



BUY (Maintain)

목표주가: 42,000 원

주가(02/06): 32,450 원

시가총액: 238,208 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

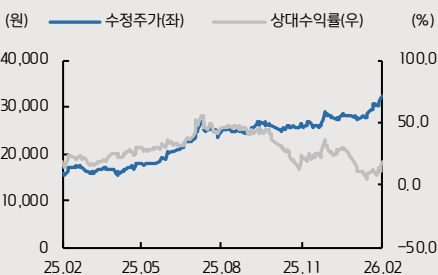
Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Rows include KOSPI (02/06), 52 주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률, and 1M, 6M, 1Y returns.

Company Data

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

Table with 5 columns: Metric, 2024, 2025P, 2026E, 2027E. Rows include 순영업수익, 이자이익, 비이자이익, 영업이익, 연결순이익, ROE (%), ROA (%), EPS, BPS, PER, PBR, and 배당수익률 (%).

Price Trend



우리금융지주 (316140)

기업가치제고계획 업그레이드



2025 년 연결순이익 3.14 조원으로 YoY 1.8% 증가. 현금배당 증가로 배당성향 31.8%, 비과세 효익 감안 시 실질적으로 35%. 자기주식 매입규모 확대 및 자본비율 상승 시 하반기 추가 매입 발표. 향후 고배당기업 요건에 해당하는 수준으로 10% 이상의 배당금 증액 계획 발표. 목표주가 36,000 원에서 42,000 원으로 상향조정

>>> 양호한 실적, 향후 추가 개선 기대

2025 년 연결순이익은 3.14 조원으로 YoY 1.8% 증가했다. 역대 최고치는 2022 년 3.141 조원이었다. 이자이익이 1.6% 증가했고, 보험사 인수로 비이자이익이 24% 증가했다. 2026 년 연결순이익은 3.28 조원으로 4.5% 증가할 전망이다. 분기 1~2bp 정도로 큰 폭은 아니지만 4 개 분기 연속으로 NIM 개선되었고, 대출은 큰 변화없이 유지되고 있다. 대손비용률은 0.53%로 전년대비 8bp 상승했지만 낮은 수준에서 안정된 모습을 보이고 있다. 일회성 요인 제외 시 0.42%로 2024 년과 비슷한 수치이다.

>>> 추가 기업가치제고계획 추진 방안

4 분기 주당배당금은 760 원으로 2025 년 총 주당배당금은 1,360 원으로 발표됐다. 현금배당성향은 31.8%로 처음으로 30%를 넘었으며, 이번 배당은 비과세 배당에 해당되어 투자자 입장에서 누릴 수 있는 실질 배당성향은 35%가 된다. 총주주환원율은 36.6%, 비과세 감안 시 39.8%이다. 비과세 배당에 의한 투자자 효익 증가는 타 은행주의 감액배당이 제도화되기 전까지는 약 1 년간 우리금융만 누릴 수 있는 장점이라 할 수 있다. 또한 향후 수년 간 비과세 배당을 실시할 수 있지만 고배당기업 요건에 해당하는 전년대비 배당금 10% 이상 증가를 충족할 계획이라 밝혔다.

2026 년 자기주식 매입소각을 2 천억원으로 2025 년 1 천 5 백억원 대비 증가시킬 계획인데, 보통주 자본비율 13% 초과 시 하반기 추가 자기주식 매입을 검토한다고 밝혔다. 2025 년말 보통주 자본비율은 12.9%이며, 최근까지 보통주 자본비율을 빠르게 상승시켜 온 관리능력을 감안하면 13% 초과 및 추가 자기주식 매입을 충분히 기대해볼만 하다고 판단된다. 2026 년 주주환원율은 41.6%로 전망한다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 42,000 원

우리금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 36,000 원에서 42,000 원으로 상향조정한다. 2026 년 ROE 전망치는 8.8%, 2025 년말 BPS 기준 PBR 은 0.66 배이다. 목표 PBR 은 2025 년말 BPS 49,088 원 대비 0.86 배에 해당한다.

우리금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,338	2,549	2,732	2,712	2,448	2,610	2,789	2,773	2,783	13.7	0.4
이자이익	2,143	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,218	2,300	1.3	3.7
수수료이익	443	503	555	529	499	511	522	564	563	12.8	-0.1
기타 비이자이익	-248	-152	-20	-36	-324	-154	5	-8	-80		
일반관리비	1,388	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,211	1,491	13.8	23.1
총전영업이익	949	1,517	1,662	1,655	1,137	1,303	1,616	1,562	1,292	13.7	-17.3
총당금비용	802	368	409	479	463	436	509	574	567	22.6	-1.2
영업이익	147	1,149	1,253	1,176	674	868	1,107	988	725	7.5	-26.6
영업외손익	-11	-6	-6	24	-43	-5	78	542	-189		
세전이익	136	1,144	1,247	1,200	631	863	1,185	1,530	535	-15.2	-65.0
연결당기순이익	78	824	931	904	426	616	935	1,244	345	-19.0	-72.3

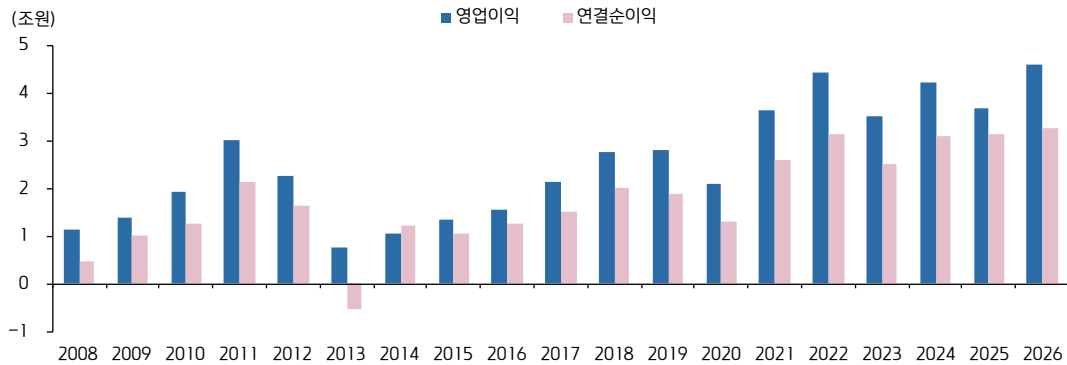
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
우리은행	226.1	789.7	884.0	850.7	515.0	634	924	735.6	313	-39.2	-57.4
우리카드	-7	29	55.0	56.4	7.0	32.8	43.2	30.1	44	527.1	45.8
우리금융캐피탈	18.5	33	46.9	35.8	25.7	30.6	36.8	47.9	33	30.0	-30.3
우리투자증권(우리종금)	-71.4	12.6	8.8	5.7	-6.9	1.3	15.8	4.7	6	흑자전환	20.3
우리자산신탁	-20.7	8	1.0	8.4	-15.6	13.8	-76.2	-91.0	-40	적자지속	적자지속
우리금융저축은행	-20.7	1.3	-29.3	-16.9	-41.0	3.7	7.5	4.1	-1	적자지속	적자전환
우리금융 F&I	2.7	1.4	4.0	6.4	1.5	3.2	-1.1	-0.2	2	13.3	흑자전환
우리자산운용	4.6	3	1.8	4.7	2.3	3.8	4.7	6.7	4	52.2	-47.8
우리 PE 자산운용	0.2	0.3	3.0	-0.2	-1.5	0.4	0.4	1.0	2	흑자전환	130.0

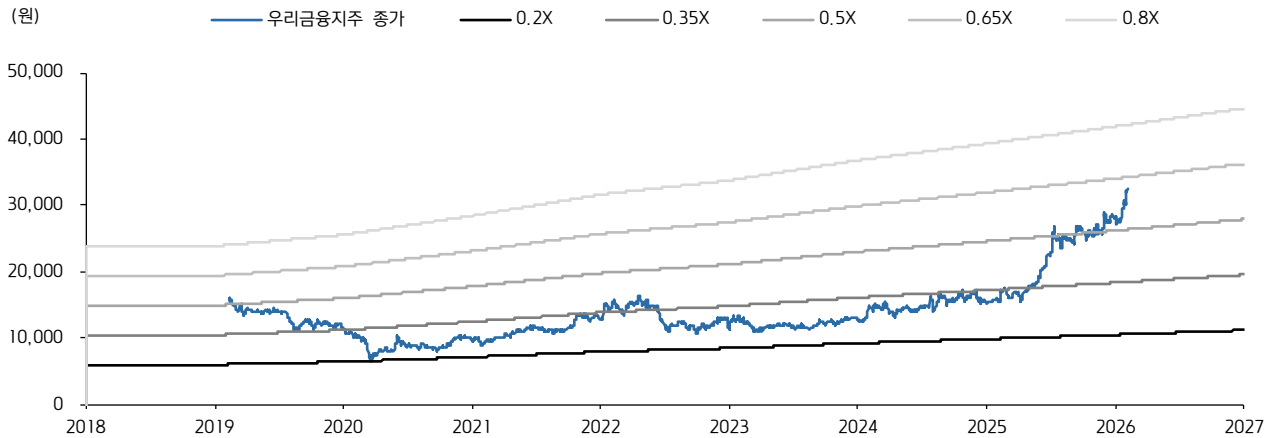
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리금융 영업이익 및 연결순이익 추이



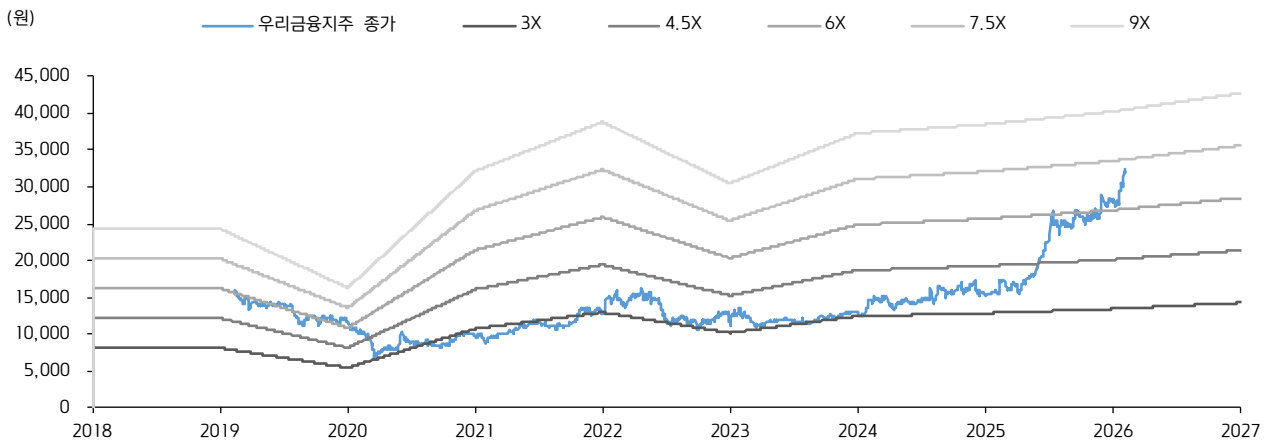
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### KB 금융 PBR Band



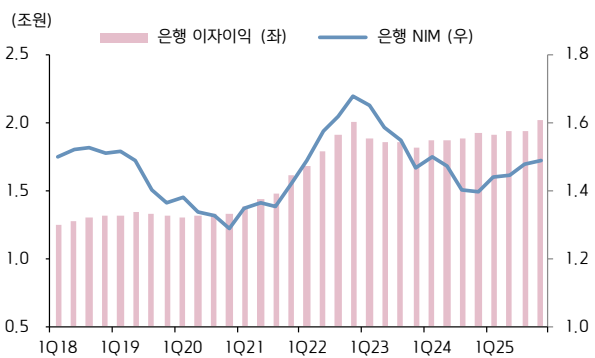
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### 우리금융 PER Band



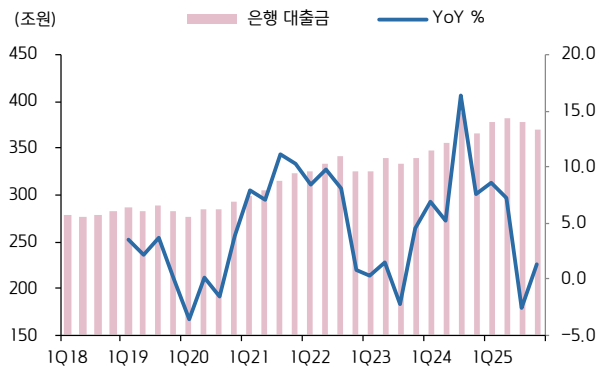
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 이자이익, NIM 추이



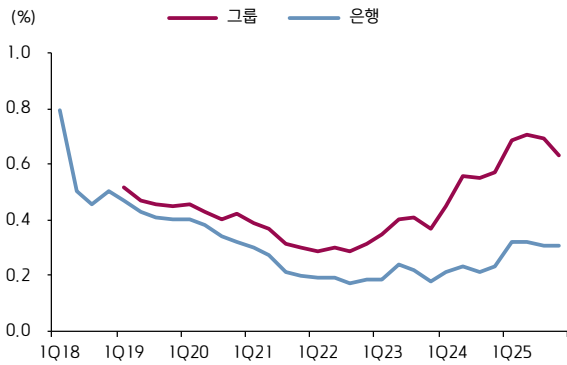
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 대출금 추이



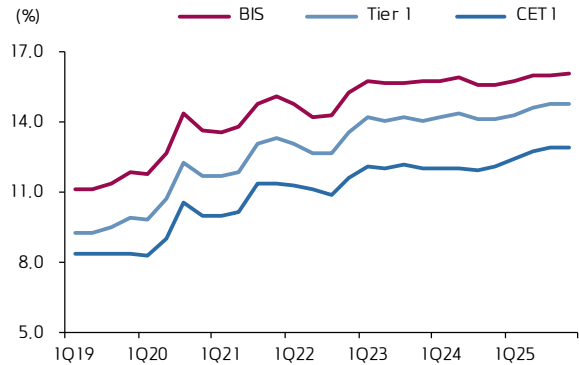
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율



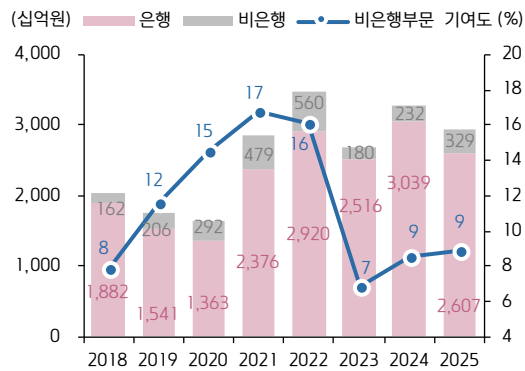
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



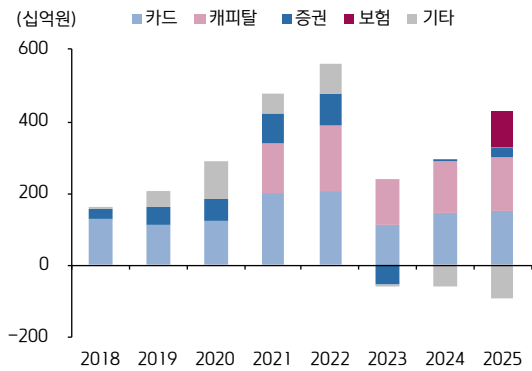
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



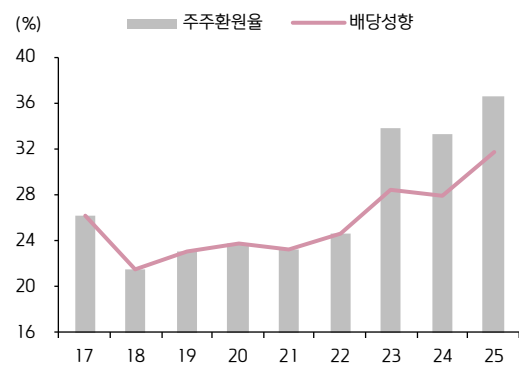
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



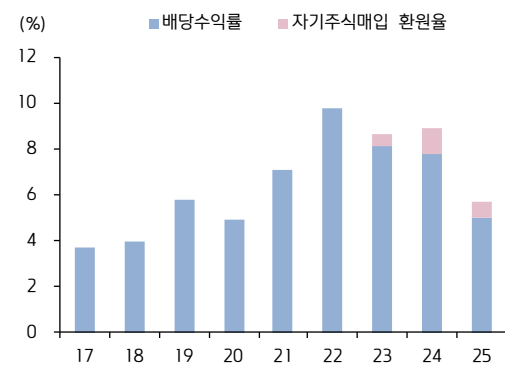
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	1,935	2,140	2,224	2,248	2,026	2,172	2,341	2,231	2,233	10.2	0.1
이자이익	1,819	1,875	1,876	1,881	1,934	1,918	1,935	1,943	2,021	4.5	4.0
수수료이익	214	264	258	261	223	235	241	250	267	19.5	7.0
기타 비이자이익	-98	1	89	106	-131	18	165	39	-55		
일반관리비	1,212	876	885	882	1,104	1,127	975	963	1,229	11.4	27.6
총전영업이익	722	1,264	1,338	1,366	923	1,045	1,366	1,268	1,004	8.8	-20.8
총당금비용	435	187	181	275	179	230	265	314	337	88.2	7.3
영업이익	287	1,077	1,158	1,091	743	815	1,101	954	666	-10.4	-30.1
영업외손익	-7	-9	-15	13	-49	3	30	-4	-182		
세전이익	280	1,068	1,143	1,104	694	818	1,131	950	485	-30.1	-49.0
연결당기순이익	226	789	884	851	515	634	923	736	313	-39.2	-57.4

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	203	228	255	256	245	262	256	244	287	16.9	17.7
이자이익	166	166	169	184	187	186	186	191	193	3.4	1.4
수수료이익	51	48	61	56	63	63	61	62	68	7.0	10.4
기타 비이자이익	-14	13	24	16	-5	13	9	-8	26		
일반관리비	79	68	73	71	89	75	72	80	95	6.7	18.7
총전영업이익	124	159	181	185	156	188	184	164	192	22.7	17.2
총당금비용	134	122	112	111	151	130	127	127	136	-9.7	7.4
영업이익	69	105	142	145	95	132	129	117	151	59.1	28.8
영업외손익	-1	2	0	2	0	0	0	1	-1		
세전이익	-11	39	69	75	5	45	57	38	54	953.7	43.0
연결당기순이익	-6	29	55	56	7	33	43	30	44	528.1	45.7

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	127	93	108	112	91	100	107	128	115	26.0	-10.2
이자이익	75	66	58	58	51	52	54	51	54	7.1	5.9
비이자이익	52	27	51	54	40	48	54	76	60	49.5	-20.9
일반관리비	28	22	22	30	30	25	24	30	29	-1.4	-2.0
총전영업이익	98	71	86	82	61	75	83	98	85	39.1	-12.7
총당금비용	73	28	24	33	28	35	35	36	39	38.0	6.9
영업이익	26	43	62	49	34	40	48	62	47	40.0	-24.1
영업외손익	-2	0	0	0	-3	0	0	0	-2		
세전이익	24	43	62	49	31	40	48	62	45	44.0	-28.0
연결당기순이익	19	33	47	36	26	31	37	48	33	29.5	-30.3

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
순영업이익	6,821	8,345	9,848	9,836	10,440	10,955	11,583	11,823
순이자이익	5,998	6,985	8,697	8,743	8,886	9,032	9,362	9,599
순수수료이익	1,014	1,471	1,710	1,720	2,086	2,161	2,277	2,280
기타영업이익	-192	-111	-559	-627	-532	-237	-56	-56
일반관리비	3,956	4,148	4,532	4,437	4,469	5,182	5,093	5,256
충당금적립전이익	2,865	4,197	5,316	5,399	5,971	5,774	6,490	6,567
충당금전입액	785	537	885	1,881	1,718	2,086	1,890	1,702
영업이익	2,080	3,660	4,431	3,519	4,253	3,688	4,600	4,865
영업외손익	-79	89	61	13	-31	426	-93	-83
세전계속사업손익	2,001	3,749	4,491	3,531	4,221	4,114	4,507	4,782
당기순이익	1,515	2,807	3,329	2,635	3,171	3,243	3,335	3,539
연결당기순이익(지배주주)	1,307	2,593	3,141	2,514	3,086	3,140	3,282	3,485

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
현금 및 예치금	14,734	25,349	35,068	31,553	28,373	39,556	46,646	48,156
유가증권 등	61,813	69,703	81,214	83,432	88,204	136,448	140,866	145,427
대출채권	320,106	348,886	355,798	373,162	398,472	412,523	425,880	439,669
고정자산	3,287	3,175	3,143	3,177	3,371	3,781	3,903	4,030
기타자산	3,092	4,022	5,287	6,691	7,335	9,165	9,445	9,751
자산총계	399,081	447,184	480,510	498,016	525,753	601,473	620,948	641,053
예수부채	291,477	317,900	342,105	357,784	367,295	376,581	386,850	398,094
차입부채	58,225	69,409	72,628	72,226	78,324	89,767	93,142	96,158
기타부채	22,653	31,024	34,122	34,598	44,239	97,249	100,641	103,944
부채총계	372,355	418,334	448,855	464,608	489,858	563,596	580,634	598,196
자본금	3,611	3,640	3,640	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	626	682	682	936	934	933	933	933
이익잉여금	19,268	21,393	23,778	24,997	26,951	28,807	31,091	33,475
자본조정 등	3,220	3,135	3,555	3,673	4,208	4,333	4,488	4,646
자본총계	26,726	28,850	31,655	33,408	35,895	37,876	40,314	42,857

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
ROA (%)	0.3	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE (%)	5.9	10.6	11.5	8.3	9.4	9.0	8.8	8.8
NIM (%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8
NPL Ratio (%)	0.4	0.3	0.3	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
BIS Ratio (%)	13.7	15.2	15.8	15.8	15.6	16.2	16.4	16.5
CET1 (%)	10.0	11.4	11.6	12.0	12.1	12.3	12.4	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.7	13.2	13.6	14.1	14.2	14.8	15.0	15.1
Tier 2 Ratio (%)	2.0	2.0	2.2	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4
EPS (원)	1,809	3,561	4,314	3,344	4,155	4,278	4,471	4,748
BPS (원)	31,918	35,494	39,543	42,127	45,916	49,088	52,337	55,728
PER (YE, 배)	5.4	7.2	5.9	7.6	6.1	7.5	7.2	6.8
PER (H, 배)	6.5	3.8	3.8	4.0	3.3	3.2	3.0	2.8
PER (L, 배)	3.5	2.5	2.5	3.3	2.6	2.5	2.4	2.3
PBR (YE, 배)	0.3	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	500	900	1,130	1,000	1,200	1,360	1,500	1,540
배당수익률 (%)	3.6	10.2	10.6	3.9	7.8	4.9	4.7	4.8

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 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

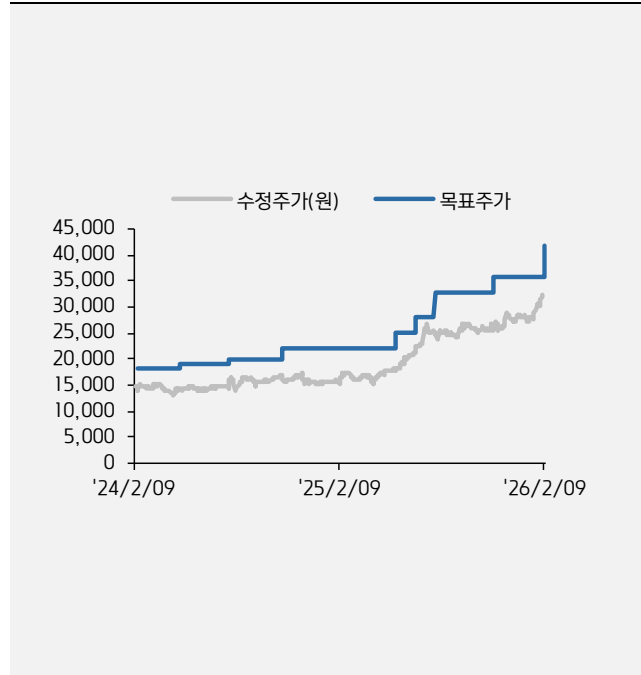
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-02-13	Buy(Maintain)	18,000 원	6개월	-20.00	-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	-22.92	-18.64
	2025-11-11	Buy(Maintain)	36,000 원	6개월	-22.13	-9.86
	2026-02-09	Buy(Maintain)	42,000 원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

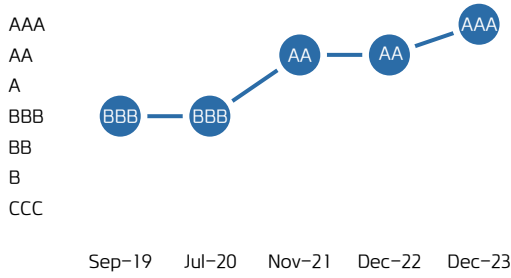
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

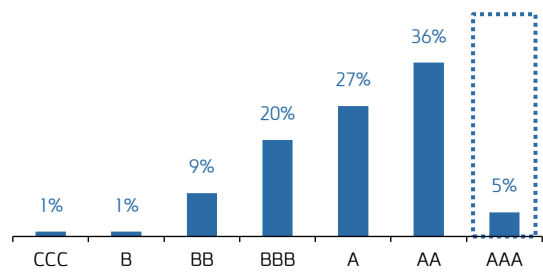
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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

	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