

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

Woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 18,000원

현재가 (4/29) 14,190원

KOSPI (4/29)	2,687.44pt
시가총액	10,537십억원
발행주식수	742,592천주
액면가	5,000원
52주 최고가	15,290원
최저가	11,320원
60일 일평균거래대금	50십억원
외국인 지분율	42.0%
배당수익률 (2023.12월)	7.7%

주주구성	
우리금융지주우리사주	9.25%
국민연금공단	6.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	1%	13%
절대기준	-1%	18%	21%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	18,000	18,000	유지
EPS(24)	4,057	4,062	▼
EPS(25)	4,357	4,306	▲

우리금융지주 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

우리금융지주 (316140)

1Q24 Review: 총주주환원율 상승 기대

1분기 실적은 컨센서스 부합

1분기 우리금융지주의 지배주주순이익은 8,245억원 (YoY -9.8%, QoQ +1,110.4%)로 컨센서스 8,176억원에 부합하였다. 그룹 NIM은 전분기 대비 2bp 상승했으며 이는 조달 비용 개선에 따라 은행 NIM이 3bp 상승한 것에 기인한다. 원화대출은 전분기 대비 1.3% 증가하였다. 비이자이익은 전년동기 대비 5.7% 증가했다. 유가증권 관련 이익은 감소했지만 외환 및 리스 관련 수수료가 크게 증가한 것에 기인한다. CIR은 40.5%를 기록하며 전년동기 대비 17bp 감소했다. CCR은 건전성이 악화되며 전년동기 대비 9bp 증가한 40bp를 기록했다. 특히 요인이 없을 시 경상 CCR 수준은 40bp 내외가 될 것으로 판단된다. ELS의 영향은 미미한 수준이다.

1분기 말 CET-1 비율은 12.0% 기록

우리금융지주의 1분기 CET-1 비율은 12.0%로 전년 말과 동일한 수준을 기록했다. 세부적인 영향은 보통주자본 0.8조원 증가에 따른 +40bp, 1분기 배당 -10bp, 환율 60원 상승에 따른 -20bp, 위험가중자산 증가에 따른 -10bp이다. 환율 영향을 제외한 CET-1 비율은 12.2% 수준이다. 우리금융지주는 CET-1 비율 13% 이하 구간에서 총주주환원율 30%~35%의 주주환원정책을 시행하고 있으나 증권사 및 보험사 인수를 준비하고 있어 자본 여력 개선이 쉽지 않은 상황이다. 이에 당사는 세분화된 주주환원정책을 검토 중이라고 발표하였으며 주주환원에 대한 의지를 적극 보여주었다고 판단된다. 1분기 DPS는 180원이다.

투자의견 매수, 목표주가 18,000원 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 18,000원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 세분화된 주주환원정책을 검토 중이며 이에 따라 총주주환원율의 상승여력 개선이 기대되기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	9,847	9,837	10,345	10,708	10,965
영업이익	4,463	3,499	4,229	4,540	4,856
지배주주순이익	3,169	2,506	3,031	3,255	3,486
증감률 (%)	22.2	-22.9	20.9	7.4	7.1
P/E (배)	2.7	3.9	3.5	3.3	3.0
P/B (배)	0.33	0.35	0.35	0.33	0.30
EPS (원)	4,352	3,355	4,057	4,357	4,666
BVPS (원)	35,268	37,557	40,250	43,452	46,748
DPS (원)	1,130	1,000	1,190	1,350	1,500
ROE (%)	11.6	8.3	9.2	9.2	9.2
ROA (%)	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
배당 수익률 (%)	9.8	7.7	8.4	9.5	10.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	2,549	2,578	-1.1	2,164	-0.1	9.0	2,619	5.9	2.8
영업이익	1,149	1,156	-0.6	1,119	-8.2	761.9	1,054	17.7	-8.3
지배주주순이익	824.5	827	-0.4	818	-9.8	1,110.4	743	18.8	-9.9

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. 우리금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	2,551	2,473	2,477	2,338	2,549	-0.1	9.0	9,837	10,345	5.2
순이자이익	2,219	2,194	2,187	2,143	2,198	-0.9	2.6	8,743	8,884	1.6
비이자이익	332	278	290	195	351	5.7	79.8	1,095	1,462	33.5
수수료손익	418	424	435	443	503	20.3	13.6	1,720	1,834	6.6
기타비이자이익	-86	-146	-146	-248	-152	N/A	N/A	-626	-372	N/A
판매비와관리비	1,037	1,021	998	1,388	1,032	-0.5	-25.6	4,443	4,599	3.5
총전영업이익	1,514	1,452	1,479	950	1,517	0.2	59.7	5,394	5,746	6.5
총당금전입액	262	556	261	816	368	40.5	-55.0	1,895	1,271	-32.9
영업이익	1,252	895	1,218	133	1,149	-8.2	761.9	3,499	4,229	20.9
영업외손익	18	-17	29	-11	-6	적전	N/A	18	-6	적전
세전이익	1,270	878	1,247	122	1,144	-10.0	836.3	3,517	4,223	20.1
연결기준 당기순이익	947	667	918	95	840	-11.3	784.0	2,627	3,091	17.7
연결순이익(지배)	914	625	899	68	824	-9.8	1,110.4	2,506	3,031	20.9
원화대출성장률 (은행)	-0.8	0.9	2.9	2.9	1.3	2.1	-1.6	2.9	4.9	2.0
비이자이익비중	13.0	11.3	11.7	8.3	13.8	0.8	5.4	11.1	14.1	3.0
NIM (은행)	1.65	1.59	1.55	1.47	1.50	-0.2	0.0	1.56	1.46	-0.10
CIR	40.7	41.3	40.3	59.4	40.5	-0.2	-18.9	45.2	44.5	-0.7
CCR	0.30	0.64	0.29	0.89	0.40	0.1	-0.5	0.52	0.33	-0.2
NPL비율	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.1	0.4	0.5	0.1
NPL coverage ratio	201.8	188.1	180.0	229.2	186.9	-14.9	-42.2	229.2	178.3	-50.9
ROE	12.5	8.3	11.6	0.9	10.3	-2.2	9.5	8.2	9.2	1.0
ROA	0.8	0.5	0.7	0.1	0.7	-0.1	0.6	0.5	0.6	0.1
자본총계	29,657	30,245	31,585	31,667	32,224	8.7	1.8	31,667	34,077	7.6
자산총계	477,887	482,912	485,917	498,005	504,765	5.6	1.4	498,005	527,467	5.9

자료: 각 사, IBK투자증권

우리금융지주 (316140)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	8,697	8,743	8,884	9,030	9,291
이자이익	14,655	20,642	22,162	21,783	20,989
이자비용	5,958	11,899	13,279	12,754	11,698
비이자이익	1,151	1,095	1,462	1,679	1,673
수수료이익	1,710	1,720	1,834	1,870	1,910
기타비이자이익	-559	-626	-372	-192	-236
운영업이익	9,847	9,837	10,345	10,708	10,965
판매비	4,537	4,443	4,599	4,811	4,938
충전영업이익	5,311	5,394	5,746	5,897	6,027
충당금전입액	848	1,895	1,271	1,027	840
영업이익	4,463	3,499	4,229	4,540	4,856
영업외손익	61	18	-6	-6	-6
세전이익	4,523	3,517	4,223	4,534	4,851
법인세	1,172	891	1,133	1,220	1,305
세율	26	25	27	27	27
연결순이익	3,351	2,627	3,091	3,315	3,546
지배주주순이익	3,169	2,506	3,031	3,255	3,486
비지배자분이익	182	121	60	60	60

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
ROE	11.6	8.3	9.2	9.2	9.2
ROA	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
CIR	46.1	45.2	44.5	44.9	45.0
자산증가율	7.5	3.6	5.9	7.8	6.2
대출증가율	-1.7	4.9	5.3	7.6	6.5
순이익증가율	22.2	(20.9)	20.9	7.4	7.1

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	15.3	15.8	15.7	15.5	15.5
기본자본비율	13.6	14.1	14.1	14.0	14.1
CET1	11.6	12.0	12.3	12.4	12.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	34,219	30,557	33,371	35,984	38,215
유가증권	82,520	85,228	88,089	94,988	100,877
대출채권	355,798	373,148	393,037	423,041	450,539
유무형자산	3,992	4,174	4,178	4,178	4,178
기타자산	3,981	4,899	8,793	10,588	10,234
자산총계	480,510	498,005	527,467	568,780	604,044
예수부채	342,105	357,784	371,085	400,565	425,199
차입부채	72,628	72,226	75,103	81,069	86,055
기타부채	34,122	34,597	45,502	48,975	52,159
부채총계	448,855	464,607	491,689	530,609	563,412
지배주주자본	28,790	31,667	34,077	36,470	38,931
자본금	3,640	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,112	3,611	4,010	4,010	4,010
자본잉여금	682	936	928	928	928
이익잉여금	23,778	24,986	27,011	29,403	31,865
기타포괄손익	-2,423	-1,669	-1,674	-1,674	-1,674
비지배주주자본	2,865	1,731	1,701	1,701	1,701
자본총계	31,655	33,397	35,778	38,170	40,632

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	4,352	3,355	4,057	4,357	4,666
BPS	35,268	37,557	40,250	43,452	46,748
DPS	1,130	1,000	1,190	1,350	1,500
PER	2.7	3.9	3.5	3.3	3.0
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
배당성향	26.0	29.7	29.0	30.6	31.7
배당수익률	9.78	7.69	8.39	9.51	10.57

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정비하여신비율	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
NPL커버리지비율	214.2	229.2	178.3	167.7	166.9
CCR	0.25	0.53	0.34	0.26	0.20

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

당사는 IBK기업은행의 자회사입니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

기업은행	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2021.10.27	매수	15,000	-28.57	-22.67
	2022.07.25	매수	14,000	-27.42	-19.64
	2023.07.25	1년경과	14,000	-14.47	12.14
	2024.03.28	담당자변경	-	-	-
	2024.03.28	매수	18,500	-28.01	-24.59
	2024.04.30	매수	18,500		