



BUY (Maintain)

목표주가: 33,000 원

주가(10/29): 25,500 원

시가총액: 187,189 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and another Value. Rows include KOSPI (10/29), 52 주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률, and 1M, 6M, 1Y returns.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(25E), BPS(25E), and 주요 주주.

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024, 2025E, 2026E. Rows include 순영업수익, 이자이익, 비이자이익, 영업이익, 연결순이익, ROE (%), ROA (%), EPS, BPS, PER, PBR, and 배당수익률 (%).

Price Trend



우리금융지주 (316140)

대규모 일회성 이익, 보험 자회사 편입



3 분기 연결순이익은 대규모 여가매수차익 발생으로 YoY 37% 증가. 보험사 인수로 연결순이익 증가, 자본비율 하락 없이 인수한 점도 긍정적. 상대적으로 주주환원율이 낮지만 빠른 자본비율 상승으로 향후 주주환원 강화 기대. 2025 년 주주환원율 35% 전망. 투자의견 매수, 목표주가 33,000 원 유지

>>> 대규모 일회성 이익, 높은 이익증가율

2025 년 3 분기 연결순이익은 1 조 2,444 억원으로 YoY 37%, QoQ 33% 증가했다. 동양생명, ABL 생명 인수 과정에서 5,810 억원의 여가매수차익이 발생하여 이익증가율이 높았다. 대규모 비용요인으로는 책임준공형 신탁 관련 총당금 980 억원, 선제적 총당금 540 억원, 소송관련 총당금 320 억원 등이 발생했다. 대규모 손익항목으로 세후 약 3,600 억원의 이익증가 효과가 생겼고, 이를 제외할 경우 순이익은 약 8 천 8 백억원으로 YoY 2% 감소한 수준으로 파악된다. NIM 이 QoQ 2bp 상승했고, 보험사 인수로 비이자이익이 QoQ 5.3% 증가했다. 대손비용률은 0.52%이며, 대규모 항목을 제외한 경상적 수치는 0.42%로 안정적으로 유지되고 있다.

>>> 보험사 인수로 이익증가

7 월 1 일 2 개의 보험 자회사가 편입되었다. 동양생명 75.3%, ABL 100%의 지분율을 감안한 이익기여는 동양생명이 140 억원, ABL 생명이 388 억원으로 합계 528 억원이다. 이익증가효과도 중요하지만 대규모 여가매수차익이 발생하며 보통주자본비율이 12.92%로 QoQ 0.1%p 상승한 점도 긍정적이다. 여가매수차익은 향후 1 년간 금액이 조정될 여지가 있다고는 하지만 변동폭이 크지는 않을 것으로 보인다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 33,000 원 유지

우리금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 33,000 원을 유지한다. 2025 년말 BPS 기준으로 현재 PBR 은 0.52 배, 목표 PBR 은 0.67 배에 해당한다. 타 은행주 대비 주주환원율이 낮아 PBR 이 상대적으로 낮지만 ROE 전망치가 2025 년 9.5%, 2026 년 8.9%인 점을 감안하면 현재 PBR 은 저평가 수준이다. 2025 년 주주환원율은 35%로 전망한다. 보통주자본비율은 2025 년 약 0.8%p 상승하여 13%에 근접해가고 있다. 우리금융은 자본비율 상승에 우선순위를 두고 있었던 만큼 주주환원율 상승 속도는 느릴 수 밖에 없었는데, 보통주 자본비율이 13% 전후에서 안정화되면 향후 주주환원 강화를 기대해 볼 수 있을 것 같다.

우리금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,475	2,338	2,549	2,732	2,712	2,448	2,610	2,789	2,773	2.3	-0.6
이자이익	2,187	2,143	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,218	-0.1	-1.9
수수료이익	435	443	503	555	529	499	511	522	564	6.6	7.9
기타 비이자이익	-148	-248	-152	-20	-36	-324	-154	5	-8		
일반관리비	990	1,388	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,211	14.6	3.3
총전영업이익	1,484	949	1,517	1,662	1,655	1,137	1,303	1,616	1,562	-5.6	-3.4
총당금비용	261	802	368	409	479	463	436	509	574	19.9	12.8
영업이익	1,223	147	1,149	1,253	1,176	674	868	1,107	988	-16.0	-10.8
영업외손익	23	-11	-6	-6	24	-43	-5	78	542		
세전이익	1,247	136	1,144	1,247	1,200	631	863	1,185	1,530	27.5	29.1
연결당기순이익	899	78	824	931	904	426	616	935	1,244	37.7	33.1

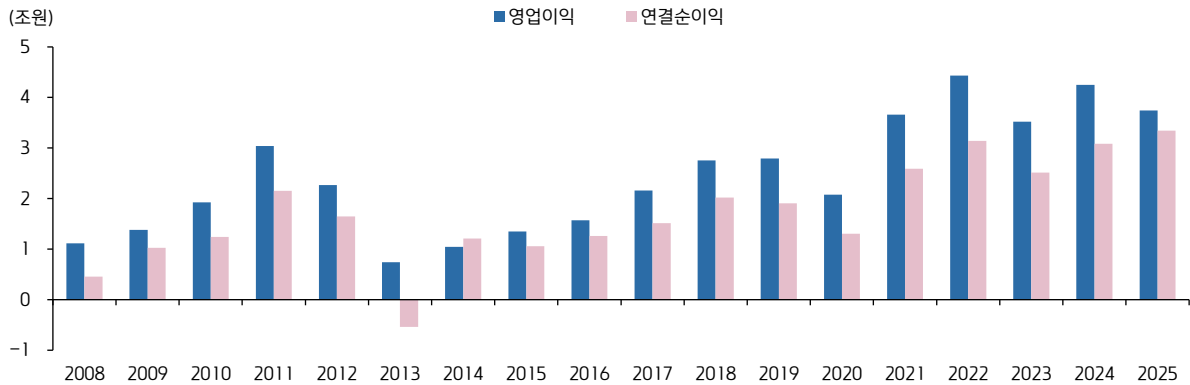
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
우리은행	817.8	226.1	789.7	884.0	850.7	515.0	634	924	735.6	-13.5	-20.4
우리카드	36	-7	29	55.0	56.4	7.0	32.8	43.2	30.1	-46.6	-30.3
우리금융캐피탈	38	18.5	33	46.9	35.8	25.7	30.6	36.8	47.9	33.8	30.2
우리투자증권(우리증권)	6	-71.4	12.6	8.8	5.7	-6.9	1.3	15.8	4.7	-18.5	-70.6
우리자산신탁	14.6	-20.7	8	1.0	8.4	-15.6	13.8	76.2	91.0	적자전환	적자지속
우리금융저축은행	-2.4	-20.7	1.3	-29.3	-16.9	-41.0	3.7	7.5	4.1	흑자전환	-45.3
우리금융 F&I	0.7	2.7	1.4	4.0	6.4	1.5	3.2	1.1	0.2	적자전환	적자지속
우리자산운용	-2	4.6	3	1.8	4.7	2.3	3.8	4.7	6.7	42.6	42.6
우리 PE 자산운용	0.8	0.2	0.3	3.0	-0.2	-1.5	0.4	0.4	1.0	흑자전환	150.0

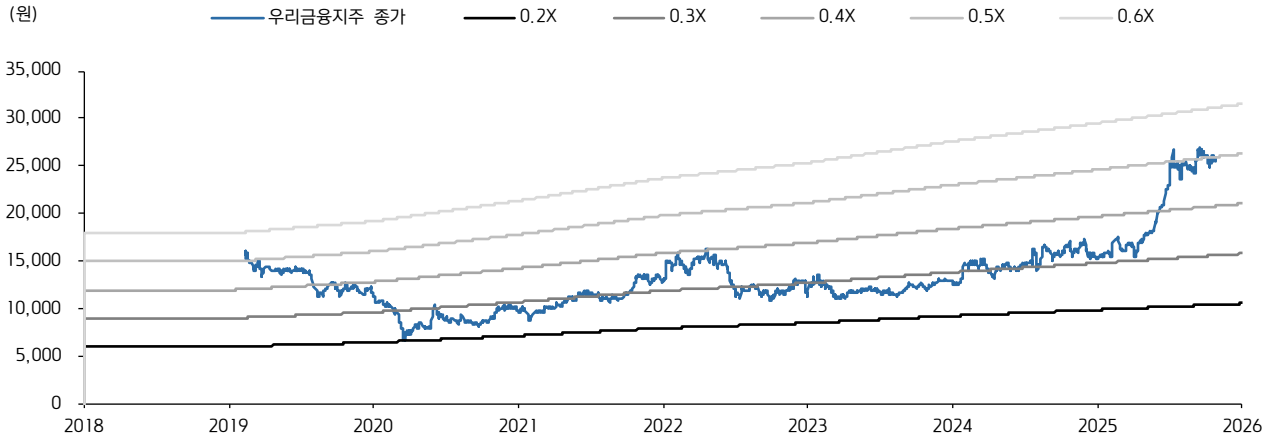
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리금융 영업이익 및 연결순이익 추이



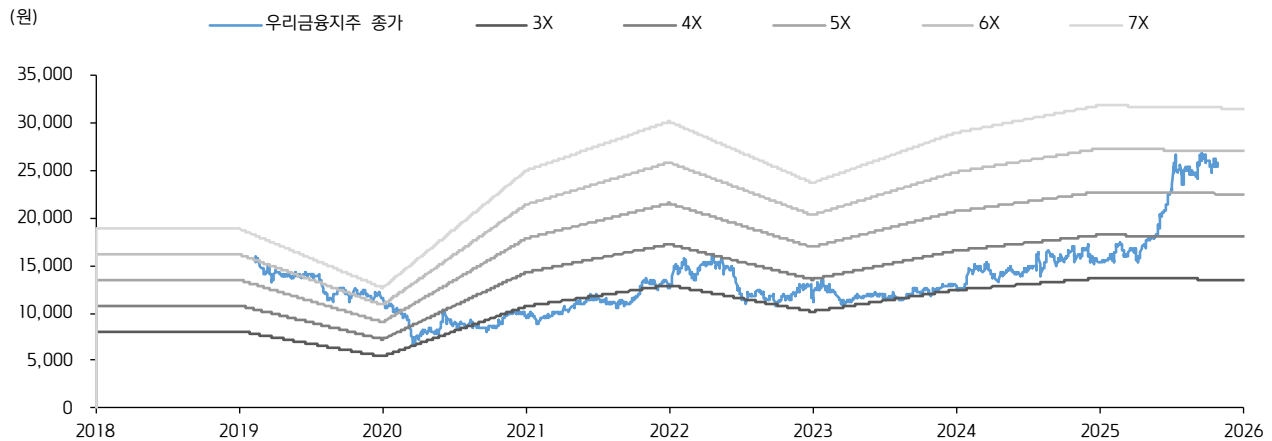
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### KB 금융 PBR Band



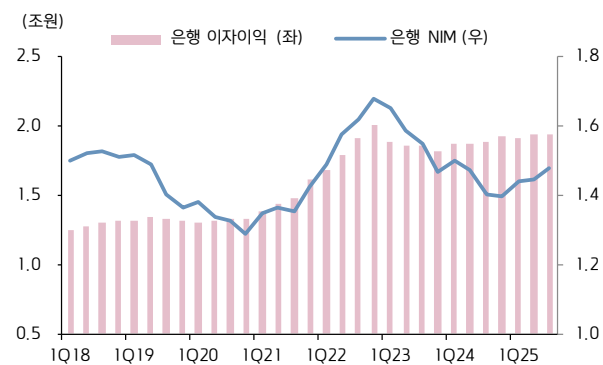
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### 우리금융 PER Band



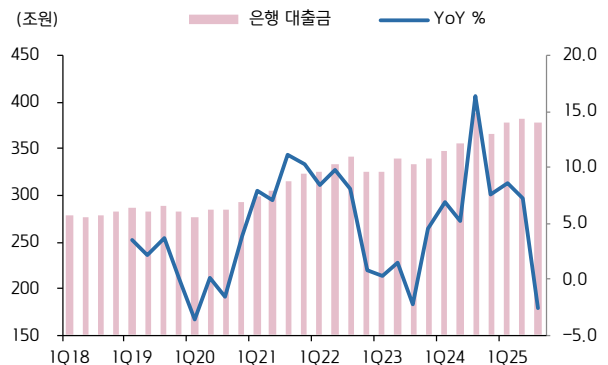
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 이자이익, NIM 추이



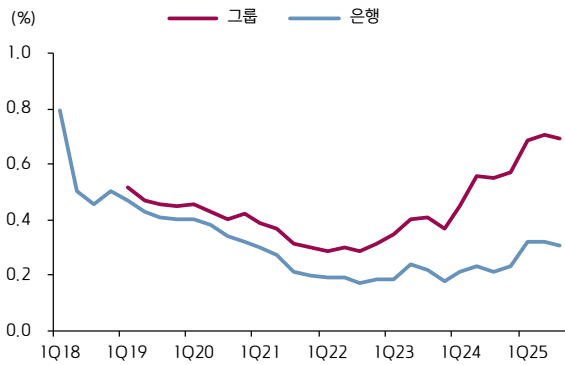
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 대출금 추이



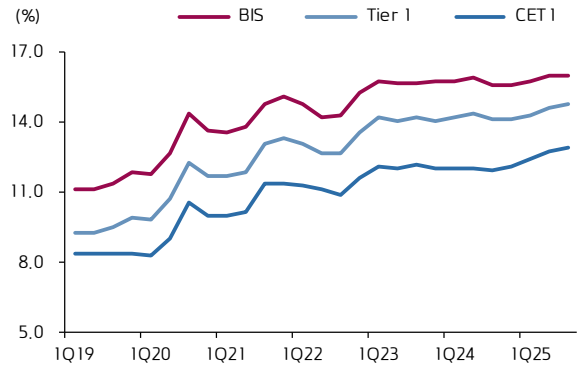
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율



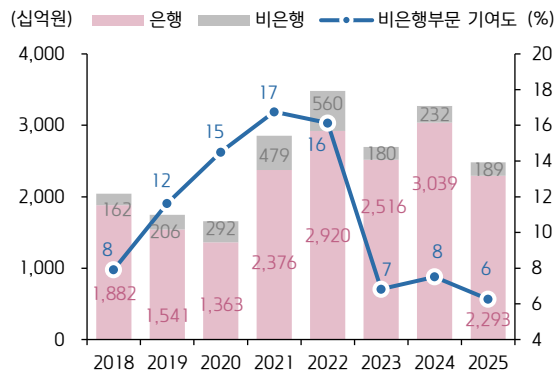
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



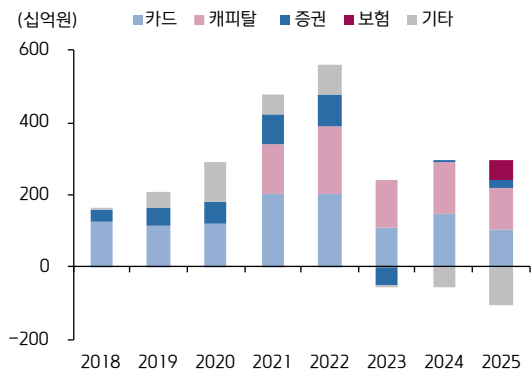
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



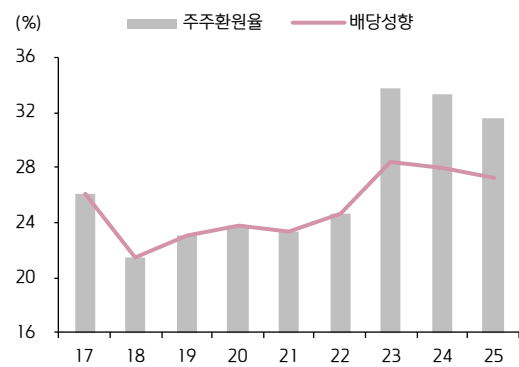
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



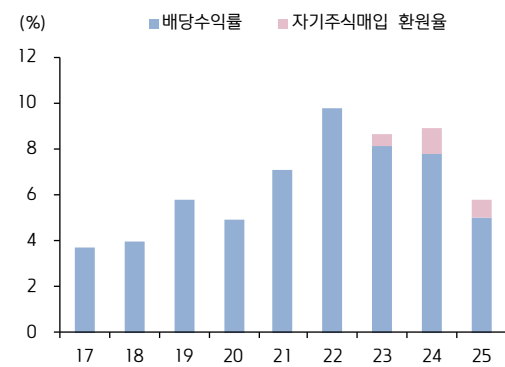
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,036	1,935	2,140	2,224	2,248	2,026	2,172	2,341	2,231	-0.7	-4.7
이자이익	1,860	1,819	1,875	1,876	1,881	1,934	1,918	1,935	1,943	3.3	0.4
수수료이익	222	214	264	258	261	223	235	241	250	-4.5	3.5
기타 비이자이익	-46	-98	1	89	106	-131	18	165	39		
일반관리비	845	1,212	876	885	882	1,104	1,127	975	963	9.2	-1.2
총전영업이익	1,191	722	1,264	1,338	1,366	923	1,045	1,366	1,268	-7.2	-7.2
총당금비용	104	435	187	181	275	179	230	265	314	14.5	18.4
영업이익	1,087	287	1,077	1,158	1,091	743	815	1,101	954	-12.6	-13.4
영업외손익	26	-7	-9	-15	13	-49	3	30	-4		
세전이익	1,112	280	1,068	1,143	1,104	694	818	1,131	950	-14.0	-16.0
연결당기순이익	818	226	789	884	851	515	634	923	736	-13.5	-20.3

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리카드 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	220	203	228	255	256	245	262	256	244	-4.9	-4.7
이자이익	163	166	166	169	184	187	186	186	191	3.5	2.5
수수료이익	43	51	48	61	56	63	63	61	62	9.3	1.7
기타 비이자이익	14	-14	13	24	16	-5	13	9	-8		
일반관리비	68	79	68	73	71	89	75	72	80	12.5	11.8
총전영업이익	152	124	159	181	185	156	188	184	164	-11.6	-11.2
총당금비용	103	134	122	112	111	151	130	127	127	13.9	-0.1
영업이익	117	69	105	142	145	95	132	129	117	-19.2	-9.3
영업외손익	1	-1	2	0	2	0	0	0	1		
세전이익	49	-11	39	69	75	5	45	57	38	-49.4	-33.7
연결당기순이익	36	-6	29	55	56	7	33	43	30	-46.7	-30.4

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	110	127	93	108	112	91	100	107	128	14.1	18.8
이자이익	80	75	66	58	58	51	52	54	51	-11.4	-4.8
비이자이익	30	52	27	51	54	40	48	54	76	41.5	42.5
일반관리비	26	28	22	22	30	30	25	24	30	-0.7	22.7
총전영업이익	84	98	71	86	82	61	75	83	98	19.6	17.7
총당금비용	32	73	28	24	33	28	35	35	36	8.4	3.4
영업이익	52	26	43	62	49	34	40	48	62	27.2	28.0
영업외손익	0	-2	0	0	0	-3	0	0	0		
세전이익	52	24	43	62	49	31	40	48	62	27.2	27.7
연결당기순이익	38	19	33	47	36	26	31	37	48	33.8	30.2

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	6,941	6,821	8,345	9,848	9,836	10,440	10,812	11,308
순이자이익	5,894	5,998	6,985	8,697	8,743	8,886	8,960	8,973
순수수료이익	1,103	1,014	1,471	1,710	1,720	2,086	2,165	2,448
기타영업이익	-56	-192	-111	-559	-627	-532	-313	-113
일반관리비	3,766	3,956	4,148	4,532	4,437	4,469	4,988	4,892
충당금적립전이익	3,175	2,865	4,197	5,316	5,399	5,971	5,824	6,416
충당금전입액	380	785	537	885	1,881	1,718	2,079	1,819
영업이익	2,794	2,080	3,660	4,431	3,519	4,253	3,745	4,597
영업외손익	-28	-79	89	61	13	-31	621	11
세전계속사업손익	2,766	2,001	3,749	4,491	3,531	4,221	4,365	4,608
당기순이익	2,066	1,515	2,807	3,329	2,635	3,171	3,483	3,502
연결당기순이익(지배주주)	1,903	1,307	2,593	3,141	2,514	3,086	3,345	3,312

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	11,271	14,734	25,349	35,068	31,553	28,373	27,207	33,941
유가증권 등	56,122	61,813	69,703	81,214	83,432	88,204	87,494	90,327
대출채권	293,712	320,106	348,886	355,798	373,162	398,472	416,910	430,409
고정자산	3,345	3,287	3,175	3,143	3,177	3,371	3,419	3,530
기타자산	1,594	3,092	4,022	5,287	6,691	7,335	7,313	7,550
자산총계	362,093	399,081	447,184	480,510	498,016	525,753	542,343	559,904
예수부채	264,716	291,477	317,900	342,105	357,784	367,295	393,199	405,930
차입부채	49,857	58,225	69,409	72,628	72,226	78,324	81,351	83,986
기타부채	21,999	22,653	31,024	34,122	34,598	44,239	29,821	29,385
부채총계	336,571	372,355	418,334	448,855	464,608	489,858	504,371	519,300
자본금	3,611	3,611	3,640	3,640	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	626	626	682	682	936	934	934	934
이익잉여금	18,556	19,268	21,393	23,778	24,997	26,951	29,271	31,628
자본조정 등	2,728	3,220	3,135	3,555	3,673	4,208	3,964	4,238
자본총계	25,522	26,726	28,850	31,655	33,408	35,895	37,972	40,603

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.5	0.3	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	8.8	5.9	10.6	11.5	8.3	9.4	9.5	8.9
NIM (%)	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7
NPL Ratio (%)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.6	0.5	0.4
BIS Ratio (%)	11.9	13.7	15.2	15.8	15.8	15.6	16.2	16.4
CET1 (%)	8.4	10.0	11.4	11.6	12.0	12.1	12.3	12.4
Tier 1 Ratio (%)	9.9	11.7	13.2	13.6	14.1	14.2	14.8	15.0
Tier 2 Ratio (%)	2.0	2.0	2.0	2.2	1.7	1.5	1.4	1.4
EPS (원)	2,798	1,809	3,561	4,314	3,344	4,155	4,557	4,511
BPS (원)	31,672	31,918	35,494	39,543	42,127	45,916	49,146	52,472
PER (YE, 배)	4.1	5.4	7.2	5.9	7.6	6.1	5.6	5.7
PER (H, 배)	5.7	6.5	3.8	3.8	4.0	3.3	3.0	3.0
PER (L, 배)	4.0	3.5	2.5	2.5	3.3	2.6	2.4	2.4
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	700	500	900	1,130	1,000	1,200	1,300	1,350
배당수익률 (%)	5.8	3.6	10.2	10.6	3.9	7.8	5.1	5.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 현재 '우리금융지주(316140)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

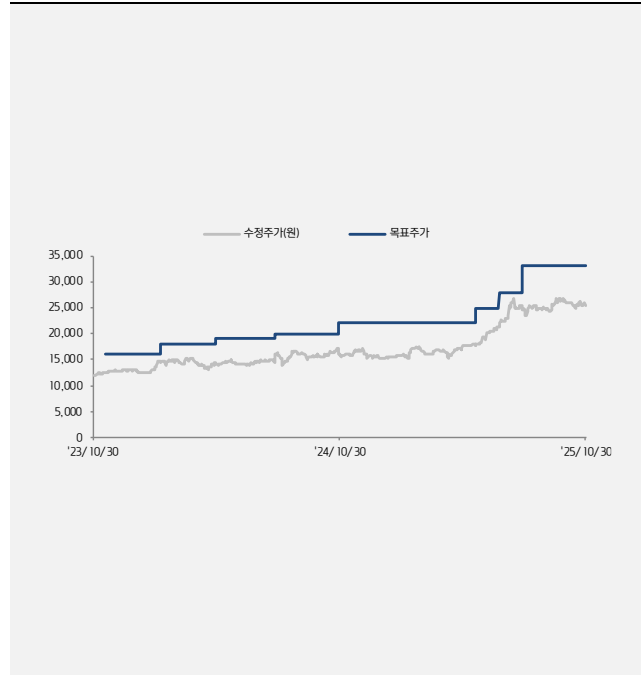
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
우리금융 (316140)	2023-11-16	Buy(Maintain)	16,000 원	6개월	-19.83	-18.50
	2024-01-08	Buy(Maintain)	16,000 원	6개월	-19.05	-7.81
	2024-02-07	Buy(Maintain)	18,000 원	6개월	-18.94	-18.83
	2024-02-13	Buy(Maintain)	18,000 원	6개월	-19.92	-15.06
	2024-04-29	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-24.34	-21.74
	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-23.95	-21.42
	2024-07-26	Buy(Maintain)	20,000 원	6개월	-23.75	-18.35
	2024-08-20	Buy(Maintain)	20,000 원	6개월	-20.95	-14.60
	2024-10-28	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-27.41	-26.41
	2024-11-19	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-27.89	-21.82
	2025-02-10	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-27.57	-21.82
	2025-02-18	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-26.46	-20.82
	2025-04-28	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-19.35	-17.91
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-21.19	-14.60
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-13.56	-4.46
	2025-07-28	Buy(Maintain)	33,000 원	6개월	-24.73	-22.88
	2025-09-02	Buy(Maintain)	33,000 원	6개월	-23.05	-18.64
	2025-10-30	Buy(Maintain)	33,000 원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

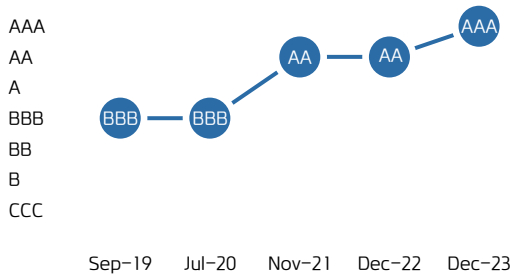
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/1~2025/9/30)

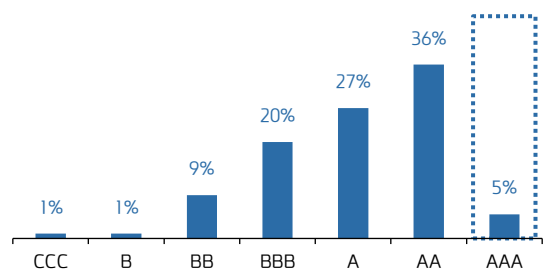
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 201개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.4	5		
<b>환경</b>	8.8	3.4	13.0%	▲2.0
자금조달의 환경 영향	8.8	3.4	13.0%	▲2.0
<b>사회</b>	5.3	4.2	54.0%	▲0.2
소비자 금융 보호	3.4	4.4	15.0%	▼0.1
인력 자원 개발	7.6	5.2	15.0%	▲1.4
금융 접근성	4.7	3.5	12.0%	▼0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	5.6	3.6	12.0%	▼0.3
<b>지배구조</b>	7.1	5.4	33.0%	▲1.0
기업 지배구조	8.6	6.3		▲1.3
기업 활동	5.6	5.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 12월	우리은행, 대한민국: 부적절한 ELS 판매 의혹에 대한 금융감독원 조사
2023년 11월	우리은행, 대한민국: 2012년부터 2018년까지 직원들의 660억원 기업자금 횡령 혐의에 대한 금융감독원 조사
2023년 10월	우리은행, 대한민국: 적절한 설명 없이 고위험 금융상품을 고객에게 판매한 혐의로 과징금 197억 1000만원
2023년 09월	우리은행: 대한민국: 라임자산운용사의 고위험 헤지펀드 부당 판매 의혹 검찰 수사, 보상 프로그램 실시
2023년 08월	대한민국: 규제 당국, PWD 채용 쿼터 미충족 혐의로 벌금 부과

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AAA	
KB Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AAA	▲
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AA	▲
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	●	●●●●	●	AA	◀▶
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●	●●●	●●●●	●●●	●●●●	●●●●	●●	AA	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●●	BBB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ●, 최고 4분위 ●●●●  
 등급 추세: 유지 ◀▶, 상향 ▲, 2등급 이상 상향 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터