

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 34,000원
현재주가(25/10/31)	25,400원
상승여력	33.9%

순이익(25F,십억원)	3,380
Consensus 순이익 (25F,십억원)	3,268
EPS 성장률(25F,%)	9.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	30.8
P/E(25F,x)	5.5
MKT P/E(25F,x)	14.6
KOSPI	4,107.50
시가총액(십억원)	18,646
발행주식수(백만주)	734
유동주식비율(%)	88.3
외국인 보유비중(%)	47.8
베타(12M) 일간수익률	0.84
52주 최저가(원)	15,240
52주 최고가(원)	26,850

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.1	43.4	64.6
상대주가	-18.4	-10.7	2.4



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

316140 · 은행

우리금융지주

연중 자본비율 13% 달성 예상

투자 의견 매수 유지, 목표주가 34,000원으로 상향

우리금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지하며, 목표주가는 기존 31,000원에서 34,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.65배를 적용했다. 목표 P/B 0.65배를 유지하는 이유는 1) 2026년에는 보통주자본비율 목표치 13%를 달성할 수 있을 전망이고, 2) 이후 주주환원율의 본격적인 개선이 나타날 것으로 예상하기 때문이다. 상승여력은 33.9%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

3분기 실적 컨센서스 상회

3분기 지배주주순이익은 1조 2,444억원으로 당사 추정치 9,627억원과 컨센서스 9,758억원을 상회했다. 보험사 여가매수차익이 5,800억원을 기록하며 당사 추정치 2,000억원을 크게 상회했기 때문으로, 일회성 이익 발생에 따라 선제적으로 적립한 총당금 등까지 전부 고려하면 일회성 요인이 이익에 기여한 금액은 세후 약 3,600억원으로 판단한다. 보험사 연결에도 불구하고, 유가증권 평가익 부진 등으로 운영업 수익은 추정치에 부합했다.

2026년 주주환원수익률 6.8% 전망

2026년 지배주주순이익은 일회성 요인 소멸에 따라 전년대비 0.4% 감소할 것으로 예상된다. 다만 이자이익과 비이자이익은 각각 3.1%, 13.2% 증가, 대손비용률은 6bps 하락하며 경상 체력은 개선될 전망이다. 보통주자본비율도 지속적인 위험가중 자산 관리 기조에 따라 연중 13%를 상회할 것으로 예상된다. 이에 따라 주주환원율은 전년대비 2.4%pt 상승한 37.2%를, 주주환원수익률은 6.8%를 전망한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
운영업수익 (십억원)	9,837	10,440	10,969	11,513	11,985
영업이익 (십억원)	3,499	4,255	3,865	4,778	5,196
순이익 (십억원)	2,506	3,086	3,380	3,366	3,674
EPS (원)	3,312	4,157	4,553	4,583	5,084
BPS (원)	42,116	45,919	48,162	51,594	55,569
P/E (배)	3.9	3.7	5.5	5.5	5.1
P/B (배)	0.31	0.33	0.50	0.47	0.45
ROE (%)	8.3	9.4	9.7	9.2	9.5
주주환원수익률 (%)	8.8	5.4	6.3	6.8	8.0
보통주자본비율 (%)	12.0	12.1	12.8	13.2	13.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 14. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	31,000	
2025F ROE	9.0	당사 추정치
수정 할인율	13.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.65	
2025F BPS	47,784	당사 추정치
신규 목표주가	34,000	
2026F ROE	9.2	당사 추정치
수정 할인율	14.2	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.65	
2026F BPS	51,594	당사 추정치
현재 주가	25,400	전일 종가 기준
상승여력	33.9	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 15. 3분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,742	2,773	
이자이익	2,290	2,218	그룹 NIM +4bps, 은행 NIM +3bps QoQ
은행	1,479	1,472	
비은행	811	746	
비이자이익	452	555	수수료이익 +6.6% YoY, +7.9% QoQ
판매비와 관리비	1,097	1,211	경비율 43.7% (+4.7pt YoY, +1.6pt QoQ)
총당금전영업이익	1,645	1,562	
대손비용	531	574	대손비용률 58bps (+10bps YoY, +5bps QoQ)
영업이익	1,114	988	
영업외손익	200	542	
세전이익	1,314	1,530	
법인세비용	347	238	
연결 당기순이익	967	1,292	
지배주주순이익	963	1,244	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 16. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	2,611	2,789	2,773	2,796	10,440	10,969	11,513
이자이익	2,252	2,262	2,218	2,247	8,886	8,979	9,258
은행	1,450	1,454	1,472	1,485	5,671	5,861	6,188
비은행	802	808	746	762	3,216	3,118	3,071
비이자이익	359	527	555	549	1,554	1,991	2,254
판매비와 관리비	1,306	1,173	1,211	1,398	4,469	5,088	4,898
총당금전영업이익	1,305	1,616	1,562	1,398	5,971	5,881	6,615
대손비용	436	508	574	498	1,716	2,016	1,837
영업이익	869	1,108	988	900	4,255	3,865	4,778
영업외손익	-5	78	542	-43	-32	572	54
세전이익	865	1,186	1,530	857	4,223	4,438	4,832
법인세비용	210	247	238	226	1,051	921	1,276
연결 당기순이익	655	940	1,292	631	3,171	3,517	3,556
지배주주순이익	617	935	1,244	583	3,086	3,380	3,366

자료: 미래에셋증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	10,440	10,969	11,513	11,985
이자이익	8,886	8,979	9,258	9,618
은행 이자이익	5,671	5,861	6,188	6,583
비은행 이자이익	3,216	3,118	3,071	3,035
비이자이익	1,554	1,991	2,254	2,367
판매비와 관리비	4,469	5,088	4,898	5,098
총당금적립전 영업이익	5,971	5,881	6,615	6,887
총당금전입액	1,716	2,016	1,837	1,691
영업이익	4,255	3,865	4,778	5,196
영업외손익	-32	572	54	54
세전이익	4,223	4,438	4,832	5,250
법인세비용	1,051	921	1,276	1,386
당기순이익	3,171	3,517	3,556	3,864
지배주주순이익	3,086	3,380	3,366	3,674
비지배주주순이익	85	137	190	190

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	6.1	5.1	5.0	4.1
이자이익	1.6	1.0	3.1	3.9
은행 이자이익	-1.4	3.3	5.6	6.4
비은행 이자이익	7.4	-3.0	-1.5	-1.2
비이자이익	41.9	28.1	13.2	5.0
판매비와 관리비	0.6	13.9	-3.7	4.1
총당금적립전 영업이익	10.7	-1.5	12.5	4.1
총당금전입액	-9.4	17.4	-8.9	-8.0
영업이익	21.6	-9.2	23.6	8.7
영업외손익	-275.5	-1,870.1	-90.5	0.0
세전이익	20.1	5.1	8.9	8.6
법인세비용	18.1	-12.4	38.5	8.6
당기순이익	20.7	10.9	1.1	8.6
지배주주순이익	23.1	9.5	-0.4	9.1
비지배주주순이익	-29.1	60.8	38.5	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.44	1.44	1.51	1.55
NIS	1.41	1.45	1.51	1.55
경비율	42.8	46.4	42.5	42.5
대손비용률	0.44	0.51	0.45	0.40
자산 성장률	5.6	12.8	3.5	3.5
지배주주자본 성장률	7.7	3.7	6.0	6.0
BIS 자본	36,928	37,943	40,056	42,286
기본자본	33,393	34,916	37,029	39,259
보통주자본	28,523	30,565	32,678	34,908
보완자본	3,535	3,027	3,027	3,027
위험가중자산	235,100	238,996	247,469	256,243
BIS 비율	15.7	15.9	16.2	16.5
기본자본비율	14.2	14.6	15.0	15.3
보통주자본비율	12.1	12.8	13.2	13.6
보완자본비율	1.5	1.3	1.2	1.2

자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	525,753	592,920	613,940	635,706
현금성자산	27,281	29,525	30,572	31,655
유가증권	88,204	126,845	131,342	135,999
대출채권	398,472	422,340	437,313	452,817
은행 원화대출금	299,969	303,533	314,294	325,436
유형자산	10,048	11,999	11,999	11,999
기타	1,749	2,211	2,714	3,236
부채	489,858	555,772	574,679	594,214
예수부채	366,821	373,772	387,023	400,744
은행 원화예수금	312,634	317,192	328,437	340,081
차입부채	78,324	81,860	84,645	87,522
기타	44,713	100,140	103,011	105,949
자본	35,895	37,148	39,261	41,491
지배주주자본	34,097	35,352	37,465	39,695
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	934	934	934
자본조정	-286	-436	-436	-436
기타포괄손익누계액	-1,115	-1,101	-1,101	-1,101
이익잉여금	26,951	28,641	30,754	32,984
기타자본	3,810	3,511	3,511	3,511
비지배자본	1,798	1,796	1,796	1,796

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	3.7	5.5	5.5	5.1
P/B	0.33	0.50	0.47	0.45
배당수익률	7.8	5.5	5.7	6.3

주당지표

EPS	4,157	4,553	4,583	5,084
BPS	45,919	48,162	51,594	55,569
DPS	1,200	1,400	1,450	1,600

성장성

EPS 성장률	25.5	9.5	0.7	10.9
BPS 성장률	9.0	4.9	7.1	7.7

수익성

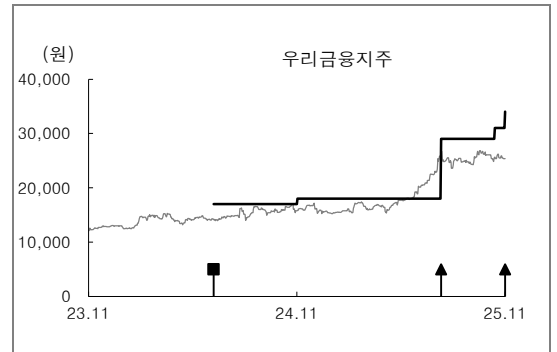
ROE	9.4	9.7	9.2	9.5
ROA	0.60	0.60	0.56	0.59
총당금전영업이익률	57.2	53.6	57.5	57.5
영업이익률	40.8	35.2	41.5	43.4
세전이익률	40.4	40.5	42.0	43.8
순이익률	29.6	30.8	29.2	30.7

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	742,592	742,592	734,717	722,906
보통주	742,592	742,592	734,717	722,906
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.9	30.4	31.3	31.1
보통주배당성향	28.9	30.4	31.3	31.1
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
우리금융지주 (316140)				
2025.11.03	매수	34,000	-	-
2025.10.16	매수	31,000	-17.02	-15.48
2025.07.14	매수	29,000	-12.79	-7.41
2024.11.04	Trading Buy	18,000	-3.14	43.61
2024.06.10	Trading Buy	17,000	-9.44	0.47



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 우리금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.