EARNINGS REVIEW

30 Oct. 2025

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

우리금융지주 (316140)

완성된 포트폴리오

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	33,000	33,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가(10/29)	25,500원
예상 주가상승률	29.4%
시가총액	187,189억원
비중(KOSPI내)	0.57%
발행주식수	734,076천주
52주 최저가/최고가	15,240 - 26,850원
3개월 일평균거래대금	400억원
외국인 지분율	47.8%
주요주주지분율(%)	
우리금융지주우리사주 (외 2인)	8.7
국민연금공단 (외 1인)	6.8
BlackRock Fund Advisors (외 12인)	6.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	3.7	5.7	5.5
PBR(배)	0.3	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	7.8	4.6	4.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(4.1)	47.4	57.8	65.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(23.1)	(11.7)	1.9	(4.2)

Issue

3Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 33,000원 유지

Rationale

- 3Q25P 연결기준 영업이익 9,877억원(YoY -16.1%, QoQ -10.9%), 지배순이익 1조 2,444억원(YoY +37.6%, QoQ +33.0%)으로, 컨센서스를 +26.7% 상회하고 당사 추정치로는 부합
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 80.0% vs. 비이자이익 20.0%
- [순이자이익] 2조 2,180억원(YoY flat, QoQ -1.9%). 원화대출금(QoQ flat). 가계 신용대출 및 대기업 대출 중심 성장을 보였으나, 수익성 방어를 위한 대출자산 리밸런싱 지속 중인 영향. 기존 예상과 차이가 있어 추정치 조정. NIM 개선(QoQ +4bp). 은행 조달규모 감소에 따른 비용 하락 영향이 있어보이나, 그보다 카드 마진 개선폭 확대 주효로 해석
- [비이자이익] 5,552억원(YoY +12.6%, QoQ +5.3%). 순수수료수익(QoQ +7.9%). 은행 WM부문과 카드 중심 증가. 기타비이자이익(QoQ 적전). 금분기부터 동양생명 등 보험이익 반영 및 유가증권 관련 이익 증가했으나, 전분기 외환평가이익 기저 영향. 비은행 자회사 포트폴리오 완성으로 이익 기여도 확대 기대
- [충당금전입액] 은행 일부 담보여신 대상 선제적 충당금 540억원, 책준형신탁 사업장 관련 추가충당금 980억원, KIKO 최종 판결 관련 추가충당금 320억원 반영 포함하여 증가. 각종 일회성 반영. 다만, 차주별 연체율 하락 전환, 은행 상·매각 확대로 충당금 부담 안정화 기대
- 그 외 영업외이익 단에서 동양생명·ABL생명 일회성 염가매수차익 5,560억원 반영
- [CET1비율] 12.92%(QoQ +10bp) 개선. 보험사 지분 인수 영향은 기존 예상보다 적은 -5bp였고, 분기 중 환율상승에 RWA 부담에도 순이익 증가에 따른 CET1자본 증가 영향으로 추론
- 적정주가 유지. 적정 PBR 0.6배 유지. 25년 결산배당에 감액배당 실시

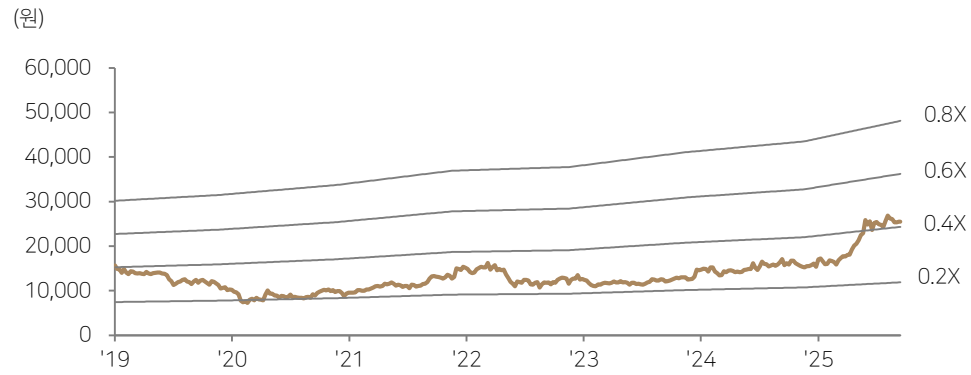
3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
총영업이익	2,773	2,846	-3			2,712	2	2,789	-1
영업이익	988	1,250	-21	1,184	-17	1,177	-16	1,108	-11
지배주주순이익	1,244	1,233	1	982	27	904	38	935	33

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (우리금융지주) Bandchart (원, 배수)



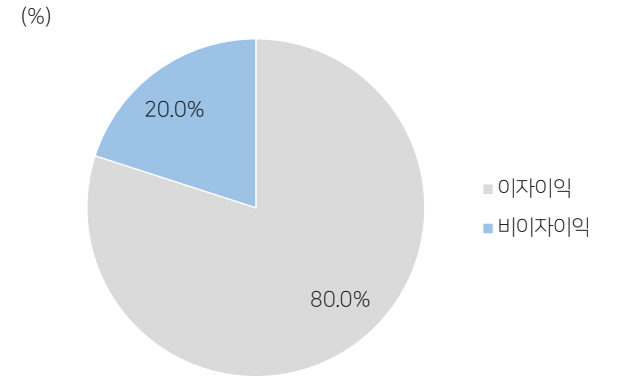
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (우리금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	24	25E	26E
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,218	2,194	8,886	8,926	8,826
순수수료이익	503	555	529	499	511	522	564	540	2,086	2,137	2,201
기타비이자이익	-152	-21	-36	-324	-152	5	-8	-192	-532	-348	94
총영업이익	2,549	2,732	2,712	2,448	2,611	2,789	2,773	2,542	10,440	10,715	11,121
판관비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,211	1,309	4,469	5,000	4,811
충전영업이익	1,517	1,662	1,655	1,137	1,305	1,616	1,562	1,232	5,971	5,716	6,310
충당금전입액	367	409	478	463	436	508	574	481	1,716	1,998	2,062
영업이익	1,151	1,253	1,177	674	869	1,108	988	752	4,255	3,717	4,249
영업외손익	-7	-6	24	-43	-5	78	542	57	-32	673	529
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	865	1,187	1,530	809	4,223	4,390	4,778
법인세비용	305	285	284	177	210	247	238	210	1,051	904	1,242
당기순이익	839	962	917	454	655	940	1,292	599	3,171	3,486	3,535
지배주주지분	824	931	904	426	617	935	1,244	598	3,086	3,395	3,532

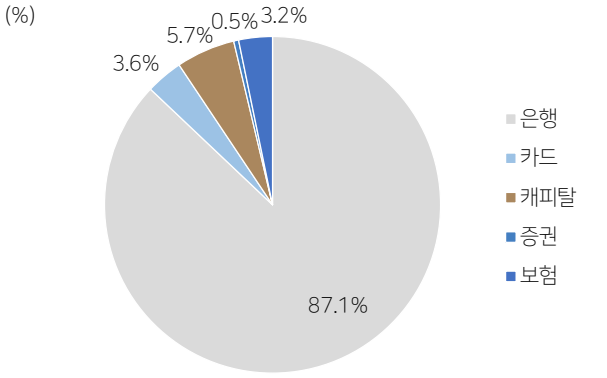
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (우리금융지주) 총영업이익 Breakdown(3Q25 기준)



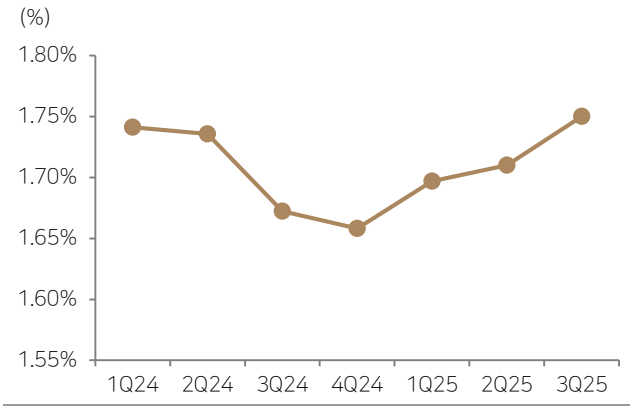
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (우리금융지주)자회사별 순이익 기여도(3Q25 기준)



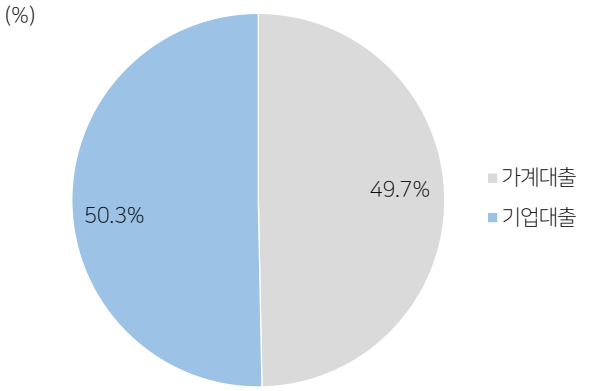
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (우리금융지주) NIM 추이



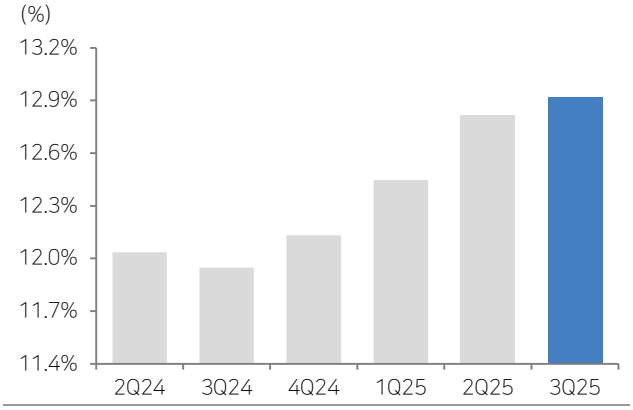
Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 6: (우리금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



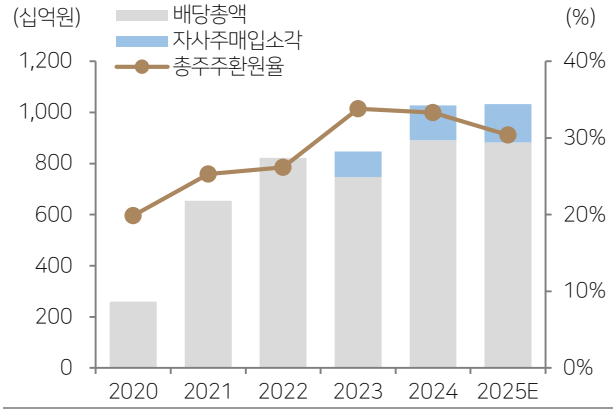
Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (우리금융지주) CET1비율 추이



Source: 우리금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (우리금융지주) 총주주환원율 전망



Source: 우리금융지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

우리금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
C	2조이상	2025 상반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	57.4	815/1295	23/29

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	C

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	아이엠뱅크	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**87.4**	**61.7**	**10%**	▲
	혁신 활동	80.0	61.9	중	▲
	생산 공정	92.4	61.6	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**67.8**	**61.2**	**40%**	▲
	인적자원 관리	69.2	60.4	중	▲
	공급망 관리	82.0	45.2	하	▲
	고객 관리	66.0	60.8	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	89.3	87.4	중	▲
G(지배구조)		**53.1**	**66.9**	**50%**	▼
	주주의 권리	77.0	86.7	중	▼
	정보의 투명성	65.2	74.8	하	▼
	이사회의 구성과 활동	87.9	80.8	중	▲
	이사의 보수	100.0	82.1	하	▲
	관계사 위험	32.5	78.6	하	▼
	ESG경영 인프라	98.6	74.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (5개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	26.2%	39.1%	-0.3%
2023	29.8%	45.0%	16.0%
2024	28.9%	38.7%	28.0%

우리금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	30,557	27,281	29,715	30,979	32,497
대출채권	373,148	398,472	417,094	424,003	433,553
금융자산	85,255	90,128	127,578	129,692	132,613
기타자산	9,046	9,873	11,724	11,918	12,187
자산총계	498,005	525,753	586,112	596,592	610,849
예수부채	357,784	366,821	376,180	392,175	411,392
기타부채	34,597	44,713	100,463	104,735	109,867
차입부채	30,987	30,117	25,428	20,992	16,426
사채	41,239	48,207	46,054	38,020	29,750
부채총계	464,607	489,858	548,126	555,922	567,435
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	936	934	934	934	934
이익잉여금	24,986	26,951	29,790	32,372	35,028
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-1,669	-1,401	-1,889	-1,916	-1,961
신종자본증권	3,611	3,810	3,511	3,511	3,511
비지배지분	1,731	1,798	1,836	1,966	2,099
자본총계	33,397	35,895	37,986	40,670	43,414

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	8,926	8,826	8,708
순수수료이익	1,720	2,086	2,137	2,201	2,255
기타비이자이익	-626	-532	-348	94	98
총영업이익	9,837	10,440	10,715	11,121	11,061
판관비	4,443	4,469	5,000	4,811	4,749
충전영업이익	5,394	5,971	5,716	6,310	6,312
충당금적립액	1,895	1,716	1,998	2,062	2,035
영업이익	3,499	4,255	3,717	4,249	4,278
증가율 (Y-Y,%)	-21%	22%	-13%	14%	1%
영업외손익	18	-32	673	529	518
세전이익	3,517	4,223	4,390	4,778	4,796
법인세비용	891	1,051	904	1,242	1,247
당기순이익	2,627	3,171	3,486	3,535	3,549
증가율 (Y-Y,%)	-21%	21%	10%	1%	0%
지배주주순이익	2,506	3,086	3,395	3,532	3,545

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.6%
핵심이익비율	94%	95%	97%	99%	99%
성장성					
총자산성장률	4%	6%	11%	2%	2%
총부채성장률	4%	5%	12%	1%	2%
대출금성장률	6%	6%	0%	2%	2%
예수금성장률	5%	2%	2%	4%	5%
예대율	92%	96%	94%	92%	89%
자본적정성					
CET1비율	12.0%	12.1%	12.7%	13.0%	13.3%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE	7.5%	8.6%	8.9%	8.7%	8.2%
Per share Data					
EPS	3,333	4,156	4,571	4,756	4,774
BPS	44,415	48,338	51,153	54,767	58,463
배당성향(%)	30%	29%	26%	25%	25%
배당수익률(%)	8%	8%	5%	5%	5%
Multiples(x,%)					
PER	3.9	3.7	5.7	5.5	5.4
PBR	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

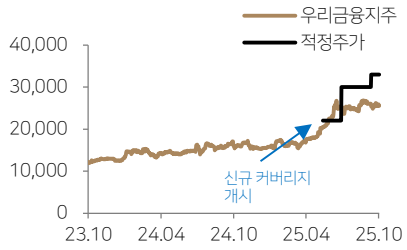
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

우리금융지주 (316140)



일자	커버리지 개시	2025.6.11	2025.07.28	2025.10.10
투자의견		BUY	BUY	BUY
적정주가		24,000원	30,000원	33,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	24,000원	23,341원	26,750원	-2.8	11.5
2025.07.28	30,000원	25,295원	26,850원	-15.7	-10.5
2025.10.10	33,000원	25,623원	26,200원	-22.4	-20.6

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2025년 10월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.