우리금융지주 (316140)

주주환원 매력도 부각

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 23

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	45,000원
현재주가 (10.23)	30,100원
상승여력	49.5%

3Q26 지배주주순이익 1.05조원: 컨센서스 상회

우리금융지주 3Q 지배주주순이익은 1.05조원 (-15.7% YoY, +4.4% QoQ)으로 컨센서스를 8% 상회했다. 대손비용률이 예상대비 높은 개선세를 시현함에 따라, 양호한 경상 이익을 시현했다. 한편 실질적 CET-1비율이 높은 수준을 기록했다.

[이자이익] 전년동기대비 7.2% 증가했다. 1) 은행 NIM은 생산적 금융 확대, 조달비용 지속 상승으로 전분기대비 7bp 하락했으나, 2) 대출성장률은 가계/기업 고른 성장으로 양호한 수준을 기록했다 (+1.5%; 가계 +1.4%, 기업 +1.4% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 4.4% 증가했다. 기타 부분은 환차익에도 불구, 금리 상승에 따른 채권평가손실 확대로 전년동기대비 적자 전환되었다. 다만 수수료 이익은 양호했다 (+9.9% YoY). 1) 보험 계열사 편입 효과 외에도 2) 자산관리 수수료 확대 지속 (+5.2% YoY), 3) CIB 영업 강화 기반 인수·자문 수수료 확대 (710억원 vs. 3Q25 330억원) 등에 기인한다.

[대손비용률] 0.30% (-28bp YoY)로 개선되며 예상대비 양호했다. 특별한 일회성 요인이 없었던 가운데, 우량한 대기업 대출 중심으로 안정적인 성장을 단행함에 따라 경상적으로 양호한 수준을 보여주고 있다 (3Q26 우량등급 비중 84%). 한편 NPL비율은 0.72%로 전년동기대비 2bp 소폭 상승한 수준이다.

[CET-1비율] CET-1비율은 13.80% (+8bp QoQ)로 개선되었다 (이익 +43bp RWA +10bp, 운영리스크 +13bp vs. 주주환원 -11bp, 기타 -34bp). 9월말 기업거래에 따른 일시적인 자산 증가라는 일회적인 요인 (-15bp)이 발생함에 따라 예상대비 개선폭이 낮았다. 다만 해당 요인은 10월 중 해소되었기에 실질적 9월말 CET-1비율은 13.93~95% (+20bp 이상 QoQ) 매우 양호한 수준을 보여주었다.

기대감이 높아지는 국면

투자의견 Buy 및 적정주가 45,000원을 유지한다. 1) 포트폴리오 다변화 기반 경상이익이 양호하게 개선되고 있으며 (비은행 비중 20%), 2) 기말 배당 비중이 연간 배당금의 50%대로 높으며, 배당 매력도가 높다 (26E 연간 배당수익률 5% vs. 타행 3대 평균 4%). 한편 3) 1Q26 당시 토지자산 재평가 효과(60bp)를 제외한 경상 CET-1비율이 13.0% 이상 안정적인 수준에 이르렀다 (4Q26E 13.7% 내외 예상). 이에 내년 주주환원금의 확대폭이 타사대비 높을 것으로 예상한다 (27E 주주환원금 +16% vs. 타행 3대 평균 10% YoY 추정). 내년 초 발표될 밸류업 정책에 주목할 필요가 있다.

표1 우리금융, 3Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 8% 상회 기록

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	2,958	2,770	6.8	2,945	0.4				
충전영업이익	1,733	1,560	11.1	1,735	(0.1)				
충당금적립액	(314)	(572)	(45.1)	(420)	(25.2)				
영업이익	1,419	988	43.6	1,316	7.9	1,322	7.3	1,351	5.0
지배주주순이익	**1,049**	**1,244**	**(15.7)**	**1,005**	**4.4**	**970**	**8.2**	**946**	**10.9**
원화대출금 *	313,199	300,527	4.22	308,521	1.52				
NIM (%) *	1.43	1.48	(0.05)	1.51	(0.07)				
NPL 비율 (%)	0.72	0.70	0.02	0.73	(0.00)				
CET-1 비율 (%)	13.80	12.95	0.85	13.72	0.08				

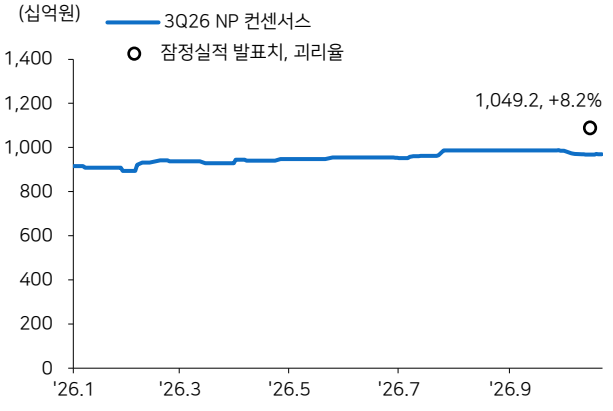
주: * 은행 기준
자료: 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 우리금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 2% 상향, 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	4,446	4,415	0.7	5,025	5,013	0.2
지배주주순이익	3,284	3,208	2.4	3,531	3,523	0.2

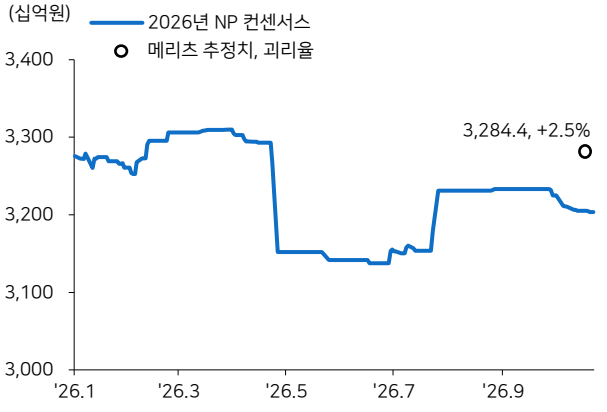
자료: FnGuide, 우리금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +8.2% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 +2.5% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 우리금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	2,357	2,376	2,326	8,886	9,031	9,362
수수료이익	511	388	493	494	577	558	619	554	1,833	1,886	2,308
기타이익	(146)	141	61	(30)	(120)	30	(38)	(30)	(281)	25	(158)
총영업이익	2,617	2,790	2,770	2,764	2,760	2,945	2,958	2,850	10,439	10,942	11,513
판관비	(1,306)	(1,173)	(1,210)	(1,490)	(1,423)	(1,210)	(1,225)	(1,422)	(4,469)	(5,180)	(5,280)
충전영업이익	1,311	1,617	1,560	1,273	1,337	1,735	1,733	1,428	5,970	5,762	6,233
충당금전입액	(442)	(509)	(572)	(564)	(529)	(420)	(314)	(525)	(1,715)	(2,087)	(1,787)
영업이익	869	1,108	988	709	808	1,316	1,419	903	4,255	3,675	4,446
영업외손익	(5)	78	541	(199)	40	3	4	3	(32)	415	50
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,318	1,423	907	4,223	4,090	4,496
법인세	(210)	(247)	(238)	(168)	(209)	(292)	(343)	(258)	(1,051)	(863)	(1,102)
당기순이익	655	940	1,292	342	639	1,026	1,080	648	3,171	3,228	3,394
지배주주	**617**	**935**	**1,244**	**328**	**604**	**1,005**	**1,049**	**626**	**3,086**	**3,124**	**3,284**
비지배주주	38	4	48	13	35	22	31	22	85	103	110

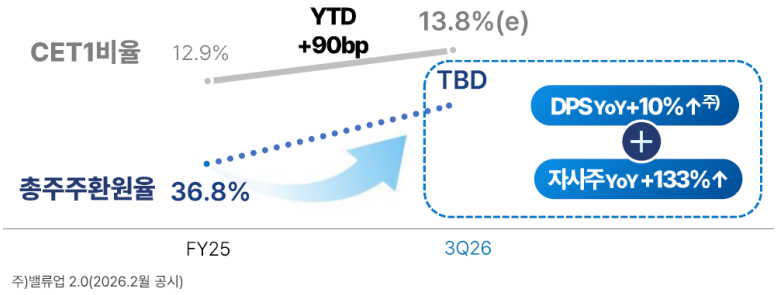
자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

표4 우리금융 주주환원정책

CET-1비율 ~11.5%: 주주환원율 ~30%
CET-1비율 11.5% ~ 12.5%: 주주환원율 ~35%
CET-1비율 12.5% ~ 13.0%: 주주환원율 ~40%
CET-1비율 13.0% ~: 주주환원율 ~50%

자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

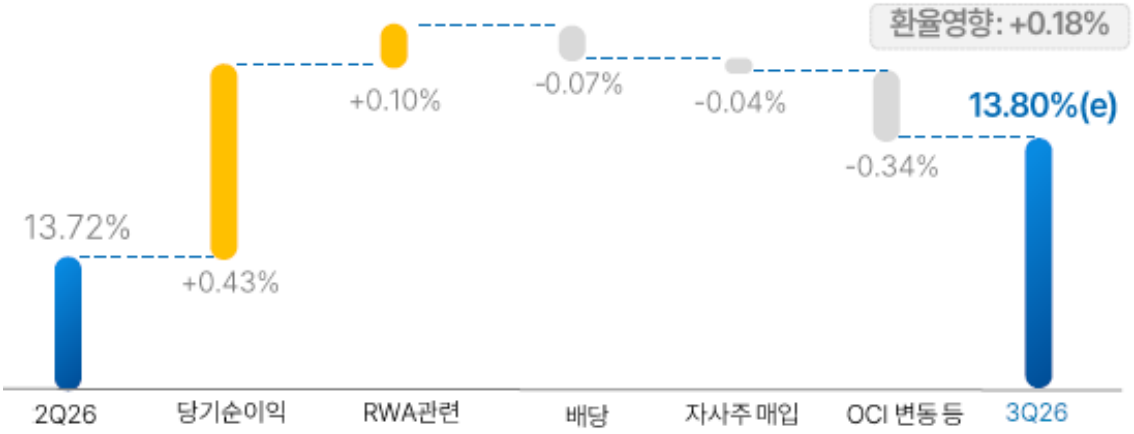
그림3 우리금융 IR PT 중 주주환원



주)밸류업 2.0(2026.2월 공시)

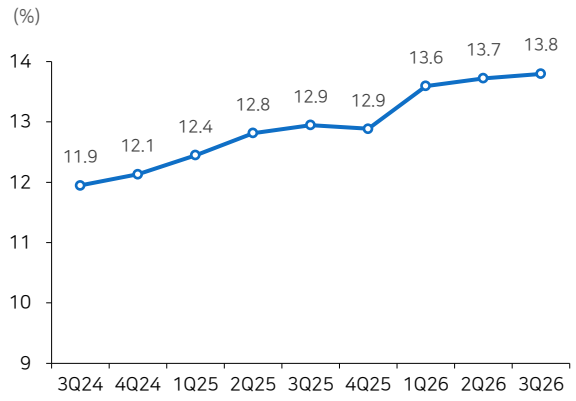
자료: 우리금융지주

그림4 CET-1비율 Movement



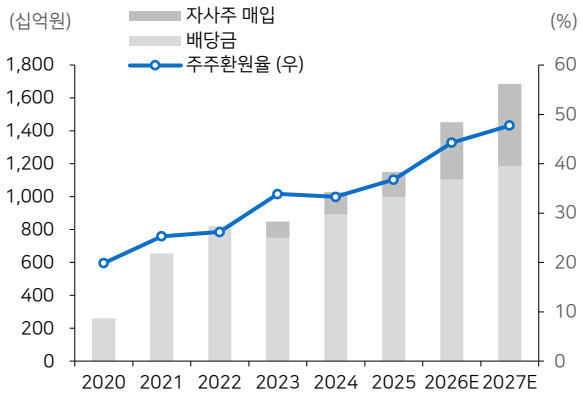
자료: 우리금융지주

그림5 CET-1비율 추이



자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림6 주주환원율 추이 및 전망



자료: 우리금융지주, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

우리금융지주 (316140)

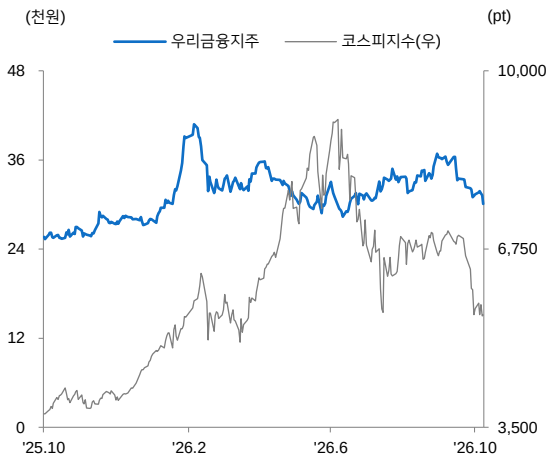
KOSPI	5,550.30pt
시가총액	221,773억원
발행주식수	73,673만주
유동주식비율	87.68%
외국인비중	51.68%
52주 최고/최저가	40,800원/25,400원
평균거래대금	844.1억원

주요주주 (%)

우리금융지주우리사주 외 1 인	7.76
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	7.18
국민연금공단	6.84

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.9	-13.6	17.6
상대주가	8.6	0.8	-18.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	5,970	3,086	4,156	24.7	38,713	3.7	0.40	0.6	8.9	14.2	7.8
2025	5,762	3,124	4,256	2.4	41,751	6.6	0.67	0.6	8.5	14.8	4.9
2026E	6,233	3,284	4,477	5.2	45,493	6.7	0.66	0.5	8.2	15.5	5.0
2027E	6,909	3,531	4,925	10.0	48,972	6.1	0.61	0.5	8.2	15.4	5.5
2028E	7,180	3,704	5,327	8.2	52,927	5.7	0.57	0.5	8.3	15.2	6.0

우리금융지주 (316140)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,986	41,436	42,753	44,489	46,295
유가증권	88,025	135,054	144,087	149,940	156,031
대출채권	385,235	398,916	412,705	429,461	446,937
이자부자산	**503,246**	**575,406**	**599,545**	**623,890**	**649,264**
고정자산	3,126	3,126	3,189	3,318	3,453
기타자산	19,382	22,925	41,217	42,891	44,633
자산총계	**525,753**	**601,457**	**643,951**	**670,100**	**697,349**
예수금	367,443	377,312	386,513	402,508	419,199
차입금	30,117	34,183	41,501	43,521	45,651
사채	48,207	55,583	60,437	64,166	68,151
이자부부채	**445,767**	**516,271**	**488,451**	**510,195**	**533,001**
기타부채	44,091	47,328	113,362	115,919	118,557
부채총계	**489,858**	**563,598**	**601,813**	**626,114**	**651,558**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	934	933	933	933	933
이익잉여금	26,951	28,790	30,261	32,106	33,908
자본조정	(1,735)	(1,682)	(1,680)	(1,680)	(1,680)
기타포괄손익누계액	334	390	2,914	2,914	2,914
소수주주지분	1,798	1,842	1,997	2,000	2,003
자본총계	**35,895**	**37,787**	**42,138**	**43,986**	**45,791**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	22,013	21,189	22,459	23,989	24,922
이자비용	(13,127)	(12,158)	(13,165)	(14,181)	(14,760)
순이자수익	**8,886**	**9,031**	**9,362**	**9,808**	**10,163**
대손충당금	(1,715)	(2,087)	(1,787)	(1,884)	(1,938)
충당금적립후순이자수익	**7,171**	**6,943**	**7,575**	**7,925**	**8,224**
순수수료수익	1,833	1,886	2,308	2,585	2,708
기타비이자이익합계	(281)	25	(158)	13	22
총이익	**8,724**	**8,854**	**9,726**	**10,523**	**10,954**
판매관리비	(4,469)	(5,180)	(5,280)	(5,498)	(5,712)
영업이익	**4,255**	**3,675**	**4,446**	**5,025**	**5,241**
기타영업외이익	(32)	415	50	36	62
법인세차감전순이익	**4,223**	**4,090**	**4,496**	**5,061**	**5,304**
법인세	(1,051)	(863)	(1,102)	(1,442)	(1,512)
당기순이익	**3,171**	**3,228**	**3,394**	**3,619**	**3,792**
소수주주지분	(85)	(103)	(110)	(88)	(88)
지배주주지분 순이익	**3,086**	**3,124**	**3,284**	**3,531**	**3,704**
충당금적립전영업이익	5,970	5,762	6,233	6,909	7,180

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	1.4	1.5	1.4	1.3	1.2
대손충당금/고정이하여신	214.4	221.9	215.8	252.0	292.9
대손충당금/요주의이하여신	89.2	92.8	104.0	121.4	141.1
대손충당금/총여신	1.2	1.4	1.5	1.6	1.8
순상각/고정이하여신	39.4	54.8	34.6	35.5	36.8
순상각/총여신	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
주당지표 (원)					
EPS	4,156	4,256	4,477	4,925	5,327
BPS	38,713	41,751	45,493	48,972	52,927
DPS	1,200	1,360	1,500	1,650	1,800
배당성향 (%)	28.9	32.0	33.6	33.6	33.8

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	3.7	6.6	6.7	6.1	5.7
PBR (배)	0.40	0.67	0.66	0.61	0.57
배당수익률	7.8	4.9	5.0	5.5	6.0
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	8.9	8.5	8.2	8.2	8.3
대출금성장률	6.3	0.3	4.7	4.1	4.1
예수금성장률	3.0	2.3	2.4	4.1	4.1
자산성장률	6.1	3.5	7.6	4.1	4.1
대출금/예수금	100.4	98.6	99.6	99.6	99.6
순이자마진	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
손익분기이자마진	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
비용/이익	42.8	47.3	45.9	44.3	44.3
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	16.1	16.5	16.3	16.1
Tier 1 Ratio	14.2	14.8	15.5	15.4	15.2
Tier 2 Ratio	1.5	1.3	1.0	1.0	0.9
단순자기자본비율	6.8	6.3	6.5	6.6	6.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.25	기업브리프	Buy	20,000	조아해	-15.1	12.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	26,000	조아해	-5.4	2.9
2025.07.25	기업브리프	Buy	30,000	조아해	-15.7	-10.5
2025.10.14	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-16.2	-9.4
2026.01.09	산업브리프	Buy	35,000	조아해	-16.2	-8.4
2026.02.06	기업브리프	Buy	37,500	조아해	0.2	8.8
2026.03.04	산업분석	Buy	47,000	조아해	-31.8	-23.8
2026.07.06	산업브리프	Buy	42,000	조아해	-20.7	-12.3
2026.10.08	산업브리프	Buy	45,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

