2025/6/30

우리금융지주 (316140)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

추가 이익증가 가능성과 적극적 주주환원정책도 긍정적

2Q25 Preview: 전년동기 최대실적에 따른 기고효과로 -12%YoY 예상

2Q25 지배주주순이익 -12.3%yoy(+32.7%qoq)인 8,169억원 예상. 이자이익 증가 전환에도 경상적 대손비용 증가는 크지 않으나 부동산신탁 충당금 500억원 가정에 따라 대손충당금전입(+25.9%yoy, +18.3%qoq) 증가에 기인. 더불어 우호적 금융시장과 원달러환율 하락에 따른 외환환산이익 840억원 가정(120원*7억원)함에도 전년동기 대출채권매각이익 1,300억원 발생에 따른 기고효과로 비이자이익(-14.7%yoy, +27.6%qoq)도 감소를 예상

2Q25 이자이익 +4.0%yoy(+1.4%qoq)인 2조 2,841억원 예상. 원화대출성장(+3.3%yoy, +1.5%qoq)은 양호한 가운데 시장금리 하락에도 핵심예금 증가와 조달 Repricing 등으로 상쇄하면서 분기 NIM Flat 예상에 기인

투자의견 매수 및 목표주가 26,000원으로 상향 조정

수익성 중심의 영업전략에 따라 상반기 NIM 오히려 소폭 상승 예상하며, 하반기에도 시장금리 하락은 지속될 전망이나 대출성장 속도조절로 연간 NIM 하락 폭 3bp 내외로 크지 않을 전망. 더불어 최근 금융시장 상황 감안하면 기고효과에도 비이자이익도 양호할 전망이며, 대손충당금전입은 경상적 비용 증가는 크지 않으나 부동산신탁 추가 충당금과 전년도 환입을 감안하면 증가를 예상. 이에 따라 2025년(E) 지배주주순이익 -9.1%yoy인 2.8조원 예상. 다만 동양생명 75% 및 ABL생명 100% 지분 인수가 승인되면 염가매수차익 발생과 자회사 편입에 따른 추가 이익 증가(2024년 순이익 동양생명 3,143억원 및 ABL생명 1,051억원 실현) 가능하여 이익 추정도 변경할 계획

하반기 생보사 인수가 확정되면 추가 이익 증가로 배당 규모는 예상대비 확대될 가능성 높다고 판단. 더불어 CET 1 12.5% 상회 지속에 따른 2026년(E) 주주환원율 상향도 감안하면 PBR 및 PER 각각 0.5배 및 6.0배에 불과한 낮은 Valuation도 점진적으로 해소될 전망. 특히 비과세배당 실시 등 적극적 주주환원 실천에 따른 5% 상회하는 높은 배당수익률도 긍정적. 이에 따라 투자의견 BUY 및 목표주가 26,000원(목표PBR 0.6배)으로 상향 조정함

Fig. 1: 우리금융지주 연결재무제표 요약

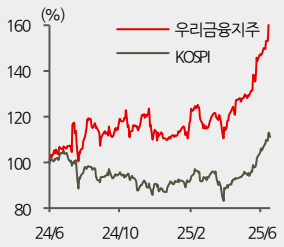
(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	9,836	10,440	10,600	10,849	11,175
영업이익	3,505	4,253	3,910	4,057	4,277
충전이익	5,400	5,971	5,771	5,899	6,101
지배주주순이익	2,506	3,086	2,804	2,919	3,084
NIM(%)	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4
원화대출성장	5.7	6.3	3.0	4.0	4.5
EPS(원)	3,333	4,156	3,776	3,931	4,154
BPS(원)	37,302	41,044	42,559	45,290	48,194
ROE(%)	8.9	10.1	8.9	8.7	8.6
PER(X)	3.9	3.7	6.0	5.7	5.4
PBR(X)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5

자료:우리금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	26,000원
[상향]	*15.6%*
현재주가	22,500원
2025/6/27	

주식지표	
시가총액	16,708 십억원
52주최고가	22,550 원
52주최저가	13,980 원
상장주식수	74,259 만주/0.0 만주
자본금/액면가	3,611 십억원/5,000 원
60일평균거래량	226 만주
60일평균거래대금	43 십억원
외국인지분율	46.8%
자기주식수	856 만주/1.2%
주요주주및지분율	
우리금융지주우리사 외	8.7%
국민연금공단	6.7%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

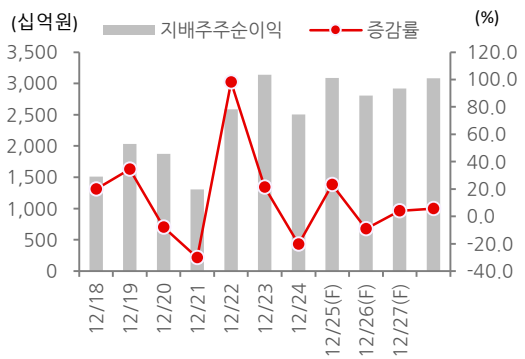
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25F			시장 전망치	3Q25F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	2,284	1.4	4.0		2,300	0.7	3.6	8,886	9,146	2.9	9,373	2.5
비이자이익	456	27.6	-14.7		412	-9.6	-16.3	1,554	1,454	-6.5	1,476	1.6
순영업수익	2,740	5.0	0.3		2,712	-1.0	0.0	10,440	10,600	1.5	10,849	2.4
대손충당금전입	515	18.3	25.9		444	-13.7	-7.3	1,718	1,861	8.3	1,842	-1.0
판관비	1,096	-16.1	2.5		1,084	-1.1	2.5	4,469	4,829	8.1	4,950	2.5
영업이익	1,129	30.1	-9.9	1,196	1,184	4.9	0.7	4,253	3,910	-8.1	4,057	3.8
충전이익	1,644	26.2	-1.1		1,629	-1.0	-1.6	5,971	5,771	-3.4	5,899	2.2
세전이익	1,129	30.8	-9.4		1,184	4.9	-1.3	4,221	3,875	-8.2	4,037	4.2
지배주주순이익	817	32.7	-12.3	807	876	7.2	-3.1	3,086	2,804	-9.1	2,919	4.1
분기 NIM(%)	1.4	0.0	0.0		1.4	0.0	0.1	1.4	1.4	0.0	1.4	0.0
원화대출성장	1.5	2.5	-0.6		1.5	0.0	-3.9	6.3	3.0	-3.3	4.0	1.0
EPS(원)	4,401	32.7	-12.3	-	4,717	7.2	-3.1	4,156	3,776	-9.1	3,931	4.1
BPS(원)	41,442	2.2	3.1	-	42,421	2.4	4.5	41,044	42,559	3.7	45,290	6.4
ROE(%)	10.6	2.4	-1.9	-	11.1	0.5	-0.9	10.1	8.9	-1.3	8.7	-0.2
PER(X)	5.1	-	-	-	4.8	-	-	3.7	6.0	-	5.7	-
PBR(X)	0.5	-	-	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.5	-

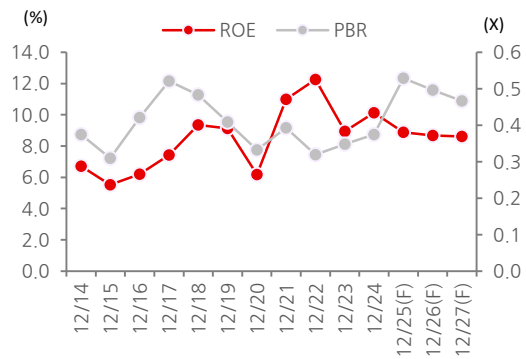
자료: 우리금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 우리금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 우리금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: 우리금융 ROE 및 PBR 추이



자료: 우리금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**498,005**	**525,753**	**551,887**	**571,226**	**593,831**
현금 및 예치금	32,546	29,986	31,476	32,579	33,868
유가증권	78,564	79,630	83,588	86,517	89,941
대출채권	359,360	386,173	405,369	419,574	436,178
유형자산	3,650	3,821	4,011	4,152	4,316
기타자산	23,886	26,143	27,443	28,404	29,528
부채총계	**464,607**	**489,858**	**514,867**	**532,178**	**552,627**
예수금	357,824	367,443	386,203	399,187	414,526
차입금	31,143	30,300	31,846	32,917	34,182
사채	41,239	48,207	50,668	52,372	54,384
기타부채	34,402	43,908	46,150	47,702	49,535
자본총계	**33,397**	**35,895**	**37,020**	**39,048**	**41,204**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	936	936	936	936
이익잉여금	24,986	26,575	28,540	30,568	32,724

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	8,743	8,886	9,146	9,373	9,654
비이자이익	1,093	1,554	1,454	1,476	1,521
순영업수익	**9,836**	**10,440**	**10,600**	**10,849**	**11,175**
대손충당금전입	1,895	1,718	1,861	1,842	1,824
판관비	4,436	4,469	4,829	4,950	5,074
영업이익	**3,505**	**4,253**	**3,910**	**4,057**	**4,277**
영업외이익	13	-31	-35	-20	-20
충당금적립전영업이익	5,400	5,971	5,771	5,899	6,101
세전이익	**3,518**	**4,221**	**3,875**	**4,037**	**4,257**
법인세	891	1,050	963	1,009	1,064
당기순이익	2,627	3,171	2,912	3,028	3,193
소수주주지분	120	86	108	108	108
지배주주당기순이익	**2,506**	**3,086**	**2,804**	**2,919**	**3,084**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,333	4,156	3,776	3,931	4,154
BPS	37,302	41,044	42,559	45,290	48,194
DPS	1,000	1,200	1,130	1,200	1,250
배당성향	29.8	28.9	29.9	30.5	30.1
배당수익률	7.7	7.8	5.0	5.3	5.6
총주주환원율	33.8	33.3	35.3	38.1	40.1
밸류에이션(배,%)					
PER	3.9	3.7	6.0	5.7	5.4
PBR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	45.1	42.8	45.6	45.6	45.4
레버리지비율	14.9	14.6	14.9	14.6	14.4

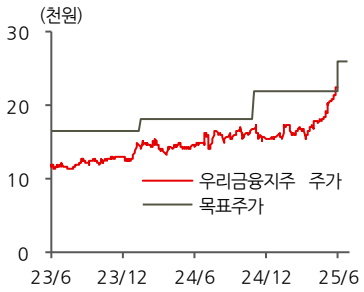
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	8.9	10.1	8.9	8.7	8.6
ROA	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	3.6	5.6	5.0	3.5	4.0
원화대출채권	5.7	6.3	3.0	4.0	4.5
순영업수익	-0.1	6.1	1.5	2.4	3.0
영업이익	-20.9	21.3	-8.1	3.8	5.4
지배주주당기순이익	-20.2	23.1	-9.1	4.1	5.7
건전성(%)					
BIS비율	15.7	15.7	15.8	15.9	16.0
대손비용률(원화대출대비)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
NPL Coverage Ratio	220.1	153.0	135.7	138.7	141.7

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
우리금융지주	23/06/29	매수	16,500원	-28.5	-23.7
(316140)	23/10/04	매수	16,500 원	-23.6	-21.0
	24/01/03	매수	16,500 원	-20.0	-10.6
	24/02/13	매수	18,000 원	-18.4	-15.1
	24/04/02	매수	18,000 원	-21.2	-17.4
	24/07/04	매수	18,000원	-14.3	-7.8
	24/09/30	매수	18,000 원	-10.0	-5.1
	24/11/26	매수	22,000 원	-27.9	-21.8
	25/01/08	매수	22,000원	-27.4	-21.6
	25/02/19	매수	22,000 원	-24.5	-20.8
	25/04/01	매수	22,000 원	-16.2	2.5
	25/06/30	매수	26,000 원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.03.31기준) / 매수(Buy) 86.9%, 보유(Hold) 13.1%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.