기업분석 Company Report | 2025.10.30

우리금융지주 316140

Analyst 김현수 | 금융
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

3Q25 Re: 체급 UP!

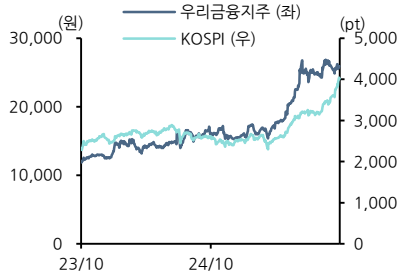
BUY 유지

목표주가 상향	33,000원
종가(25.10.29)	25,500원
상승여력	29.4%

Stock Data

KOSPI(10/29)	4,081.2pt
시가총액	187,189억원
액면가	5,000원
52주 최고가	26,850원
52주 최저가	15,240원
외국인지분율	47.8%
90일 일평균거래대금	400억원
주요주주지분율	
우리금융사주 (외 2인)	8.7%
유동주식비율	88.4%

Stock Price



3분기 실적은 염가매수차익 영향으로 분기 최대 실적 시현

우리금융에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하며 목표주가를 33,000원으로 상향한다. 목표주가 상향 배경은 동양·ABL 편입에 따른 염가매수차익과 이익잉여금 증가로 인한 BPS 상향에 기인한다. 3분기 순이익은 1.24조원으로 전년동기대비 37.6% 늘며 분기 최대 실적을 기록했으나, 염가매수차익 5,800억원 등 일회성 영향이 컸다. 책준형 신탁 관련 추가충당금 980억원(2분기 860억원), 보험사 연결조정 비용 250억원, 환율 상승에 따른 비화폐성 평가손실 330억원, 지방 건설경기 둔화 대응 충당금 540억원, 소송충당금 320억원, 영업외 영업금 손실 390억원 등 일회성 요인을 제외한 경상순익은 약 9,000억원 규모로 예상치에 부합했다.

NIM 개선 및 가계 중심 성장 지속, 대손비용은 안정권

은행·카드 합산 NIM은 전분기대비 4bp 상승한 1.75%로, 조달비용 개선 효과가 확인됐다. 원화대출은 0.5% 늘었고, 기업대출은 우량 위주의 리밸런싱으로 0.6% 줄었으나 정책금융 수요를 바탕으로 가계대출이 1.5% 증가해 이자이익 방어에 기여했다. 대손비용률은 일회성 반영으로 전분기대비 3bp 높아졌지만, 이를 제외한 경상 수준은 전분기와 유사해 대손비용 관리는 안정적으로 유지되고 있다.

CET1 비율 지속 상향으로 결산배당 여지 확대

보험사 인수에도 염가매수차익 효과가 예상치를 웃돌며 CET1 비율은 전분기대비 10bp 오른 12.92%를 기록했다. 인수로 인한 실질 자본비율 훼손은 약 5bp에 그쳤고, 환율 상승과 분기배당 부담에도 자본은 순증했다. **CET1 목표치를 초과달성함에 따라 결산배당 상향 가능성이 커졌고, 2025년 총주주환원율은 약 34.4%로 전망한다.** 다만 올해 자본비율 개선의 상당 부분이 대출 리밸런싱에 기인한 만큼 내년에는 같은 폭의 개선을 기대하긴 어렵다는 판단이다. 그럼에도 순이익 레벨 상승과 보수적 RWA 운용을 감안하면 주주환원 확대 기조는 이어질 가능성이 높다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	9,837	3,499	2,506	3,295	41,638	3.9	0.3	1,000	7.7
2024	10,440	4,255	3,086	4,058	44,833	3.8	0.3	1,200	7.8
2025E	10,953	3,701	3,345	4,398	47,024	5.8	0.5	1,350	5.3
2026E	11,293	4,096	3,061	4,025	49,221	6.3	0.5	1,450	5.7
2027E	12,183	4,408	3,300	4,340	51,522	5.9	0.5	1,470	5.8

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 우리금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,218	2,266	8,886	8,998	8,819
순수수료이익	503	555	529	499	511	522	564	568	2,086	2,165	2,459
기타비이자이익	-152	-21	-36	-324	-154	5	-8	-52	-532	-210	15
총영업수익	2,549	2,732	2,712	2,448	2,610	2,789	2,773	2,781	10,440	10,953	11,293
판관비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,211	1,475	4,469	5,165	5,327
순영업이익	1,517	1,662	1,655	1,137	1,303	1,616	1,562	1,307	5,971	5,788	5,965
대손충당금	367	409	478	463	436	509	574	569	1,716	2,087	1,870
경상이익	1,151	1,253	1,177	674	868	1,107	988	738	4,255	3,701	4,096
영업외손익	-7	-6	24	-43	-5	78	542	10	-32	626	50
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	863	1,185	1,530	748	4,223	4,327	4,145
법인세비용	305	285	284	177	210	246	238	178	1,051	872	983
총당기순이익	839	962	917	454	653	939	1,292	571	3,171	3,455	3,162
비지배지분	15	30	13	28	38	4	48	20	85	110	101
지배순이익	824	931	904	426	615	935	1,244	550	3,086	3,345	3,061

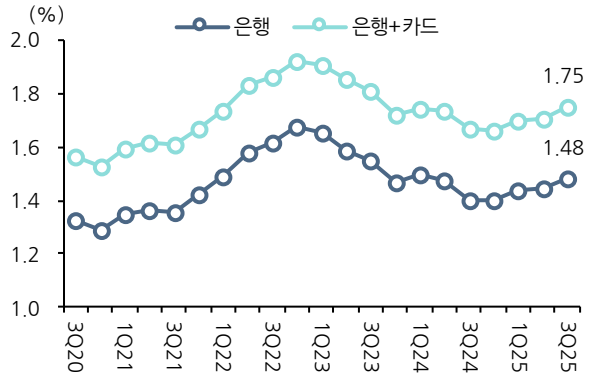
자료: 상상인증권

표 2. 우리금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**13.51**	종목 조정 +4.5%
Risk-free rate	2.62	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	8.38	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.76	우리금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**9.99**	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.72	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	47,136	2025F BPS
Target Price (원)	33,000	
현 주가 (원)	25,500	
상승여력 (%)	29.4	

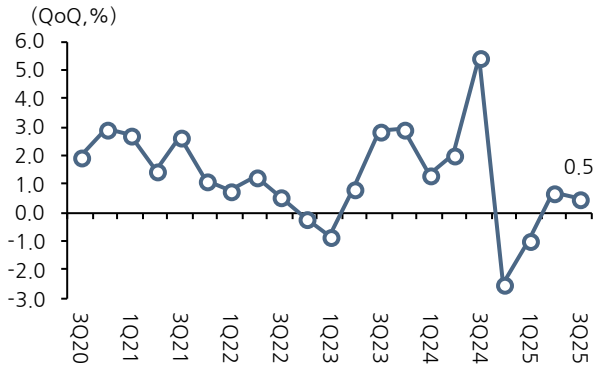
자료: 상상인증권

그림 1. 우리금융지주 NIM 추이



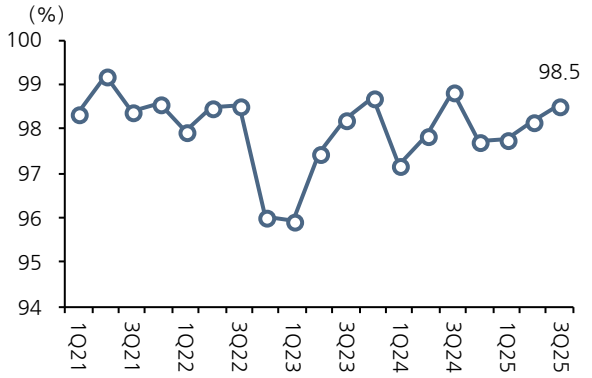
자료: 상상인증권

그림 2. 우리은행 원화대출성장률 추이



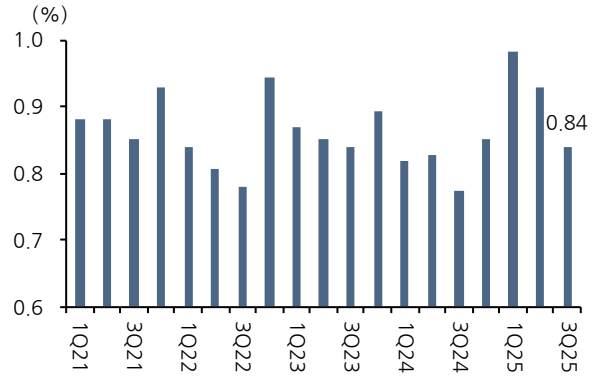
자료: 상상인증권

그림 3. 우리은행 예대율 추이



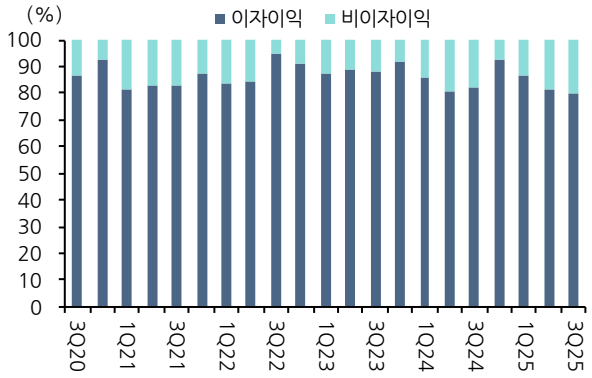
자료: 상상인증권

그림 4. 우리금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



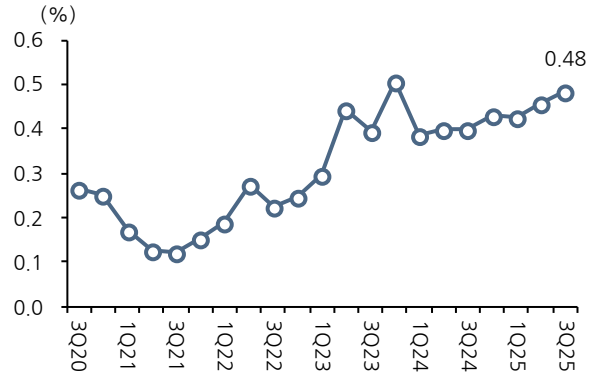
자료: 상상인증권

그림 5. 우리금융지주 이자이익 비중 추이



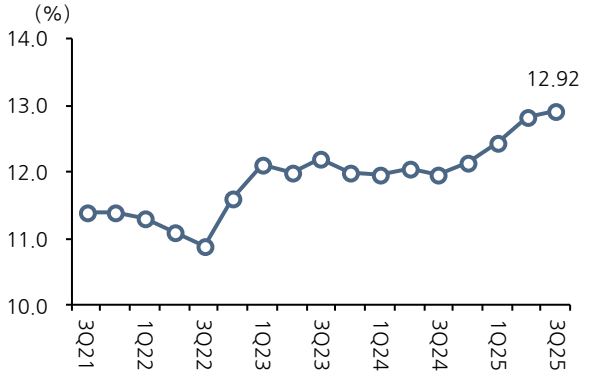
자료: 상상인증권

그림 6. 우리금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



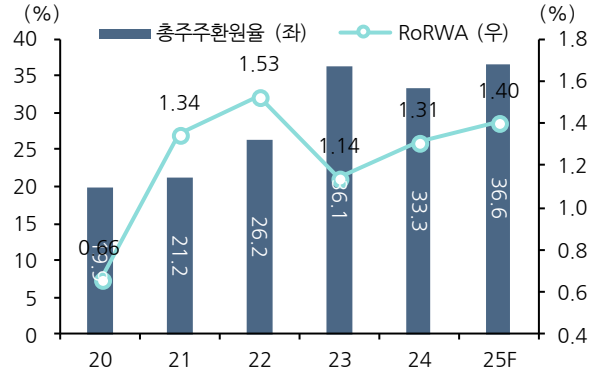
자료: 상상인증권

그림 7. 우리금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. 우리금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	30,557	27,281	30,282	31,493	32,753
유가증권	83,432	88,204	127,876	141,252	160,659
대출채권	373,148	398,472	417,174	436,361	462,916
유형자산 및 투자부동산	3,650	3,821	3,898	3,976	4,121
유형자산	3,177	3,371	3,438	3,507	3,643
투자부동산	473	451	460	469	478
기타자산	7,218	7,975	8,374	8,793	9,233
무형자산	997	1,091	1,084	1,093	1,101
자산총계	**498,005**	**525,753**	**587,603**	**621,874**	**669,681**
예수부채	357,784	366,821	394,452	427,813	460,729
차입부채	30,987	30,117	32,305	36,963	38,731
사채	41,239	48,207	52,705	54,129	58,148
기타부채	34,597	44,713	70,638	63,630	70,908
부채총계	**464,607**	**489,858**	**550,100**	**582,535**	**628,515**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
보통주자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,611	3,810	3,511	3,511	3,511
자본잉여금	936	934	936	944	951
자본조정	-1,669	-1,401	-1,630	-1,650	-1,657
자기주식	-39	-36	-190	-196	-202
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	24,986	26,951	29,070	30,845	32,594
비지배주주지분	1,731	1,798	1,814	1,888	1,964
자본총계	**33,397**	**35,895**	**37,503**	**39,340**	**41,166**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	8,998	8,819	9,571
이자수익	20,642	22,013	21,262	22,256	24,075
이자비용	11,899	13,127	12,265	13,437	14,504
순수수료이익	1,720	2,086	2,165	2,459	2,603
수수료수익	2,566	2,874	3,010	3,416	3,592
수수료비용	845	788	844	957	989
기타비이자이익	-626	-532	-210	15	9
총영업수익	**9,837**	**10,440**	**10,953**	**11,293**	**12,183**
판매비 및 관리비	4,443	4,469	5,165	5,327	5,742
순영업이익	5,394	5,971	5,788	5,965	6,441
대손충당금	1,895	1,716	2,087	1,870	2,033
경상이익	**3,499**	**4,255**	**3,701**	**4,096**	**4,408**
영업외손익	18	-32	626	50	50
법인세차감전순이익	3,517	4,223	4,327	4,145	4,458
법인세비용	891	1,051	872	983	1,058
총당기순이익	2,627	3,171	3,455	3,162	3,400
비지배주주지분순이익	121	85	110	101	100
지배주주순이익	**2,506**	**3,086**	**3,345**	**3,061**	**3,300**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	88.9	85.1	82.1	78.1	78.6
순수수료이익률	17.5	20.0	19.8	21.8	21.4
CIR	45.2	42.8	47.2	47.2	47.1
CCR	19.3	16.4	19.1	16.6	16.7
지배주주순이익률	25.5	29.6	30.5	27.1	27.1

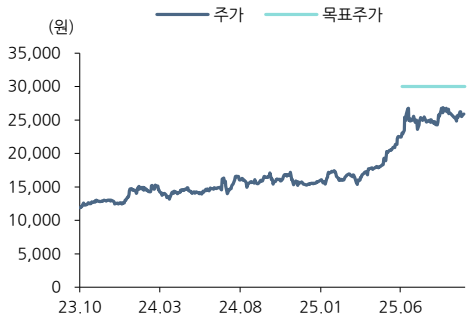
주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.9	3.8	5.8	6.3	5.9
P/B	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
RoRWA (%)	1.1	1.3	1.4	1.2	1.3
P/B to RoRWA	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향 (%)	29.8	28.9	29.9	35.0	32.0
자사주매입률 (%)	6.3	4.4	4.5	10.0	15.0
총주주환원율 (%)	36.1	33.3	34.4	45.0	47.0
배당수익률 (%)	7.7	7.8	5.3	5.7	5.8
수익성 지표 (%)					
ROE	8.3	9.4	9.5	8.3	8.6
ROA	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	3,295	4,058	4,398	4,025	4,340
BPS	41,638	44,833	47,024	49,221	51,522
DPS	1,000	1,200	1,350	1,450	1,470

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	3.6	5.6	11.8	5.8	7.7
총대출 성장률	4.9	6.8	4.7	4.6	6.1
총수신 성장률	4.6	2.5	7.5	8.5	7.7
순이자이익 성장률	0.5	1.6	1.3	-2.0	8.5
지배순이익 성장률	-20.2	23.1	8.4	-8.5	7.8
효율성 지표 (%)					
예대율	104.3	108.6	105.8	102.0	100.5
RWA (조원)	219.8	235.1	238.7	252.6	262.9
RWA 성장률	7.1	7.0	1.5	5.8	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.8	15.7	16.2	16.3	16.6
기본자본 비율	14.1	14.2	15.4	15.7	16.0
CET1 비율	12.0	12.1	12.9	13.0	13.4

우리금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	30,000	1년	-15.7	-10.5
2025-07-28	Buy	30,000	1년	-15.5	-10.5
2025-08-19	Buy	30,000	1년	-14.9	-10.5
2025-10-13	Buy	30,000	1년	-14.5	-12.7
2025-10-30	Buy	33,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	