

우리금융지주 316140

Analyst 김현수 | 금융/증권/보험

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

BUY 유지

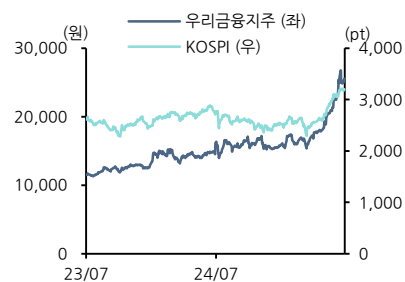
목표주가 유지 30,000원

종가(25.07.28) 24,650원
상승여력 21.7%

Stock Data

KOSPI(07/28)	3,209.5pt
시가총액	183,049억원
액면가	5,000원
52주 최고가	26,750원
52주 최저가	13,980원
외국인지분율	46.7%
90일 일평균거래대금	545억원
주요주주지분율	
우리금융사주 (외 2인)	8.7%
유동주식비율	87.2%

Stock Price



추가 환원 기대감 부각

2분기 실적은 일회성 요인 반영되며 컨센서스 상회

우리금융지주에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 30,000원을 유지한다. 2분기 순이익은 (YoY +0.3%) 증가한 9,346억원으로 컨센서스를 상회했다. 채준형 신탁 관련 860억원 규모의 추가 충당금이 있었지만, 자회사 우리벤처 파트너스가 보유한 달바글로벌 지분 회수로 약 470억원의 지분법이익이 발생한데다, 은행 지점 매각으로 140억원의 일회성 이익 등이 더해지며 호실적을 견인했다. NIM은 (QoQ +1bp) 상승한 1.45%를 기록했고, 원화대출은 (QoQ +0.7%) 증가하며 이자이익도 안정세를 유지했다. 또한 원/달러 환율 하락에 따른 외화환산익 650억원이 반영되며 비이자이익 또한 (QoQ +47.5%) 증가한 5,273억원의 견조한 실적을 기록했다.

CET1 비율 개선으로 동양·ABL 편입 영향 상쇄

2분기 CET1 비율은 (QoQ +31bp) 상승한 12.76%로, 동양·ABL생명 편입에 따른 자본비율 하락분(약 31bp 추정)을 모두 상쇄한 수준이다. RWA 증가에도 불구하고 환율 하락에 따른 외화 익스포저 감소와 순이익 기여 효과가 CET1 개선에 기여했다. 동양·ABL생명 편입 이후 자본비율 감소에 대한 우려는 사실상 해소됐으며, 이는 추가 주주환원을 논의할 수 있는 기반이 마련됐다는 점에서 긍정적이다.

추가 환원 기대감 부각, 관건은 3분기 CET1 비율 개선 가능성

우리금융은 CET1 비율이 12.5%를 초과할 경우, 총주주환원을 40%를 달성하겠다는 목표를 제시한 바 있다. 올해 자사주 매입 규모는 1,500억원으로, 추가 목표치 달성을 위해선 약 900억원 규모의 추가 주주환원이 필요하다. 이를 위해선 3분기 중 CET1 비율이 약 4bp 이상 추가 개선되어야 하며, 자회사 편입으로 발생한 약 31bp의 자본비율 하락 영향을 감안할 경우 실질적으로는 9bp 이상의 상승 여력이 요구된다. 최근 주가가 빠르게 상승한 점과 타 금융지주의 선제적인 주주환원 강화 흐름을 고려하면, 추가 환원은 투자 매력 유지를 위한 합리적인 선택지로 판단된다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	9,837	3,499	2,506	3,295	41,638	3.9	0.3	1,000	7.7
2024	10,440	4,255	3,086	4,058	44,833	3.8	0.3	1,200	7.8
2025E	10,770	4,059	3,112	4,091	46,672	6.0	0.5	1,360	5.5
2026E	11,287	4,477	3,380	4,444	49,124	5.5	0.5	1,480	6.0
2027E	12,289	4,866	3,674	4,830	51,680	5.1	0.5	1,650	6.7

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 우리금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,286	2,334	8,886	9,134	9,526
순수수료이익	503	555	529	499	511	522	496	532	2,086	2,062	2,199
기타비이자이익	-152	-21	-36	-324	-154	5	-127	-150	-532	-426	-438
총영업수익	2,549	2,732	2,712	2,448	2,610	2,789	2,655	2,717	10,440	10,770	11,287
판관비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,035	1,187	4,469	4,701	4,931
순영업이익	1,517	1,662	1,655	1,137	1,303	1,616	1,620	1,530	5,971	6,069	6,357
대손충당금	367	409	478	463	436	509	483	583	1,716	2,010	1,880
경상이익	1,151	1,253	1,177	674	868	1,107	1,137	947	4,255	4,059	4,477
영업외손익	-7	-6	24	-43	-5	78	14	11	-32	98	98
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	863	1,185	1,151	958	4,223	4,157	4,575
법인세비용	305	285	284	177	210	246	273	227	1,051	957	1,085
총당기순이익	839	962	917	454	653	939	878	730	3,171	3,200	3,490
비지배지분	15	30	13	28	38	4	21	26	85	89	110
지배순이익	824	931	904	426	615	935	857	704	3,086	3,112	3,380

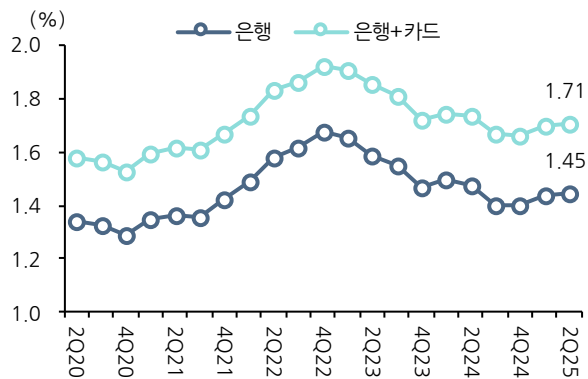
자료: 상상인증권

표 2. 우리금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	13.06	종목 조정 +3.5%
Risk-free rate	2.46	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	8.54	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.83	우리금융지주 52주 베타
ROE (B)	8.91	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.66	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	46,672	2025F BPS
Target Price (원)	30,000	
현 주가 (원)	24,650	
상승여력 (%)	21.7	

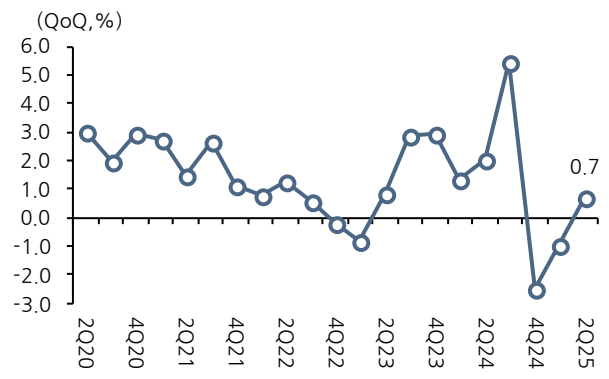
자료: 상상인증권

그림 1. 우리금융지주 NIM 추이



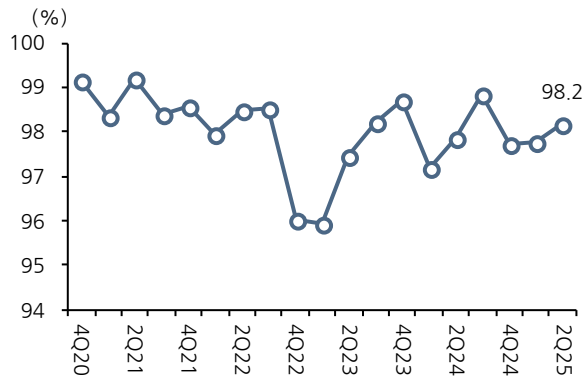
자료: 상상인증권

그림 2. 우리은행 원화대출성장률 추이



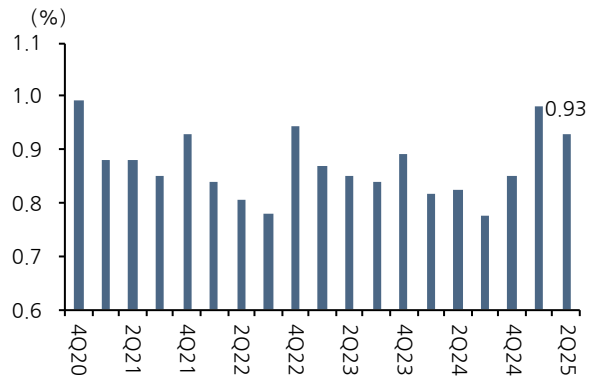
자료: 상상인증권

그림 3. 우리은행 예대율 추이



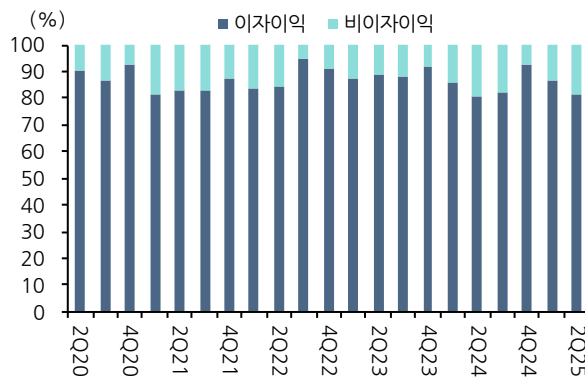
자료: 상상인증권

그림 4. 우리금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



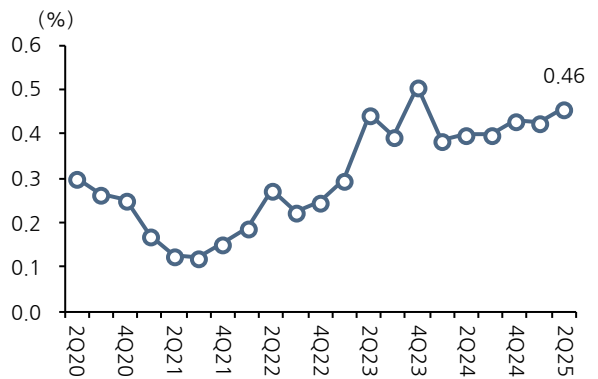
자료: 상상인증권

그림 5. 우리금융지주 이자이익 비중 추이



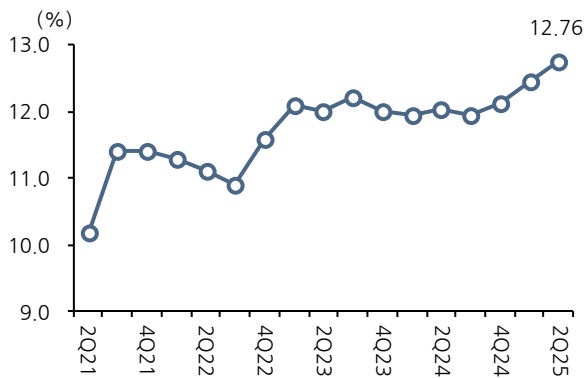
자료: 상상인증권

그림 6. 우리금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



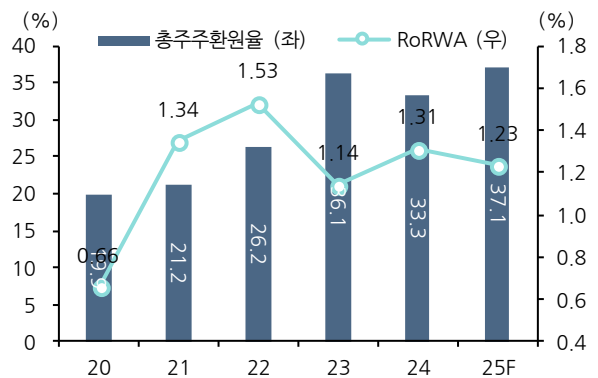
자료: 상상인증권

그림 7. 우리금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 우리금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	30,557	27,281	30,282	31,493	32,753
유가증권	83,432	88,204	91,428	94,341	97,096
대출채권	373,148	398,472	427,872	451,381	484,235
유형자산 및 투자부동산	3,650	3,821	3,898	3,976	4,092
유형자산	3,177	3,371	3,438	3,507	3,614
투자부동산	473	451	460	469	478
기타자산	7,218	7,975	8,374	8,793	9,233
무형자산	997	1,091	1,071	1,079	1,088
자산총계	498,005	525,753	561,854	589,983	627,409
예수부채	357,784	366,821	387,530	409,501	436,789
차입부채	30,987	30,117	33,508	35,985	37,586
사채	41,239	48,207	50,584	51,419	54,571
기타부채	34,597	44,713	53,165	54,083	57,457
부채총계	464,607	489,858	524,787	550,988	586,403
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
보통주자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,611	3,810	3,511	3,511	3,511
자본잉여금	936	934	938	946	953
자본조정	-1,669	-1,401	-1,663	-1,698	-1,709
자기주식	-39	-36	-190	-196	-202
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	24,986	26,951	28,906	30,799	32,746
비지배주주지분	1,731	1,798	1,571	1,635	1,701
자본총계	33,397	35,895	37,066	38,995	41,005

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	9,134	9,526	10,349
이자수익	20,642	22,013	21,651	22,834	24,458
이자비용	11,899	13,127	12,517	13,308	14,109
순수수료이익	1,720	2,086	2,062	2,199	2,387
수수료수익	2,566	2,874	2,903	3,114	3,328
수수료비용	845	788	841	916	941
기타비이자이익	-626	-532	-426	-438	-447
총영업수익	9,837	10,440	10,770	11,287	12,289
판매비 및 관리비	4,443	4,469	4,701	4,931	5,368
순영업이익	5,394	5,971	6,069	6,357	6,921
대손충당금	1,895	1,716	2,010	1,880	2,055
경상이익	3,499	4,255	4,059	4,477	4,866
영업외손익	18	-32	98	98	96
법인세차감전순이익	3,517	4,223	4,157	4,575	4,962
법인세비용	891	1,051	957	1,085	1,177
총당기순이익	2,627	3,171	3,200	3,490	3,785
비지배주주지분순이익	121	85	89	110	111
지배주주순이익	2,506	3,086	3,112	3,380	3,674
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	88.9	85.1	84.8	84.4	84.2
순수수료이익률	17.5	20.0	19.1	19.5	19.4
CIR	45.2	42.8	43.6	43.7	43.7
CCR	19.3	16.4	18.7	16.7	16.7
지배주주순이익률	25.5	29.6	28.9	29.9	29.9

주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.9	3.8	6.0	5.5	5.1
P/B	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
RoRWA (%)	1.1	1.3	1.2	1.3	1.3
P/B to RoRWA	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향 (%)	29.8	28.9	32.3	32.0	32.0
자사주매입률 (%)	6.3	4.4	4.8	12.0	15.0
총주주환원율 (%)	36.1	33.3	37.1	44.0	47.0
배당수익률 (%)	7.7	7.8	5.5	6.0	6.7
수익성 지표 (%)					
ROE	8.3	9.4	8.9	9.2	9.5
ROA	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	3,295	4,058	4,091	4,444	4,830
BPS	41,638	44,833	46,672	49,124	51,680
DPS	1,000	1,200	1,360	1,480	1,650

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	3.6	5.6	6.9	5.0	6.3
총대출 성장률	4.9	6.8	7.4	5.5	7.3
총수신 성장률	4.6	2.5	5.6	5.7	6.7
순이자이익 성장률	0.5	1.6	2.8	4.3	8.6
지배순이익 성장률	-20.2	23.1	0.8	8.6	8.7
효율성 지표 (%)					
예대율	104.3	108.6	110.4	110.2	110.9
RWA (조원)	219.8	235.1	252.4	266.3	285.7
RWA 성장률	7.1	7.0	7.4	5.5	7.3
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.8	15.7	15.4	15.4	15.2
기본자본 비율	14.1	14.2	14.6	14.9	14.7
CET1 비율	12.0	12.1	12.2	12.4	12.4

우리금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		