

은행

우리금융지주 316140

1Q26 Review: 그룹내 시너지 효과 본격 가시화 시작

Apr 27, 2026

Buy 유지

TP 40,000 원 유지

1Q26 연결당기순이익 6,038억원, QoQ 74.8%↑, YoY 1.9% ↓

Company Data

현재가(04/24)	35,050 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	40,800 원
52 주 최저가(보통주)	16,810 원
KOSPI (04/24)	6,475.63p
KOSDAQ (04/24)	1,203.84p
자본금	38,027 억원
시가총액	257,294 억원
발행주식수(보통주)	73,408 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	155.4 만주
평균거래대금(60 일)	526 억원
외국인지분(보통주)	46.54%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1 인	7.70%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	7.09%

우리금융지주는 2026년 1분기 당기순이익(연결기준)은 6,038억원으로 전분기대비 74.8% 증가했고, 전년동기에 비해서는 1.9% 감소함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 양호한 이자이익을 바탕으로 판관비 및 대손충당금 비용 감소에 기인함.

2026년 1분기 우리금융지주의 순이자이익은 2조3,032억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.1%, 2.3% 증가했는데, 순이자마진(NIM) 개선에 기인함. 1분기 그룹 NIM은 1.76%로 전분기와 비슷한 수준이며, 은행 NIM은 1.51%로 전분기대비 2bp 상승했는데, 조달비용 감소 및 운용자산 최적화에 기인함. 비이자이익은 4,546억원으로 전분기대비 5.9% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 27.2% 증가했는데, 보험사 편입 등으로 비은행 자회사를 통한 수수료이익이 증가했기 때문. 은행 및 비은행의 고른 성장을 통한 수수료이익 레벨업이 본격적으로 가시화되고 있다는 점에서 고무적.

우리금융지주의 2026년 1분기 그룹판관비는 1조4,228원으로 전분기대비 4.6% 감소했으며, 전년동기에 비해서는 8.9% 증가했으나 그룹 CIR는 45.0%로 전분기대비 2bp 개선세를 기록함. 1분기 대손상각비용(신용손실에 대한 손상차손)은 5,268억원으로 전분기대비 7.1% 감소했고, 전년동기대비 21.0% 증가했는데 해외법인관련 일회성 충당금 용인이 발생했기 때문. 1분기 대손비용률은 0.53%로 전분기대비 1bp 개선됨. 우리금융지주의 2026년 3월말 CET1비율은 13.6%로 전분기대비 7bp 상승했는데, 고환율에도 불구하고 CET1 비율이 개선된 이유는 환율민감자산의 선제적 감축에 기인함.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.5	37.5	103.8
상대주가	-6.9	-16.3	-20.6

투자의견 매수, 목표주가 40,000원 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 40,000원을 유지함. 1) 2026년 1분기 대외적인 불확실성에도 균형적인 Top-line 성장으로 견조한 수익을 시현하였고, 2) 무엇보다 비은행 손익 비중이 2배 이상 증가하면서 향후 비은행 경쟁력 강화를 통한 본격적인 시너지 효과가 기대되는 가운데, 3) 보통주비율 13% 초과 조기 달성에 따른 향후 주주환원정책도 차질없이 진행될 수 있을 것으로 예상되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	7,170.0	6,944.5	7,022.4	7,455.2	8,052.6
비이자부문의익	2,848.6	3,221.4	2,225.2	2,414.7	2,533.7
영업이익	4,255.2	3,690.6	3,881.6	4,427.3	5,065.6
세전이익	4,222.9	4,115.6	3,929.7	4,427.6	5,114.7
지배주주순이익	3,086.0	3,141.3	2,926.4	3,307.2	3,827.5
증가율(%)	23.1%	1.8%	-6.8%	13.0%	15.7%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%
ROE(%)	9.4%	9.5%	8.7%	9.0%	9.5%
EPS(원)	4,273	4,349	3,987	4,505	5,214
BPS(원)	46,008	43,008	46,371	50,696	55,650
PER(배)	3.6	8.1	8.8	7.8	6.7
PBR(배)	0.3	0.8	0.8	0.7	0.6



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 우리금융지주 그룹 손익현황 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
순영업수익	2,757.7	2,783.5	-0.9	2,609.5	5.7
이자이익	2,303.2	2,300.2	0.1	2,252.0	2.3
비이자이익	454.6	483.3	-5.9	357.5	27.2
판관비	1,422.8	1,491.3	-4.6	1,306.2	8.9
총당금적립전영업이익	1,334.9	1,292.2	3.3	1,303.3	2.4
신용손실에 대한 손상차손	526.8	567.3	-7.1	435.5	21.0
영업이익	808.1	724.9	11.5	867.8	-6.9
영업외이익	39.8	-189.4	흑전	-4.7	흑전
법인세차감전이익	847.9	535.5	N.A.	863.2	N.A.
법인세	209.0	176.8	18.2	209.7	-0.3
당기순이익	638.9	358.6	78.2	653.5	-2.2
지배지업 소유주지분	603.8	345.3	74.8	615.6	-1.9
비지배지분	35.1	13.3	164.1	37.9	-7.3

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 우리금융지주 자회사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

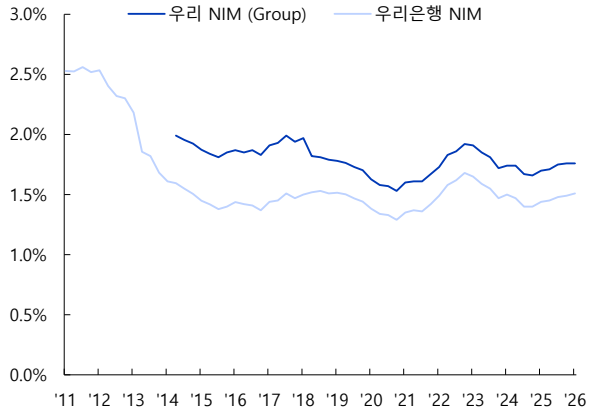
	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
우리은행	531.2	313.3	69.6	633.1	-16.1
동양생명	42.8	29.6	44.6	-	N.A.
우리카드	43.9	43.8	0.2	32.8	33.8
우리금융캐피탈	39.8	33.4	19.2	30.6	30.1
우리투자증권	14.0	5.6	150.0	1.3	976.9
ABL 생명	12.1	17.2	-29.7	-	N.A.
우리자산신탁	4.5	-39.6	흑전	-13.8	흑전
우리금융저축은행	4.8	-0.6	흑전	3.7	29.7
우리자산운용	7.6	3.5	117.1	3.8	100.0
우리벤처파트너스	4.5	-4.4	흑전	0.0	흑전
우리 PE 자산운용	2.9	2.3	26.1	0.4	625.0
우리금융에프앤아이	-3.7	1.7	적전	3.2	적전
우리신용정보	-0.4	0.0	적지	-0.6	적지
우리펀드서비스	1.2	1.3	-7.7	1.0	20.0

주1: 당기순이익은 각 해당회사별 지배기업지분 연결순이익

주2: 동양생명, ABL생명은 그룹 편입(7/1) 전 손익 불포함

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 우리금융지주 및 우리은행 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 우리금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[우리금융지주 316140]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	9,894.8	14,654.6	20,641.6	22,013.3	21,257.6	21,642.3	22,237.4	23,004.8
이자비용	2,909.0	5,958.0	11,899.0	13,127.0	12,226.8	12,559.7	12,643.3	12,681.1
총당금 적립전 이자이익	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,886.3	9,030.8	9,082.6	9,594.1	10,323.7
대손충당금증가액	536.9	885.3	1,880.7	1,716.3	2,086.2	2,060.2	2,138.9	2,271.1
순이자이익	6,448.9	7,811.3	6,861.8	7,170.0	6,944.5	7,022.4	7,455.2	8,052.6
비이자부문의익	1,979.1	1,838.9	2,332.0	2,848.6	3,221.4	2,225.2	2,414.7	2,533.7
판매관리비	4,147.4	4,529.9	4,443.4	4,469.0	5,180.5	5,365.7	5,442.4	5,520.5
영업이익	3,659.8	4,430.5	3,499.0	4,255.2	3,690.6	3,881.6	4,427.3	5,065.6
영업외손익	89.5	54.9	18.4	-32.3	425.0	48.1	0.3	49.1
법인세차감전이익	3,749.2	4,485.4	3,517.5	4,222.9	4,115.6	3,929.7	4,427.6	5,114.7
법인세등	941.9	1,161.4	890.6	1,051.4	871.2	954.8	1,071.5	1,237.7
총순이익	2,807.4	3,324.0	2,626.9	3,171.5	3,244.4	2,974.9	3,356.1	3,876.9
외부주주지분이익	219.4	182.3	120.6	85.5	103.2	48.5	48.9	49.4
당기순이익	2,587.9	3,141.7	2,506.3	3,086.0	3,141.3	2,926.4	3,307.2	3,827.5

재무상태표

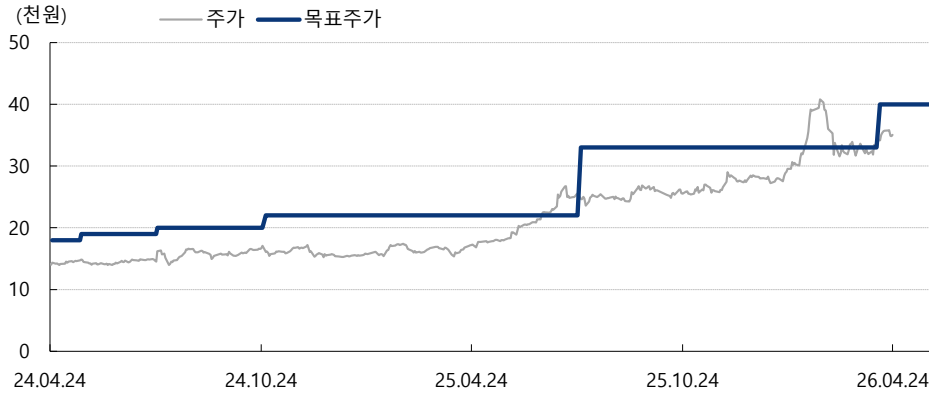
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	26,411.9	40,243.5	34,497.0	32,616.3	34,840.4	36,255.0	37,727.1	39,259.0
유가증권	51,991.2	52,049.2	58,641.0	68,997.5	107,304.0	112,539.4	118,030.3	123,789.1
대출채권	338,502.9	346,310.2	361,480.6	388,601.5	402,375.0	428,318.0	455,933.7	485,329.9
(충당금)	1,886.7	2,334.2	2,975.1	3,357.6	3,638.4	3,906.2	4,184.3	4,479.5
고정자산	760.5	816.2	956.0	980.4	1,022.3	1,063.8	1,107.0	1,151.9
기타자산	11,355.9	12,242.1	16,688.2	14,553.0	25,665.0	26,707.1	27,791.5	28,920.0
자산총계	447,183.9	480,474.4	498,004.9	525,753.3	567,559.0	600,967.9	636,396.1	673,961.1
예수금	317,964.9	342,140.4	357,823.8	367,443.2	375,569.5	397,830.3	421,410.6	446,388.5
차입금	24,805.2	28,505.7	31,017.4	30,121.4	29,044.3	29,984.9	30,956.0	31,958.5
사채	44,683.6	44,239.0	41,303.2	48,338.1	52,727.1	54,868.0	57,095.8	59,414.2
기타부채	30,959.5	34,078.6	34,557.6	44,090.7	76,376.9	81,516.9	86,858.8	92,297.5
부채총계	418,333.7	448,847.1	464,607.5	489,858.1	533,717.7	564,200.2	596,321.2	630,058.8
자본금	3,640.3	3,640.3	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
자본잉여금	682.4	682.4	935.6	934.1	934.3	934.3	934.3	934.3
이익잉여금	21,392.6	23,750.2	24,986.5	26,950.5	28,990.3	31,916.8	35,223.9	39,051.4
자본조정	-1,751.1	-1,784.2	-1,687.9	-1,734.6	-1,681.9	-1,681.9	-1,681.9	-1,681.9
기타포괄손익누계액	-416.6	-639.2	18.9	333.7	144.6	144.6	144.6	144.6
자기자본	28,850.2	31,627.3	33,397.5	35,895.3	33,841.3	36,767.7	40,074.9	43,902.3
비지배지분	3,008.2	2,865.5	1,730.6	1,798.4	1,795.9	1,795.9	1,795.9	1,795.9
지배지분 자기자본	25,842.0	28,761.9	31,666.9	34,096.8	32,045.4	34,971.8	38,279.0	42,106.4

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%
ROE(%)	10.4%	11.5%	8.1%	9.4%	9.5%	8.7%	9.0%	9.5%
EPS(원)	3,828	4,647	3,708	4,273	4,349	3,987	4,505	5,214
BPS(원)	37,328	41,417	45,844	46,008	43,008	46,371	50,696	55,650
PER(배)	9.2	2.5	3.5	3.6	8.1	8.8	7.8	6.7
PBR(배)	0.9	0.3	0.3	0.3	0.8	0.8	0.7	0.6
DPS(원)	900	1,130	1,000	1,200	1,360	1,270	1,450	1,710
배당성향(%)	23.5	24.3	27.0	28.1	31.3	31.8	32.3	32.8
배당수익률(%)	2.6	9.8	7.7	7.8	3.9	3.6	4.1	4.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-02-09	Buy	17,000			2024-07-26	Buy	20,000	(22.28)	(17.00)
2023-04-20	Buy	16,500			2024-08-29	Buy	20,000	(20.87)	(14.60)
2023-04-25	Buy	16,500			2024-10-28	Buy	22,000	(26.83)	(20.82)
2023-08-11	Buy	15,000	(19.27)	(15.13)	2025-03-04	Buy	22,000	(26.51)	(20.82)
2023-11-10	Buy	15,000	(17.44)	(13.07)	2025-04-02	Buy	22,000	(26.30)	(20.82)
2024-01-15	Buy	15,000	(16.31)	(1.67)	2025-05-07	Buy	22,000	(2.57)	21.59
2024-02-13	Buy	18,000	(19.31)	(15.06)	2025-07-28	Buy	33,000	(23.09)	(18.64)
2024-04-15	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)	2025-10-30	Buy	33,000	(22.89)	(18.64)
2024-04-26	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)	2025-11-12	Buy	33,000	(13.55)	23.64
2024-05-21	Buy	19,000	(24.27)	(21.68)	2026-04-13	Buy	40,000		
2024-07-15	Buy	19,000	(23.86)	(21.42)	2026-04-27	Buy	40,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비공개시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하