



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 43,000원  
현재주가(4.24) 35,050원

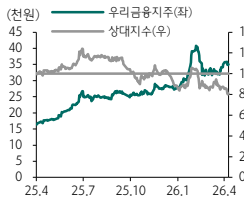
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	6,475.63
52주 최고/최저(원)	40,800/16,810
시가총액(십억원)	25,729.4
시가총액비중(%)	0.48
발행주식수(천주)	734,076.3
60일 평균 거래량(천주)	2,412.6
60일 평균 거래대금(십억원)	83.3
외국인지분율(%)	46.54
주요주주 지분율(%)	
우리금융지주회사주 외 1인	7.70
국민연금공단	7.09

**Consensus Data**

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	4,562	4,915
순이익(십억원)	3,414	3,633
EPS(원)	4,486	4,818
BPS(원)	51,960	54,804

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	10,440	10,957	12,160	12,592
세전이익	4,223	4,116	4,383	4,741
지배순이익	3,086	3,141	3,159	3,426
EPS	4,157	4,281	4,342	4,750
(중감율)	24.7	3.0	1.4	9.4
수정BPS	45,933	49,107	55,745	60,979
DPS	1,200	1,360	1,530	1,740
PER	3.7	6.5	8.1	7.4
PBR	0.33	0.57	0.63	0.57
ROE	9.4	9.0	8.2	8.1
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
배당수익률	7.8	4.9	4.4	5.0



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com  
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

# 우리금융 (316140)

## 실적은 부진했지만 CET 1 비율 대폭 개선. 비은행이 관건

### 각종 비경상 비용 요인 발생으로 1분기 실적은 전부문에서 상당히 부진했던 편

우리금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 43,000원을 유지. 1분기 순이익은 YoY 2.1% 감소한 6,038억원을 시현해 컨센서스와 우리예상치를 크게 하회. 실적이 저조했던 배경은 인도네시아 현지법인인 우리소다라은행에서 1,380억원에 달하는 총당금을 추가 적립했고, 외화 환산손 530억원과 명예퇴직비용 1,830억원 등 대규모 비경상 비용 요인 발생 때문. 우리소다라은행 총당금 적립은 대출 보증 불확실성에 따른 회계감사법인의 보수적 회계 처리 권고에 기인한 것으로 알려짐. 1) 은행 원화대출은 QoQ 0.7% 성장했는데 그동안 지속적으로 역성장해왔던 기업대출이 1.3% 늘어나면서 대출성장을 견인했고, 2) 은행 NIM은 2bp 상승해 순이자이익은 전분기 수준을 유지. 3) 수수료이익은 소폭 증가했지만 증권업수수료 등에서 폭발적으로 늘고 있는 경쟁사들과 비교시 상당히 맞먹었으며, 4) 대출채권매각익 감소와 외화환산손 발생 등으로 기타비이자이익도 예상을 하회. 5) 그룹 판관비는 명예퇴직비용과 교육세율 인상, 보험사 편입 영향과 증권 인력확충 및 인프라투자 지속 등으로 YoY 8.9% 증가. 6) 그룹 대손비용은 5,270억원을 기록했는데 우리소다라은행 총당금을 제외한 경상 대손비용은 4,000억원을 하회. 전반적으로 1분기 실적은 크게 부진했던 것으로 평가

### CET 1 비율 13.6%까지 상승해 이제 경쟁사 상회 수준. 주주환원을 큰폭 확대 전망

그러나 1분기 CET 1 비율이 13.60%로 QoQ 71bp 급등. 물론 여기에는 유형자산(토지) 재평가 영향 60bp가 작용하기는 했지만 이를 제외해도 11bp 상승. 큰폭의 환율 상승에도 하락 압력이 -10bp에 불과했고 이를 은행 자본규제 합리화 방안(비상장 주식 위험가중치 하락 +10bp) 효과가 상쇄한데다 비은행 바젤 3 경과 규정 영향이 거의 없었으며, OCI 변동 등 기타 영향이 +19bp 있었기 때문. 생산적금융 확대에 따른 자본비율 하락 압력을 걱정했지만 자산 리밸런싱 및 유형자산 효율화 등으로 이제는 표면적으로는 경쟁사를 상회하는 자본비율을 보유. CET 1 비율이 13%를 크게 상회하면서 올해 총주주환원율도 대폭 확대될 가능성이 커졌으며, 배당확대 외에도 하반기 중 1,500~2,000억원 내외의 추가 자사주 매입 등으로 총주주환원율을 지난해 36.8%에서 올해에는 46~47%대로 끌어올릴 것으로 전망

### 비은행 경쟁력 강화 및 이익 기여도 확대 가시화되어야 multiple 추가 도약 가능

1분기 실적 부진을 감안해 우리금융의 올해 이익추정치를 3.16조원으로 하향. 보험사 편입에 따른 이익다각화와 그룹 ROE 개선 효과 등을 기대했지만 1분기 동양생명 순이익이 250억원에 그치는 등 시간은 다소 소요될 전망. 우리금융측은 전일 우리투자증권 1조원 증자와 동양생명 완전자회사화(소규모주식교환으로 교환비율은 1:0.2521. 우리금융 8.7백만주 신주 발행)를 결정. 비과세 배당 및 급격한 자본비율 상승 등에 따라 주가가 2025년 이후 82% 상승해 대형은행지주사 중 주가상승률이 가장 높았는데 비은행자회사들의 경쟁력 강화 및 이익 기여도 확대 등이 가시화되어야 multiple이 한단계 더 도약할 수 있을 것으로 판단

도표 1. 우리금융 2026년 1분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	0.1	2.3
순수수료이익	555	529	499	511	522	564	563	577	2.4	12.8
기타비이자이익	-20	-36	-324	-152	5	-8	-78	-122	NA	NA
총영업이익	2,732	2,712	2,448	2,611	2,789	2,772	2,785	2,758	-1.0	5.6
판관비	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,210	1,491	1,423	-4.6	8.9
총전영업이익	1,662	1,655	1,137	1,305	1,616	1,562	1,294	1,335	3.2	2.3
영업외이익	-6	24	-43	-5	78	541	-189	40	NA	NA
대손상각비	409	479	463	436	508	574	569	527	-7.4	21.0
세전이익	1,247	1,200	631	865	1,186	1,529	535	848	58.4	-1.9
법인세비용	285	284	177	210	247	238	177	209	18.2	-0.5
비지배주주지분이익	30	13	28	38	4	48	13	35	164.1	-7.3
당기순이익	931	904	426	617	935	1,244	345	604	74.8	-2.1

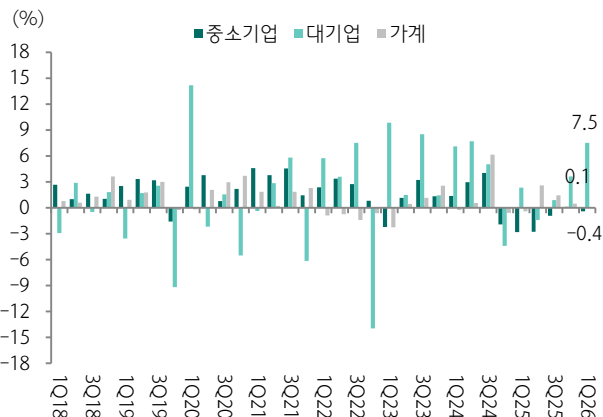
자료: 하나증권

도표 2. 우리금융 1분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	은행 원화대출 QoQ 0.7% 증가, 그룹 NIM 1.76%로 전분기대비 플랫. 은행 NIM은 1.51%로 2bp 상승
순수수료이익	전분기대비 신탁수수료 40 억원 감소, 방카슈랑스/수익증권 80 억원 증가, 카드수수료 180 억원 감소, 기타수수료 280 억원 증가
기타비이자이익	대출채권매각의 80 억원(전분기대비 380 억원 감소), 유가증권-외환-파생 등 4,790 억원(외화환산손 530 억원과 케이뱅크 매각의 190 억원, 케이뱅크 FV-OCI 재분류 손실 30 억원 포함, 전분기대비 20 억원 감소), 보험손익 200 억원 증가, 기타이익 220 억원 감소
판관비	교육세율 인상 170 억원, 희망퇴직비용 1,830 억원(YoY 120 억원 증가), 보험사 편입 YoY 250 억원 증가, 증권 인력확충 및 인프라투자 YoY 170 억원
대손상각비	은행 인도네시아 현지법인 1,380 억원
법인세비용	법인세율 인상 영향 100 억원

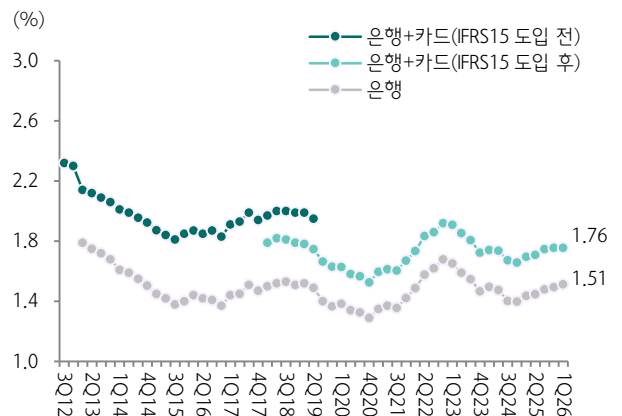
자료: 하나증권

도표 3. 우리은행 부문별 대출성장률 추이



주: 전분기 대비 증가율  
자료: 하나증권

도표 4. NIM 추이



주: 분기 NIM 기준  
자료: 하나증권

도표 5. 우리은행 조달 추이

(단위: 조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
총수신	397.5	401.4	393.7	408.3	401.1	-1.8	0.9
원화수신	345.9	350.8	344.6	352.2	347.9	-1.2	0.6
저원가성예금	127.9	132.2	128.3	133.8	134.1	0.2	4.8
핵심예금	98.6	101.5	100.3	102.3	102.2	-0.1	3.6
MMDA (기업)	29.3	30.8	28.1	31.5	31.9	1.2	8.8
저축성예금	179.4	177.0	175.9	173.6	175.3	1.0	-2.2
정기예금	172.9	170.2	168.6	165.7	167.4	1.1	-3.1
시장성예금	10.6	11.3	9.8	12.8	7.9	-38.1	-25.4
차입금	8.0	7.9	8.1	7.9	8.1	3.0	1.0
사채	20.0	22.4	22.4	24.1	22.4	-7.1	12.1
외화수신	51.6	50.6	49.1	56.1	53.2	-5.1	3.1

주: 분기 기준  
자료: 하나증권

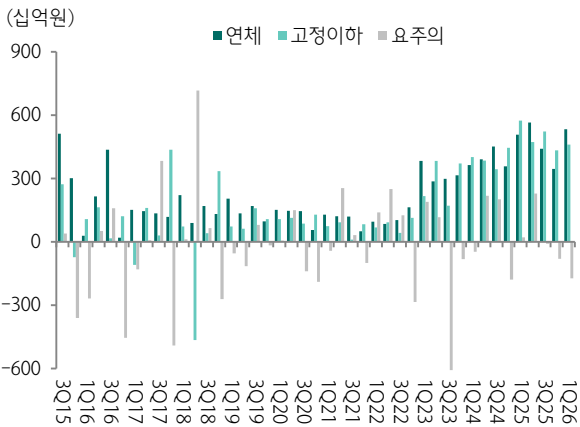
도표 6. 우리은행 부문별 수익비용률 추이

(단위: %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
이자부자산	4.15	3.96	3.84	3.76	3.76
원화대출금	4.26	4.05	3.92	3.88	3.90
외화대출금	5.23	5.11	4.99	4.71	4.55
이자부부채	2.73	2.53	2.37	2.28	2.26
원화예수금	2.49	2.28	2.13	2.05	2.05
외화예수금	3.20	3.03	2.81	2.50	2.28
원화차입금	2.32	2.14	1.95	1.97	2.16
외화차입금	4.33	4.20	4.07	3.87	3.69
원화사채	3.40	3.19	3.07	3.02	3.04
외화사채	5.70	5.81	5.67	5.33	4.82
NIM	1.44	1.45	1.48	1.49	1.51
원화 NIM	1.60	1.60	1.60	1.64	1.64
외화 NIM	0.13	0.18	0.42	0.16	0.56

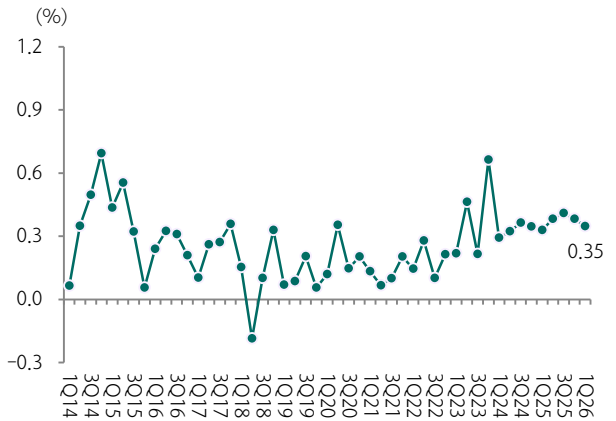
주: 분기 기준  
자료: 하나증권

도표 7. 은행 실질 연체 및 NPL 순증액 추이



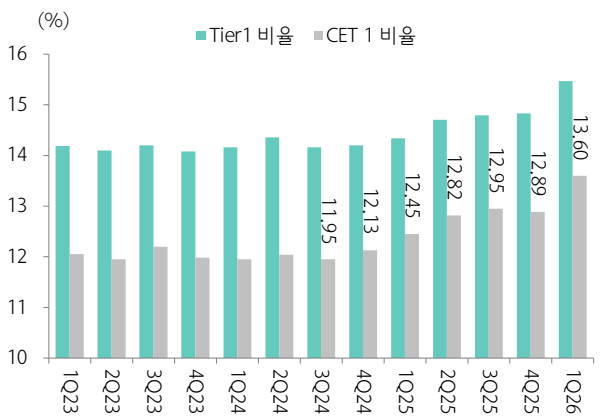
주: 매상각전 실질 순증액 기준  
자료: 하나증권

도표 8. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이



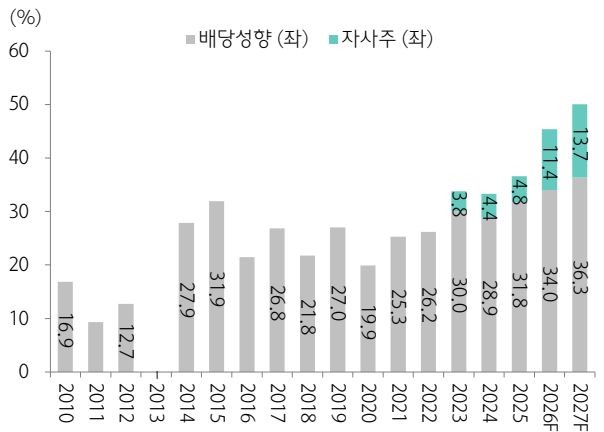
주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준  
자료: 하나증권

도표 9. 그룹 자본비율 추이



주: 그룹 연결 기준  
자료: 하나증권

도표 10. 우리금융 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	8,886	9,031	9,525	9,920	10,330
순수수료이익	2,086	2,161	2,246	2,316	2,388
당기손익인식상품이익	0	0	0	0	0
비이자이익	-532	-234	389	356	392
총영업이익	10,440	10,957	12,160	12,592	13,110
일반관리비	4,469	5,181	4,771	4,994	5,227
순영업이익	5,971	5,777	7,390	7,598	7,883
영업외손익	-32	425	-91	-91	-92
충당금적립잔이익	5,939	6,202	7,299	7,506	7,791
제충당금잔입액	1,716	2,086	2,691	2,551	2,635
경상이익	4,223	4,116	4,383	4,741	4,952
법인세전순이익	4,223	4,116	4,384	4,742	4,953
법인세	1,051	871	1,108	1,199	1,252
충당기순이익	3,171	3,244	3,276	3,543	3,700
외부주주지분	85	103	117	117	116
연결당기순이익	3,086	3,141	3,159	3,426	3,584

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
순수수료이익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
총영업이익	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0
관리비	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
총잔영업이익	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2
영업외이익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
대손상각비	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
세전이익	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비재해지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	4,157	4,281	4,342	4,750	5,013
BPS (원)	45,933	49,107	55,745	60,979	66,527
실질BPS (원)	45,933	49,107	55,745	60,979	66,527
PER (x)	3.7	6.5	8.1	7.4	6.5
PBR (x)	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5
수장PBR (x)	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5
배당률 (%)	24.0	27.2	30.6	34.8	38.6
배당수익률 (%)	7.8	4.9	4.4	5.0	5.9

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	27,281	38,500	50,602	53,730	57,025
유가증권	89,952	138,528	135,588	139,970	144,571
대출채권	398,472	412,523	424,244	439,214	454,782
고정자산	3,371	3,781	4,653	4,760	4,872
기타자산	6,677	8,142	4,527	5,053	5,594
자산총계	525,753	601,473	619,614	642,728	666,845
예수금	366,821	376,581	393,144	408,671	424,864
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	30,117	34,183	30,064	31,266	32,521
사채	48,207	55,583	49,845	51,039	52,284
기타부채	44,713	97,249	104,107	105,872	107,712
부채총계	489,858	563,596	577,160	596,848	617,381
자본금	3,713	3,670	3,639	3,608	3,576
보통주자본금	3,713	3,670	3,639	3,608	3,576
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	787	679	510	342	173
이익잉여금	27,187	29,194	31,939	35,565	39,349
자본조정	-1,401	-1,219	757	757	757
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	1,798	1,842	1,898	1,898	1,898
자본총계	35,895	37,876	42,454	45,880	49,464
자본총계(외부주주지분제외)	34,097	36,034	40,556	43,982	47,566

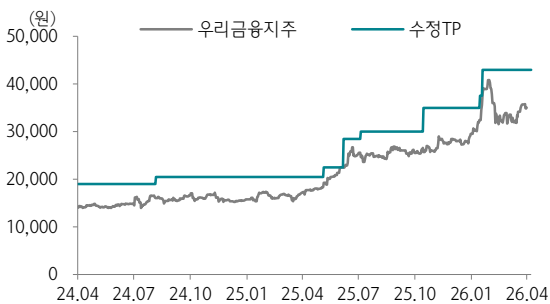
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	5.6	14.4	3.0	3.7	3.8
총대출 증가율	6.8	3.5	2.8	3.5	3.5
총수신 증가율	2.5	2.7	4.4	3.9	4.0
당기순이익 증가율	23.1	1.8	0.6	8.5	4.6

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	108.6	109.5	107.9	107.5	107.0
관리비/총영업이익	42.8	47.3	39.2	39.7	39.9
관리비/수익성자산	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
RCE	9.4	9.0	8.2	8.1	7.8
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROA (총당금전)	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

우리금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	43,000		
26.2.7	BUY	37,500	-6.47%	-5.07%
25.11.7	BUY	35,000	-19.83%	-7.29%
25.7.28	BUY	30,000	-15.26%	-10.50%
25.6.30	BUY	28,500	-13.16%	-6.14%
25.5.29	BUY	22,500	-7.11%	0.22%
24.8.29	BUY	20,500	-20.23%	-10.54%
24.3.21	BUY	19,000	-23.12%	-12.63%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 4월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 4월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 4월 24일