

우리금융지주 (316140)

분기 1조원대의 이익체력 확보

2026년 7월 27일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	39,000 원 (유지)
✓ 상승여력	26.4%	✓ 현재주가 (7월 24일)	30,850 원

신한생각 비은행 강화 전략 지속

증권 1조원 유상증자, 동양생명 완전자회사 편입 등 비은행 강화 전략 지속되며, 상반기 비은행 계열사 이익기여도 22.3%까지 상승. 높아진 이익체력과 집진적인 주주환원을 확대를 통한 밸류에이션 재평가 기대

2Q26 Review: 시장 기대치 상회한 호실적

우리금융지주의 2분기 지배주주순이익은 1.0조원(+7.4% YoY)으로 당사 추정치와 컨센서스를 각각 8.8%, 7.3% 상회. 기업대출 중심으로 원화대출 1.9% 증가. 은행 순이자마진은 전분기 수준 유지. 순이자이익이 견조한 흐름을 이어간 가운데 비이자이익은 자본시장 부문 수익 증가 및 보험사 편입 효과로 큰 폭 개선. 실제 수수료이익은 전분기대비 21.7% 증가. 판관비와 대손비용은 모두 하향 안정화되며 이익 안정성 제고에 기여. 주요 일회성 요인은 1) 비화폐성 평가손 200억원, 2) 보험 계약 가정 변경 관련 430억원, 3) 중앙그룹 디폴트 등 추가 충당금 440억원으로 요약 가능

보통주자본비율 13.71%(+11bp QoQ) 기록. 높아진 자본비율에 기반해 분기배당 220원과 함께 하반기 추가 자사주 매입·소각 1,500억원 결정. 이를 감안한 FY26F 총주주환원율은 45%(배당 34% + 자사주 11%) 내외로 추정. 상대적으로 높은 배당성향과 은행지주 중 유일하게 비과세 배당을 지급하고 있다는 점에서 실질 배당수익률(5.0%)은 업종 내 최고 수준

Valuation & Risk: 저가 매수 전략 유효

FY26F 지배주주순이익 3.3조원(+5.8% YoY), ROE 8.8% 전망. 높아진 이익체력에도 불구하고 현 주가는 Trailing PBR은 0.58배로 경쟁은행들 대비 약 30% 이상 할인 거래 중. 연초 이후 상대 주가 수익률이 부진했던 만큼 저가 매수 관점에서의 접근이 유효한 구간. 투자의견 및 목표주가 유지

12월 결산	총영업이익 (십억원)	총전이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2024	10,442.5	5,973.5	4,255.2	3,086.0	3.7	9.4	0.3	7.3
2025	10,940.7	5,761.0	3,674.8	3,124.3	6.6	8.9	0.6	4.2
2026F	11,681.0	6,350.1	4,425.6	3,306.6	6.8	8.8	0.6	5.0
2027F	12,139.8	6,727.0	4,796.7	3,523.0	6.5	8.7	0.5	5.4
2028F	12,695.9	7,120.1	5,142.4	3,777.4	6.0	8.7	0.5	6.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[은행]

은경완 연구위원
✉ kw.eun@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	22,461.6 십억원
발행주식수(유동비율)	736.8 백만주(88.1)
52주 최고가/최저가	40,800 원/23,600 원
일평균 거래액 (60 일)	76,092 백만원
외국인 지분율	45.9%

주요주주 (%)

우리금융지주우리사주 외 1인	7.8
BlackRock Fund Advisors 외 13인	7.2

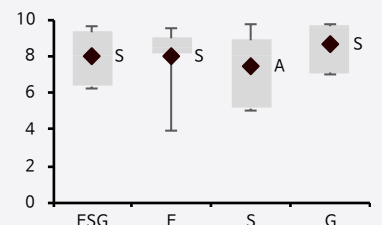
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.5 (12.0)	21.5	10.0	
상대	33.5 (14.8)	(42.1)	(29.2)	

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 Earnings Summary

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	신한투자	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
순이자이익	2,336	2,262	3.3	2,303	1.4				
총영업이익	2,965	2,789	6.3	2,758	7.5				
판관비	1,210	1,173	3.2	1,423	(15.0)				
총전이익	1,755	1,616	8.6	1,335	31.5				
총당금전입액	439	508	(13.5)	527	(16.6)				
지배주주순이익	1,005	935	7.4	604	66.2	923	8.8	936	7.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주요 일회성 요인

(억원)	금액	비고
비이자 손실	630	FX환차손 200억원 + 보험 계리 가정 변경 관련 430억원
총당금 전입	440	중앙그룹 등 추가 총당금

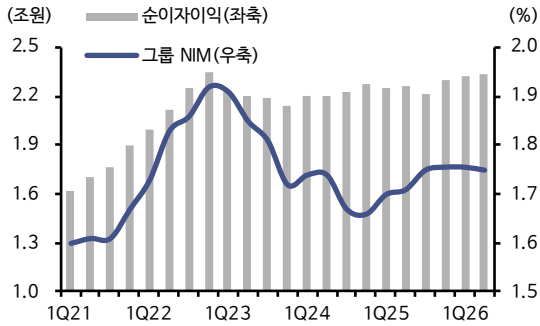
자료: 회사 자료, 신한투자증권

우리금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY25	FY26F	FY27F
순이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	2,336	2,382	2,394	9,031	9,415	9,841
이자수익	5,305	5,115	5,366	5,403	5,396	5,548	5,625	5,640	21,189	22,210	23,188
이자비용	3,053	2,853	3,149	3,103	3,093	3,212	3,243	3,246	12,158	12,795	13,346
순수수료이익	511	522	522	563	577	702	679	577	2,119	2,535	2,595
수수료수익	709	732	779	798	790	948	1,013	817	3,018	3,568	3,648
수수료비용	198	210	215	234	213	246	334	240	857	1,033	1,054
기타비이자이익	(152)	5	35	(97)	(122)	(73)	15	(89)	(209)	(269)	(296)
총영업이익	2,611	2,789	2,774	2,767	2,758	2,965	3,076	2,882	10,941	11,681	12,140
판관비	1,306	1,173	1,210	1,490	1,423	1,210	1,252	1,446	5,180	5,331	5,413
총전영업이익	1,305	1,616	1,564	1,276	1,335	1,755	1,824	1,436	5,761	6,350	6,727
총당금전입액	436	508	576	567	527	439	422	536	2,086	1,924	1,930
영업이익	869	1,108	988	709	808	1,316	1,402	900	3,675	4,426	4,797
영업외손익	(5)	78	541	(199)	40	3	(3)	(15)	415	25	(22)
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,318	1,398	885	4,090	4,450	4,775
법인세비용	210	247	238	168	209	292	336	212	863	1,049	1,146
당기순이익	655	940	1,292	342	639	1,027	1,063	673	3,228	3,402	3,629
지배주주	617	935	1,244	328	604	1,005	1,042	656	3,124	3,307	3,523
비지배지분	38	4	48	13	35	22	21	17	103	95	106

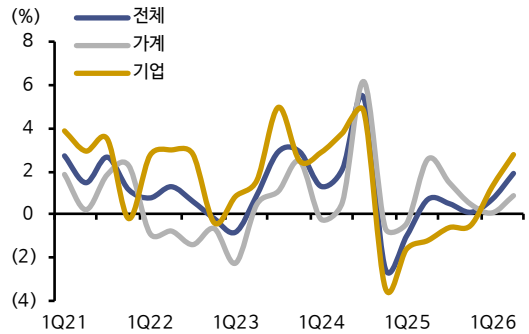
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NIM 1.75%(-1bp QoQ)



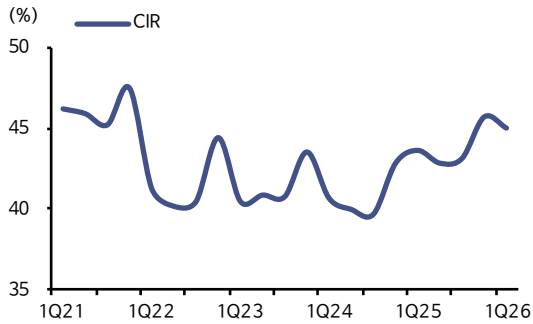
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Loan growth +1.9% QoQ



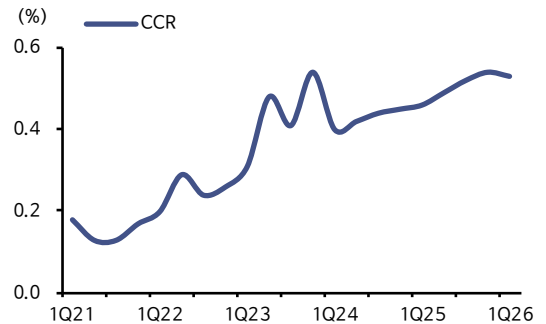
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Cost to Income Ratio 42.8%(누적기준)



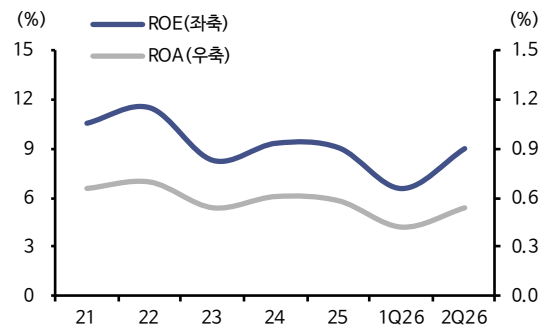
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Credit Cost Ratio 0.48%(누적기준)



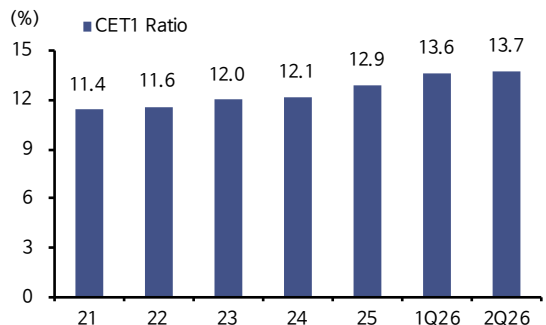
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ROE 9.01%, ROA 0.54%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

CET1 Ratio 13.71%



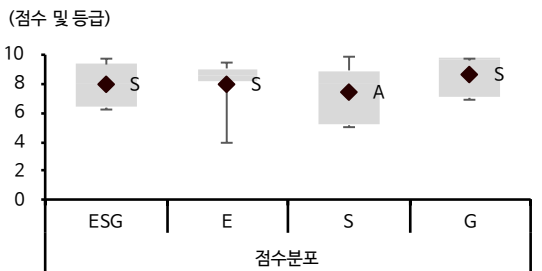
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

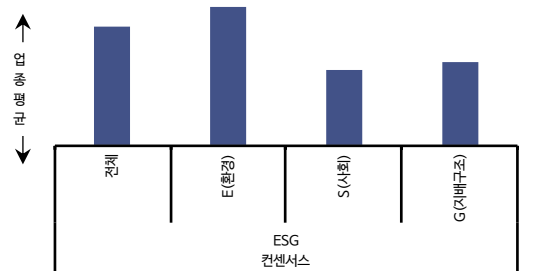
- ◆ 5년간 생산적 금융·포용금융 확대를 위해 총 73조원(국민성장펀드: 10조원, 자체투자: 7조원, 융자: 56조원) 투입
- ◆ 하반기 추가 자사주 매입/소각 1,500억원 실시로 자사주 매입/소각 금액 전년 대비 133% 상승
- ◆ 한국형 녹색분류체계(택소노미) 기반 발행채권 총 3,700억원 발행 완료
- ◆ 2030년까지 ESG 금융 100조원 지원 및 2050년까지 자산 포트폴리오 '탄소 중립' 달성 계획 발표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

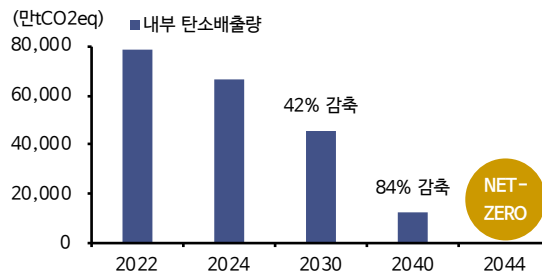
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

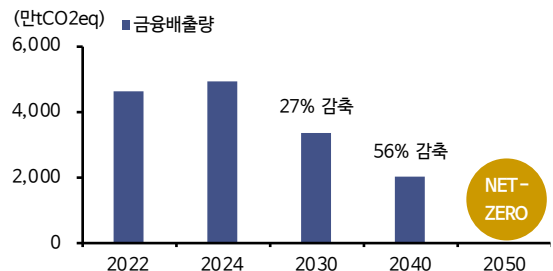
Key Chart

내부 탄소배출량 감축목표



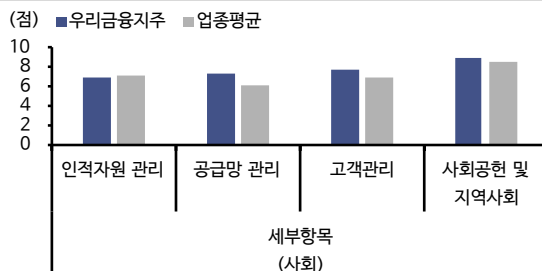
자료: 우리금융지주, 신한투자증권

금융배출량 감축목표



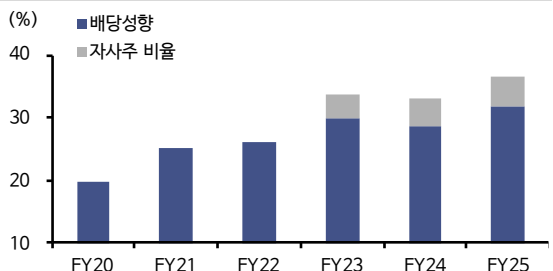
자료: 우리금융지주, 신한투자증권

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주환원을 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Balance Sheet

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	27,281.1	38,499.7	39,579.2	41,466.4	43,515.0
대출채권	398,471.8	412,495.8	446,770.2	468,372.3	491,829.1
금융자산	89,952.4	138,532.5	147,043.6	154,153.5	161,873.7
유형자산	3,370.6	3,780.8	6,112.3	6,407.8	6,728.7
기타자산	6,677.4	8,148.5	8,327.9	8,730.6	9,167.8
자산총계	525,753.3	601,457.3	647,833.2	679,130.6	713,114.3
예수부채	366,821.2	376,580.8	391,094.8	409,742.7	429,986.0
차입부채	30,117.0	34,183.3	38,636.7	40,151.3	42,128.4
사채	48,207.1	55,583.4	55,922.2	58,114.3	60,976.0
기타부채	44,712.8	97,250.5	121,044.0	126,815.5	133,080.8
부채총계	489,858.1	563,598.0	606,697.6	634,823.8	666,171.2
자본금	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
신용자본증권	3,810.4	3,710.5	3,511.0	3,511.0	3,511.0
자본잉여금	934.1	933.4	933.2	933.2	933.2
자본조정	(1,734.6)	(1,681.6)	(1,734.5)	(1,731.0)	(1,733.1)
기타포괄손익누계액	333.7	462.3	1,873.5	2,047.4	2,057.5
이익잉여금	26,950.5	28,790.1	30,779.0	33,661.1	36,208.2
비자배지분	1,798.4	1,841.9	1,970.7	2,082.4	2,163.6
자본총계	35,895.3	37,859.2	41,135.6	44,306.7	46,943.1

Income Statement

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	8,886.3	9,030.8	9,415.1	9,841.4	10,330.2
이자수익	22,013.3	21,188.7	22,209.9	23,187.6	24,104.1
이자비용	13,127.0	12,158.0	12,794.8	13,346.2	13,774.0
순수수료이익	2,086.2	2,119.2	2,535.0	2,594.5	2,675.4
수수료수익	2,826.0	3,017.9	3,568.1	3,648.2	3,761.9
수수료비용	807.3	857.3	1,033.1	1,053.7	1,086.5
기타비이자이익	(530.0)	(209.3)	(269.1)	(296.2)	(309.7)
총영업이익	10,442.5	10,940.7	11,681.0	12,139.8	12,695.9
판관비	4,469.0	5,179.6	5,331.0	5,412.8	5,575.7
총전영업이익	5,973.5	5,761.0	6,350.1	6,727.0	7,120.1
총당금전입액	1,718.4	2,086.2	1,924.4	1,930.3	1,977.7
영업이익	4,255.2	3,674.8	4,425.6	4,796.7	5,142.4
영업외손익	(32.3)	415.4	24.6	(22.1)	(23.1)
세전이익	4,222.8	4,090.2	4,450.3	4,774.6	5,119.3
법인세비용	1,051.4	862.7	1,048.6	1,145.9	1,228.6
당기순이익	3,171.5	3,227.5	3,401.6	3,628.7	3,890.7
지배주주	3,086.0	3,124.3	3,306.6	3,523.0	3,777.4
비지배지분	85.5	103.2	95.1	105.6	113.2

Key Financial Data I

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당자료 (원)					
EPS	4,170	4,268	4,511	4,782	5,127
BPS	45,919	49,068	53,160	57,313	60,781
DPS	1,200	1,360	1,530	1,670	1,850
Valuation (%)					
PER (배)	3.7	6.6	6.8	6.5	6.0
PBR (배)	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5
배당수익률	7.3	4.2	5.0	5.4	6.0
배당성향	28.9	32.0	34.0	35.0	36.0
수익성 (%)					
NIM	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8
ROE	9.4	8.9	8.8	8.7	8.7
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Credit cost	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
효율성 (%)					
예대율	108.6	109.5	114.2	114.3	114.4
C/I Ratio	42.8	47.3	45.6	44.6	43.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

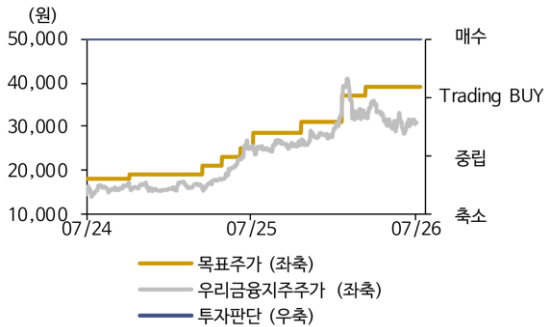
Key Financial Data II

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	16.1	16.6	16.2	16.0
Tier 1 Ratio	14.2	14.8	15.3	15.1	15.0
CET 1 Ratio	12.1	12.9	13.7	13.5	13.5
자산건전성					
NPL Ratio	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
Precautionary Ratio	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
NPL Coverage	153.0	129.9	122.6	121.4	121.2
성장성					
자산증가율	5.6	14.4	7.7	4.8	5.0
대출증가율	7.2	0.3	4.7	4.4	4.6
순이익증가율	23.1	1.2	5.8	6.5	7.2
Dupont Analysis					
순이자이익	1.7	1.5	1.5	1.4	1.4
비이자이익	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
판관비	(0.9)	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
대손상각비	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

우리금융지주(316140)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 16일	매수	18,000	(16.8)	(7.8)
2024년 10월 17일	6개월경과		(7.8)	(5.1)
2024년 10월 28일	매수	19,000	(14.8)	(8.3)
2025년 04월 07일	매수	21,000	(18.7)	(14.0)
2025년 05월 20일	매수	23,000	(12.2)	(2.0)
2025년 06월 30일	매수	25,000	(1.0)	7.0
2025년 07월 28일	매수	28,500	(10.7)	(5.8)
2025년 11월 11일	매수	31,000	(9.3)	4.7
2026년 02월 09일	매수	37,000	(6.1)	10.3
2026년 04월 02일	매수	39,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 은경완)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 우리금융지주를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 22일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------