

우리금융지주 (316140)

박혜진
권용수RA

hyejin.park@daishin.com
yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

30,000

유지

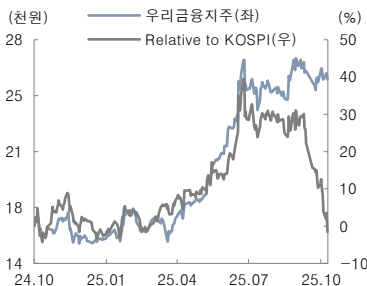
현재주가
(25.10.29)

25,500

은행업중

KOSPI	4,081.15
시가총액	18,719십억원
시가총액비중	0.56%
자본금(보통주)	3,803십억원
52주 최고/최저	26,850원 / 15,240원
120일 평균거래대금	473억원
외국인지분율	47.85%
주요주주	우리금융지주우리사주 외 1 인 8.72% 국민연금공단 6.78%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.1	3.4	47.4	57.8
상대수익률	-19.4	-18.1	-7.3	1.2



‘26년 이익증가, 배당상향, 비과세배당, 선물세트 3종

- 3분기 순이익 대규모 염가매수차익 반영에 따른 어닝프라이즈 기록
- 자산 리밸런싱 지속, CET1비율, NIM 모두에 긍정적 영향
- ‘25년 DPS 1,450원으로 상향, 올해보다 내년 더 기대되는 이벤트

투자의견 매수, 목표주가 30,000원, 업종 내 최선호주 유지

염가매수차익이 예상을 크게 뛰어넘으면서 연간 이익이 기존 전망 대비 +15% 증가하였음. 이에 따라 연말 DPS 전망 역시 수정, 기존 750원에서 850원, 연간 총 1,450원으로 상향함. 매 분기 전망을 크게 상회하는 CET1비율 달성으로 ‘26년 배당상향 40% 달성 가능해진 점도 긍정적. 보험사 인수 후 K-ICS비율 관리가 우선시 될 수 밖에 없겠지만, 연간 1,500억원 수준의 이익 기여는 가능할 전망. 증권 역시 ‘25년 통합 증권사 출범에 따른 판관비 500억원 증가하여 연간 실적은 기존 대비 다소 부진하나 이를 감안하면 연간 700억원 이익 기여 가능. ‘26년은 비은행계열사 이익 증가 2,000억원 내외, 배당상향 5% 상승, 감액배당에 대한 비과세 혜택까지 향유할 수 있음. 업종 내 최선호주 유지

3Q25 지배주주 순이익 1,240억원(QoQ +33.1% YoY +37.7%) 기록

3분기 순이익은 컨센서스와 당사 추정을 크게 상회. 실적이 추정과 컨센을 상회한 것은 동양/ABL생명 인수에 따른 염가매수차익 반영에 기인. 사실 당분기 일회성 요인이 상당히 많았는데 결론적으로 실적 영향은 +3,400억원 반영. 먼저 전술한 염가매수차익은 5,810억원 반영되었는데, 이는 주로 부동산 재평가에 기인. 부수적으로 동양생명 CSM소급기간 변경함에 따라 자본 증가가 일부 있었음. 동시에 보험사 연결조정 -250억원 반영되었으며 환율 관련 비화폐성 환차손실 330억원, 책준형 신탁 총당금 980억원, 우리은행 일부 대출 담보가치 하락분 선반영 540억원, 키코 관련 소송 총당금 320억원이 반영되었음

은행 NIM은 자산 리밸런싱 지속하고 있어 +3bp 개선되었으며 원화대출 QoQ +0.5% 성장, 전술한 총당금 반영에 따라 CCR 58bp(경상 42bp)(QoQ +5.2bp, YoY +19bp) 기록하였음. 당 분기 특히 고무적인 부분은 보통주자본 비율 12.92%(QoQ +16bp, YoY +97bp)달성한 것. 연말 12.5%달성은 무리 없이 진행될 것으로 예상되어 2026년 배당상향 40% 달성 가능해짐

구분	3Q24	2Q25	3Q25P		4Q25E			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
순이익	903.6	934.6	770.2	1,244.4	37.7%	33.1%	975.8	791.8

자료: 우리금융지주, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순영업수익	9,836	10,440	10,856	11,137	11,578
영업이익	3,518	4,253	3,975	4,587	4,884
순이익	2,517	3,086	3,579	3,633	3,868
YoY(%)	-19.90	22.61	16.00	1.49	6.48
ROE	7.9	9.0	10.6	10.1	10.1
EPS	3,484	4,272	4,956	5,029	5,355
BPS	43,858	47,208	46,755	49,954	53,136
PBR	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
PER	3.7	3.4	5.1	5.1	4.8

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 우리금융지주 분기실적 (단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	QoQ	YoY
순이자이익	2,219.5	2,271.7	2,252.0	2,261.8	2,218.0	-1.9%	-0.1%
비이자이익	492.7	175.8	357.5	527.3	555.2	5.3%	12.7%
기타이익	-35.9	-323.6	-153.9	5.0	-64.3		
총영업이익	2,712.2	2,447.6	2,609.5	2,789.2	2,773.3	-0.6%	2.3%
판관비	1,057.1	1,310.9	1,306.2	1,172.9	1,211.2	3.3%	14.6%
총당금 적립전 영업이익	1,655.1	1,136.7	1,303.3	1,616.2	1,562.0	-3.4%	-5.6%
대손비용	479.1	462.5	435.5	509.0	574.3	12.8%	19.9%
영업이익	1,176.0	674.2	867.8	1,107.2	987.7	-10.8%	-16.0%
영업외손익	23.7	-42.9	-4.7	78.1	542.0	593.8%	2188.1%
세전이익	1,199.7	631.3	863.2	1,185.4	1,529.7	29.1%	27.5%
지배주주 순이익	903.6	426.1	615.6	934.6	1,244.4	33.1%	37.7%

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 우리금융지주 주요 지표 (단위: %, bp, 십억원, %p)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	QoQ	YoY
NIM(연결)	1.67	1.66	1.70	1.71	1.75	3.9	7.5
NIM(은행)	1.40	1.40	1.44	1.45	1.48	3.1	7.7
원화대출금	307,571	299,969	297,089	299,093	300,527	0.5%	-2.3%
가계대출	145,215	144,346	143,800	147,552	149,696	1.5%	3.1%
주택담보대출	34,994	34,456	33,993	33,745	33,201	-1.6%	-5.1%
주택대출	85,771	85,728	86,267	89,629	92,383	3.1%	7.7%
일반대출	24,449	24,161	23,540	24,178	24,112	-0.3%	-1.4%
기업대출	159,549	154,096	151,650	149,845	148,987	-0.6%	-6.6%
대기업대출	31,948	29,674	30,973	31,976	32,222	0.8%	0.9%
중소기업대출	127,601	124,422	120,677	117,869	116,764	-0.9%	-8.5%
개인사업자	51,243	49,410	46,593	44,788	43,934	-1.9%	-14.3%
자본총계	33,753	34,097	33,727	34,175	35,356	3.5%	4.7%
credit cost	0.56	0.47	0.45	0.53	0.58	5.2	1.9
ROE	10.71	5.00	7.30	10.94	14.08	3.1	3.4
보통주자본비율	11.95	12.13	12.45	12.76	12.92	16.0	97.0
핵심예금	122,030	124,334	127,922	132,214	128,349	-2.9%	5.2%

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 3. 우리금융지주 주주환원 계획 (단위: 십억원, %)

구분	1 구간	2 구간	3 구간	4 구간
보통주비율	~11.5%	11.5~12.5%	12.5%~13.0%	13.0%~
총주주환원율	~30%	~35%	~40%	~50%

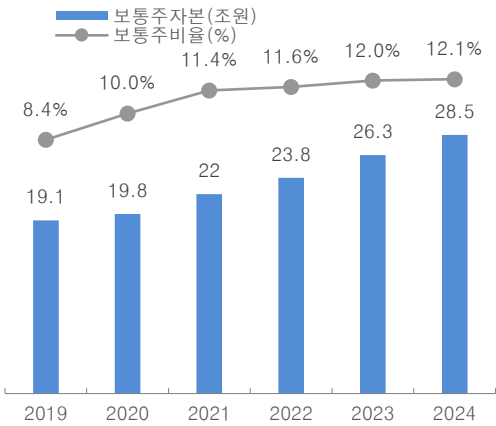
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

표 4. 우리금융지주 3Q25 일회성 요인 (단위: 십억원)

구분	금액
보험사 인수 योग매수차익	581.0
보험사 연결조정	-25.0
환율 관련 비화폐성 환차손실	-33.0
책준형 신탁 총당금	-98.0
우리은행 대출 담보가치 하락분 선반영	-54.0
키코 소송 대법원 일부 패소 추가 총당금	-32.0
합계	339.0

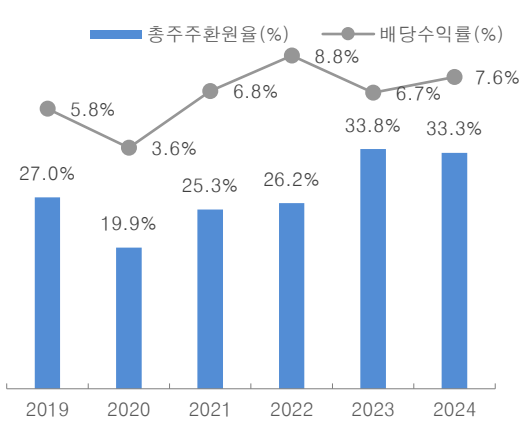
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 우리금융지주 보통주자본/자본비율



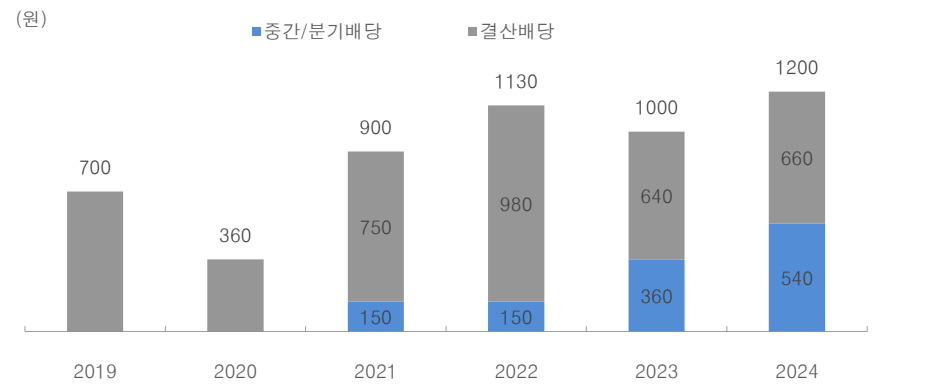
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 우리금융지주 총주주환원율/배당수익률



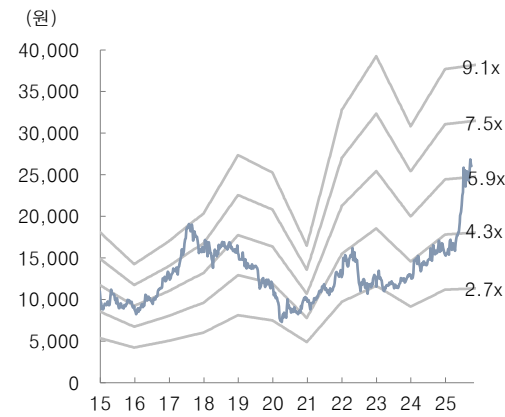
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 우리금융지주 주당 배당금



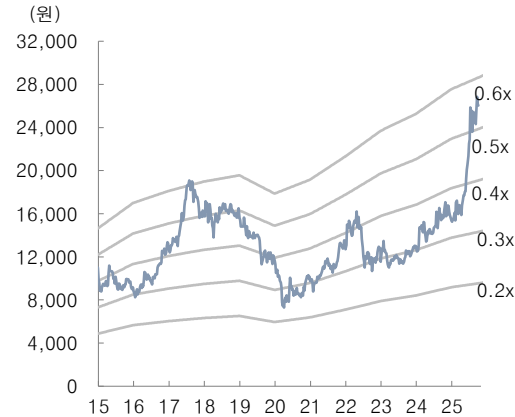
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 우리금융지주 PER 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 5. 우리금융지주 PBR 밴드



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

기업개요

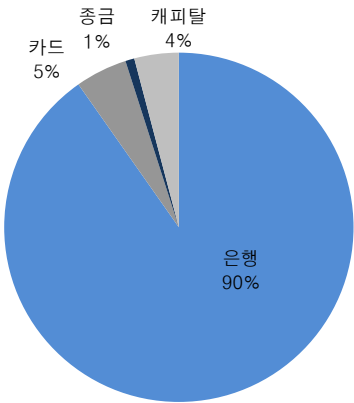
기업 및 경영진 현황

- 당사는 2019년 1월 설립한 지주회사로 금융업을 영위하거나 밀접한 관련이 있는 종속기업을 지배하는 것이 주 사업목적임. 주요 종속회사들의 사업은 은행업(우리은행), 신용카드업(우리카드), 종합금융업(우리종합금융) 등이 있으며, 올해 8월 우리자산운용을 편입하면서 자산운용업 추가하였음. 2019년 5월 MBK 파트너스-우리은행 컨소시엄에서 롯데카드 지분 약 80% 인수
- 임종룡 회장(2023.03~): 우리금융지주 회장
- 자산 477.9조, 부채 445.3조, 자본 32.6조(2023년 3월말 기준) (발행주식 수: 728,060,549)

- 금리 방향성
- 전향적 배당정책
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

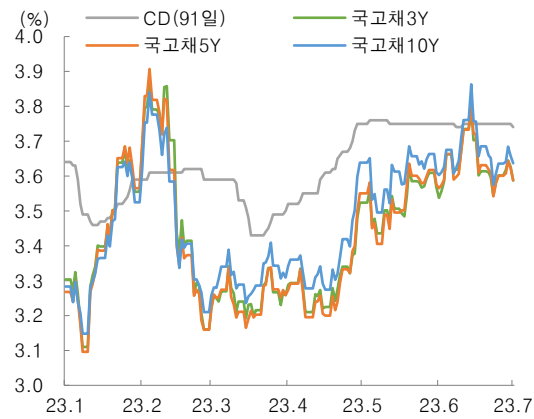
우리금융지주_연결 당기순이익 비중



주: 2023년 1분기 연결 순이익 기준
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

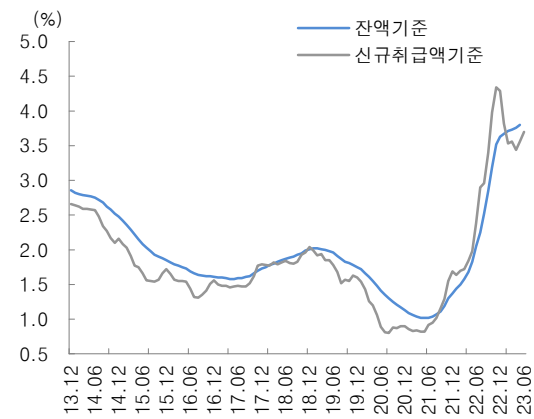
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Dataguide, 대신증권 Research Center

COFIX 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	8,967	9,086	9,403
이자이익	15,421	15,674	15,817	16,027	16,586
이자비용	6,678	6,788	6,850	6,941	7,183
비이자이익	1,093	1,554	1,889	2,051	2,175
수수료이익	2,566	2,874	3,149	3,486	3,660
수수료비용	845	788	902	995	1,045
기타이익	-627	-532	-413	-440	-440
총영업이익	9,836	10,440	10,856	11,137	11,578
판관비	4,437	4,469	4,898	4,750	4,915
총당금 적립전 영업이익	5,399	5,971	5,958	6,387	6,663
대손비용	1,881	1,718	1,983	1,799	1,780
영업이익	3,518	4,253	3,975	4,587	4,884
영업외손익	13	-31	598	20	22
세전이익	3,531	4,221	4,573	4,607	4,906
법인세	894	1,050	901	958	1,020
당기순이익	2,637	3,171	3,673	3,649	3,886
지배주주 순이익	2,517	3,086	3,579	3,633	3,868

수익성/성장성	(단위: %)				
	2023	2024	2025E	2026E	2027E
NIM (%)	1.82	1.70	1.71	1.67	1.66
ROA (%)	0.51	0.60	0.67	0.66	0.68
ROE (%)	7.94	9.05	10.60	10.07	10.08
CIR (%)	45.1	42.8	45.1	42.7	42.5
자산증가율 (%)	3.64	5.57	2.04	4.45	4.24
대출증가율 (%)	4.88	6.78	2.52	3.79	3.48
순이익증가율 (%)	-19.90	22.61	16.00	1.49	6.48

자본적정성	(단위: %)				
	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Tier 1	14.08	14.15	14.46	14.67	14.89
CET 1	11.99	12.08	12.66	12.96	13.26
BIS	15.81	15.64	15.79	15.93	16.09

자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	30,557	27,281	30,612	31,855	33,148
유가증권	83,432	88,204	82,286	89,069	96,411
대출채권	373,162	398,472	408,505	423,968	438,731
유형자산	9,070	10,048	9,804	9,844	9,883
기타자산	4,849	5,337	5,268	5,591	5,934
자산총계	498,016	525,753	536,475	560,326	584,107
예수금	357,784	367,295	374,641	382,133	389,776
차입금	30,987	30,117	30,418	30,722	31,030
사채	41,239	48,207	48,689	49,176	49,668
기타부채	34,598	44,239	47,435	60,588	73,526
부채총계	464,608	489,858	501,183	522,620	544,000
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	934	934	934	934
이익잉여금	24,997	26,951	28,850	31,264	33,666
외부주주지분	1,942	2,410	1,704	1,704	1,704
자본총계	33,408	35,895	35,291	37,706	40,108
지배주주지분	31,677	34,097	33,770	36,080	38,378

Valuation	(단위: 원, 배, %)				
	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (원)	3,484	4,272	4,956	5,029	5,355
BPS (원)	43,858	47,208	46,755	49,954	53,136
DPS (보통, 원)	1,000	1,200	1,450	1,620	1,950
PER (배)	3.7	3.4	5.1	5.1	4.8
PBR (배)	0.30	0.31	0.55	0.51	0.48
배당성향 (%)	29.9	28.9	30.5	33.5	37.9
배당수익률 (%)	7.7	8.2	5.7	6.4	7.6

건전성	(단위: %)				
	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.24	0.56	0.56	0.56	0.56
NPL Coverage Ratio	229	149	145	143	143
Credit Cost Ratio	0.51	0.40	0.31	0.29	0.29

[Compliance Notice]

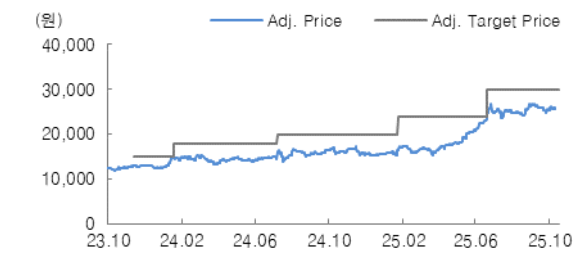
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 권용수)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.30	25.10.10	25.07.31	25.07.28	25.07.27	25.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)		(15.42)	(15.60)	(15.80)	(15.46)	(15.28)
과리율(최대/최소%)		(10.50)	(10.50)	(10.83)	(10.83)	(10.83)
제시일자	25.06.27	25.04.28	25.04.08	25.03.18	25.02.11	25.01.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000	20,000
과리율(평균%)	(24.55)	(26.04)	(30.76)	(30.54)	(30.45)	(20.73)
과리율(최대/최소%)	(2.29)	(6.04)	(27.42)	(27.42)	(27.42)	(18.00)
제시일자	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16	24.10.30	24.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(20.65)	(20.45)	(20.12)	(20.62)	(20.73)	(20.82)
과리율(최대/최소%)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(14.60)	(14.60)	(14.60)
제시일자	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.07.30	24.07.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(20.87)	(21.77)	(21.80)	(21.81)	(21.75)	(18.35)
과리율(최대/최소%)	(14.60)	(17.00)	(17.00)	(17.00)	(17.00)	(18.35)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2025.10.27)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상