

우리금융지주 (316140)

타이트한 비용 관리 노력 긍정적

2Q26 지배순이익 1조46억원(+7.4% YoY) 기록

우리금융지주의 2Q26 지배순이익은 1조46억원(+17.5% YoY)으로 적극적인 비용 관리 노력에 힘입어 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했다.

[NIM] 순이자마진은 그룹 -1bp QoQ, 은행 0bp QoQ로 시장금리 상승에도 선제적인 조달 확보 등 요인으로 다소 마진 상승 폭이 제한되는 모습이 나타났다. 다만 CD금리 기준 대출 비중이 높아 최근 금리 환경에 따른 마진 개선이 나타날 것으로 전망한다.

[원화대출] 은행 원화대출은 +1.9% QoQ로 가계 0.9%, 기업 2.8%를 기록했다. 생산적 금융 기초와 맞물려 적극적으로 기업금융 확대 기초가 지속되고 있다.

[비이자이익] 비이자이익은 6,289억원(+19.3% YoY)으로 은행 중심으로 수수료이익이 7,020억원(+34.4% YoY)으로 성장하며 큰 폭 개선되었다. 기타 비이자 보험손익 부진, 금리 상승에 따른 유가증권손익 부진, 비화폐성환차손 등 영향으로 부진했다.

[판매관리비] 그룹 기준 판매관리비는 1조2,100억원(+3.2% YoY)으로 다른 대형 시중 은행지주들이 증권 자회사 ETF LP운용 등 영향으로 교육세 부담이 크게 늘어난 것과 달리 소폭 증가하는데 그쳤다. 교육세 등 영향이 있었음에도 은행 자회사 기준 판매관리비가 시중은행 중 유일하게 전년 동기 대비 감소한 9,628억원(-1.2% YoY)을 기록하며 타이트한 비용 관리에 따른 효과가 나타났다.

[대손비용/건전성] 그룹 Credit Cost는 0.43%(-0.1%p YoY)로 중앙그룹 관련 대손비용 440억원 등 영향이 반영되었으나 과거 보수적인 총당금 적립 기저효과 영향으로 대손비용이 감소하는 모습이 나타났다. 다만 NPL비율과 NPL커버리지비율은 중앙그룹 관련 영향으로 소폭 악화되는 모습이 나타났다.

[CET1비율] 그룹 CET1비율은 13.71%(+0.12%p QoQ)로 환율 상승 등 영향에도 견조한 이익을 바탕으로 개선되었다. 26년 총 주주환원율의 경우 하반기 실적 등에 대한 확인이 필요하겠으나 배당 10% 증가+하반기 자사주 1,500억원에 따라 40% 수준을 상회할 전망이다. 하반기 운영리스크 관련 추가 자본비용 개선을 전망한다.

비용 절감 노력과 높아진 자본력 긍정적. 비은행 격차가 관건

우리금융지주는 1) 자산 재평가를 통해 확보된 자본 여력과 2) 적극적인 비용 관리에 따라 과거 약점이던 주주환원과 비용 효율성 측면의 약점을 개선하는 모습이 나타났다. 하반기 추가적인 운영리스크 관련 제도 개선 효과가 반영될 경우 업계 최상위 수준의 자본력도 기대할 수 있다는 점에서 주주환원 확대에 있어 제약은 없을 것으로 전망한다. 다만 여전히 상대적으로 비은행 부문의 이익 기여도가 낮은 점에 대한 개선이 필요할 전망이다. 상위사가 증권 자회사 등을 바탕으로 대규모 수수료이익을 확보함에 따라 이익 격차가 벌어진 만큼 적극적인 비은행 강화를 통한 수익성 제고가 요구될 전망이다. 그런 점에서 증권 자회사에 대한 증자 약 1조원을 통해 전반적인 수익기반을 강화하고 동양생명 완전자회사화를 추진하여 자본 배분의 효율성을 제고하고 있는 점은 긍정적이라고 판단한다. 다만 최근 증권업종 전반적인 이익이 리테일 채널에서 확보되고 있는 상황에서 단기간 내 고객 기반 확충을 추진하기 쉽지 않다는 점을 감안했을 때 중장기적 타임라인을 바탕으로 증권, 보험 등 자회사의 이익 기여도를 끌어올리기 위한 노력이 필요할 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	42,000원(유지)
증가(2026.07.24)	30,850원
상승여력	36.1%

Stock Indicator

자본금	3,803십억원
발행주식수	72,809만주
시가총액	22,462십억원
외국인지분율	45.9%
52주 주가	23,600~40,800원
60일평균거래량	2,422,155주
60일평균거래대금	76.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.5	-12.0	4.4	21.5
상대수익률	26.5	-15.3	-29.7	-88.3

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,957	11,770	12,282	12,500
영업이익	3,691	4,445	4,909	5,035
지배순이익	3,141	3,325	3,597	3,701
EPS(원)	4,255	4,548	4,941	5,083
BPS(원)	44,039	50,208	52,889	55,540
PER(배)	6.6	6.8	6.2	6.1
PBR(배)	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE(%)	10	10	10	9
배당수익률(%)	4.9	4.9	5.4	5.9
배당성장률(%)	31.8	33.1	33.4	35.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[금융]

설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	QoQ	YoY
총영업이익	2,789	2,774	2,783	2,758	2,965.0	3,020	7.5	6.3
순이자이익	2,262	2,217	2,300	2,324	2,336.1	2,432	0.5	3.3
비이자이익	527	557	483	434	628.9	589	44.9	19.3
수수료이익	522	564	563	577	702.0	662	21.7	34.4
기타비이자이익	5	-7	-80	-143	-73.0	-73	적지	적전
판관비	1,173	1,210	1,491	1,423	1,210.0	1,227	-15.0	3.2
충전이익	1,616	1,564	1,292	1,335	1,755.0	1,793	31.5	8.6
대손충당금 전입액	508	576	567	527	439.2	452	-16.6	-13.5
영업이익	1,108	988	725	808	1,315.8	1,341	62.8	18.7
세전이익	1,186	1,529	535	848	1,318.3	1,393	55.4	11.1
당기순이익	940	1,292	359	639	1,026.5	1,045	60.5	9.2
지배순이익	935	1,244	345	604	1,004.6	1,009	66.2	7.4
그룹 대출채권	413,453	418,157	412,523	424,244	438,444	440,315	3.3	6.0
그룹 예수금	369,478	370,071	376,581	372,425	378,089	383,785	1.5	2.3
(%, %p)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	QoQ	YoY
NIM	1.71	1.75	1.76	1.76	1.75	1.77	0.00	0.05
CIR	42.1	43.6	53.6	51.6	40.8	40.6	-10.78	-1.24
Credit Cost	0.53	0.59	0.57	0.52	0.43	0.44	-0.09	-0.10
NPL 비율	0.71	0.70	0.63	0.68	0.73	0.76	0.05	0.02
BIS 비율	16.1	16.1	16.1	16.6	16.5	16.9	-0.09	0.48
CET1비율	12.8	12.9	12.9	13.6	13.7	13.9	0.12	0.90

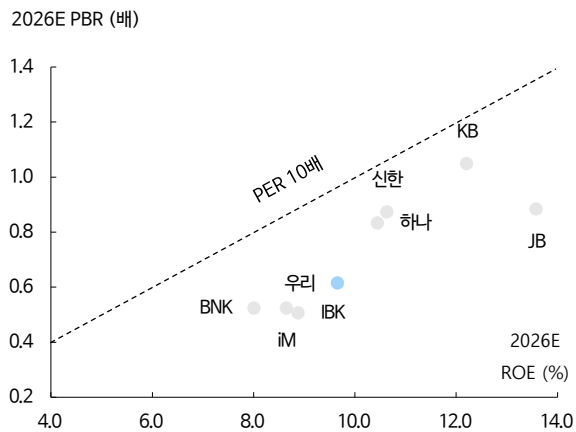
자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부 추정

표2. 실적 추정치 변경

항목	분류	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	수정 후	10,957	11,770	12,282	12,500
	수정 전		11,454	11,730	11,976
	증감률(%)		2.8	4.7	4.4
충당금 적립전 영업이익	수정 후	5,777	6,397	6,833	6,974
	수정 전		6,102	6,301	6,471
	증감률(%)		4.8	8.4	7.8
세전이익	수정 후	4,116	4,529	4,947	5,089
	수정 전		4,270	4,524	4,706
	증감률(%)		6.1	9.4	8.1
지배지분 순이익	수정 후	3,141	3,325	3,597	3,701
	수정 전		3,010	3,179	3,307
	증감률(%)		10.5	13.2	11.9

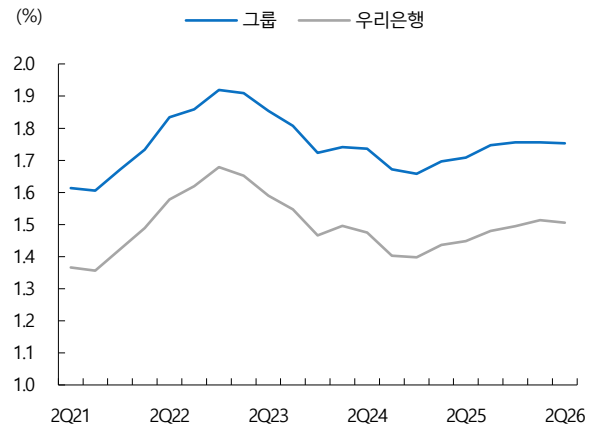
자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PBR-ROE Matrix



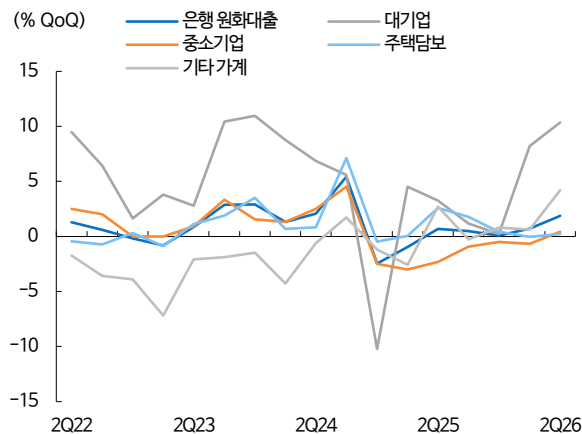
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림1. 그룹 및 은행 NIM 추이



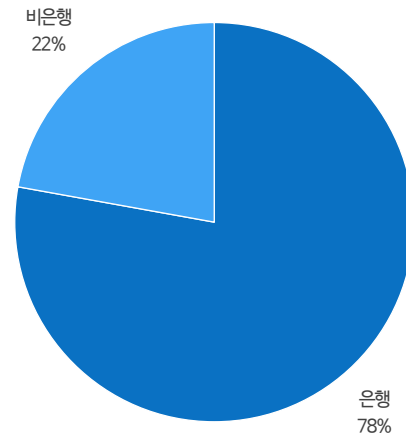
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림2. 은행 원화대출 성장률 추이



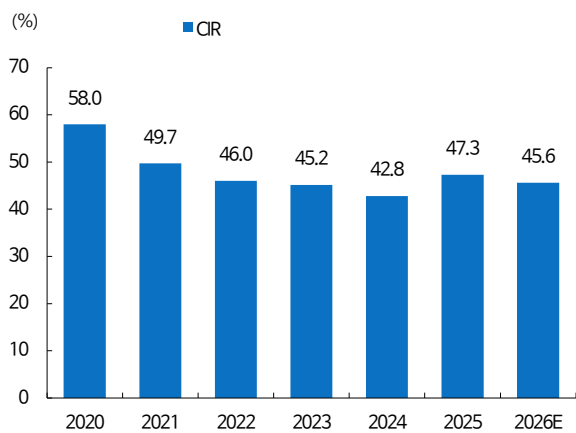
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림3. 그룹 순영업수익 기준 은행-비은행 비중



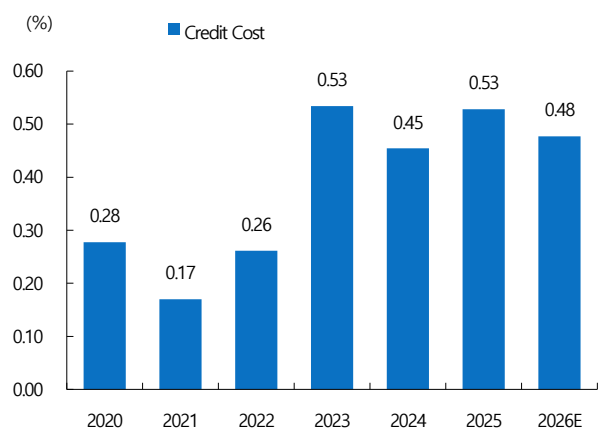
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림4. 그룹 CIR 추이



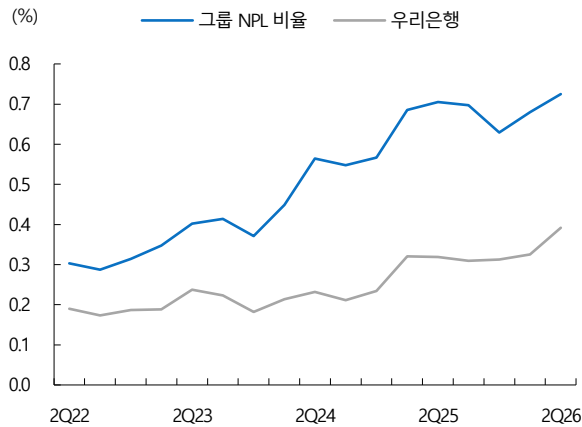
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림5. 그룹 Credit Cost 추이



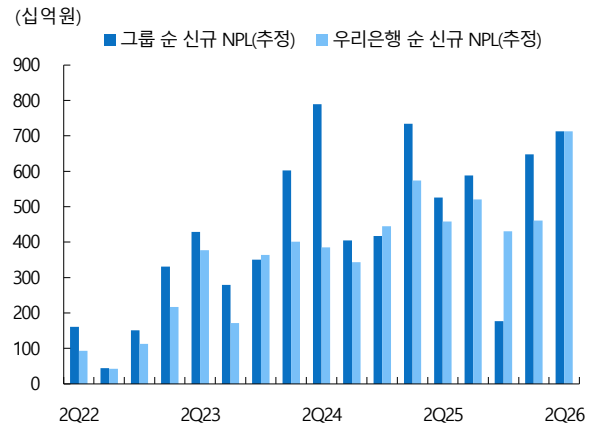
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림6. 그룹 및 은행 NPL 비율 추이



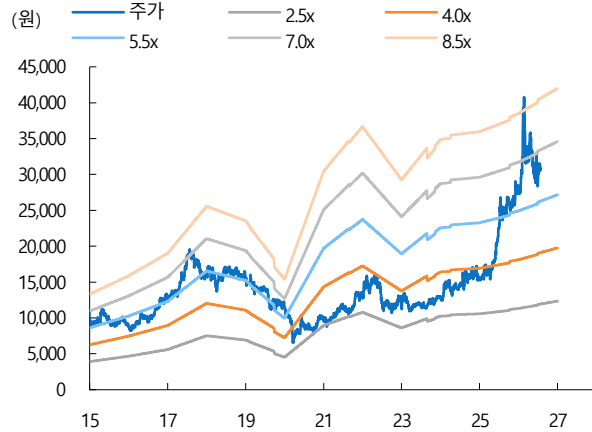
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림7. 그룹 및 은행 순 신규 NPL 추정



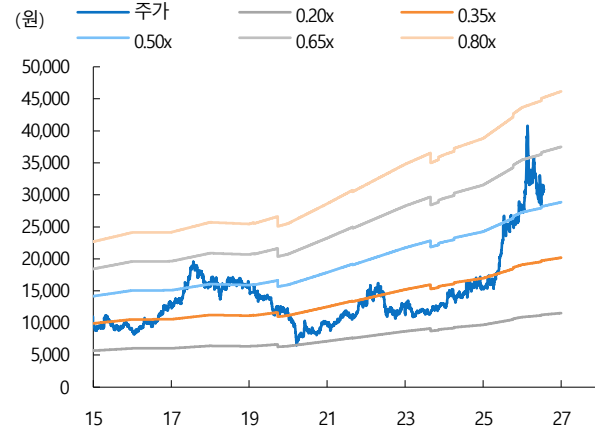
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림8. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림9. PBR 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	38,500	37,502	36,024	34,604
유가증권	136,448	148,830	162,506	177,492
대출채권	412,523	442,421	454,023	466,140
유형자산	3,781	6,119	6,367	6,626
기타자산	10,222	10,184	10,358	10,529
자산총계	601,473	645,056	669,278	695,392
예수부채	376,581	389,581	413,395	438,910
차입성부채	89,767	100,879	104,345	107,945
기타금융부채	92,295	106,805	102,050	97,370
비이자부채	4,953	5,732	5,477	5,226
부채총계	563,596	602,997	625,267	649,451
지배주주지분	36,034	40,063	42,015	43,945
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,710	3,511	3,511	3,511
자본잉여금	933	933	933	933
이익잉여금	28,807	30,582	32,534	34,464
기타자본	-1,219	1,234	1,234	1,234
비지배주주지분	1,842	1,995	1,995	1,995
자본총계	37,876	42,059	44,011	45,941

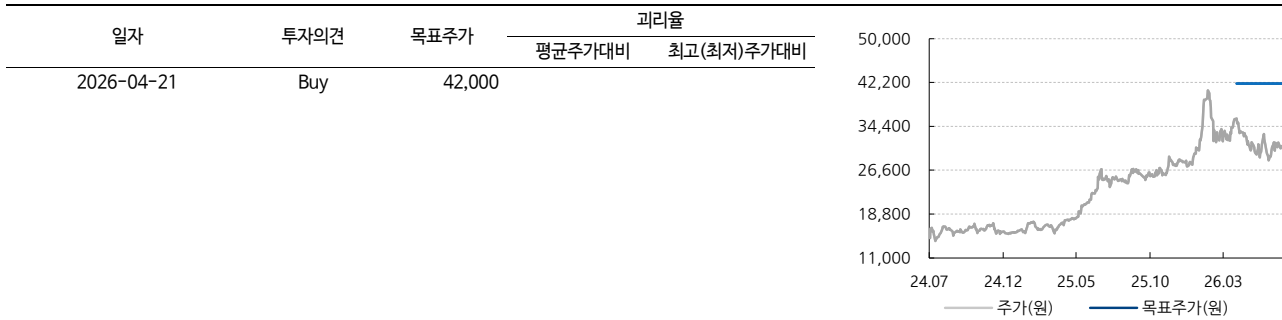
주요투자지표(1)				
(%)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표				
ROE	10.0	9.7	9.6	9.4
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
NIM	1.7	1.8	1.8	1.8
Credit Cost	0.53	0.48	0.45	0.45
CIR	47.3	45.6	44.4	44.2
ROA Breakdown				
총영업이익	1.9	1.9	1.9	1.8
이자이익	1.6	1.5	1.5	1.5
비이자이익	0.3	0.4	0.4	0.4
대손충당금전입액	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
일반관리비	-0.9	-0.9	-0.8	-0.8
총영업이익 구성비				
이자이익	82.4	81.2	81.2	80.4
비이자이익	17.6	18.8	18.8	19.6
수수료이익	19.7	22.1	21.0	21.4
기타	-2.1	-3.3	-2.2	-1.8
자본적정성/자산건전성				
CET1비율	12.9	13.9	14.1	14.1
BIS비율	16.1	17.0	17.0	17.0
NPL비율	0.6	0.8	0.8	0.9
NPL Coverage	129.2	109.8	104.8	100.6

자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서				
(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,957	11,770	12,282	12,500
이자이익	9,031	9,557	9,973	10,051
비이자이익	1,927	2,213	2,309	2,449
금융상품관련손익	948	1,677	1,085	1,132
수수료이익	2,161	2,604	2,584	2,672
보험손익	0	148	158	164
기타비이자이익	-1,182	-2,217	-1,518	-1,518
대손충당금전입액	2,086	1,952	1,924	1,939
일반관리비	5,181	5,373	5,449	5,526
총업원관련비용	3,245	3,341	3,388	3,436
기타판관비	1,935	2,032	2,061	2,090
영업이익	3,691	4,445	4,909	5,035
영업외이익	425	85	39	54
세전이익	4,116	4,529	4,947	5,089
법인세비용	871	1,091	1,237	1,272
법인세율(%)	21.2	24.1	25.0	25.0
당기순이익	3,244	3,438	3,711	3,817
지배주주순이익	3,141	3,325	3,597	3,701
비지배자분순이익	103	113	113	116

주요투자지표(2)				
(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
성장성지표(%)				
자산	14.4	7.2	3.8	3.9
대출	3.5	7.2	2.6	2.7
부채	15.1	7.0	3.7	3.9
BPS	8.0	14.0	5.3	5.0
총영업이익	5.0	7.4	4.3	1.8
이자이익	1.6	5.8	4.3	0.8
비이자이익	24.0	14.9	4.3	6.1
일반관리비	15.9	3.7	1.4	1.4
지배순이익	1.8	5.9	8.2	2.9
EPS	3.0	6.9	8.6	2.9
DPS	13.3	11.6	9.4	10.2
주당지표(원)				
EPS	4,255	4,548	4,941	5,083
수정 EPS	4,255	4,548	4,941	5,083
BPS	44,039	50,208	52,889	55,540
DPS	1,360	1,517	1,660	1,829
배당성향(%)	31.8	33.1	33.4	35.7
Valuation 지표(배)				
PER	6.6	6.8	6.2	6.1
PBR	0.6	0.6	0.6	0.6
배당수익률(%)	4.9	4.9	5.4	5.9

우리금융지주 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-