SK 증권

2026-11-23

COMPANY ANALYSIS

우리금융지주 (316140/KS)

2027 년 이익도, 환원도 가장 눈에 띈다

금융. 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 2027 년 순이자이익, 순이익 성장률 모두 업종 내 최고
Key: 총주주환원율 50% 도달 전망. 2027 년 환원 규모 증가 폭 가장 큼
Step: 동양생명 실적 온기 반영되며 보험 기여도 상승 전망

매수(유지)

목표주가: 43,000 원(유지)
현재주가: 31,650 원
상승여력: 35.9%

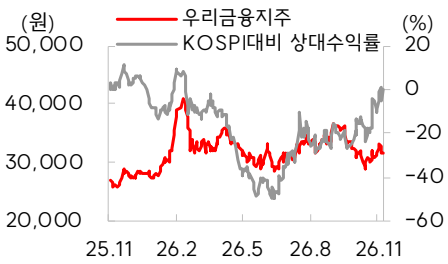
STOCK DATA

주가(26/11/20)	31,650 원
KOSPI	4,869.96 pt
52 주 최고가	40,800 원
60 일 평균 거래대금	91 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	73,673 만주
시가총액	23,317 십억원
주요주주	
우리금융지주 우리사주(외 1)	8.32%
BlackRock Fund (외 13)	7.18%
외국인 지분율	50.62%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025	2026E	2027E
총영업이익	십억원	10,957	11,583	12,317
영업이익	십억원	3,675	4,386	4,812
순이익(지배주주)	십억원	3,124	3,275	3,564
EPS	원	4,256	4,468	4,863
BPS	원	44,013	49,039	52,001
PER	배	6.6	6.7	6.2
PBR	배	0.6	0.6	0.6
ROE	%	8.9	8.6	8.7
배당성향	%	31.9	33.8	36.0

2027 년 업종 내 가장 높은 이익 성장률 전망

우리금융지주를 은행업종 Top Pick 으로 제시한다. 2027 년 지배주주순이익은 3.56 조원으로 전년 대비 8.8% 증가하며 업종 내 가장 높은 이익 성장률을 기록할 전망이다. 또한, 그동안 비은행 이익 기여도가 낮다는 점이 디스카운트 요인이었다면, 2027 년에는 증권업 기저 부담이 제한적이어서 오히려 우위로 작용할 것이다.

은행 본업 성장도 가장 빠르다: 순이자이익 +6.2%

은행 본업의 이익 성장세도 업종 내 가장 높을 것으로 예상한다. 2027 년 순이자이익은 9.9 조원으로 전년 대비 6.2% 증가할 전망이다. 3 분기 CET1 비율이 13.8%를 기록하며 RWA 를 성장에 더 배분할 수 있게 되면서 대출 성장률은 5%, 은행 NIM 은 +1.7bp 개선될 것으로 예상하기 때문이다. 특히 동사는 CD 금리 연동 대출 비중이 높아, 2026 년 11 월과 2027 년 2 월 기준금리가 인상된다면 CD 금리가 이를 빠르게 반영하며 내년 상반기 자산 리프라이싱에 따른 NIM 개선세가 나타날 것으로 보인다.

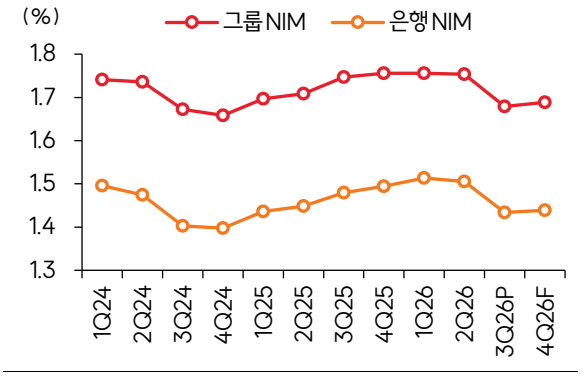
2027 년 총주주환원율 50% 도달 전망

2027 년 총주주환원율은 50%에 도달할 것으로 예상한다. 주주환원 규모는 1.76 조원으로 전년 대비 21.1% 늘어날 것으로 전망하며, 주주환원 규모 자체는 업종 내에서 가장 크게 증가할 것으로 보인다. 그동안 디스카운트를 받았던 이유인 CET1 비율이 2026 년 크게 개선되며 13%대를 안정적으로 유지하고 있다. 자산재평가 60bp 를 제외하더라도 3 분기 CET1 비율은 13.2%로 주주환원 여력이 확대된 점을 긍정적으로 평가한다. 타 금융지주와 마찬가지로 총주주환원율 50%대에 진입하는 만큼 밸류에이션 격차는 축소될 것으로 전망하며, 현재 12MF P/B 0.58 배는 밸류에이션 매력이 높다고 판단한다.

보험 자회사 경쟁력 강화로 비은행 기여도 상승 기대

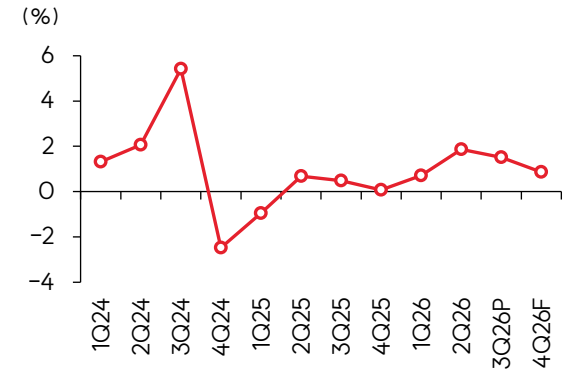
2026 년 8 월 동양생명을 완전자회사로 편입함에 따라, 2027 년부터 실적이 온기 반영됨에 따라 보험 자회사의 이익 기여도가 높아질 것이다. 또한, 내년 10 월 동양생명과 ABL 생명 통합을 목표로 하고 있으며, 통합 절차를 마치고 나면 인력, 전산, 자본, 비용 등이 효율화될 것이다. 보통 통합 초기에는 전산 통합비와 희망퇴직 비용이 먼저 발생하는데, 비용 측면보다는 보험 자회사의 경쟁력이 강화되며 그룹 내 보험 부문 이익 기여도(3Q26 누적 4.4%)가 높아지는 점에 더 주목할 필요가 있다.

우리금융지주 그룹 및 은행 NIM 추이 및 전망



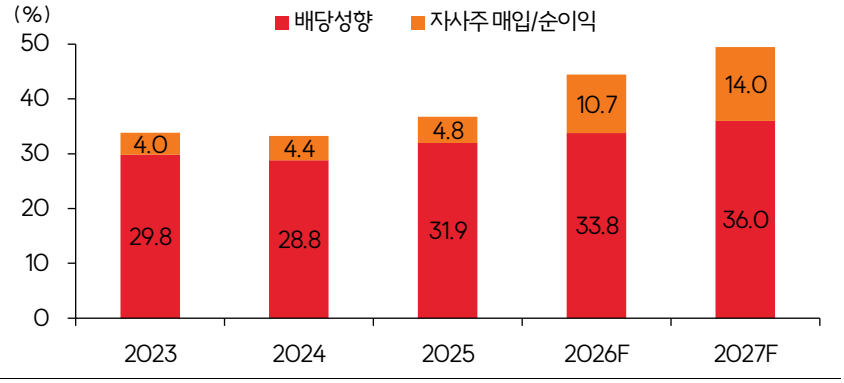
자료: 우리금융지주, SK 증권

우리금융지주 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망



자료: 우리금융지주, SK 증권

우리금융지주 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 우리금융지주, SK 증권

우리금융지주 목표주가 산출

구분	내용
Sustainable ROE(%)	8.5
자기자본비용(COE)(%)	10.1
영구성장률(g)(%)	0.0
Target P/B(배)	0.82
12M Forward BPS(원)	51,754
적정 주가(원)	43,279
목표 주가(원)	43,000
전일 종가(원)	31,650
상승여력(%)	35.9%
투자의견	BUY

자료: SK 증권

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총영업이익	10,440	10,957	11,583	12,317	13,032
순이자이익	8,886	9,031	9,367	9,947	10,509
비이자이익	1,554	1,926	2,216	2,370	2,523
순수수료이익	2,086	2,160	2,464	2,517	2,650
기타영업손익	-532	-234	-248	-147	-127
판매및관리비	4,469	5,180	5,355	5,623	5,798
충전영업이익	5,971	5,778	6,228	6,694	7,234
대손충당금전입액	1,716	2,103	1,843	1,882	1,983
영업이익	4,255	3,675	4,386	4,812	5,251
영업외손익	-32	415	50	32	29
세전이익	4,223	4,090	4,436	4,844	5,280
법인세비용	1,051	863	1,048	1,168	1,273
당기순이익	3,171	3,228	3,388	3,676	4,007
지배주주순이익	3,086	3,124	3,275	3,564	3,894
비지배지분	85	103	113	112	113

주요 지표(1)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
총영업이익	6.1	4.9	5.7	6.3	5.8
순이자이익	1.6	1.6	3.7	6.2	5.6
비이자이익	41.9	24.0	15.0	7.0	6.4
판매관리비	0.6	15.9	3.4	5.0	3.1
충전영업이익	10.7	-3.2	7.8	7.5	8.1
영업이익	21.6	-13.6	19.3	9.7	9.1
세전이익	20.1	-3.1	8.5	9.2	9.0
지배주주순이익	23.1	1.2	4.8	8.8	9.2
자산총계	5.6	14.4	6.4	4.0	3.3
대출채권	6.8	3.5	8.0	5.5	5.3
부채총계	5.4	15.1	6.1	3.9	3.2
예수부채	2.5	2.7	0.6	2.9	2.3
차입부채	-2.8	13.5	16.2	6.5	4.8
자본총계	7.5	5.5	10.1	5.1	5.0
지배주주지분	7.7	5.6	10.7	5.4	5.2
주요 영업지표(%)					
NIM(그룹)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
NIM(은행)	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
Credit Cost	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4

자료 : 우리금융지주, SK증권 추정

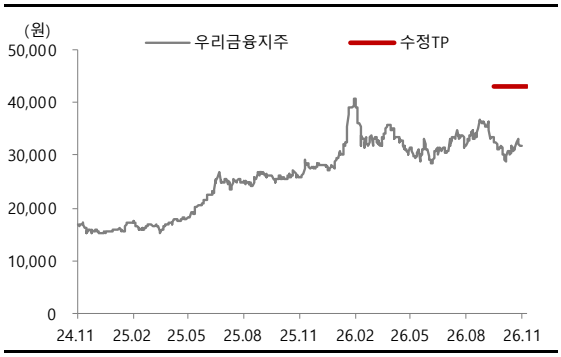
재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	525,753	601,457	639,867	665,550	687,390
현금 및 예치금	27,281	38,500	38,095	39,624	40,924
금융자산	88,379	136,670	136,819	142,311	146,981
대출채권	398,472	412,496	445,508	469,983	494,670
유형자산	3,371	3,781	5,948	5,974	5,971
무형자산	1,091	1,057	1,054	1,060	1,060
기타자산	7,160	8,955	12,442	6,597	-2,217
부채총계	489,858	563,598	598,200	621,742	641,403
예수부채	366,821	376,581	378,918	390,089	399,082
차입부채	30,117	34,183	39,732	42,322	44,357
사채	48,207	55,583	58,343	64,576	68,001
기타금융부채	103	615	995	987	1,085
기타부채	44,610	96,635	120,211	123,768	128,878
자본총계	35,895	37,859	41,667	43,808	45,987
지배주주지분	34,097	36,017	39,854	42,025	44,215
자본금	3,803	3,803	3,846	3,846	3,846
신종자본증권	3,810	3,710	3,910	3,910	3,910
자본잉여금	934	933	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	26,951	28,790	30,587	32,588	34,768
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
기타자본	-1,401	-1,219	144	314	324
비지배주주지분	1,798	1,842	1,813	1,782	1,772

주요 지표(2)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE(지배)	9.4	8.9	8.6	8.7	9.0
ROA(지배)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
CIR	42.8	47.3	46.2	45.7	44.5
투자지표(원)					
EPS(지배)	4,156	4,256	4,468	4,863	5,312
BPS(지배)	40,788	44,013	49,039	52,001	54,988
DPS(보통주)	1,200	1,360	1,510	1,750	1,910
Valuation					
P/E(x)	3.7	6.6	6.7	6.2	5.7
P/B(x)	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
배당성향(%)	28.8	31.9	33.8	36.0	36.0
배당수익률(보통주, %)	7.8	4.9	5.0	5.8	6.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.10.07	매수	43,000원	6개월		
2025.07.28	매수	29,400원	6개월	2.63%	38.78%
2025.06.27	매수	26,000원	6개월	-5.25%	2.88%
2025.02.10	매수	20,000원	6개월	-11.32%	12.75%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(장영임)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 23 일 기준)	매수	96.35%	중립	3.65%	매도	0.00%