

# 우리금융 (139130)

## 기업가치 제고를 위해 비은행 자회사 강화 중

### 1Q26 순이익 컨센서스 하회

우리금융지주의 1분기 지배주주순이익은 6,038억원으로 컨센서스를 22.2% 하회하는 실적을 기록했다. 컨센서스 하회 이유는 인도네시아 법인에서 1회성 총당금 1,380억원을 적립했기 때문이다. 그룹 **이자이익**은 전분기 대비 0.1% 증가하였는데 은행 원화대출은 0.7% 성장하였으며 NIM은 전분기 대비 2bp 상승한 1.51%를 기록했다기 때문이다. 그룹 **비이자이익**은 전년 동기 대비 큰 폭으로 개선되었는데 이는 보험 계열사 편입 효과에 기인한다. **판관비**는 일회성으로 희망퇴직 비용 1,830억원이, 보험사 판관비 250억원 교육세 170억원이 반영되었다. 1분기 **CCR**은 0.52%를 기록했으며 이는 해외 법인 총당금 적립에 기인한다. **CET-1 비율**은 13.6%를 기록했는데 자회사 토지자산 재평가 실시로 세후 1.8조원의 자본 증가 효과가 반영됐기 때문이다. 해당 자본은 배당가능이익으로는 쓸 수 없으나 생산적금융 시행에 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다.

### 기업가치 제고계획 1) 주주환원, 2) 비은행 강화

우리금융지주의 1분기 DPS는 220원이며 기존 기업가치 제고계획에 따라 연간 DPS 10% 증가가 예상되며 올해 배당성향은 35.2%가 예상된다. 또한 하반기 600억원 수준의 추가 자사주 매입이 기대되며 상반기 2,000억원의 자사주 매입을 포함한 연간 총주주환원율은 43.6%로 전년 총주주환원율 36.6% 대비 7.0%p 상승한 수준이 기대된다. 또한 보험 자회사와 주식교환을 통해 완전 자회사로 편입했으며 증권 자회사에 1조원 유상증자를 실시하여 비은행 자회사와의 시너지 효과가 기대되며 기업가치 제고에 긍정적일 것으로 판단된다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 48,000원 유지

우리금융지주의 투자의견을 Buy로 유지하며 목표주가는 기존 48,000원을 유지한다. 투자 의견을 Buy로 유지하는 이유는 1) 토지 재평가를 제외해도 이번 분기 CET-1 비율은 13%를 달성했으며 성장과 총주주환원율 모두 편만한 상승이 예상되며, 2) 감액배당 적용으로 연간 배당수익률은 커버리지 은행 중 가장 높은 5%가 기대되기 때문이다.



우도형 금융  
dohyeong.woo@yuantakorea.com

**BUY (M)**

**목표주가 48,000원 (M)**

직전 목표주가 **48,000원**

현재주가 (4/24) **35,050원**

상승여력 **37%**

시가총액	257,294억원
총발행주식수	734,076,320주
60일 평균 거래대금	833억원
60일 평균 거래량	2,412,623주
52주 고/저	40,800원 / 16,810원
외인지분율	46.52%
배당수익률	3.90%
주요주주	우리금융지주우리사주 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.5	18.6	103.8
상대	(6.9)	(8.6)	(20.6)
절대 (달러환산)	9.3	17.1	97.0

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,758	5.7	-0.9	2,840	-2.9
판관비	1,423	8.9	-4.6	1,363	4.4
총당금전입액	527	21.0	-7.1	421	25.1
영업이익	808	-6.9	11.5	1,056	-23.5
연결순이익	639	-2.2	78.2	815	-21.6
순이익(지배주주)	603.8	-1.9	74.8	776.0	-22.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, %, 배)

결산 (12월)	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,955	11,559	11,899	12,206
영업이익	3,689	4,274	4,641	4,845
지배순이익	3,141	3,104	3,348	3,496
PER(배)	6.5	8.2	7.5	7.1
PBR(배)	0.64	0.71	0.66	0.62
ROE(%)	9.0	8.2	8.2	8.2
ROA(%)	0.6	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 1분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	1Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	1Q25	4Q25
순영업수익	2,758	2,840	-2.9	5.7	-0.9	2,610	2,783
영업이익	808	1,056	-23.5	-6.9	11.5	868	725
지배주주순이익	603.8	776.0	-22.2	-1.9	74.8	616	345

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 우리금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	2,610	2,789	2,773	2,783	2,758	2,939	2,961	2,901	10,955	11,559
순이자이익	2,252	2,262	2,218	2,300	2,303	2,344	2,359	2,360	9,032	9,366
비이자이익	358	527	555	483	455	595	602	541	1,923	2,193
수수료손익	511	522	564	563	577	585	592	591	2,161	2,345
기타비이자이익	-154	5	-8	-80	-122	10	10	-50	-237	-152
판매비와관리비	1,306	1,173	1,211	1,491	1,423	1,233	1,277	1,513	5,182	5,446
총전영업이익	1,303	1,616	1,562	1,292	1,335	1,706	1,684	1,389	5,774	6,114
총당금전입액	436	508	574	567	527	416	421	476	2,085	1,840
영업이익	868	1,108	988	725	808	1,290	1,263	913	3,689	4,274
영업외손익	-5	78	542	-189	40	15	15	15	426	85
세전이익	863	1,186	1,530	535	848	1,305	1,278	928	4,115	4,359
연결기준 당기순이익	654	940	1,292	359	639	946	926	673	3,244	3,184
연결순이익(지배)	616	935	1,244	345	604	931	911	658	3,141	3,104
원화대출성장률 (은행)	-1.0	0.7	0.5	0.1	0.7	1.7	1.9	0.6	0.3	5.0
비이자이익비중	13.7	18.9	20.0	17.4	16.5	20.2	20.3	18.7	17.6	19.0
NIM (은행)	1.44	1.45	1.48	1.49	1.51	1.50	1.49	1.48	1.46	1.50
CIR	50.1	42.1	43.7	53.6	51.6	42.0	43.1	52.1	47.3	47.1
CCR	0.45	0.53	0.58	0.57	0.52	0.40	0.40	0.45	0.52	0.44
NPL 비율	0.69	0.71	0.70	0.63	0.68	0.67	0.66	0.65	0.6	0.7
NPL coverage ratio	132.7	127.0	130.0	129.2	124.8	125.4	126.6	128.2	129.2	128.2
CET-1	12.45	12.82	12.95	12.89	13.60	13.70	13.72	13.43	12.89	13.43
ROE	7.3	11.0	14.3	3.9	6.5	9.7	9.3	6.7	9.0	8.2
ROA	0.5	0.7	0.9	0.2	0.4	0.6	0.6	0.4	0.6	0.5
자본총계	33,727	34,175	35,356	36,034	38,001	38,727	39,292	39,804	36,034	39,804
자산총계	532,698	534,113	586,956	601,473	612,585	620,248	632,939	640,893	601,473	640,893

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	11,621	11,922	11,559	11,899	-0.5	-0.2
영업이익	4,752	5,012	4,274	4,641	-10.1	-7.4
지배주주순이익	3,414	3,603	3,104	3,348	-9.1	-7.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/02/24)	수정 후 (26/04/27)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	9.9	9.0	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.0	2.0	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.2	8.2	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.4	3.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$(A=(B-D))/(C-D)$	X	0.89	0.85	
12M Fwd BPS	(E)	원	53,692	56,453	
목표주가	(A*E)	원	<b>48,000</b>	<b>48,000</b>	
현주가 (4/24)		원		35,050	
상승여력		%		36.9	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

**우리금융지주 (316140) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)**

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,886	9,032	9,366	9,537	9,701
이자이익	22,013	21,190	22,214	23,827	24,476
이자비용	13,127	12,158	12,848	14,290	14,775
비이자이익	1,554	1,923	2,193	2,362	2,505
순수수료이익	2,086	2,161	2,345	2,462	2,585
기타비이자이익	-532	-237	-152	-100	-80
순영업이익	10,440	10,955	11,559	11,899	12,206
판매비	4,469	5,182	5,446	5,601	5,757
총전영업이익	5,971	5,774	6,114	6,298	6,449
총당금전입액	1,717	2,085	1,840	1,657	1,605
영업이익	4,254	3,689	4,274	4,641	4,845
영업외손익	-31	426	85	60	60
세전이익	4,223	4,115	4,359	4,701	4,905
법인세	1,050	871	1,174	1,293	1,349
세율	24.9	21.2	26.9	27.5	27.5
연결순이익	3,172	3,244	3,184	3,408	3,556
지배주주순이익	3,086	3,141	3,104	3,348	3,496
비지배지분이익	86	103	80	60	60

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.44	1.46	1.50	1.46	1.42
ROE	9.4	9.0	8.2	8.2	8.2
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
CIR	42.8	47.3	47.1	47.1	47.2
자산증가율	5.6	14.4	6.6	4.9	5.3
대출증가율	6.8	3.5	7.3	5.0	5.0
순이익증가율	23.1	1.8	(1.2)	7.9	4.4

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	15.7	16.1	16.1	16.0	15.9
기본자본비율	14.2	14.8	14.9	14.9	14.9
CET1	12.1	12.9	13.4	13.5	13.5

자료: 유안타증권

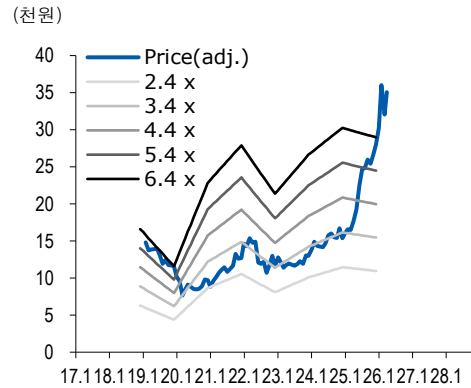
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	27,281	38,500	36,168	37,953	39,962
유가증권	89,952	138,528	145,806	153,003	161,099
대출채권	398,472	412,523	442,444	464,636	487,840
유무형자산	4,462	4,837	6,232	6,319	6,325
기타자산	5,586	7,085	10,243	10,617	12,890
자산총계	525,753	601,473	640,893	672,528	708,116
예수부채	366,821	376,581	389,968	409,273	431,617
차입부채	78,324	89,767	92,240	96,807	102,092
기타부채	44,713	97,249	116,982	122,850	128,985
부채총계	489,858	563,596	599,190	628,929	662,694
지배주주자본	34,097	36,034	39,804	41,701	43,524
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,810	3,710	3,710	3,710	3,710
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,807	30,601	32,497	34,320
기타포괄손익	-1,401	-1,219	757	757	757
비지배주주자본	1,798	1,842	1,898	1,898	1,898
자본총계	35,895	37,876	41,703	43,599	45,422

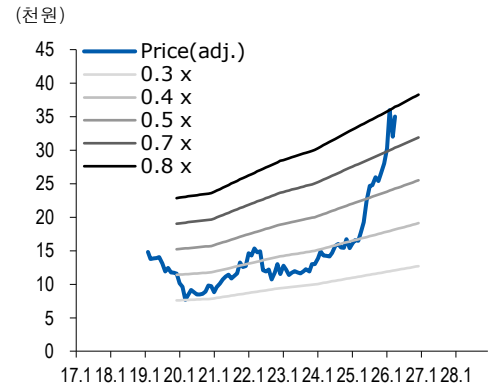
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	4,157	4,279	4,269	4,670	4,945
BPS	40,788	44,037	49,645	52,982	56,310
DPS	1,200	1,360	1,500	1,650	1,825
PER	3.7	6.5	8.2	7.5	7.1
PBR	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
배당성향	28.9	31.8	35.2	35.4	37.0
배당수익률	7.8	4.9	4.3	4.7	5.2

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	153.0	129.2	128.2	134.2	141.2
CCR	0.45	0.53	0.45	0.38	0.35

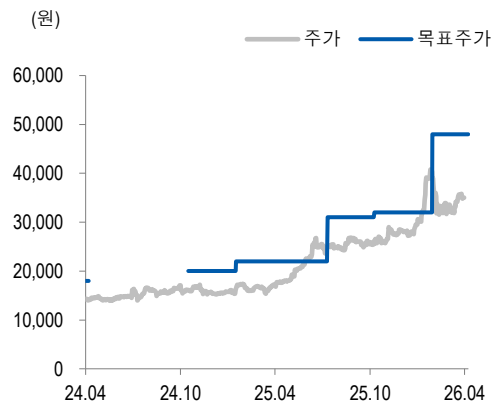
P/E band chart



P/B band chart



우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-27	BUY	48,000	1년		
2026-02-24	BUY	48,000	1년		
2025-11-04	BUY	32,000	1년	-9.05	27.50
2025-08-06	BUY	31,000	1년	-17.81	-13.39
2025-02-11	BUY	22,000	1년	-12.06	21.59
2024-11-11	BUY	20,000	1년	-20.58	-14.00
2024-03-11	BUY	18,000	1년	-20.81	-15.06

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-27

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 유도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.