

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 40,000원
현재주가(26/2/6)	32,450원
상승여력	23.3%

순이익(25F, 십억원)	3,141
Consensus 순이익 (25F, 십억원)	3,240
EPS 성장률(25F, %)	1.9
MKT EPS 성장률(25F, %)	36.0
P/E(25F, x)	6.6
MKT P/E(25F, x)	17.5
KOSPI	5,089.14

시가총액(십억원)	23,821
발행주식수(백만주)	734
유동주식비율(%)	89.2
외국인 보유비중(%)	47.8
베타(12M) 일간수익률	0.58
52주 최저가(원)	15,370
52주 최고가(원)	32,450

(%)	1M	6M	12M
절대주가	14.7	29.5	107.6
상대주가	2.0	-18.6	3.5



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

316140 · 은행

우리금융지주

실질 주주환원율 50% 달성 기대

투자 의견 매수 유지, 목표주가 40,000원으로 상향

우리금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지하며, 목표주가는 기존 34,000원에서 40,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.75배를 적용했다. 목표 P/B를 기존 0.65배에서 0.75배로 상향하는 것은 1) 동사의 보통주 자본비율이 주주환원율 상단이 열리는 13%를 달성하기 직전이고, 2) 비과세 배당 영향으로 실질 배당성향은 명목 대비 약 6%pt 증가하는 효과가 있는만큼, 2026년 동사의 실질 주주환원율이 50%에 도달할 것으로 예상하기 때문이다. 상승여력은 23.3%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

4분기 실적 추정치 상회

4분기 지배주주순이익은 3,453억원으로 당사 추정치 3,099억원은 상회, 컨센서스 4,069억원은 하회했다. 비이자이익은 예상보다 적었고 영업외손실은 추정치보다 컸으나, 이자이익은 추정치 부합했고 대손비용은 예상보다 적었던 점에 기인한다. 4분기 보통주자본비율은 12.90%를 기록하며 13%에 근접하는 수준까지 상승했고, 주당배당금은 예상보다 높은 760원을 기록하며 배당소득 분리과세 요건을 충족했다.

2026년 이익 성장률 4% 예상

2026년 지배주주순이익은 전년 일회성 이익 소멸에도 불구하고, 이자이익과 비이자이익이 공히 성장하며 전년대비 4.4% 증가할 것으로 예상된다. 경영진은 상반기 자사주 매입/소각 금액으로 2,000억원을 발표하며 연간 이익 대비 자사주 매입/소각 금액의 비중을 10%까지 늘릴 계획을 제시했는데, 이에 따라 올해에는 하반기에도 약 1,500억원 규모의 자사주 매입/소각 계획 발표가 있을 전망이다. 2026년 주주환원율은 43.8%, 주주환원수익률은 6.1%를 예상하며, 감액배당을 감안한 실질 주주환원율은 50%에 이를 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	9,837	10,440	10,957	11,894	12,331
영업이익 (십억원)	3,499	4,255	3,691	4,475	4,825
순이익 (십억원)	2,506	3,086	3,141	3,281	3,538
EPS (원)	3,312	4,157	4,237	4,491	4,968
BPS (원)	42,116	45,919	49,092	52,374	56,260
P/E (배)	3.9	3.7	6.6	7.3	6.7
P/B (배)	0.31	0.33	0.57	0.60	0.57
ROE (%)	8.3	9.4	9.0	8.9	9.1
주주환원수익률 (%)	8.8	4.3	4.8	6.1	7.7
보통주자본비율 (%)	12.0	12.1	12.9	13.0	13.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 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
신규 목표주가	40,000	
2026F ROE	8.9	당사 추정치
수정 할인율	11.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.75	
2026F BPS	52,374	당사 추정치
현재 주가	32,450	전일 종가 기준
상승여력	23.3	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,743	2,783	
이자이익	2,235	2,300	그룹, 은행 NIM +1bp QoQ
은행	1,472	1,518	
비은행	763	782	
비이자이익	508	483	수수료이익 +12.8% YoY, -0.1% QoQ
판매비와 관리비	1,371	1,491	경비율 53.6% (flat YoY, +10.0%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,371	1,292	
대손비용	793	567	대손비용률 57bps (+10bps YoY, -1bp QoQ)
영업이익	579	725	
영업외손익	-93	-189	
세전이익	486	535	
법인세비용	128	177	
연결 당기순이익	357	359	
지배주주순이익	310	345	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
순영업수익	2,611	2,789	2,774	2,783	10,440	10,957	11,894
이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	8,886	9,031	9,625
은행	1,450	1,454	1,472	1,518	5,671	5,894	6,338
비은행	802	808	745	782	3,216	3,136	3,287
비이자이익	359	527	557	483	1,554	1,927	2,269
판매비와 관리비	1,306	1,173	1,210	1,491	4,469	5,181	5,503
총당금전영업이익	1,305	1,616	1,564	1,292	5,971	5,777	6,391
대손비용	436	508	576	567	1,716	2,086	1,916
영업이익	869	1,108	988	725	4,255	3,691	4,475
영업외손익	-5	78	541	-189	-32	425	54
세전이익	865	1,186	1,529	535	4,223	4,116	4,530
법인세비용	210	247	238	177	1,051	871	1,196
연결 당기순이익	655	940	1,292	359	3,171	3,244	3,334
지배주주순이익	617	935	1,244	345	3,086	3,141	3,281

자료: 미래에셋증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	10,440	10,957	11,894	12,331
이자이익	8,886	9,031	9,625	9,949
은행 이자이익	5,671	5,894	6,338	6,854
비은행 이자이익	3,216	3,136	3,287	3,094
비이자이익	1,554	1,927	2,269	2,382
판매비와 관리비	4,469	5,181	5,503	5,548
총당금적립전 영업이익	5,971	5,777	6,391	6,783
총당금전입액	1,716	2,086	1,916	1,958
영업이익	4,255	3,691	4,475	4,825
영업외손익	-32	425	54	54
세전이익	4,223	4,116	4,530	4,879
법인세비용	1,051	871	1,196	1,288
당기순이익	3,171	3,244	3,334	3,591
지배주주순이익	3,086	3,141	3,281	3,538
비지배주주순이익	85	103	53	53

성장률 (%)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	6.1	5.0	8.5	3.7
이자이익	1.6	1.6	6.6	3.4
은행 이자이익	-1.4	3.9	7.5	8.1
비은행 이자이익	7.4	-2.5	4.8	-5.9
비이자이익	41.9	24.0	17.7	5.0
판매비와 관리비	0.6	15.9	6.2	0.8
총당금적립전 영업이익	10.7	-3.3	10.6	6.1
총당금전입액	-9.4	21.6	-8.2	2.2
영업이익	21.6	-13.3	21.3	7.8
영업외손익	-275.5	-1,413.9	-87.3	0.0
세전이익	20.1	-2.5	10.1	7.7
법인세비용	18.1	-17.1	37.3	7.7
당기순이익	20.7	2.3	2.8	7.7
지배주주순이익	23.1	1.8	4.4	7.8
비지배주주순이익	-29.1	20.7	-48.4	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025	2026F	2027F
NIM	1.44	1.44	1.52	1.56
NIS	1.41	1.45	1.50	1.54
경비율	42.8	47.3	46.3	45.0
대손비용률	0.44	0.52	0.46	0.44
자산 성장률	5.6	14.4	5.1	5.1
지배주주자본 성장률	7.7	5.7	5.1	4.7
BIS 자본	36,928	37,829	39,673	41,444
기본자본	33,393	34,803	36,647	38,418
보통주자본	28,523	30,248	32,092	33,863
보완자본	3,535	3,024	3,026	3,026
위험가중자산	235,100	234,556	246,503	259,058
BIS 비율	15.7	16.1	16.1	16.0
기본자본비율	14.2	14.8	14.9	14.8
보통주자본비율	12.1	12.9	13.0	13.1
보완자본비율	1.5	1.3	1.2	1.2

자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
자산	525,753	601,473	632,107	664,302
현금성자산	27,281	38,500	40,461	42,521
유가증권	88,204	136,448	143,397	150,701
대출채권	398,472	412,523	433,533	455,614
은행 원화대출금	299,969	300,759	316,077	332,176
유형자산	10,048	11,922	11,922	11,922
기타	1,749	2,080	2,793	3,543
부채	489,858	563,596	592,387	622,811
예수부채	366,821	376,581	395,761	415,918
은행 원화예수금	312,634	320,160	336,467	353,604
차입부채	78,324	89,767	94,352	99,198
기타	44,713	97,249	102,273	107,695
자본	35,895	37,876	39,720	41,491
지배주주자본	34,097	36,034	37,879	39,649
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933
자본조정	-286	-436	-436	-436
기타포괄손익누계액	-1,115	-783	-783	-783
이익잉여금	26,951	28,807	30,651	32,421
기타자본	3,810	3,710	3,710	3,710
비지배자본	1,798	1,842	1,842	1,842

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025	2026F	2027F
Valuation				
P/E	3.7	6.6	7.3	6.7
P/B	0.33	0.57	0.60	0.57
배당수익률	7.8	4.9	4.6	5.1

주당지표

EPS	4,157	4,237	4,491	4,968
BPS	45,919	49,092	52,374	56,260
DPS	1,200	1,360	1,500	1,650

성장성

EPS 성장률	25.5	1.9	6.0	10.6
BPS 성장률	9.0	6.9	6.7	7.4

수익성

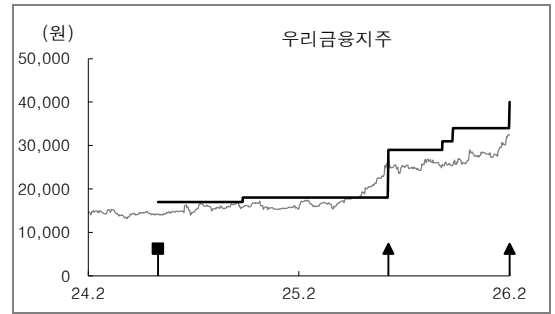
ROE	9.4	9.0	8.9	9.1
ROA	0.60	0.56	0.53	0.55
총당금전영업이익률	57.2	52.7	53.7	55.0
영업이익률	40.8	33.7	37.6	39.1
세전이익률	40.4	37.6	38.1	39.6
순이익률	29.6	28.7	27.6	28.7

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025	2026F	2027F
기말발행주식수	742,592	734,076	723,290	704,801
보통주	742,592	734,076	723,290	704,801
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.9	31.8	33.1	33.0
보통주배당성향	28.9	31.8	33.1	33.0
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
우리금융지주 (316140)				
2026.02.09	매수	40,000	-	-
2025.11.03	매수	34,000	-17.82	-4.56
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 악화

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
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 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.