

우리금융지주 (316140)

비용 관리 및 환율 효과로 은행 중심 호실적

3Q26 지배순이익 1조492억원(-15.7% YoY) 기록

우리금융지주의 3Q26 지배순이익은 1조492억원(-15.7% YoY)으로 당사 추정치에 부합하는 실적을 기록했다.

[NIM] 순이자마진은 그룹/은행 -7bp QoQ로 핵심예금 하락 -2bp, 예대금리차 -5bp 등 영향으로 큰 폭 하락했다. 아울러 대기업 대출과 관련하여 이자마진보다 비이자이익 개선 노력을 추진한 점도 마진 하락 요인으로 반영되었다고 추정된다. 다만 4Q부터는 높은 CD금리 연동 대출을 바탕으로 마진 회복이 나타날 것으로 사측은 추구하고 있다.

[원화대출] 은행 원화대출은 +1.5% QoQ로 가계 1.4%, 기업 +1.6%를 기록했다. 대기업 대출 중심 성장이 나타나고 있으며 순이자이익은 2조3,762억원(+7.2% YoY)로 평잔효과를 바탕으로 개선세가 나타났다.

[비이자이익] 비이자이익은 5,814억원(+4.4% YoY)으로 수수료이익이 6,192억원(+9.9% YoY)으로 전분기 대비 감소했다. 기타 비이자이익은 환율 하락에 따른 비화폐성 환차익 1,410억원 등 영향이 반영되었다. 3Q26 중 환율 관련 헷지를 강화함에 따라 향후 환 민감도는 10원당 33억원 수준으로 완화될 전망이다.

[판매관리비] 그룹 기준 판매관리비는 1조2,246억원(+1.2% YoY)으로 안정적으로 관리되었다. 적극적인 비용 관리 노력에 따라 비은행 자회사 확대 등에도 불구하고 판매비 증가 폭이 제한되었으며 CIR도 41.4%(-2.2%p YoY)로 개선되었다.

[대손비용/건전성] 그룹 Credit Cost는 0.30%(-0.29%p YoY)로 대기업 중심 자산 성장 영향으로 신규 부실 발생 규모 등이 축소되며 안정적으로 관리되었다. 사측은 연간 40bp 초반 수준의 대손비용률을 무난히 달성 가능할 것으로 추구하고 있다. NPL비율은 0.72%(+0%p QoQ)로 안정적으로 관리되었으며 NPL 커버리지비율도 112.7%(-0.24%p QoQ)에 달한다.

[CET1비율] 그룹 CET1비율은 13.8%(+0.08%p QoQ)로 환율 하락 등 영향에도 개선 폭이 작아 보이나 타점수표 관련 일회성 요인을 제외하면 실질적으로는 13.95% 수준으로 높은 자본 버퍼가 확보되었다. 주주환원율은 26년의 경우 비과세 혜택을 고려하여 실질적으로 50%, 27년은 명목 기준으로 50%를 달성할 계획이다. 당사 추정치 기준 26년 총 주주환원율은 45.4%(배당 34.5%, 자사주 10.9%)를 전망한다.

은행 중심으로 견조한 실적. 향후 관건은 비은행 부문의 성장 전략

우리금융지주의 3Q26 실적은 은행의 대손비용 절감과 비화폐성환차익 등을 바탕으로 기대치에 부합하는 실적을 시현했으며 전년도 동양생명 염가매수차익 기저효과를 감안한 경상이익은 크게 개선되었다고 판단한다. 적극적인 비용 통제 및 과거 대비 낮아진 경상 대손비용률을 감안하면 과거 대비 은행 자회사의 전반적인 이익체력이 개선되었다고 판단한다. 다만 그룹 실적의 은행 의존도는 여전히 높은 상황이다. 사측은 과거 대비 수수료/보험이익 등 경상 비이자 부문에서 비은행 기여도가 높아졌다고 언급하고 있으나 상대적으로 유가증권 매매평가이익 등 부진이 크게 나타나며 실적 측면의 긍정적 영향은 제한적이다. 은행의 경우 업종 특성상 자체적인 ROE 개선은 제한적일 것으로 예상되는 만큼 향후 그룹 차원의 ROE 개선을 위해서는 늘어난 자본을 활용한 증권의 이익기반 확대, 보험 자회사 통합을 통한 효율성 제고 등을 바탕으로 비은행 부문의 실적 기여도가 제고될 필요가 있을 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

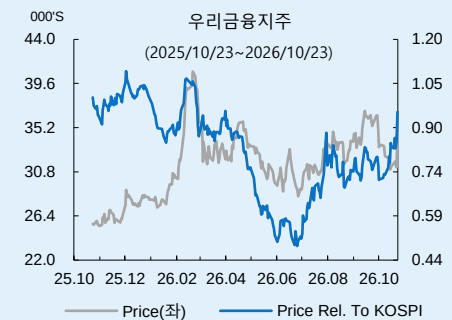
목표주가(12M)	42,000원(유지)
증가(2026.10.23)	30,100원
상승여력	39.5%

Stock Indicator

자본금	3,846십억원
발행주식수	73,679만주
시가총액	22,177십억원
외국인지분율	51.7%
52주 주가	25,400~40,800원
60일평균거래량	2,857,590주
60일평균거래대금	96.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.7	13.6	0.7	37.1
상대수익률	20.9	35.4	15.0	-7.2

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,957	11,508	11,989	12,217
영업이익	3,691	4,325	4,725	4,859
지배순이익	3,141	3,217	3,441	3,547
EPS(원)	4,255	4,375	4,670	4,814
BPS(원)	44,015	48,382	50,658	52,855
PER(배)	6.6	6.9	6.4	6.3
PBR(배)	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE(%)	10	9	9	9
배당수익률(%)	4.9	5.0	5.8	6.5
배당성향(%)	31.8	34.5	36.9	40.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[금융]

설윤진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	QoQ	YoY
총영업이익	2,774	2,783	2,758	2,965	2,957.6	2,828	-0.2	6.6
순이자이익	2,217	2,300	2,324	2,336	2,376.2	2,407	1.7	7.2
비이자이익	557	483	434	629	581.4	420	-7.6	4.4
수수료이익	564	563	577	702	619.2	602	-11.8	9.9
기타비이자이익	-7	-80	-143	-73	-37.8	-182	적지	적지
판관비	1,210	1,491	1,423	1,210	1,224.6	1,513	1.2	1.2
충전이익	1,564	1,292	1,335	1,755	1,733.0	1,315	-1.3	10.8
대손충당금 전입액	576	567	527	439	314.0	533	-28.5	-45.5
영업이익	988	725	808	1,316	1,419.0	782	7.9	43.6
세전이익	1,529	535	848	1,318	1,423.2	771	8.0	-6.9
당기순이익	1,292	359	639	1,026	1,080.0	574	5.2	-16.4
지배순이익	1,244	345	604	1,005	1,049.2	559	4.4	-15.7
그룹 대출채권	418,157	412,523	424,244	438,444	446,644	448,797	1.9	6.8
그룹 예수금	370,071	376,581	372,425	378,089	376,739	382,263	-0.4	1.8
(%, %p)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	QoQ	YoY
NIM	1.75	1.76	1.76	1.75	1.68	1.71	-0.07	-0.07
CIR	43.6	53.6	51.6	40.8	41.4	53.5	0.60	-2.22
Credit Cost	0.59	0.57	0.52	0.43	0.30	0.51	-0.13	-0.29
NPL 비율	0.70	0.63	0.68	0.73	0.72	0.75	0.00	0.03
BIS 비율	16.1	16.1	16.6	16.6	16.7	16.9	0.18	0.67
CET1비율	12.9	12.9	13.6	13.7	13.8	13.9	0.08	0.85

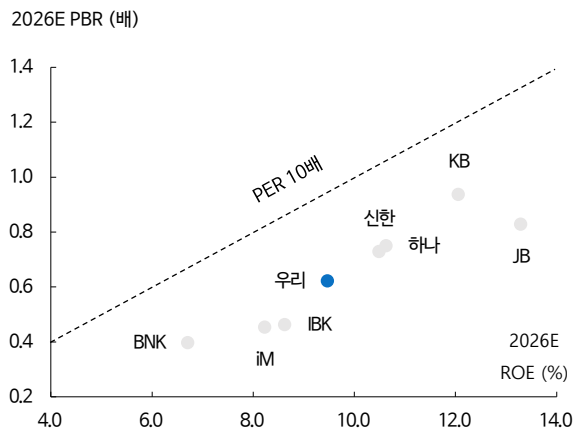
자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부 추정

표2. 실적 추정치 변경

항목	분류	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	수정 후	10,957	11,508	11,989	12,217
	수정 전		11,609	11,784	11,996
	증감률(%)		-0.9	1.7	1.8
충당금 적립전 영업이익	수정 후	5,777	6,138	6,543	6,694
	수정 전		6,236	6,335	6,470
	증감률(%)		-1.6	3.3	3.5
세전이익	수정 후	4,116	4,361	4,752	4,898
	수정 전		4,419	4,556	4,694
	증감률(%)		-1.3	4.3	4.4
지배지분 순이익	수정 후	3,141	3,217	3,441	3,547
	수정 전		3,245	3,312	3,413
	증감률(%)		-0.8	3.9	3.9

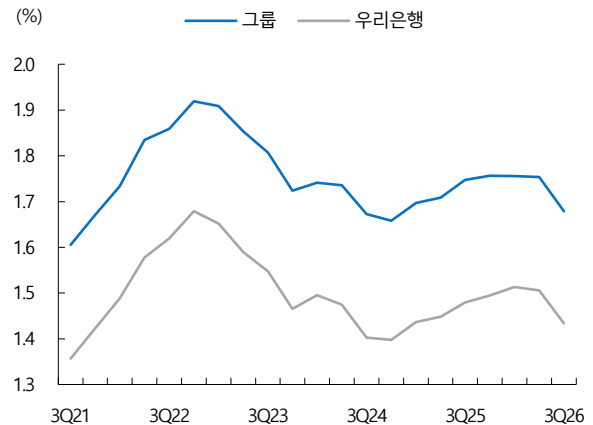
자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PBR-ROE Matrix



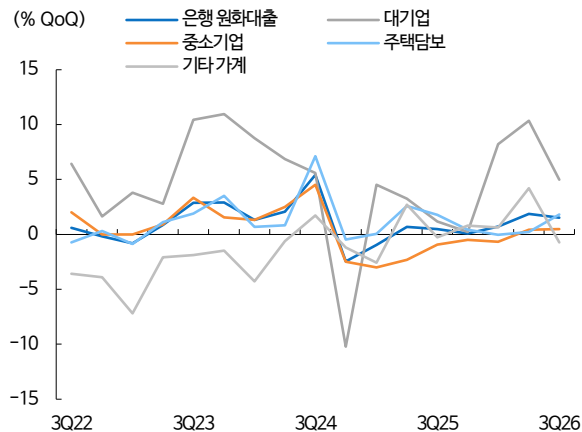
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림1. 그룹 및 은행 NIM 추이



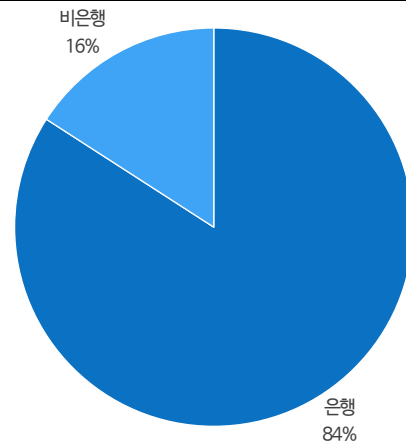
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림2. 은행 원화대출 성장률 추이



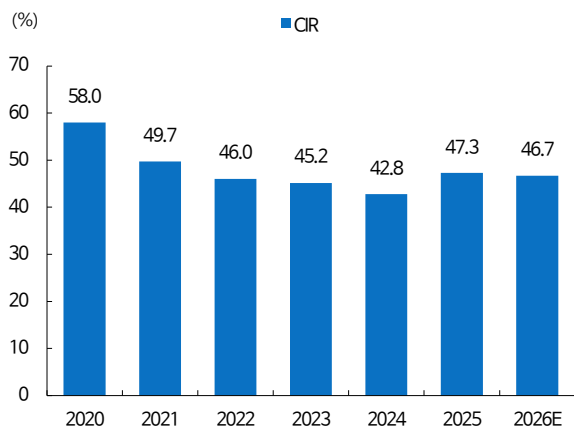
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림3. 그룹 순영업수익 기준 은행-비은행 비중



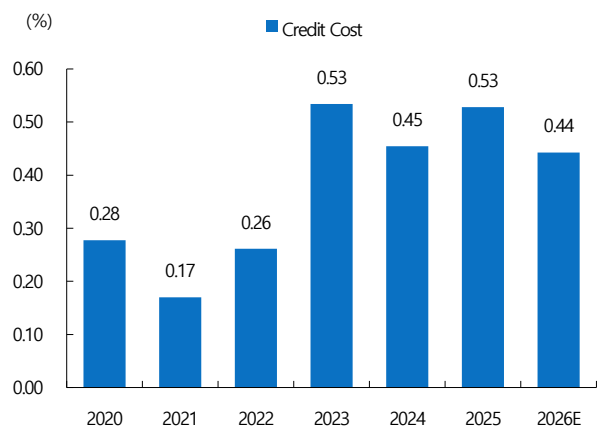
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림4. 그룹 CIR 추이



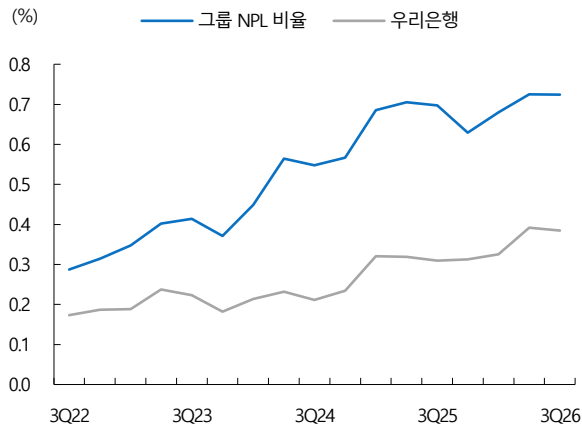
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림5. 그룹 Credit Cost 추이



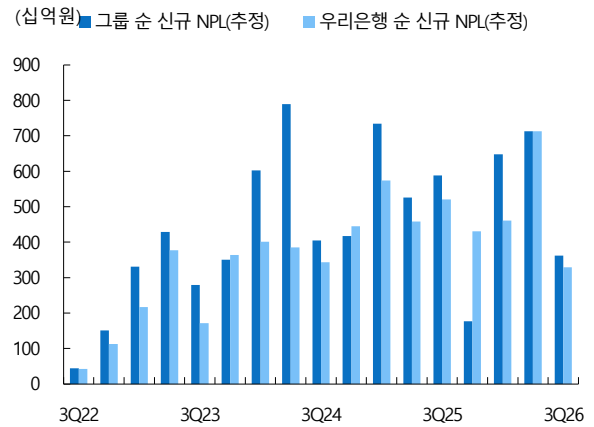
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림6. 그룹 및 은행 NPL 비율 추이



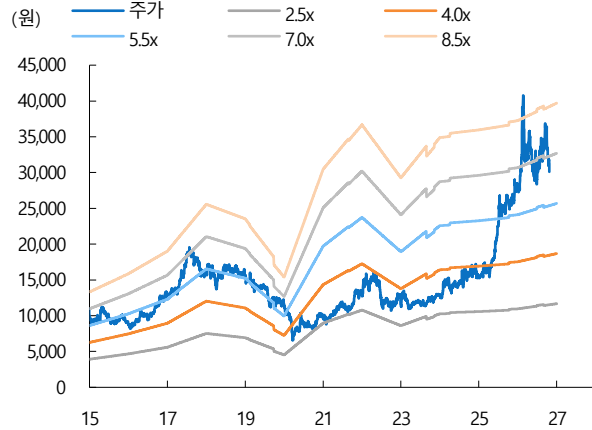
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림7. 그룹 및 은행 순 신규 NPL 추정



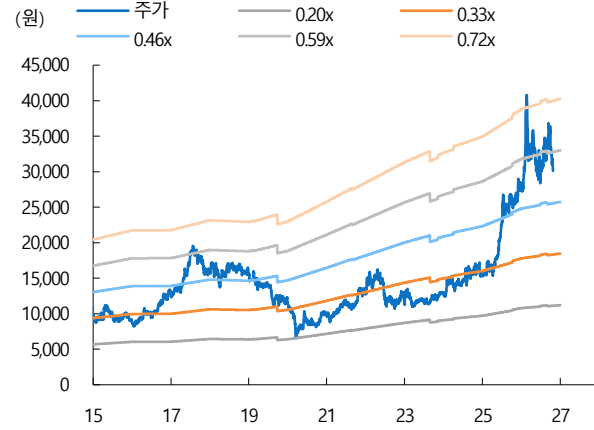
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림8. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림9. PBR 밴드 추이



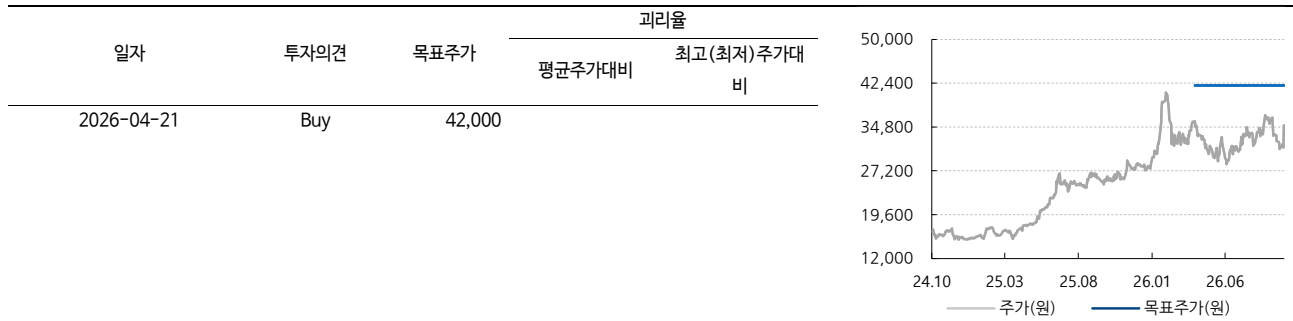
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	38,500	37,487	36,010	34,591	총영업이익	10,957	11,508	11,989	12,217
유가증권	136,448	138,567	151,361	165,386	이자이익	9,031	9,443	9,899	9,965
대출채권	412,523	448,797	460,599	472,928	비이자이익	1,927	2,065	2,090	2,252
유형자산	3,781	5,892	6,131	6,380	금융상품관련손익	948	916	894	978
기타자산	10,222	10,042	10,197	10,369	수수료이익	2,161	2,500	2,318	2,403
자산총계	601,473	640,785	664,299	689,654	보험손익	104	172	145	151
예수부채	376,581	382,263	405,102	429,542	기타비이자이익	-1,286	-1,524	-1,268	-1,279
차입성부채	89,767	102,309	105,797	109,417	대손충당금전입액	2,086	1,813	1,818	1,835
기타금융부채	92,295	109,278	105,018	100,914	일반관리비	5,181	5,370	5,446	5,523
비이자부채	4,953	5,865	5,636	5,416	종업원관련비용	3,245	3,307	3,353	3,400
부채총계	563,596	599,716	621,552	645,289	기타판관비	1,935	2,063	2,093	2,122
지배주주지분	36,017	39,553	41,231	42,850	영업이익	3,691	4,325	4,725	4,859
자본금	3,803	3,846	3,846	3,846	영업외이익	425	36	27	39
신종자본증권	3,710	3,910	3,910	3,910	세전이익	4,116	4,361	4,752	4,898
자본잉여금	933	1,367	1,367	1,367	법인세비용	871	1,041	1,217	1,254
이익잉여금	28,790	30,631	32,309	33,928	법인세율(%)	21.2	23.9	25.6	25.6
기타자본	-1,219	-202	-202	-202	당기순이익	3,244	3,320	3,536	3,644
비지배주주지분	1,842	1,516	1,516	1,516	지배주주순이익	3,141	3,217	3,441	3,547
자본총계	37,859	41,069	42,746	44,365	비지배자분순이익	103	102	95	97

주요투자지표(1)					주요투자지표(2)				
(%)	2025	2026E	2027E	2028E	(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표					성장성지표(%)				
ROE	10.0	9.5	9.4	9.3	자산	14.4	6.5	3.7	3.8
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	대출	3.5	8.8	2.6	2.7
NIM	1.7	1.7	1.7	1.7	부채	15.1	6.4	3.6	3.8
Credit Cost	0.53	0.44	0.43	0.42	BPS	7.9	9.9	4.7	4.3
CIR	47.3	46.7	45.4	45.2	총영업이익	5.0	5.0	4.2	1.9
ROA Breakdown					이자이익	1.6	4.6	4.8	0.7
총영업이익	1.9	1.9	1.8	1.8	비이자이익	24.0	7.2	1.2	7.8
이자이익	1.6	1.5	1.5	1.5	일반관리비	15.9	3.7	1.4	1.4
비이자이익	0.3	0.3	0.3	0.3	지배순이익	1.8	2.4	6.9	3.1
대손충당금전입액	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	EPS	3.0	2.8	6.7	3.1
일반관리비	-0.9	-0.9	-0.8	-0.8	DPS	13.3	11.8	14.5	12.1
총영업이익 구성비					주당지표(원)				
이자이익	82.4	82.1	82.6	81.6	EPS	4,255	4,375	4,670	4,814
비이자이익	17.6	17.9	17.4	18.4	수정 EPS	4,255	4,375	4,670	4,814
수수료이익	19.7	21.7	19.3	19.7	BPS	44,015	48,382	50,658	52,855
기타	-2.1	-3.8	-1.9	-1.2	DPS	1,360	1,520	1,740	1,950
자본적정성/자산건전성					배당성향(%)	31.8	34.5	36.9	40.1
CET1비율	12.9	13.9	14.0	13.9	Valuation 지표(배)				
BIS비율	16.1	16.9	16.9	16.8	PER	6.6	6.9	6.4	6.3
NPL비율	0.6	0.7	0.8	0.9	PBR	0.6	0.6	0.6	0.6
NPL Coverage	129.2	113.4	110.4	106.4	배당수익률(%)	4.9	5.0	5.8	6.5

자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부

우리금융지주 투자이견 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.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-