	2025	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]

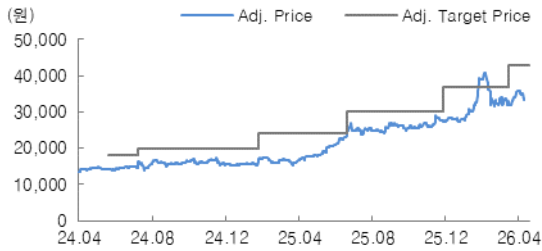
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26,04,29	26,04,26	26,04,03	26,02,08	26,01,26	26,01,07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	43,000	43,000	37,000	37,000	37,000
과리율(평균%)	(20,14)	(19,83)	(14,30)	(22,06)	(24,05)	
과리율(최대/최소%)	(16,74)	(16,74)	10,27	(12,30)	(20,14)	
제시일자	25,12,15	25,12,02	25,12,01	25,11,28	25,10,30	25,10,10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(24,34)	(14,07)	(14,79)	(14,85)	(14,88)	(15,42)
과리율(최대/최소%)	(22,97)	(3,33)	(8,50)	(10,00)	(10,00)	(10,50)
제시일자	25,07,31	25,07,28	25,07,27	25,07,08	25,06,27	25,04,28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	24,000	24,000
과리율(평균%)	(15,60)	(15,69)	(15,28)	(15,28)	(24,55)	(26,04)
과리율(최대/최소%)	(10,50)	(10,83)	(10,83)	(10,83)	(2,29)	(6,04)
제시일자	25,04,08	25,03,18	25,02,11	25,01,07	24,12,11	24,11,21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,000	24,000	24,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(30,76)	(30,54)	(30,45)	(20,86)	(20,15)	(17,54)
과리율(최대/최소%)	(27,42)	(27,42)	(27,42)	(14,00)	(14,00)	(14,00)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.04.27)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91,0%	9,0%	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