우리금융지주 (316140)

2026.11.05

은행 중심으로 안정적인 실적 전망

[금융] 설용진
2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

은행 중심의 이익구조 지속 중

우리금융지주는 상대적으로 그룹 실적의 높은 은행 의존도를 보여왔으며 최근 우리투자증권에 대한 증자, 동양생명 인수 등을 통해 적극적으로 비은행 자회사 강화를 추진하고 있으나 아직까지는 상대적으로 이익 기여도가 제한적인 상황이라고 판단한다. 지속적으로 은행 실적이 그룹 실적의 90%에 해당하는 등 은행 중심의 이익 구조가 지속되고 있으며 향후 이익체력 개선을 위해서는 비은행 자회사의 전반적인 이익체력 강화가 중장기적으로 요구될 전망이다.

은행의 건전성과 비용 관리 역량에 기반한 이익체력 개선 기대

27년의 경우 1) 26년 중 실적 상승을 주도했던 증권 자회사의 실적이 기저효과로 인해 전반적으로 둔화될 것으로 예상되는 가운데 2) 대손비용 축소 등에 힘입어 실적 개선이 나타났던 여전업 자회사 또한 조달비용 상승 및 취약차주에 대한 대손 부담 확대 등 영향으로 실적 흐름이 부진할 것으로 예상된다. 다만 동사의 경우 증권과 여전업 자회사의 실적 기여도가 다른 금융지주 대비 크지 않아 상대적으로 이익 안정성이 높아질 것으로 예상되는 만큼 제한적인 영향이 나타날 전망이다. 특히 동사의 은행 자회사는 1) 대기업 중심 성장을 바탕으로 이전보다 빠르게 건전성 부담이 완화된 가운데 2) 적극적인 비용 효율성 제고를 추진하며 이익 기반을 확대하고 있는 상황이다. 실제로 3Q26 누계 기준 커버리지 금융지주 판관비 증가율을 살펴보면 공공기업인 기업은행을 제외하면 업종 내 가장 낮은 수준으로 판관비를 관리하고 있음을 확인할 수 있다. 상대적으로 은행의 이익 기여도가 높아지는 국면에서 적극적으로 효율성 제고를 추진하고 있는 동사의 매력이 높아질 전망이다.

2027E 지배순이익 3.5조원(+9.1% YoY) 전망

우리금융지주의 27E 지배순이익은 3.5조원(+9.1% YoY)로 컨센서스 수준의 실적을 전망한다. 기준금리 상승이 예상되고 있음에도 대기업 대출 중심 리밸런싱, 조달 부담 상승 등 영향으로 은행 마진은 전년 대비 1bp 하락할 것으로 예상된다. 수수료이익 또한 은행 금융상품판매수수료, 카드/리스수수료 등 상대적으로 안정적인 내용으로 구성되어 있어 대내외 환경에 따른 영향이 크지 않을 것으로 예상된다. 실제로 3Q26 수수료이익은 전분기 대비 11.8% 감소하며 대형은행지주 중 가장 낮은 감소폭이 나타났다. Credit Cost는 43bp(-1bp YoY)를 예상한다. 대기업대출 중심 자산 리밸런싱을 거치며 과거 대비 경상 대손비용 부담이 낮아진 만큼 최근 금리 인상 기조에도 목표 수준에서 안정적으로 관리될 것으로 전망한다. 27년 총 주주환원율은 50%(배당 36.2%, 자사주 13.8%)를 전망하며 주주환원 수익률은 7.8%(배당 5.7%)를 예상한다. 대형 금융지주 중 가장 배당 측면의 매력이 높다고 판단한다. KB와 마찬가지로 자본잉여금 추가 감액 여력이 남아있는 만큼 중장기적으로 비과세배당을 활용한 기업가치 제고 여력이 충분하다고 판단한다.

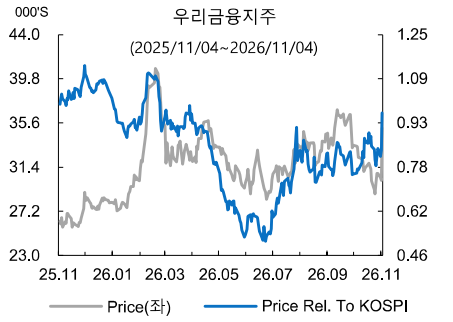
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	42,000원(유지)
종가(2026.11.04)	30,350원
상승여력	38.4 %

Stock Indicator	
자본금	3,846십억원
발행주식수	73,679만주
시가총액	22,361십억원
외국인지분율	51.2%
52주 주가	25,400~41,500원
60일평균거래량	2,751,724주
60일평균거래대금	91.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.4	-8.6	-8.9	15.6
상대수익률	9.5	2.0	9.2	-22.3

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익(십억원)	10,957	11,508	12,084	12,347
영업이익(십억원)	3,691	4,325	4,820	4,989
지배순이익(십억원)	3,141	3,217	3,510	3,641
EPS(원)	4,255	4,375	4,763	4,941
BPS(원)	44,015	48,382	50,702	53,022
PER(배)	6.6	6.9	6.4	6.1
PBR(배)	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE(%)	10	9	10	10
배당수익률(%)	4.9	5.0	5.7	6.4
배당성향(%)	31.8	34.5	36.2	39.1

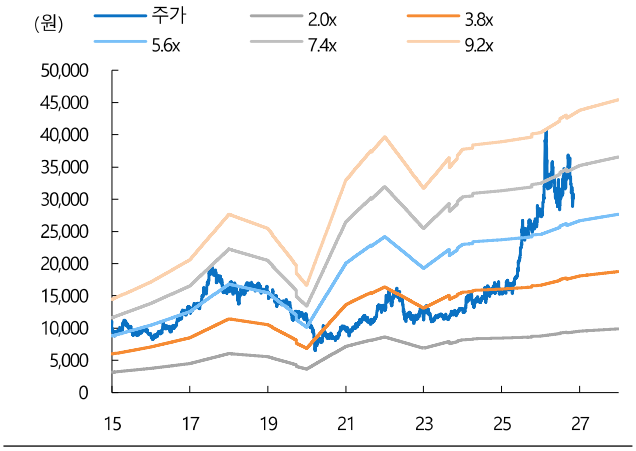
주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	QoQ	YoY
총영업이익	2,783	2,758	2,965	2,958	2,827.7	2,998	-4.4	1.6
순이자이익	2,300	2,324	2,336	2,376	2,407.3	2,471	1.3	4.7
비이자이익	483	434	629	581	420.4	527	-27.7	-13.0
수수료이익	563	577	702	619	602.5	542	-2.7	7.0
기타비이자이익	-80	-143	-73	-38	-182.1	-15	적지	적지
판관비	1,491	1,423	1,210	1,225	1,512.6	1,442	23.5	1.4
충전이익	1,292	1,335	1,755	1,733	1,315.0	1,556	-24.1	1.8
대손충당금 전입액	567	527	439	314	533.3	431	69.9	-6.0
영업이익	725	808	1,316	1,419	781.8	1,125	-44.9	7.8
세전이익	535	848	1,318	1,423	771.2	1,152	-45.8	44.0
당기순이익	359	639	1,026	1,080	573.8	857	-46.9	60.0
지배순이익	345	604	1,005	1,049	559.4	833	-46.7	62.0
그룹 대출채권	412,523	424,244	438,444	446,644	448,797	452,206	0.5	8.8
그룹 예수금	376,581	372,425	378,089	376,739	382,263	388,458	1.5	1.5
(%, %p)	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26E**	**1Q27E**	**QoQ**	**YoY**
NIM	1.76	1.76	1.75	1.68	1.71	1.73	0.03	-0.05
CIR	53.6	51.6	40.8	41.4	53.5	48.1	12.09	-0.08
Credit Cost	0.57	0.52	0.43	0.30	0.51	0.41	0.21	-0.06
NPL 비율	0.63	0.68	0.73	0.72	0.75	0.77	0.02	0.12
BIS 비율	16.1	16.6	16.6	16.7	16.9	16.7	0.17	0.80
CET1 비율	12.9	13.6	13.7	13.8	13.9	13.7	0.13	1.05

자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PER 밴드 추이



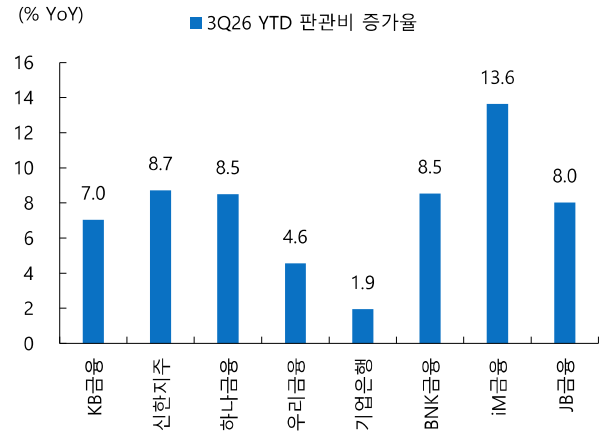
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림2. PBR 밴드 추이



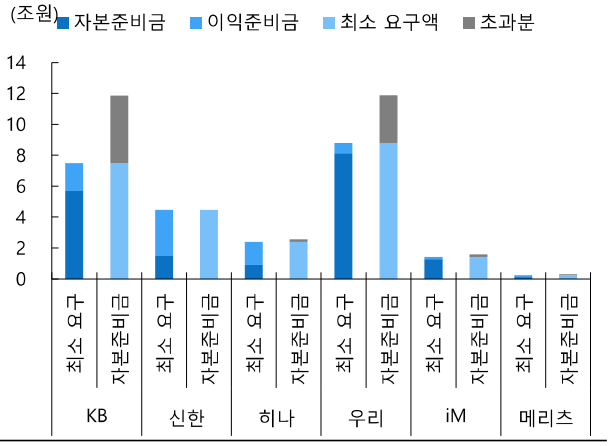
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림3. 3Q26 누계 기준 판관비 증가율 현황



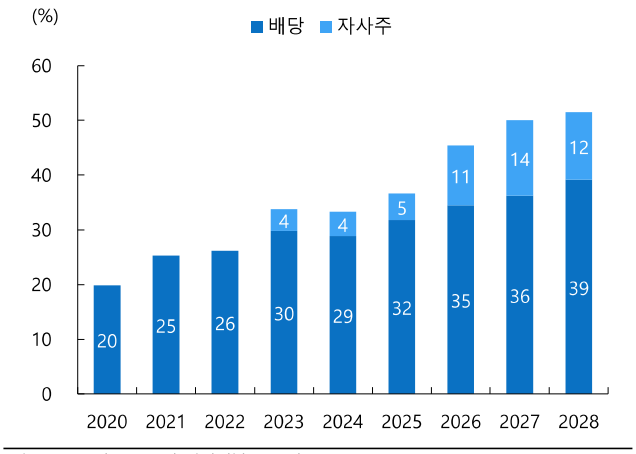
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림4. 자본잉여금 감액 여력 추정



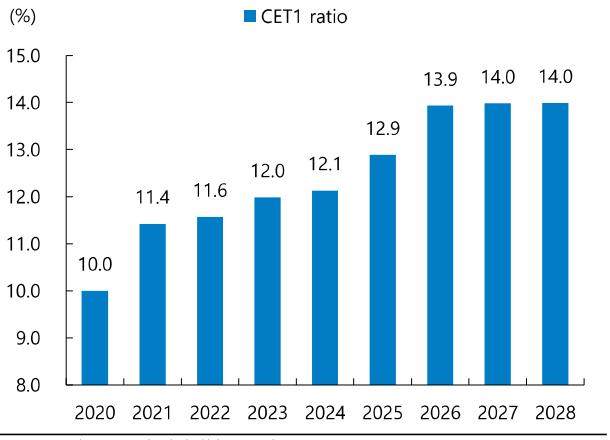
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 주주환원율 추이 및 전망



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림6. CET1비율 추이 및 전망



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	38,500	37,487	36,010	34,591
유가증권	136,448	138,567	151,361	165,386
대출채권	412,523	448,797	460,599	472,928
유형자산	3,781	5,892	6,131	6,380
기타자산	10,222	10,042	10,197	10,369
자산총계	**601,473**	**640,785**	**664,299**	**689,654**
예수부채	376,581	382,263	405,102	429,542
차입성부채	89,767	102,309	105,797	109,417
기타금융부채	92,295	109,278	104,988	100,799
비이자부채	4,953	5,865	5,635	5,410
부채총계	**563,596**	**599,716**	**621,521**	**645,168**
지배주주지분	**36,017**	**39,553**	**41,262**	**42,971**
자본금	3,803	3,846	3,846	3,846
신종자본증권	3,710	3,910	3,910	3,910
자본잉여금	933	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	28,790	30,631	32,340	34,049
기타자본	-1,219	-202	-202	-202
비지배주주지분	1,842	1,516	1,516	1,516
자본총계	**37,859**	**41,069**	**42,777**	**44,486**

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	10,957	11,508	12,084	12,347
이자이익	9,031	9,443	9,994	10,095
비이자이익	1,927	2,065	2,090	2,252
금융상품관련손익	948	916	894	978
수수료이익	2,161	2,500	2,318	2,403
보험손익	104	172	145	151
기타비이자이익	-1,286	-1,524	-1,268	-1,279
대손충당금전입액	2,086	1,813	1,818	1,835
일반관리비	5,181	5,370	5,446	5,523
종업원관련비용	3,245	3,307	3,353	3,400
기타판관비	1,935	2,063	2,093	2,122
영업이익	3,691	4,325	4,820	4,989
영업외이익	425	36	27	39
세전이익	4,116	4,361	4,847	5,028
법인세비용	871	1,041	1,241	1,287
법인세율(%)	21.2	23.9	25.6	25.6
당기순이익	3,244	3,320	3,606	3,741
지배주주순이익	3,141	3,217	3,510	3,641
비지배지분순이익	103	102	97	100

주요투자지표(1)

(%)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표				
ROE	10.0	9.5	9.6	9.5
ROA	0.6	0.5	0.6	0.6
NIM	1.7	1.7	1.7	1.7
Credit Cost	0.53	0.44	0.43	0.42
CIR	47.3	46.7	45.1	44.7
ROA Breakdown				
총영업이익	1.9	1.9	1.9	1.8
이자이익	1.6	1.5	1.5	1.5
비이자이익	0.3	0.3	0.3	0.3
대손충당금전입액	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
일반관리비	-0.9	-0.9	-0.8	-0.8
총영업이익 구성비				
이자이익	82.4	82.1	82.7	81.8
비이자이익	17.6	17.9	17.3	18.2
수수료이익	19.7	21.7	19.2	19.5
기타	-2.1	-3.8	-1.9	-1.2
자본적정성/자산건전성				
CET1비율	12.9	13.9	14.0	14.0
BIS비율	16.1	16.9	16.9	16.8
NPL비율	0.6	0.7	0.8	0.9
NPL Coverage	129.2	113.4	110.4	106.4

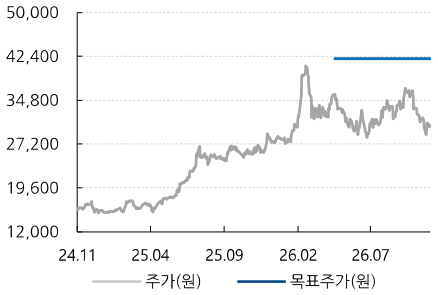
주요투자지표(2)

(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
성장성지표(%)				
자산	14.4	6.5	3.7	3.8
대출	3.5	8.8	2.6	2.7
부채	15.1	6.4	3.6	3.8
BPS	7.9	9.9	4.8	4.6
총영업이익	5.0	5.0	5.0	2.2
이자이익	1.6	4.6	5.8	1.0
비이자이익	24.0	7.2	1.2	7.8
일반관리비	15.9	3.7	1.4	1.4
지배순이익	1.8	2.4	9.1	3.7
EPS	3.0	2.8	8.9	3.7
DPS	13.3	11.8	14.5	12.1
주당지표(원)				
EPS	4,255	4,375	4,763	4,941
수정 EPS	4,255	4,375	4,763	4,941
BPS	44,015	48,382	50,702	53,022
DPS	1,360	1,520	1,740	1,950
배당성향(%)	31.8	34.5	36.2	39.1
Valuation 지표(배)				
PER	6.6	6.9	6.4	6.1
PBR	0.6	0.6	0.6	0.6
배당수익률(%)	4.9	5.0	5.7	6.4

자료: 우리금융지주, iM증권 리서치본부

우리금융지주 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-21	Buy	42,000		



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 기관투자가 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 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-