

은행

## 우리카스 316140

## 3Q25 Review: 종합금융라인업 완성으로 기대되는 성장

Oct 30, 2025

## Buy

유지

3QFY25 연결당기순이익 1조2,444억원, QoQ 33.0% ↑, YoY 37.6% ↑

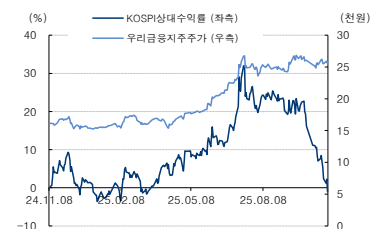
**TP 33,000 원**

유지

## Company Data

|                  |            |
|------------------|------------|
| 현재가(10/29)       | 25,500 원   |
| 액면가(원)           | 5,000 원    |
| 52 주 최고가(보통주)    | 26,850 원   |
| 52 주 최저가(보통주)    | 15,240 원   |
| KOSPI (10/29)    | 4,081.15p  |
| KOSDAQ (10/29)   | 901.59p    |
| 자본금              | 38,027 억원  |
| 시가총액             | 187,189 억원 |
| 발행주식수(보통주)       | 73,408 만주  |
| 발행주식수(우선주)       | 0 만주       |
| 평균거래량 (60 일)     | 173.6 만주   |
| 평균거래대금 (60 일)    | 447 억원     |
| 외국인지분 (보통주)      | 47.85%     |
| 주요주주             |            |
| 우리금융지주우리사주 외 1 인 | 8.72%      |
| 국민연금공단           | 6.78%      |

## Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월   | 6개월  | 12개월 |
|----------|-------|------|------|
| 절대주가     | -4.1  | 47.4 | 57.8 |
| 상대주가     | -19.4 | -7.3 | 1.2  |

우리금융지주는 2025년 3분기 당기순이익(연결기준)은 1조2,444억원으로 전분기 및 전년 동기대비 각각 33.0%, 37.6% 증가함. 이익이 증가한 가장 큰 이유는 동양생명 및 ABL생명보험 인수가 마무리되면서 영업매수차익(약5,800억원)이 발생했기 때문이며, 추가적으로 선제적 대손충당금 비용도 발생했기 때문.

2025년 3분기 우리금융지주의 순이자이익은 2조2,180억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.9%, 0.1% 소폭 감소함. 3분기 그룹 NIM 및 은행 NIM은 각각 1.75%, 1.48%로 전분기대비 각각 4bp, 3bp 상승함. 비이자이익은 5,552억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.3%, 12.6% 증가했는데, 그룹내 자회사 손익 추가 효과임.

2025년 3분기 그룹판판비는 1조1,729억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.3%, 14.6% 증가했고, 이에 그룹 CIR는 43.1%로 전분기대비 3bp 상승함. 3분기 대손상각비용(신용손실에 대한 손상차손)은 5,743억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 13.1%, 20.1% 증가했는데, 지방 건설 경기 둔화로 책임준공형 신탁 충당금 및 전세적 충당금 적립 등 일회성 요인이 발생했기 때문. 이에 대손비용률은 0.52%로 전분기대비 3bp 증가함.

우리금융지주의 2025년 9월말 CET1비율은 12.92%로 전분기대비 10bp 상승했으며, 전년 동기에도 비해서도 97bp 상승함. 고환율 및 M&A 영향에도 CET1비율이 13%에 근접하고 있고 매년 꾸준히 상승하고 있다는 점에서 고무적임.

목표주가 33,000원, 업종내 Top picks 유지

우리금융지주에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 33,000원을 유지하며, 업종내 Top picks도 유지함. 1) 2025년 3분기 누적기준 견조한 실적을 바탕으로 올해 실적 개선이 예상되는 가운데 '기업가치 재고계획(밸류업)'에 따른 적극적인 주주환원 정책에 대한 기대감이 유효하며, 2) 증권 및 보험 등 종합금융그룹 라인업 완성에 따른 향후 성장성 및 수익성 확대가 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 | 7,048.1  | 7,309.6  | 7,695.0  |
| 비이자부문의이익    | 2,332.0 | 1,553.9 | 1,998.2  | 2,191.6  | 2,370.5  |
| 영업이익        | 3,499.0 | 4,253.8 | 4,012.7  | 4,363.5  | 4,820.0  |
| 세전이익        | 3,517.5 | 4,222.8 | 4,584.8  | 4,418.2  | 4,813.7  |
| 지배주주순이익     | 2,506.3 | 3,086.0 | 3,510.1  | 3,297.6  | 3,596.9  |
| 증가율(%)      | -20.2%  | 23.1%   | 13.7%    | -6.1%    | 9.1%     |
| ROA(%)      | 0.5%    | 0.6%    | 0.7%     | 0.6%     | 0.6%     |
| ROE(%)      | 8.1%    | 9.8%    | 10.7%    | 9.1%     | 9.1%     |
| EPS(원)      | 3,708   | 4,273   | 4,860    | 4,385    | 4,783    |
| BPS(원)      | 45,844  | 41,890  | 46,560   | 49,163   | 53,806   |
| PER(배)      | 3.5     | 3.6     | 5.2      | 5.8      | 5.3      |
| PBR(배)      | 0.3     | 0.4     | 0.5      | 0.5      | 0.5      |



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,  
jykim79@iprovest.com

[도표 1] 우리금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

|               | 3Q25    | 2Q25    | QoQ   | 3Q24    | YoY   |
|---------------|---------|---------|-------|---------|-------|
| 순영업수익         | 2,773.3 | 2,789.2 | -0.6  | 2,712.4 | 2.2   |
| 이자이익          | 2,218.0 | 2,261.8 | -1.9  | 2,219.5 | -0.1  |
| 비이자이익         | 555.2   | 527.4   | 5.3   | 492.9   | 12.6  |
| 판관비           | 1,211.2 | 1,172.9 | 3.3   | 1,057.1 | 14.6  |
| 충당금적립전영업이익    | 1,562.0 | 1,616.3 | -3.4  | 1,655.3 | -5.6  |
| 신용손실에 대한 손상차손 | 574.3   | 507.8   | 13.1  | 478.3   | 20.1  |
| 영업이익          | 987.7   | 1,108.5 | -10.9 | 1,177.0 | -16.1 |
| 영업외이익         | 542.0   | 78.0    | N.A.  | 23.7    | N.A.  |
| 법인세차감전이익      | 1,529.7 | 1,186.5 | 28.9  | 1,200.7 | 27.4  |
| 법인세           | 237.7   | 246.7   | -3.7  | 283.7   | -16.2 |
| 당기순이익         | 1,292.0 | 939.7   | 37.5  | 917.0   | 40.9  |
| 지배지업 소유주지분    | 1,244.4 | 935.3   | 33.0  | 904.4   | 37.6  |
| 비지배지분         | 47.6    | 4.4     | 977.3 | 12.6    | 277.3 |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 우리금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

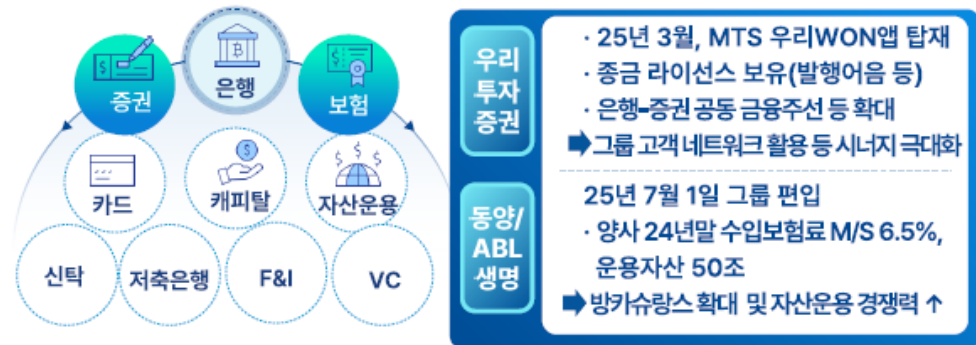
|            | 3Q25  | 2Q25  | QoQ   | 3Q24  | YoY    |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 우리은행       | 736.0 | 923.6 | -20.3 | 850.8 | -13.5  |
| 동양생명       | 14.0  | -     | N.A.  | -     | N.A.   |
| 우리카드       | 30.1  | 43.2  | -30.4 | 54.8  | -45.1  |
| 우리금융캐피탈    | 48.0  | 36.7  | 30.8  | 35.8  | 34.1   |
| 우리투자증권     | 4.7   | 15.8  | -70.3 | 5.7   | -17.0  |
| ABL생명      | 38.8  | -     | N.A.  | -     | N.A.   |
| 우리자산신탁     | -91.0 | -76.2 | 적지    | 8.4   | 적전     |
| 우리금융저축은행   | 4.1   | 7.5   | -45.3 | -16.9 | 흑전     |
| 우리자산운용     | 6.7   | 4.7   | 흑전    | 4.7   | 42.6   |
| 우리벤처파트너스   | 9.2   | 21.4  | -57.0 | 3.9   | 135.9  |
| 우리 PE 자산운용 | 1.0   | 0.4   | N.A.  | -0.2  | -600.0 |
| 우리금융에프앤아이  | -0.2  | -1.1  | 적전    | 6.4   | 적지     |
| 우리신용정보     | 0.6   | 0.9   | -33.3 | 0.5   | 20.0   |
| 우리펀드서비스    | 1.0   | 1.0   | 0.0   | 1.1   | -9.1   |

주1: 당기순이익은 각 해당회사별 지배기업지분 연결순이익

주2: 동양생명, ABL생명은 그룹 편입(7/1) 전 손익 불포함

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 우리금융지주의 지속 가능 성장 기반 구축

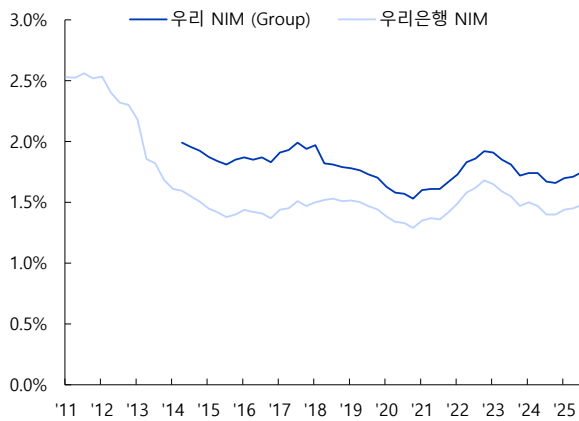


## 3Q 그룹 시너지 주요 추진 현황

|          |                 |                                                    |
|----------|-----------------|----------------------------------------------------|
| 은행-증권    | 공동주선·공동투자 확대    | 인수금융 등 공동주선 3조 9천억원                                |
| 은행-증권-보험 | 고객 중심 WM 서비스 강화 | 고객자산가 공동마케팅, 복합점포 개설 추진(은행-증권) 등                   |
| 은행-보험    | 방카슈랑스 확대        | 동양생명 및 ABL 우리은행 판매 비중 인수 전 9.8% → 9월 22.5%로 큰 폭 상승 |

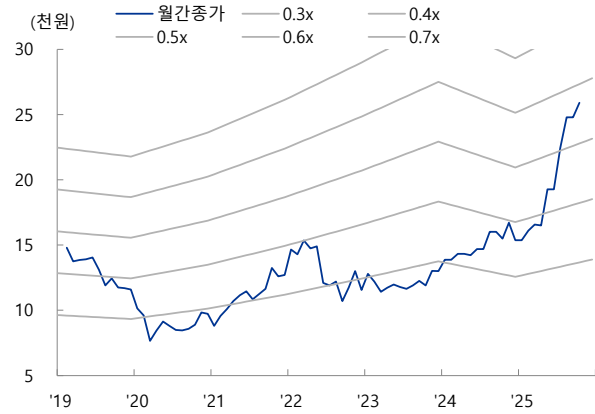
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 우리금융지주 및 우리은행 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 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 | 23,506.5 | 24,113.5 | 24,775.1 |
| 이자비용         | 3,525.4 | 2,909.0 | 5,958.0  | 11,899.0 | 13,752.0 | 14,532.0 | 14,946.2 | 15,119.3 |
| 총당금 적립전 이자이익 | 5,998.5 | 6,985.7 | 8,696.6  | 8,742.5  | 8,886.4  | 8,974.4  | 9,167.3  | 9,655.8  |
| 대손충당금증가액     | 783.9   | 536.9   | 885.3    | 1,880.7  | 1,717.5  | 1,926.4  | 1,857.7  | 1,960.8  |
| 순이자이익        | 5,214.6 | 6,448.9 | 7,811.3  | 6,861.8  | 7,168.8  | 7,048.1  | 7,309.6  | 7,695.0  |
| 비이자부문의익      | 1,654.3 | 1,979.1 | 1,838.9  | 2,332.0  | 1,553.9  | 1,998.2  | 2,191.6  | 2,370.5  |
| 판매관리비        | 3,956.2 | 4,147.4 | 4,529.9  | 4,443.4  | 4,469.3  | 5,034.0  | 5,138.1  | 5,245.9  |
| 영업이익         | 2,080.4 | 3,659.8 | 4,430.5  | 3,499.0  | 4,253.8  | 4,012.7  | 4,363.5  | 4,820.0  |
| 영업외손익        | -79.1   | 89.5    | 54.9     | 18.4     | -32.3    | 572.1    | 54.6     | -6.3     |
| 법인세차감전이익     | 2,001.3 | 3,749.2 | 4,485.4  | 3,517.5  | 4,222.8  | 4,584.8  | 4,418.2  | 4,813.7  |
| 법인세등         | 486.0   | 941.9   | 1,161.4  | 890.6    | 1,051.4  | 937.4    | 1,069.2  | 1,164.9  |
| 총순이익         | 1,515.3 | 2,807.4 | 3,324.0  | 2,626.9  | 3,171.5  | 3,647.4  | 3,349.0  | 3,648.8  |
| 외부주주지분의이익    | 208.0   | 219.4   | 182.3    | 120.6    | 85.5     | 137.3    | 51.4     | 51.9     |
| 당기순이익        | 1,307.3 | 2,587.9 | 3,141.7  | 2,506.3  | 3,086.0  | 3,510.1  | 3,297.6  | 3,596.9  |

## 재무상태표

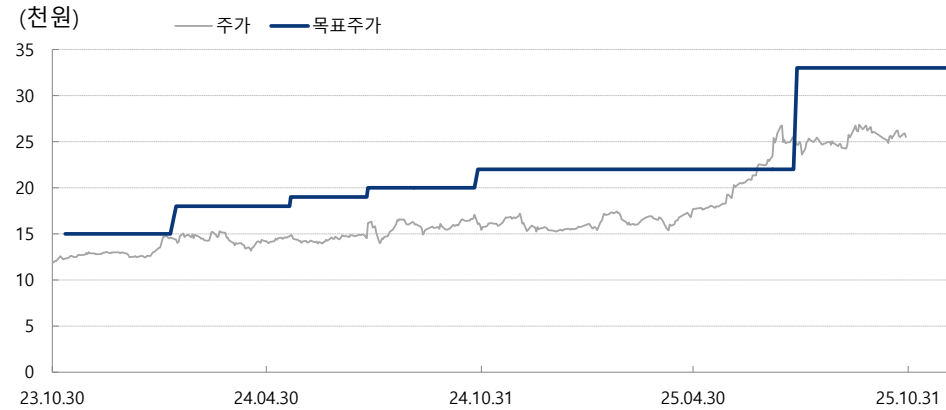
| 12 월 결산(십억원) | FY20      | FY21      | FY22      | FY23      | FY24      | FY25E     | FY26E     | FY27E     |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 현금과 예치금      | 29,766.1  | 26,411.9  | 40,243.5  | 34,497.0  | 35,897.7  | 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 |
| (충당금)        | 1,908.5   | 1,886.7   | 2,334.2   | 2,975.1   | 3,198.3   | 3,448.8   | 3,690.3   | 3,945.2   |
| 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 | 527,094.5 | 558,698.1 | 592,237.3 |
| 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  | 11,447.7  | 13,069.3  | 14,808.3  |
| 부채총계         | 372,355.2 | 418,333.7 | 448,847.1 | 464,607.5 | 464,481.6 | 490,731.0 | 519,037.0 | 548,979.4 |
| 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  | 31,582.5  | 34,880.1  | 38,477.0  |
| 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  | 36,363.5  | 39,661.1  | 43,258.0  |
| 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  | 34,632.9  | 37,930.5  | 41,527.4  |

## 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%   | 0.7%   | 0.6%   | 0.6%   |
| ROE(%)         | 5.8%   | 10.4%  | 11.5%  | 8.1%   | 9.8%   | 10.7%  | 9.1%   | 9.1%   |
| EPS(원)         | 1,934  | 3,828  | 4,647  | 3,708  | 4,273  | 4,860  | 4,385  | 4,783  |
| BPS(원)         | 33,743 | 37,328 | 41,417 | 45,844 | 41,890 | 46,560 | 49,163 | 53,806 |
| PER(배)         | 5.0    | 6.7    | 2.5    | 3.5    | 3.6    | 5.2    | 5.8    | 5.3    |
| PBR(배)         | 0.3    | 0.7    | 0.3    | 0.3    | 0.4    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| DPS(원)         | 360    | 900    | 1,130  | 1,000  | 1,200  | 1,390  | 1,280  | 1,420  |
| 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    | 5.5    | 5.0    | 5.6    |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율<br>평균 최고/최저 |         | 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율<br>평균 최고/최저 |         |
|------------|------|--------|-----------------|---------|------------|------|--------|-----------------|---------|
| 2022-10-14 | Buy  | 16,600 |                 |         | 2024-04-26 | Buy  | 18,000 | (20.09)         | (15.06) |
| 2022-10-26 | Buy  | 16,600 |                 |         | 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 | (23.09)         | (18.64) |
| 2024-04-15 | Buy  | 18,000 | (20.09)         | (15.06) | 2025-10-30 | 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 기관투자자 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:2025.09.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 94.7%   | 3.8%            | 1.5%     | 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