

우리금융지주 — 은행이 준 만큼 밖에서 채웠다

우리은행 순이익 -14.8%, 그룹 순이익 +1.8%

- 우리은행 순이익 2조 5,896억원(-14.8%), 그룹 순이익 3조 2,275억원(+1.8%).
- 그룹 이익 중 은행 비중이 95.8%에서 80.2%로 15.6%p 낮아졌다.
- 대손충당금적립률은 153.0%에서 129.9%로 23.1%p 하락, 고정이하여신비율은 0.63%로 상승.

은행은 줄었는데 그룹은 늘었다

FY2025 핵심 자회사 우리은행의 지배기업 순이익은 2조 5,896억원으로 전년 3조 394억원 대비 **14.8% 줄었다**. 같은 해 그룹 순이익은 3조 1,715억원에서 3조 2,275억원으로 **1.8% 늘었다**.

은행에서 4,498억원이 빠졌는데 그룹은 560억원 늘었다는 것은, 그 차액을 비은행이 메웠다는 뜻이다. 그룹 이익에서 우리은행이 차지하는 비중은 95.8%에서 80.2%로 15.6%p 내려갔다(표 2).

이 회사는 4대 금융지주 중 비은행 비중이 가장 낮았고 증권·보험 확충을 진행 중이다. 한 해 만에 은행 의존도가 15.6%p 낮아진 것은 그 방향이 손익에 나타나기 시작했다는 신호다. 다만 비은행 부문별 손익이 공사에서 분리되지 않아 어느 계열이 채웠는지는 특정하지 않았다.

영업이익은 반대다. FY2024 4조 2,552억원에서 FY2025 3조 6,748억원으로 **13.6% 줄었다**. 영업이익은 줄고 순이익은 늘었으므로 이 회사에서 두 지표는 따로 봐야 한다(표 1).

부실은 늘고 완충은 얇아졌다

고정이하여신비율은 0.57%에서 **0.63%로 올랐다**. 같은 기간 대손충당금적립률은 153.0%에서 **129.9%로 23.1%p 떨어졌다**. 부실채권 1원당 쌓아둔 충당금이 1.53원에서 1.30원으로 줄었다는 의미다.

부실이 늘어나는 국면에서 커버리지가 함께 내려갔다. 나눠 보면 "부실은 아직 0.63%로 낮다"거나 "커버리지는 100%를 넘는다"로 읽히지만, 함께 보면 완충이 얇아지는 구간이다(표 3).

자본은 반대로 좋아졌다. 그룹 BIS 자기자본비율은 15.71%에서 **16.12%로 0.41%p 올랐다**. 다만 그 원인은 자본 증가(36조 9,280억원 → 37조 8,000억원, +2.4%)뿐 아니라 위험가중자산이 235조 1,000억원에서 234조 5,420억원으로 0.2% 줄어든 데도 있다. 분자와 분모가 함께 움직인 결과다.

분기는 1·4분기가 얇다

분기 영업이익은 FY2025 8,693 → 1조 1,085 → 9,880 → **7,090억원**, FY2026 1Q **8,082억원**, 2Q 1조 3,158억원이다. 1분기와 4분기가 상대적으로 얇고 2·3분기가 두껍다. 2Q26의 QoQ +62.81%는 회복의 크기가 아니라 이 계절성의 크기이므로 판단은 YoY(+18.70%)로 한다.

상반기 누계로는 영업이익 2조 1,239억원(+7.39%), 지배주주 순이익 1조 6,090억원(+3.67%)이다. 매출은 28조 4,475억원(+22.47%)인데, 금융지주의 매출은 이자·수수료 등의 총액이므로 증가율을 이익 증가율처럼 읽지 않는다.

10년 환원 공시 8건이 전부 최근 3년이고 희석은 0건이다. PER 8.59배는 동종 중앙값보다 6% 낮다. 부채비율 1,489%는 업종 특성이며 여력은 BIS 비율로 판단한다.

국면 판단

**은행 이익 감소
비은행이 상쇄**

현재주가 (26/08/07)

34,800원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**대손충당금적립률
(FY2025 129.9%, -23.1%p)**

Key Data

시가총액	25.3조원
발행주식수(보통주)	7.28억주
PER / PBR	8.6배 / 0.7배
외국인 / 공매도잔고	46.1% / 0.2%
업종	기타금융 (KSIC 6499F)
위험신호 / 표시점수	1건(부채과다) / 95점 A+

영업실적 및 주요 지표

구분	2023	2024	2025	1H26
영업이익(억원)	34,990	42,552	36,748	21,239
순이익(억원)	26,269	31,715	32,275	16,660
└ 우리은행	주y	30,394	25,896	주p
└ 은행 비중 (%)	주y	95.8	80.2	주p
자기자본(억원)	333,975	358,953	378,592	주p
BIS 자기자본 비율(%)	주y	15.71	16.12	주p
고정이하여신 비율(%)	주y	0.57	0.63	주p
대손충당금적립률(%)	주y	153.0	129.9	주p

1H26 지배주주 순이익 1조 6,090억원(+3.7%). 7/24 연결 잠정치(검토 전). 주p 잠정실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다. 주y 우리 적재분에 그 해 값이 없다(회사 미공시가 아니라 수집 공백).

표 1. 분기 실적과 계절성 (단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
영업이익	8,693	11,085	9,880	7,090	8,082	13,158
연결 순이익	6,546	9,397	12,915	3,417	6,394	10,265
지배주주 순이익	-	9,353	-	-	6,043	10,046
TTM 영업이익	39,738	38,290	36,400	36,748	36,137	-
1H26 누계 — 매출 284,475(+22.5%) · 영업이익 21,239(+7.4%) · 지배주주 순이익 16,090(+3.7%)						
FY2024 분기 영업이익	11,507 / 12,533 / 11,770 / 6,742 — 두 해 모두 4Q가 가장 얇다					

주: 2Q26의 QoQ +62.81%는 1분기가 얇은 계절성 때문이며 회복의 크기가 아니다. 판단은 YoY(+18.70%)로 한다. 매출액은 이자·수수료 등의 총액이라 증가율을 이익 증가율처럼 비교할 수 없다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260724800491)·분기보고서(2026.03)

표 2. 이익 원천의 이동 (단위: 억원, %)

구분	2024	2025	증감
우리은행 순이익	30,394	25,896	-14.8%
그룹 순이익	31,715	32,275	+1.8%
은행 비중(%)	95.8	80.2	-15.6%p
은행 외 이익(역산)	1,321	6,379	+383.0%
그룹 영업이익	42,552	36,748	-13.6%

주: 은행 외 이익은 그룹 순이익에서 우리은행 순이익을 뺀 역산값이며 내부거래 조정·연결 조정이 섞여 있어 개별 계열사 손익의 합과 다를 수 있다. 비은행 부문별 손익이 공시 범위에서 분리되지 않아 어느 계열이 채웠는지는 특정하지 않았다. 영업이익은 줄고 순이익은 늘었으므로 두 지표를 함께 쓰지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12) 자회사 실적

표 3. 건전성과 자본 (단위: %, 십억원)

구분	2024	2025	증감
고정이하여신비율	0.57	0.63	+0.06%p
대손충당금적립률	153.0	129.9	-23.1%p
자본			
BIS 자기자본	36,928	37,800	+2.4%
위험가중자산(RWA)	235,100	234,542	-0.2%
BIS 자기자본비율(%)	15.71	16.12	+0.41%p
자본배분 — 10년 환원 8건(배당 5·소각 3, 전부 최근 3년, 최근 2026-07-24) · 희석 0건			
PER / PBR 대비 동종	8.59배(중앙값 9.16 — 중앙값보다 6% 낮다, 81사) / 0.71배(중앙값 0.62, 85사)		

주: 부실이 늘어나는 국면에서 커버리지가 함께 내려간 조합이라 두 지표를 나눠 읽지 않는다. BIS 비율 상승에는 자본 증가와 위험가중자산 감소가 함께 작용했다. 부채 비율 1,489%는 예수금이 부채로 계상되는 업종 특성이며 손실흡수 여력은 BIS 비율로 판단한다. 상각형조건부자본증권은 자본 확충 수단으로 보통주 희석과 성격이 달라 희석 공시에 포함되지 않는다. 자료: 사업보고서(2025.12) 자산건전성·자본적정성, 10년 공시 이력, KRX 시세(2026-08-07)

점점 지표

1순위는 대손충당금적립률이다. FY2025 129.9%(-23.1%p)가 더 내려가면 고정이하여신비율 0.63% 상승과 겹쳐 완충이 빠르게 얇아진다. 두 지표는 반드시 함께 본다(차기 사업보고서 자산건전성). 우리은행 이익 비중 80.2%는 비은행 확충이 손익에 반영되는 속도를 보여주므로, 은행 순이익 -14.8%가 이어지는지와 그룹 순이익이 유지되는지를 짚지어 확인한다. BIS 16.12%는 위험가중자산 감소가 기여한 부분이 있어 자본과 RWA를 나눠 본다. 분기는 1·4분기가 얇으므로 QoQ가 아니라 YoY로 판단한다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260724800491).

한계: ① 2Q26은 검토 전 잠정치다. ② 같은 날 자회사 실적이 별도 공시됐으나 그룹 수치는 지주 연결 공시만 사용했다. ③ 비은행 계열별 손익이 공시 범위에서 분리되지 않아 은행 외 이익 6,379억원의 출처를 특정하지 않았다. ④ 은행 외 이익은 역산값이라 연결 조정이 섞여 있다. ⑤ NIM·비이자이익이 수집 범위에 없어 은행 이익 감소 요인을 분해하지 않았다. ⑥ 환원 공시는 건수이며 금액 규모가 아니므로 환원율을 산출하지 않았다.