

우리금융지주 (316140)

26년 가장 가파른 주주환원율 개선

3Q26 순이익 컨센서스 상회

우리금융지주의 3분기 지배주주순이익은 1조 492억원으로 컨센서스를 8.2% 상회했다. 컨센서스 상회는 대손비용 감소에 기인한다. 그룹 **이자이익**은 전분기 대비 1.7% 증가하였는데 선제적 조달에 따른 비용 상승으로 은행 NIM이 7bp 감소함에도 불구하고 은행 원화대출이 1.5% 성장하였기 때문이다. 그룹 **비이자이익**은 전분기 대비 7.6% 감소하면서 상대적으로 양호한 모습을 보였는데 이는 2분기 환차손 200억원과 보험 자회사 계리가정 변경 비용 430억원이 반영된 기저효과와 3분기 환율 하락에 따른 환차익 1,410억원 발생에 기인한다. **판관비**는 증권사 인프라 구축 등으로 전분기 대비 1.2% 증가하였다. **총당금전입액**은 2분기 반영된 중앙그룹 관련 총당금 440억원의 기저효과와 양호한 건전성 관리로 전분기 대비 28.5% 감소하였다.

CET-1 비율은 13.80%를 기록하였으며 전분기 대비 8bp 개선되었다. 이는 당기순이익 +43bp, RWA +10bp (환율 하락 및 자산성장 합산 -3bp, 운영리스크 완화 +13bp), 주주환원 -11bp, OCI 변동 -34bp 영향이다. 3분기 일시적으로 RWA가 늘어나는 이슈가 있었는데 10월에 해소가 되었으며 이 영향이 15bp로 실제 CET-1 비율은 13.95% 수준이다.

3분기 DPS 220원 발표, 4분기 DPS 840원 예상

우리금융지주의 3분기 DPS는 220원이며 기업가치 제고 계획에 따라 연간 DPS는 매년 10% 증가가 예상된다. 26년 총주주환원율은 44.4%로 예상되며 총주주환원수익률은 6.6% (배당 5.0%, 자사주 1.6%)이다. 우리금융지주는 올해부터 비과세 배당을 시행하고 있으며 비과세 배당 효과를 포함한 실질 총주주환원율은 50.5% 수준이다.

투자의견 Buy, 목표주가 44,500원 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 44,500원을 유지한다. CET-1 비율은 1분기 자산재평가 +60bp를 제외해도 13% 이상 수준에 잘 관리되고 있으며 주주환원율이 상대적으로 낮았던 만큼 개선세는 가파를 전망이다. (25년 36.6%, 26E 44.4%. +7.7%p)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,958	6.6	-0.2	3,009	-1.7
판관비	1,225	1.1	1.2	1,249	-2.0
총당금전입액	314	-45.3	-28.5	438	-28.3
영업이익	1,419	43.7	7.9	1,322	7.3
연결순이익	1,080	-16.4	5.2	999	8.1
순이익(지배주주)	1,049	-15.7	4.4	970.0	8.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	10,440	10,955	11,545	12,024
영업이익	4,254	3,689	4,409	4,696
지배순이익	3,086	3,141	3,265	3,319
PER(배)	3.7	6.5	6.5	6.3
PBR(배)	0.38	0.64	0.59	0.55
ROE(%)	9.4	9.0	8.6	8.2
ROA(%)	0.6	0.6	0.5	0.5

자료: 유안타증권



우도형 금융

dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 44,500원 (M)
직전 목표주가 44,500원
현재주가 (10/27) 28,850원
상승여력 49%

시가총액	220,299억원
총발행주식수	736,729,188주
60일 평균 거래대금	810억원
60일 평균 거래량	2,421,069주
52주 고/저	40,800원 / 25,400원
외인지분율	51.45%
배당수익률	3.90%
주요주주	우리금융지주우리스주 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(17.9)	(5.8)	15.4
상대	(5.9)	(5.7)	(23.0)
절대 (달러환산)	(16.2)	3.0	24.1

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q25	2Q26
순영업수익	2,958	3,009	-1.7	6.6	-0.2	2,773	2,965
영업이익	1,419	1,322	7.3	43.7	7.9	988	1,316
지배주주순이익	1,049.2	970.0	8.2	-15.7	4.4	1,244	1,005

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	2,610	2,789	2,773	2,783	2,758	2,965	2,958	2,865	10,955	11,545
순이자이익	2,252	2,262	2,218	2,300	2,324	2,336	2,376	2,385	9,032	9,421
비이자이익	358	527	555	483	434	629	581	480	1,923	2,124
수수료손익	511	522	564	563	577	702	619	540	2,161	2,438
기타비이자이익	-154	5	-8	-80	-143	-73	-38	-60	-237	-314
판매비와관리비	1,306	1,173	1,211	1,491	1,423	1,210	1,225	1,548	5,182	5,406
총전영업이익	1,303	1,616	1,562	1,292	1,335	1,755	1,733	1,317	5,774	6,140
총당금전입액	436	508	574	567	527	439	314	450	2,085	1,730
영업이익	868	1,108	988	725	808	1,316	1,419	867	3,689	4,409
영업외손익	-5	78	542	-189	40	3	4	5	426	52
세전이익	863	1,186	1,530	535	848	1,318	1,423	872	4,115	4,461
연결기준 당기순이익	654	940	1,292	359	639	1,026	1,080	632	3,244	3,378
연결순이익(지배)	616	935	1,244	345	604	1,004.6	1,049	607	3,141	3,265
원화대출성장률 (은행)	-1.0	0.7	0.5	0.1	0.7	1.9	1.5	0.9	0.3	5.0
비이자이익비중	13.7	18.9	20.0	17.4	15.7	21.2	19.7	16.8	17.6	18.4
NIM (은행)	1.44	1.45	1.48	1.49	1.51	1.51	1.43	1.44	1.46	1.47
CIR	50.1	42.1	43.7	53.6	51.6	40.8	41.4	54.0	47.3	46.8
CCR	0.45	0.53	0.58	0.57	0.52	0.42	0.30	0.43	0.52	0.41
NPL 비율	0.69	0.71	0.70	0.63	0.68	0.73	0.72	0.71	0.6	0.7
NPL coverage ratio	132.7	127.0	130.0	129.2	124.8	112.9	112.7	112.7	129.2	112.7
CET-1	12.45	12.82	12.95	12.89	13.60	13.72	13.80	13.55	12.89	13.55
ROE	7.3	11.0	14.3	3.9	6.5	10.5	10.8	6.2	9.0	8.6
ROA	0.5	0.7	0.9	0.2	0.4	0.6	0.7	0.4	0.6	0.5
자본총계	33,727	34,175	35,356	36,034	38,008	38,885	39,178	39,648	36,034	39,648
자산총계	532,698	534,113	586,956	601,473	612,585	635,179	636,014	647,173	601,473	647,173

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/10/7)	수정 후 (26/10/29)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	9.2	9.3	
무위험수익률	(a)	%	3.3	3.4	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	1.5	1.6	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.1	8.2	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.6	4.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.76	0.78	
12M Fwd BPS	(E)	원	58,589	57,458	
목표주가	$A*E$	원	44,500	44,500	
현주가 (10/28)		원		28,850	
상승여력		%		54.2	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업이익	11,625	11,880	11,545	12,024	-0.7	1.2
영업이익	4,387	4,640	4,409	4,696	0.5	1.2
지배주주순이익	3,222	3,308	3,265	3,319	1.3	0.3

자료: 유안타증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	8,886	9,032	9,421	9,712	9,989
이자이익	22,013	21,190	22,552	24,195	24,972
이자비용	13,127	12,158	13,110	14,483	14,983
비이자이익	1,554	1,923	2,124	2,313	2,464
순수수료이익	2,086	2,161	2,438	2,433	2,554
기타비이자이익	-532	-237	-314	-120	-90
순영업수익	10,440	10,955	11,545	12,024	12,453
판관비	4,469	5,182	5,406	5,623	5,846
총전영업이익	5,971	5,774	6,140	6,402	6,607
총당금전입액	1,717	2,085	1,730	1,706	1,701
영업이익	4,254	3,689	4,409	4,696	4,906
영업외손익	-31	426	52	20	20
세전이익	4,223	4,115	4,461	4,716	4,926
법인세	1,050	871	1,083	1,297	1,355
세율	24.9	21.2	24.3	27.5	27.5
연결순이익	3,172	3,244	3,378	3,419	3,571
지배주주순이익	3,086	3,141	3,265	3,319	3,471
비지배자분이익	86	103	113	100	100

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.44	1.46	1.47	1.42	1.38
ROE	9.4	9.0	8.6	8.2	8.2
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
CIR	42.8	47.3	46.8	46.8	46.9
자산증가율	5.6	14.4	7.6	5.1	5.3
대출증가율	6.8	3.5	9.2	5.0	5.0
순이익증가율	23.1	1.8	4.0	1.7	4.6

적정성 지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	15.7	16.1	16.2	16.1	16.0
기본자본비율	14.2	14.8	15.2	15.1	15.1
CET1	12.1	12.9	13.6	13.6	13.6

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

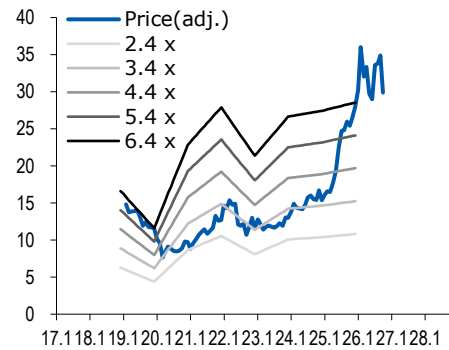
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	27,281	38,500	38,530	40,480	42,629
유가증권	89,952	138,528	139,796	146,872	154,668
대출채권	398,472	412,523	450,476	473,071	496,696
유무형자산	4,462	4,837	6,964	6,937	6,935
기타자산	5,586	7,085	11,408	12,572	15,095
자산총계	525,753	601,473	647,173	679,931	716,022
예수부채	366,821	376,581	384,369	404,022	426,079
차입부채	78,324	89,767	103,513	108,805	114,745
기타부채	44,713	97,249	118,128	124,054	130,249
부채총계	489,858	563,596	606,010	636,880	671,073
지배주주자본	34,097	36,034	39,648	41,536	43,434
자본금	3,803	3,803	3,846	3,846	3,846
신종자본증권	3,810	3,710	3,910	3,910	3,910
자본잉여금	934	933	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	26,951	28,807	30,726	32,614	34,512
기타포괄손익	-1,401	-1,219	-202	-202	-202
비지배주주자본	1,798	1,842	1,516	1,516	1,516
자본총계	35,895	37,876	41,164	43,051	44,950

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	4,157	4,279	4,455	4,591	4,869
BPS	40,788	44,037	48,764	52,049	55,442
DPS	1,200	1,360	1,500	1,650	1,825
PER	3.7	6.5	6.5	6.3	5.9
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
배당성향	28.9	31.8	33.6	36.1	37.6
배당수익률	7.8	4.9	5.2	5.7	6.3

건전성 지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
NPL 커버리지비율	153.0	129.2	112.7	117.5	122.7
CCR	0.45	0.53	0.42	0.40	0.38

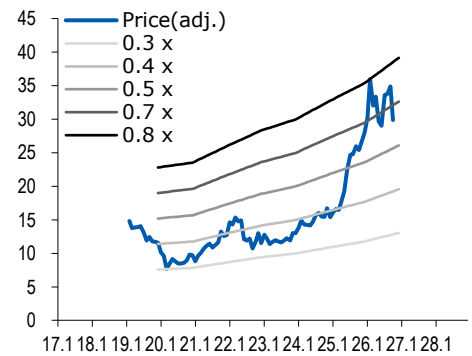
P/E band chart

(천원)

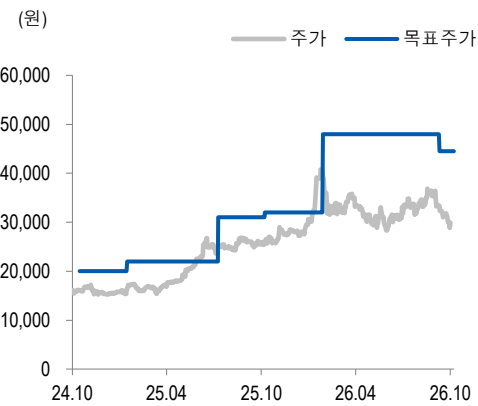


P/B band chart

(천원)



우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-29	BUY	44,500	1년		
2026-10-07	BUY	44,500	1년		
2026-02-24	BUY	48,000	1년	-31.87	-18.75
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	담당자변경				
	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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-28

※ 해외 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 : 우도형)
- 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.