

은행

우리금융지주 316140

2Q25 Review: 향후 비은행 자회사들과의 시너지 효과 기대

Jul 28 2025

BUY

유지

2025년 2분기 연결당기순이익 9,346억원, QoQ 51.6% ↑, YoY 0.3% ↑

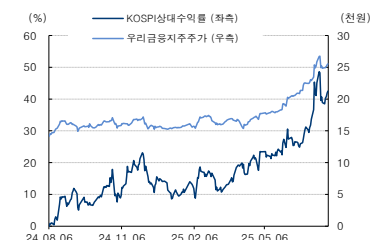
TP 33,000 원

상향

Company Data

현재가(07/25)	25,550 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	26,750 원
52 주 최저가(보통주)	13,980 원
KOSPI (07/25)	3,196.05p
KOSDAQ (07/25)	806.95p
자본금	38,027 억원
시가총액	189,732 억원
발행주식수(보통주)	74,259 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2461 만주
평균거래대금(60 일)	609 억원
외국인지분(보통주)	46.69%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1 인	8.72%
국민연금공단	6.70%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.6	62.2	75.8
상대주가	10.4	28.8	49.1

우리금융지주는 2025년 2분기 당기순이익(연결기준) 9,346억원으로 전분기 및 전년동기대비 51.6%, 0.3% 증가세 시현함. 이익이 증가한 이유는 적극적인 자산 리밸런싱을 통해 이자이익이 증가했고, 전분기에 비해서는 비용 효율성 상승에 따른 판관비가 감소했기 때문.

2025년 2분기 우리금융지주의 순이자이익은 2조2,618억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.4%, 3.0% 증가했는데, 시장금리 하락에도 불구하고 적극적인 자산 리밸런싱 및 조달/운용 최적화로 NIM이 전분기대비 상승하면서 견조한 이자수익 시현함. 2분기 그룹 NIM은 1.71%, 은행 NIM은 1.45%로 전분기대비 모두 1bp 상승함. 우리금융의 2025년 2분기 비이자이익은 5,273억원으로 전분기대비 46.9% 증가했고, 전년동기에 비해서는 1.4% 감소했으나 견조한 수준으로 판단됨. 비이자수익이 증가한 이유는 유가증권 및 파생상품관련 수익 증가에 기인하며, 무엇보다 증권 영업이 본격화 되면서 그룹내 시너지 효과가 가시화 되고 있다는 점에서 고무적으로 판단됨.

우리금융지주의 2025년 2분기 그룹판관비는 1조1,729억원으로 전분기대비 10.2% 감소했고, 전년동기대비 9.7% 증가함. 이에 상반기 그룹 CIR(누적기준)는 42.8%로 2024년 말과 같은 수준임. 2분기 대손상각비용(신용손실에 대한 손상차손)은 5,090억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 16.9%, 24.5% 증가하면서 대손비용율도 0.42%로 전분기대비 3bp 상승함. 2025년 6월말 기준 우리금융지주의 CET1비율은 12.76%로 전분기대비 31bp 상승했는데, 위에서 말한 적극적인 자산 리밸런싱에 기인함.

투자 의견 매수 및 업종내 Top picks 유지, TP 33,000원으로 상향

우리금융지주에 대해 실적 개선 및 가정치 조정으로 목표주가를 33,000원으로 상향하며, 투자 의견 매수 및 업종내 Top picks를 유지함. 1)2025년 상반기 견조한 실적을 바탕으로 올해 실적 개선이 예상되는 가운데, 2)증권사 및 보험사 편입을 통한 비은행 수익 비중 확대에 따른 시너지 효과도 긍정적으로 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	6,861.8	7,168.8	7,286.2	7,448.4	7,842.5
비이자부문의이익	2,332.0	1,553.9	1,939.3	2,105.8	2,274.0
영업이익	3,499.0	4,253.8	4,243.5	4,468.8	4,923.8
세전이익	3,517.5	4,222.8	4,297.6	4,523.4	4,917.4
지배주주순이익	2,506.3	3,086.0	3,246.4	3,377.4	3,675.5
증가율(%)	-20.2%	23.1%	5.2%	4.0%	8.8%
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.1%	9.8%	9.9%	9.4%	9.3%
EPS(원)	3,708	4,273	4,495	4,491	4,888
BPS(원)	45,844	41,890	46,305	48,888	53,636
PER(배)	3.5	3.6	5.7	5.7	5.2
PBR(배)	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 우리금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
순영업수익	2,789.2	2,610.9	6.8	2,731.6	2.1
이자이익	2,261.8	2,252.0	0.4	2,196.9	3.0
비이자이익	527.3	358.9	46.9	534.7	-1.4
판관비	1,172.9	1,306.2	-10.2	1,069.3	9.7
충당금적립전영업이익	1,616.2	1,304.8	23.9	1,662.3	-2.8
신용손실에 대한 손상차손	509.0	435.5	16.9	409.0	24.5
영업이익	1,107.2	869.3	27.4	1,253.3	-11.7
영업외이익	78.1	-4.7	N.A.	-6.4	N.A.
법인세차감전이익	1,185.4	864.6	37.1	1,246.9	-4.9
법인세	246.4	210.0	17.3	285.4	-13.7
당기순이익	939.0	654.6	43.5	961.5	-2.3
지배지업 소유주지분	934.6	616.7	51.6	931.5	0.3
비지배지분	4.3	37.9	-88.5	30.0	-85.5

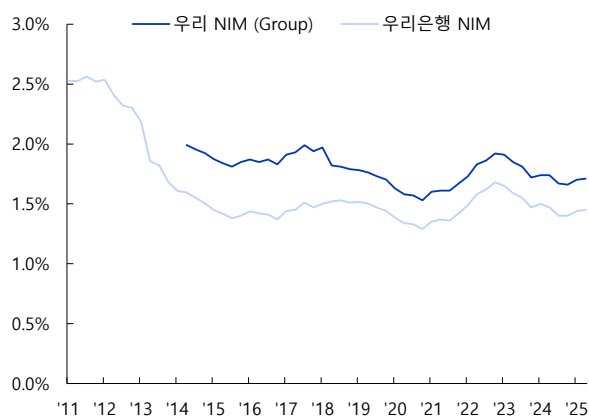
[도표 2] 우리금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
우리은행	923.1	634.1	45.6	884.0	4.4
우리카드	43.2	32.8	31.7	54.8	-21.1
우리금융캐피탈	36.8	30.6	20.3	46.9	-21.5
우리투자증권	15.8	1.3	1,119.0	-8.8	흑전
우리자산신탁	-76.2	-13.8	적지	1.0	적전
우리금융저축은행	7.5	3.7	102.7	-29.3	흑전
우리금융에프앤아이	-1.1	3.2	적전	4	적전
우리자산운용	4.7	3.8	23.7	1.8	161.1
우리벤처파트너스	21.4	0.0	N.A.	27.1	-21.0
우리 PE 자산운용	0.4	0.4	0.0	3.0	-86.7
우리신용정보	0.9	-0.6	흑전	0.7	28.6
우리펀드서비스	1.0	1.0	0.0	1.1	-9.1
우리 FS	-0.8	-0.6	적지	-3.0	적지
우리금융경영연구소	-0.2	-0.3	적지	-0.3	적지

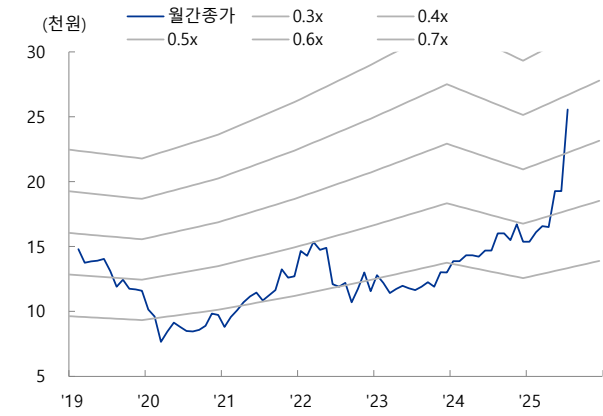
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 우리금융지주 및 우리은행 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 우리금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[우리금융지주 316140]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	9,523.9	9,894.8	14,654.6	20,641.6	22,638.3	23,573.1	24,252.8	24,923.1
이자비용	3,525.4	2,909.0	5,958.0	11,899.0	13,752.0	14,532.3	14,946.7	15,119.8
총당금 적립전 이자이익	5,998.5	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,886.4	9,040.8	9,306.1	9,803.2
대손충당금증가액	783.9	536.9	885.3	1,880.7	1,717.5	1,754.6	1,857.7	1,960.8
순이자이익	5,214.6	6,448.9	7,811.3	6,861.8	7,168.8	7,286.2	7,448.4	7,842.5
비이자부문이익	1,654.3	1,979.1	1,838.9	2,332.0	1,553.9	1,939.3	2,105.8	2,274.0
판매관리비	3,956.2	4,147.4	4,529.9	4,443.4	4,469.3	4,982.3	5,085.8	5,193.1
영업이익	2,080.4	3,659.8	4,430.5	3,499.0	4,253.8	4,243.5	4,468.8	4,923.8
영업외손익	-79.1	89.5	54.9	18.4	-32.3	54.1	54.6	-6.3
법인세차감전이익	2,001.3	3,749.2	4,485.4	3,517.5	4,222.8	4,297.6	4,523.4	4,917.4
법인세등	486.0	941.9	1,161.4	890.6	1,051.4	1,000.4	1,094.7	1,190.0
총순이익	1,515.3	2,807.4	3,324.0	2,626.9	3,171.5	3,297.3	3,428.8	3,727.4
외부주주지분이익	208.0	219.4	182.3	120.6	85.5	50.9	51.4	51.9
당기순이익	1,307.3	2,587.9	3,141.7	2,506.3	3,086.0	3,246.4	3,377.4	3,675.5

재무상태표

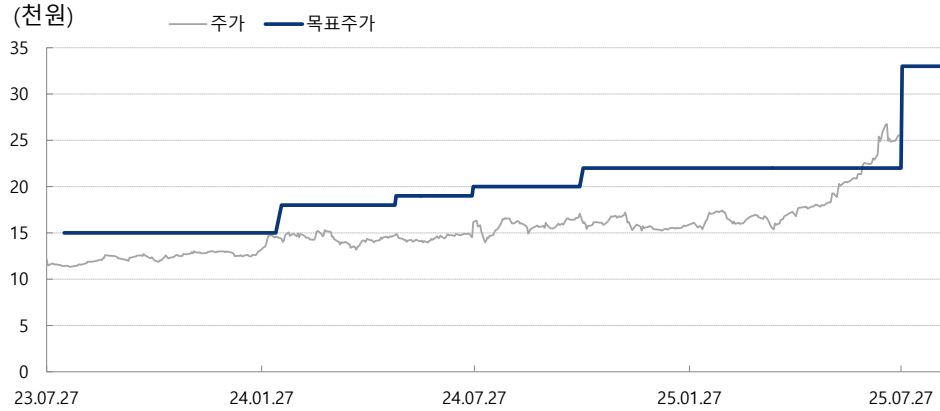
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	29,766.1	26,411.9	40,243.5	34,497.0	35,897.7	37,355.3	38,872.1	40,450.4
유가증권	44,241.6	51,991.2	52,049.2	58,641.0	61,499.4	64,497.2	67,641.1	70,938.3
대출채권	304,641.5	338,502.9	346,310.2	361,480.6	384,787.0	409,596.0	436,004.6	464,115.9
(총당금)	1,908.5	1,886.7	2,334.2	2,975.1	3,198.3	3,426.4	3,667.9	3,922.8
고정자산	743.9	760.5	816.2	956.0	994.8	1,035.2	1,077.2	1,121.0
기타자산	8,863.4	11,355.9	12,242.1	16,688.2	17,365.8	18,070.9	18,804.6	19,568.2
자산총계	399,081.0	447,183.9	480,474.4	498,004.9	497,335.0	527,116.8	558,720.4	592,259.7
예수금	291,526.6	317,964.9	342,140.4	357,823.8	379,032.8	401,498.9	425,296.7	450,504.9
차입금	13,490.1	24,805.2	28,505.7	31,017.4	32,021.9	33,059.0	34,129.6	35,234.9
사채	37,504.6	44,683.6	44,239.0	41,303.2	42,980.2	44,725.4	46,541.4	48,431.2
기타부채	22,603.8	30,959.5	34,078.6	34,557.6	10,446.6	11,733.7	13,275.5	14,935.9
부채총계	372,355.2	418,333.7	448,847.1	464,607.5	464,481.6	491,017.0	519,243.2	549,107.0
자본금	3,611.3	3,640.3	3,640.3	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
자본잉여금	626.1	682.4	682.4	935.6	935.6	935.6	935.6	935.6
이익잉여금	19,268.3	21,392.6	23,750.2	24,986.5	28,072.5	31,318.8	34,696.2	38,371.7
자본조정	-1,775.3	-1,751.1	-1,784.2	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9
기타포괄손익누계액	-572.2	-416.6	-639.2	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9
자기자본	26,725.9	28,850.2	31,627.3	33,397.5	32,853.4	36,099.8	39,477.2	43,152.7
비지배지분	3,672.2	3,008.2	2,865.5	1,730.6	1,730.6	1,730.6	1,730.6	1,730.6
지배지분 자기자본	23,053.6	25,842.0	28,761.9	31,666.9	31,122.8	34,369.2	37,746.6	41,422.1

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.3%	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	5.8%	10.4%	11.5%	8.1%	9.8%	9.9%	9.4%	9.3%
EPS(원)	1,934	3,828	4,647	3,708	4,273	4,495	4,491	4,888
BPS(원)	33,743	37,328	41,417	45,844	41,890	46,305	48,888	53,636
PER(배)	5.0	6.7	2.5	3.5	3.6	5.7	5.7	5.2
PBR(배)	0.3	0.7	0.3	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
DPS(원)	360	900	1,130	1,000	1,200	1,280	1,310	1,450
배당성향(%)	18.6	23.5	24.3	27.0	28.1	28.6	29.1	29.6
배당수익률(%)	3.7	3.5	9.8	7.7	7.8	5.0	5.1	5.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-08-04	Buy	19,500	(39.81)	(36.15)	2024-04-15	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)
2022-10-14	Buy	16,600	(29.22)	(27.71)	2024-04-26	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)
2022-10-26	Buy	16,600	(26.47)	(21.08)	2024-05-21	Buy	19,000	(24.27)	(21.68)
2023-01-11	Buy	17,000	(24.67)	(20.71)	2024-07-15	Buy	19,000	(23.86)	(21.42)
2023-02-09	Buy	17,000	(29.68)	(20.71)	2024-07-26	Buy	20,000	(22.28)	(17.00)
2023-04-20	Buy	16,500	(29.03)	(28.79)	2024-08-29	Buy	20,000	(20.87)	(14.60)
2023-04-25	Buy	16,500	(28.61)	(26.18)	2024-10-28	Buy	22,000	(26.83)	(20.82)
2023-08-11	Buy	15,000	(19.27)	(15.13)	2025-03-04	Buy	22,000	(26.51)	(20.82)
2023-11-10	Buy	15,000	(17.44)	(13.07)	2025-04-02	Buy	22,000	(26.30)	(20.82)
2024-01-15	Buy	15,000	(16.31)	(1.67)	2025-05-07	Buy	22,000	(2.57)	21.59
2024-02-13	Buy	18,000	(19.31)	(15.06)	2025-07-28	Buy	33,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하