

# 우리금융지주 (316140)



우도형 금융  
dohyeong.woo@yuantakorea.com

## 가장 높은 배당수익률

### 2Q25 순이익 컨센서스 12.6% 상회

우리금융지주의 2분기 지배주주순이익은 9,346억원으로 컨센서스를 12.6% 상회하는 실적을 기록했다. 컨센서스를 상회한 이유는 벤처캐피탈 자회사에서 투자한 달바글로벌 평가이익 470억원 및 지점매각익 100억원이 영업외손익에 반영됐기 때문이다.

2분기 이자이익은 전분기 대비 0.4% 증가하였다. 원화대출이 전분기 대비 0.7% 증가하고 NIM이 전분기 대비 1bp 개선됐기 때문이다. 비이자이익은 전년동기 대비 1.4% 감소하였는데 비화폐성평가이익 610억원에도 불구하고 수수료수익이 감소하였기 때문이다. 판매관리비는 전년동기 대비 9.7% 증가하였는데 이는 1) 증권사 영업력 강화, 2) 통상임금 관련 비용, 3) IT 확대에 따른 비용증가에 기인한다. 2분기 CCR은 0.53%로 전분기 대비 8bp 상승하였는데 이는 책준형 신탁 관련 비용 860억원이 반영됐기 때문이다. 2분기 누적 CCR은 0.49%로 연간 CCR은 40bp 초중반에서 관리될 예정이다.

### 2Q25 CET-1 비율 12.76%, 배당수익률 5.7%

우리금융지주는 2025년 자사주 1,500억원을 매입을 진행했으며 추가적인 자사주 매입은 없을 것으로 판단된다. 2025년 예상되는 총주주환원율은 34.5%이며 배당수익률 5.2% 수준이다. 우리금융지주는 자본잉여금을 이익잉여금으로 이입해 비과세 배당 실시를 발표했으며 규모는 3조원 수준으로 3~4년간의 주주환원 재원으로 활용될 전망이다. 해당 비과세 배당은 2025년 결산 배당부터 적용될 전망이다. 결산배당을 비과세 시 배당수익률은 5.7%로 커버리지 은행 중 가장 높은 수준이다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 31,000원 40.9% 상향

투자의견은 Buy를 유지하며 목표주가는 기존 대비 40.9% 상향한 31,000원을 제시한다. 1) 올해 CET-1 비율 12.5% 초과 달성으로 내년부터는 35%가 넘는 총주주환원율이 기대되며 2) 비과세 배당을 통한 높은 배당수익률은 경쟁사와 차별화된 투자 포인트로 작용할 전망이다. 또한 3) 증권 및 보험 자회사의 이익기여도 확대가 기대되기 때문이다.

**BUY (M)**

**목표주가 31,000원 (U)**

직전 목표주가 **22,000원**

현재주가 (8/5) **24,900원**

상승여력 **24%**

시가총액	184,905억원
총발행주식수	742,591,501주
60일 평균 거래대금	547억원
60일 평균 거래량	2,487,914주
52주 고/저	26,750원 / 13,980원
외인지분율	46.98%
배당수익률	3.90%
주요주주	우리금융지주우리사주 외 1인
추가수익률 (%)	1개월 3개월 12개월
절대	8.7 40.5 78.1
상대	3.8 12.5 36.0
절대 (달러환산)	6.7 42.2 76.4

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,789	2.1	6.9	2,754	1.3
판매비	1,173	9.7	-10.2	1,101	6.5
총당금전입액	509	24.5	16.9	486	4.7
영업이익	1,107	-11.7	27.6	1,166	-5.1
연결순이익	939	-2.3	43.7	878	6.9
순이익(지배주주)	934.6	0.3	51.8	830.1	12.6

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	10,440	10,756	10,897	11,033
영업이익	4,254	4,322	4,591	4,763
지배순이익	3,086	3,206	3,320	3,443
PER(배)	3.7	5.7	5.5	5.3
PBR(배)	0.38	0.57	0.53	0.50
ROE(%)	9.4	9.2	9.0	8.8
ROA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	2,789	2,754	1.3	2.1	6.9	2,732	2,610
영업이익	1,107	1,166	-5.1	-11.7	27.6	1,253	868
지배주주순이익	934.6	830.1	12.6	0.3	51.8	931	616

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 우리금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	2,732	2,712	2,448	2,610	2,789	2.1	6.9	10,440	10,756	3.0
순이자이익	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	3.0	0.4	8,886	8,963	0.9
비이자이익	535	493	176	358	527	-1.4	47.5	1,554	1,793	15.4
수수료손익	555	529	499	511	522	-5.9	2.1	2,086	2,092	0.3
기타비이자이익	-21	-36	-324	-154	5	흑전	흑전	-532	-299	N/A
판매비와관리비	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	9.7	-10.2	4,469	4,755	6.4
총전영업이익	1,662	1,655	1,137	1,303	1,616	-2.8	24.0	5,971	6,001	0.5
총당금전입액	409	478	463	436	509	24.5	16.9	1,717	1,679	-2.2
영업이익	1,253	1,177	674	868	1,107	-11.7	27.6	4,254	4,322	1.6
영업외손익	-6	24	-43	-5	78	흑전	흑전	-31	54	흑전
세전이익	1,247	1,201	631	863	1,185	-4.9	37.3	4,223	4,376	3.6
연결기준 당기순이익	962	917	454	654	939	-2.3	43.7	3,172	3,294	3.8
연결순이익(지배)	931	904	426	616	935	0.3	51.8	3,086	3,206	3.9
원화대출성장률 (은행)	2.1	5.4	-2.5	-1.0	0.7	-1.4	1.6	6.3	3.0	-3.3
비이자이익비중	19.6	18.2	7.2	13.7	18.9	-0.7	5.2	14.9	16.7	1.8
NIM (은행)	1.47	1.40	1.40	1.44	1.45	-0.03	0.01	1.44	1.43	-0.01
CIR	39.1	39.0	53.6	50.1	42.1	2.9	-8.0	42.8	44.2	1.4
CCR	0.43	0.48	0.47	0.45	0.53	0.10	0.08	0.44	0.42	-0.02
NPL 비율	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7	0.1	0.0	0.6	0.7	0.1
NPL coverage ratio	149.7	152.4	153.0	132.7	126.9	-22.8	-5.8	153.0	130.6	-22.3
CET-1	12.04	11.95	12.13	12.42	12.76	0.73	0.34	12.13	12.61	0.47
ROE	11.3	10.8	5.0	7.3	11.0	-0.3	3.8	9.3	9.3	-0.0
ROA	0.7	0.7	0.3	0.5	0.7	-0.0	0.2	0.6	0.6	-0.0
자본총계	33,467	33,753	34,097	33,727	34,175	2.1	1.3	34,097	35,583	4.4
자산총계	508,781	543,705	525,753	532,698	534,114	5.0	0.3	525,753	553,620	5.3

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업이익	10,825	11,025	10,756	10,897	-0.6	-1.2
영업이익	4,440	4,605	4,322	4,591	-2.7	-0.3
지배주주순이익	3,111	3,232	3,206	3,320	3.1	2.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/04/29)	수정 후 (25/08/06)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	16.1	12.9	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	9.0	6.1	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.6	8.9	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.44	0.61	
12M Fwd BPS	(E)	원	50,550	50,780	
목표주가	$A*E$	원	<b>22,000</b>	<b>31,000</b>	
현주가 (8/5)		원		24,900	
상승여력		%		24.5	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	8,963	9,012	9,054
이자이익	20,642	22,013	20,464	19,986	20,081
이자비용	11,899	13,127	11,501	10,974	11,027
비이자이익	1,095	1,554	1,793	1,885	1,979
순수수료이익	1,720	2,086	2,092	2,155	2,219
기타비이자이익	-626	-532	-299	-270	-240
순영업이익	9,837	10,440	10,756	10,897	11,033
판매비	4,443	4,469	4,755	4,750	4,788
총전영업이익	5,394	5,971	6,001	6,146	6,245
총당금전입액	1,895	1,717	1,679	1,555	1,482
영업이익	3,499	4,254	4,322	4,591	4,763
영업외손익	18	-31	54	54	54
세전이익	3,517	4,223	4,376	4,645	4,817
법인세	891	1,050	1,082	1,249	1,296
세율	25	25	25	27	27
연결순이익	2,627	3,172	3,294	3,395	3,521
지배주주순이익	2,506	3,086	3,206	3,320	3,443
비지배지분이익	121	86	87	76	78

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4
ROE	8.3	9.4	9.2	9.0	8.8
ROA	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	45.2	42.8	44.2	43.6	43.4
자산증가율	3.6	5.6	5.3	4.8	4.2
대출증가율	4.9	6.8	7.2	4.2	3.9
순이익증가율	(20.9)	23.1	3.9	3.5	3.7

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	15.8	15.7	15.4	15.4	15.2
기본자본비율	14.1	14.2	14.1	14.1	14.0
CET1	12.0	12.1	12.6	12.7	12.7

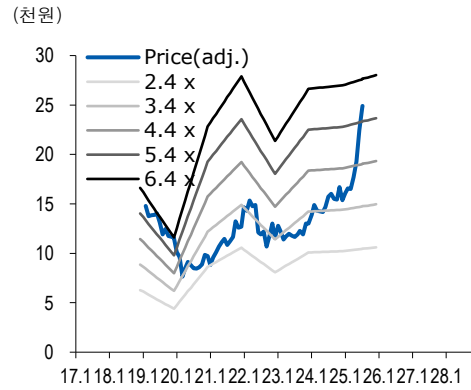
자료: 유안타증권  
 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	30,557	27,281	31,104	32,602	33,965
유가증권	85,228	89,952	83,820	87,855	91,529
대출채권	373,148	398,472	427,046	444,982	462,336
유무형자산	4,174	4,462	4,385	4,392	4,393
기타자산	4,899	5,586	7,264	10,440	12,309
자산총계	498,005	525,753	553,620	580,271	604,532
예수부채	357,784	366,821	383,031	401,338	417,723
차입부채	72,226	78,324	83,541	87,534	91,108
기타부채	34,597	44,713	49,925	52,022	54,051
부채총계	464,607	489,858	516,497	540,894	562,881
지배주주자본	31,667	34,097	35,583	37,837	40,110
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,611	3,810	3,511	3,511	3,511
자본잉여금	936	934	934	934	934
이익잉여금	24,986	26,951	29,141	31,396	33,669
기타포괄손익	-1,669	-1,401	-1,807	-1,807	-1,807
비지배주주자본	1,731	1,798	1,540	1,540	1,540
자본총계	33,397	35,895	37,123	39,377	41,650

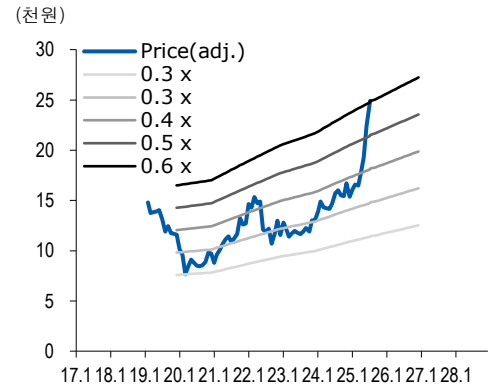
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3,333	4,157	4,368	4,523	4,691
BPS	37,313	40,788	43,693	46,765	49,861
DPS	1,000	1,200	1,300	1,340	1,390
PER	3.9	3.7	5.7	5.5	5.3
PBR	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
배당성향	29.8	28.9	29.8	29.6	29.6
배당수익률	7.7	7.8	5.2	5.4	5.6

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	229.2	153.0	130.6	136.4	143.3
CCR	0.53	0.45	0.43	0.38	0.35

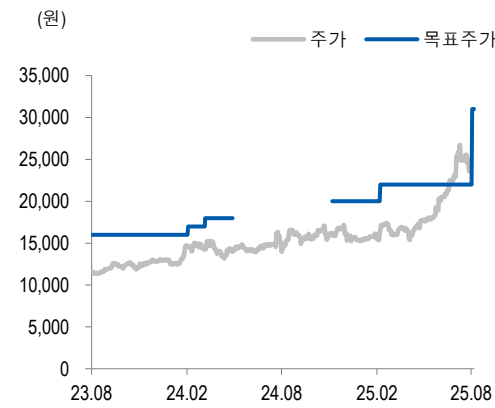
P/E band chart



P/B band chart



우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-06	BUY	31,000	1년		
2025-02-11	BUY	22,000	1년	-12.06	21.59
2024-11-11	BUY	20,000	1년	-20.58	-14.00
담당자변경					
2024-03-11	BUY	18,000	1년	-20.81	-15.06
2024-02-07	BUY	17,000	1년	-14.08	-11.41
2023-07-28	BUY	16,000	1년	-22.23	-7.81

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 유도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.