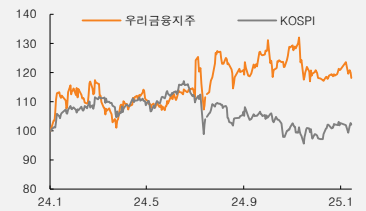


투자 의견(유지)	Trading Buy
목표주가(유지)	18,000원
현재주가(25/2/7)	15,390원
상승여력	17.0%

순이익(24F,십억원)	3,086
Consensus 순이익 (24F,십억원)	3,054
EPS 성장률(24F,%)	25.5
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.2
P/E(24F,x)	3.7
MKT P/E(24F,x)	10.8
KOSPI	2,521.92
시가총액(십억원)	11,428
발행주식수(백만주)	743
유동주식비율(%)	88.2
외국인 보유비중(%)	45.9
베타(12M) 일간수익률	0.48
52주 최저가(원)	13,170
52주 최고가(원)	17,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.3	5.9	6.1
상대주가	-1.5	7.9	9.8



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

316140 · 은행

우리금융지주

우수한 자본비율에 비과세 배당까지

투자 의견 Trading Buy, 목표주가 18,000원 유지

우리금융지주에 대한 투자 의견 Trading Buy와 목표주가 18,000원 유지. 당사는 자본비율이 높은 환율 민감도를 보임에도 불구하고, 적극적인 위험가중자산 관리와 자본비율 개선 노력을 통해 전분기대비 자본비율이 상승하는 고무적인 성과를 시현. 이를 바탕으로 경영진은 전년(1,366억원)대비 규모가 증가한 1,500억원의 자사주 매입·소각을 발표했으며, 연중 보통주자본비율 12.5% 달성 목표를 제시.

이에 더불어 당사는 오는 주주총회에서 자본잉여금 일부를 이익잉여금으로 이입, 해당 재원으로 2025년 결산 배당(2026년 1분기 발표)부터 비과세 배당을 실시할 계획. 이는 개인주주에게는 배당소득세 감면 효과에 더불어 금융소득 종합과세 미포함이라는 혜택으로, 법인주주에게는 법인세 과세 이연 효과라는 혜택으로 돌아갈 전망.

4분기 지배주주순이익은 4,261억원으로, 당사 추정치 3,743억원과 컨센서스 3,944억원 상회. 비이자이익은 예상보다 부진했으나 대손비용이 기대 이상으로 양호했기 때문.

이자이익은 전년동기대비 6.0%, 전분기대비 2.4% 증가하며 추정치 부합. 그룹 NIM은 전분기대비 1bp 하락, 은행 NIM은 전분기와 동일. 원화대출금은 전분기대비 2.5% 감소.

비이자이익은 전년동기대비 9.9%, 전분기대비 64.3% 감소하며 추정치 하회. 주로 유가증권평가의 감소에 기인한 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 12.8% 증가, 전분기대비 5.5% 감소.

대손비용은 전년동기대비 43.3%, 전분기대비 3.3% 감소하며 추정치보다 양호. 대손비용률은 47bps로 전년동기대비 42bps, 전분기대비 1bp 개선.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	9,846	9,837	10,440	10,806	10,949
영업이익 (십억원)	4,431	3,499	4,255	4,225	4,368
순이익 (십억원)	3,142	2,506	3,086	2,967	3,069
EPS (원)	4,314	3,312	4,156	4,049	4,248
BPS (원)	39,505	42,116	45,919	49,173	52,558
P/E (배)	2.7	3.9	3.7	3.8	3.6
P/B (배)	0.29	0.31	0.33	0.31	0.29
ROE (%)	11.5	8.3	9.4	8.5	8.3
주주환원수익률 (%)	9.8	8.8	9.0	9.1	10.2
보통주자본비율 (%)	11.6	12.0	12.1	12.5	12.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기준 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,458	2,448	그룹 NIM -1bp, 은행 NIM flat QoQ 수수료이익 +12.8% YoY, -5.5% QoQ 경비율 53.6% (-5.8%pt YoY, +14.6%pt QoQ) 대손비용률 47bps (-42bps YoY, -1bp QoQ)
이자이익	2,183	2,272	
은행	1,354	1,435	
비은행	829	837	
비이자이익	275	176	
판매비와 관리비	1,303	1,311	
총당금전영업이익	1,155	1,137	
대손비용	630	463	
영업이익	526	674	
영업외손익	0	-43	
세전이익	526	631	
법인세비용	139	177	
연결 당기순이익	387	454	
지배주주순이익	374	426	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F
순영업수익	2,549	2,732	2,712	2,448	9,837	10,440	10,806
이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	8,743	8,886	9,062
은행	1,432	1,419	1,384	1,435	5,749	5,671	5,704
비은행	766	778	835	837	2,994	3,216	3,358
비이자이익	351	535	493	176	1,095	1,554	1,744
판매비와 관리비	1,032	1,069	1,057	1,311	4,443	4,469	4,832
총당금전영업이익	1,517	1,662	1,655	1,137	5,394	5,971	5,974
대손비용	367	409	478	463	1,895	1,716	1,749
영업이익	1,151	1,253	1,177	674	3,499	4,255	4,225
영업외손익	-7	-6	24	-43	18	-32	-43
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	3,517	4,223	4,183
법인세비용	305	285	284	177	891	1,051	1,104
연결 당기순이익	839	962	917	454	2,627	3,171	3,078
지배주주순이익	824	931	904	426	2,506	3,086	2,967

자료: 미래에셋증권 리서치센터

우리금융지주 (316140)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
순영업수익	9,837	10,440	10,806	10,949
이자이익	8,743	8,886	9,062	9,170
은행 이자이익	5,749	5,671	5,704	5,751
비은행 이자이익	2,994	3,216	3,358	3,419
비이자이익	1,095	1,554	1,744	1,779
판매비와 관리비	4,443	4,469	4,832	4,761
총당금적립전 영업이익	5,394	5,971	5,974	6,188
총당금전입액	1,895	1,716	1,749	1,820
영업이익	3,499	4,255	4,225	4,368
영업외손익	18	-32	-43	-47
세전이익	3,517	4,223	4,183	4,322
법인세비용	891	1,051	1,104	1,141
당기순이익	2,627	3,171	3,078	3,181
지배주주순이익	2,506	3,086	2,967	3,069
비지배주주순이익	121	85	112	112

성장률 (%)	2023	2024	2025F	2026F
순영업수익	-0.1	6.1	3.5	1.3
이자이익	0.5	1.6	2.0	1.2
은행 이자이익	-0.5	-1.4	0.6	0.8
비은행 이자이익	2.5	7.4	4.4	1.8
비이자이익	-4.7	41.9	12.2	2.0
판매비와 관리비	-1.9	0.6	8.1	-1.5
총당금적립전 영업이익	1.5	10.7	0.0	3.6
총당금전입액	114.0	-9.4	1.9	4.1
영업이익	-21.0	21.6	-0.7	3.4
영업외손익	-66.4	-275.5	31.5	9.6
세전이익	-21.6	20.1	-1.0	3.3
법인세비용	-23.3	18.1	5.0	3.3
당기순이익	-21.0	20.7	-2.9	3.3
지배주주순이익	-20.2	23.1	-3.9	3.4
비지배주주순이익	-33.8	-29.1	30.8	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024	2025F	2026F
NIM	1.53	1.44	1.36	1.33
NIS	1.51	1.41	1.34	1.30
경비율	45.2	42.8	44.7	43.5
대손비용률	0.52	0.44	0.43	0.43
자산 성장률	3.6	5.6	3.5	4.1
지배주주자본 성장률	10.1	7.7	5.7	5.4
BIS 자본	34,756	36,924	38,861	40,795
기본자본	30,940	33,390	35,327	37,261
보통주자본	26,344	28,521	30,458	32,392
보완자본	3,816	3,534	3,534	3,534
위험가중자산	219,791	236,042	244,410	254,328
BIS 비율	15.8	15.6	15.9	16.0
기본자본비율	14.1	14.2	14.5	14.7
보통주자본비율	12.0	12.1	12.5	12.7
보완자본비율	1.7	1.5	1.4	1.4

자료: 우리금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
자산	498,005	525,753	544,393	566,483
현금성자산	30,557	27,281	28,248	29,395
유가증권	83,432	88,204	91,331	95,037
대출채권	373,148	398,472	412,599	429,341
은행 원화대출금	282,175	299,969	310,604	323,207
유형자산	9,072	10,048	10,048	10,048
기타	1,795	1,749	2,167	2,663
부채	464,607	489,858	506,560	526,717
예수부채	357,784	367,295	380,316	395,749
은행 원화예수금	306,693	312,634	323,718	336,854
차입부채	72,226	78,324	80,995	84,218
기타	34,597	44,239	45,249	46,751
자본	33,397	35,895	37,832	39,766
지배주주자본	31,667	34,097	36,034	37,968
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	934	934	934
자본조정	-149	-286	-286	-286
기타포괄손익누계액	-1,520	-1,115	-1,115	-1,115
이익잉여금	24,986	26,951	28,888	30,821
기타자본	3,611	3,810	3,810	3,810
비지배자본	1,731	1,798	1,798	1,798

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.9	3.7	3.8	3.6
P/B	0.31	0.33	0.31	0.29
배당수익률	7.7	7.8	7.8	8.8

주당지표

EPS	3,312	4,156	4,049	4,248
BPS	42,116	45,919	49,173	52,558
DPS	1,000	1,200	1,200	1,350

성장성

EPS 성장률	-23.2	25.5	-2.6	4.9
BPS 성장률	6.6	9.0	7.1	6.9

수익성

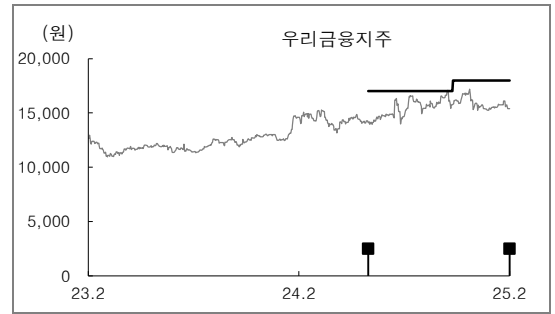
ROE	8.3	9.4	8.5	8.3
ROA	0.51	0.60	0.55	0.55
총당금전영업이익률	54.8	57.2	55.3	56.5
영업이익률	35.6	40.8	39.1	39.9
세전이익률	35.8	40.4	38.7	39.5
순이익률	25.5	29.6	27.5	28.0

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024	2025F	2026F
기말발행주식수	751,949	742,592	732,845	722,449
보통주	751,949	742,592	732,845	722,449
우선주	0	0	0	0
배당성향	29.8	28.9	29.6	31.8
보통주배당성향	29.8	28.9	29.6	31.8
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
우리금융지주 (316140)				
2024.11.04	Trading Buy	18,000	-	-
2024.06.10	Trading Buy	17,000	-9.44	0.47



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)	

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 우리금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.