

Company Analysis

우리금융지주 316140

Feb 13, 2024

주주환원 및 실적개선을 고려할 경우, 상대적 Valuation 매력 높음

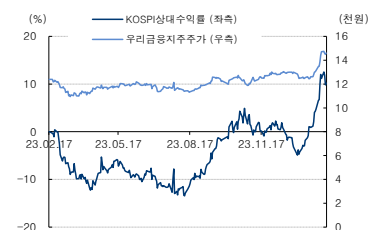
Buy 유지

TP 18,000 원 상향

Company Data

현재가(02/08)	14,610 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	14,750 원
52 주 최저가(보통주)	10,950 원
KOSPI (02/08)	2,620.32p
KOSDAQ (02/08)	826.58p
자본금	36,403 억원
시가총액	109,860 억원
발행주식수(보통주)	75,195 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	253.7 만주
평균거래대금(60 일)	352 억원
외국인지분(보통주)	38.85%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1인	9.13%
국민연금공단	6.63%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	16.6	26.8	14.1
상대주가	14.3	24.6	8.2



금융 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

2023년 연결당기순이익 2조6,372억원, YoY -20.7%

우리금융지주는 2022년 당기순이익(연결기준) 2조6,372억원으로 전년대비 20.7% 감소했고, 4분기 당기순이익도 1,053억원으로 전분기대비 88.5% 감소했는데, 미래 경기 불확실성관련 보수적 관점에서 추가 대손충당금 적립 증가에 기인함. 우리금융지주의 2023년 그룹 순이자이익은 8조7,425억원으로 전년대비 0.5% 소폭 증가했고, 4분기 순이자이익은 2조1,426억원으로 전분기대비 2.0% 감소했는데, 핵심예금 감소 등으로 조달비용이 상승하면서 연간 그룹 및 은행 NIM이 각각 1.82%, 1.56%로 전년대비 각각 2bp, 3bp 감소했기 때문. 그룹 비이자부분 이익도 1조948억원으로 전년대비 4.7% 감소세를 기록함. 2023년 손상차손(대손충당금)은 1조8,807억원으로 전년대비 112.4% 증가했고, 이에 그룹 대손비용률은 0.53%로 전년대비 12bp 상승했는데, 미래 불확실성 대비 대손요소 변경 등 손실흡수능력 제고로 일회성 요인 제외시 경상 대손비용률은 0.32%로 전년대비 1bp 개선되는 모습을 보임. 그룹 판관비는 4조4,439원으로 전년대비 1.9% 감소했으며, 그룹 CIR는 43.5%로 전년대비 0.9%p 감소하면서 양호한 수준 시현함.

투자의견 매수유지, 가정치 조정으로 목표주가 18,000원으로 상향

우리금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가를 18,000원으로 상향함. 1) 지주회사 출범 이후 활발한 M&A 등을 통해 향후 장기적으로 성장 및 수익성 증대가 기대되며, 2) 지난 몇 년간 선제적 충당금 적립으로 향후 건전성 대응능력 상승에 따른 실적 개선이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	7,811.3	6,861.8	6,914.0	6,988.9	6,647.0
비이자부분이익	1,838.9	2,203.1	2,480.9	2,668.5	2,883.1
영업이익	4,430.5	3,512.7	4,137.4	4,411.4	4,356.7
세전이익	4,485.4	3,531.1	4,156.0	4,430.2	4,375.7
지배주주순이익	3,141.7	2,524.7	3,075.0	3,282.8	3,241.5
증가율(%)	21.4%	-19.6%	21.8%	6.8%	-1.3%
ROA(%)	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%
ROE(%)	11.5%	8.7%	10.3%	10.0%	9.0%
EPS(원)	4,647	3,735	4,257	4,545	4,452
BPS(원)	42,547	41,738	43,321	47,867	51,938
PER(배)	2.5	3.5	3.4	3.2	3.3
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 60] 우리금융지주 그룹손익현황

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	FY2023	FY2022	YoY
순영업수익	2,337.6	2,476.6	-5.6	2,584.2	-9.5	9,837.4	9,845.7	-0.1
이자이익	2,142.6	2,187.0	-2.0	2,348.9	-8.8	8,742.5	8,696.6	0.5
비이자이익	195.0	289.6	-32.7	235.2	-17.1	1,094.8	1,149.1	-4.7
판관비	1,388.5	997.6	39.2	1,593.1	-12.8	4,443.9	4,529.9	-1.9
총당금적립전영업이익	949.2	1,479.0	-35.8	991.1	-4.2	5,393.4	5,315.8	1.5
신용손실에 대한 손상차손	802.2	260.8	207.6	263.2	204.7	1,880.7	885.3	112.4
영업이익	147.0	1,218.2	-87.9	727.9	-79.8	3,512.7	4,430.5	-20.7
영업외이익	-11.2	28.5	적전	1.4	적전	18.4	54.9	-66.4
법인세차감전이익	135.8	1,246.8	-89.1	729.3	-81.4	3,531.1	4,485.4	-21.3
법인세	30.5	328.7	-90.7	198.0	-84.6	893.9	1,161.4	-23.0
당기순이익	105.3	918.1	-88.5	531.3	-80.2	2,637.2	3,324.0	-20.7
지배지업 소유주지분	78.5	899.3	-91.3	479.9	-83.6	2,516.7	3,141.7	-19.9
비지배지분	26.9	18.8	42.7	51.4	-47.7	120.6	182.3	-33.8

자료: 교보증권리서치센터

[도표 61] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

(단위: 십억원, %)

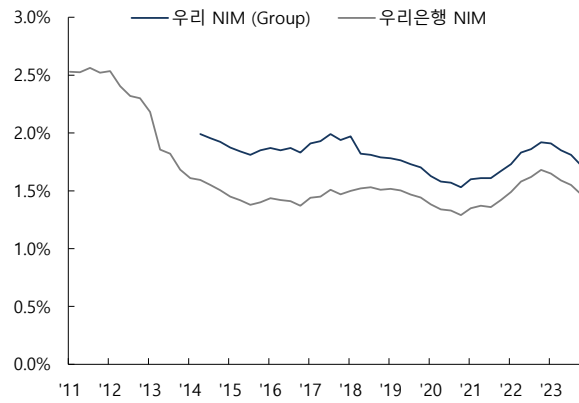
	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	2023	2022	YoY
우리은행	226.1	817.8	-72.4	518.6	-56.4	2,515.9	2,892.2	-13.0
우리카드	-6.4	35.5	적전	25.5	적전	111.0	204.8	-45.8
우리금융캐피탈	18.7	37.8	-50.5	15.9	17.6	127.8	183.4	-30.3
우리종합금융	-71.8	6.2	적전	23.6	적전	-53.4	91.8	적전
우리자산신탁	-20.7	14.6	적전	4.7	적전	32.3	60.3	-46.4
우리금융저축은행	-20.7	-2.4	적지	-0.8	적지	-49.1	10.6	적전
우리금융에프앤아이	2.7	0.7	285.7	1	170.0	3.9	0.9	333.3
우리자산운용	1.7	0.9	88.9	1.4	21.4	6.4	1.3	392.3
우리벤처파트너스	-0.3	2.2	적전	신규편입	NA	3.9	신규편입	NA
우리글로벌자산운용	-4.1	-0.2	적지	0.2	적전	-3.9	0.2	적전
우리 PE 자산운용	0.2	0.8	-75.0	-0.1	흑전	2.0	1.9	5.3
우리신용정보	1.4	1.6	-12.5	0.8	75.0	5.0	1.8	177.8
우리펀드서비스	0.5	0.9	-44.4	0.9	-44.4	3.5	3.9	-10.3
우리 FIS	-2.4	6.0	적전	10.4	적전	-7.5	1.1	적전
우리금융경영연구소	0.2	-0.1	흑전	0.3	-33.3	0.1	0.0	NA

자료: 교보증권리서치센터

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 62] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 63] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[우리금융 316140]

포괄손익계산서								
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	10,576.8	9,523.9	9,894.8	14,654.6	20,485.2	21,845.0	22,186.6	21,914.3
이자비용	4,683.1	3,525.4	2,909.0	5,958.0	11,742.7	13,412.7	14,093.7	14,495.2
총당금 적립전 이자이익	5,893.7	5,998.5	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,432.4	8,092.9	7,419.1
대손충당금증가액	374.2	783.9	536.9	885.3	1,880.7	1,518.4	1,104.0	772.1
순이자이익	5,519.5	5,214.6	6,448.9	7,811.3	6,861.8	6,914.0	6,988.9	6,647.0
비이자부문의이익	1,776.4	1,654.3	1,979.1	1,838.9	2,203.1	2,480.9	2,668.5	2,883.1
판매관리비	3,766.1	3,956.2	4,147.4	4,529.9	4,444.0	4,439.8	4,504.5	4,501.0
영업이익	2,800.0	2,080.4	3,659.8	4,430.5	3,512.7	4,137.4	4,411.4	4,356.7
영업외손익	-76.9	-79.1	89.5	54.9	18.4	18.6	18.8	19.0
법인세차감전이익	2,723.1	2,001.3	3,749.2	4,485.4	3,531.1	4,156.0	4,430.2	4,375.7
법인세등	685.5	486.0	941.9	1,161.4	893.9	1,005.8	1,072.1	1,058.9
총순이익	2,037.6	1,515.3	2,807.4	3,324.0	2,637.2	3,150.3	3,358.1	3,316.8
외부주주지분이익	165.4	208.0	219.4	182.3	112.6	75.2	75.2	75.2
당기순이익	1,872.2	1,307.3	2,587.9	3,141.7	2,524.7	3,075.0	3,282.8	3,241.5

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	35,404.9	29,766.1	26,411.9	40,243.5	31,513.2	32,792.8	34,124.3	35,509.9
유가증권	35,680.4	44,241.6	51,991.2	52,049.2	59,160.4	62,044.3	65,068.7	68,240.7
대출채권	272,205.8	304,641.5	338,502.9	346,310.2	354,790.4	377,665.4	402,015.3	427,935.1
(총당금)	1,575.0	1,908.5	1,886.7	2,334.2	2,761.1	2,958.4	3,102.0	3,202.3
고정자산	650.5	743.9	760.5	816.2	971.0	1,010.4	1,051.5	1,094.2
기타자산	8,440.0	8,863.4	11,355.9	12,242.1	17,857.6	18,582.7	19,337.2	20,122.4
자산총계	361,980.7	399,081.0	447,183.9	480,474.4	461,520.2	489,125.8	518,483.7	549,688.5
예수금	264,713.1	291,526.6	317,964.9	342,140.4	340,011.5	360,164.8	381,512.5	404,125.6
차입금	12,929.0	13,490.1	24,805.2	28,505.7	31,747.6	32,775.8	33,837.2	34,933.1
사채	30,882.7	37,504.6	44,683.6	44,239.0	42,497.2	44,222.7	46,018.3	47,886.9
기타부채	21,918.3	22,603.8	30,959.5	34,078.6	17,413.1	19,036.7	20,906.9	23,292.8
부채총계	336,488.4	372,355.2	418,333.7	448,847.1	431,669.4	456,199.9	482,275.0	510,238.3
자본금	3,611.3	3,611.3	3,640.3	3,640.3	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
자본잉여금	626.3	626.1	682.4	682.4	935.0	935.0	935.0	935.0
이익잉여금	18,524.5	19,268.3	21,392.6	23,750.2	25,274.3	28,349.3	31,632.1	34,873.7
자본조정	-1,748.7	-1,775.3	-1,751.1	-1,784.2	-1,797.4	-1,797.4	-1,797.4	-1,797.4
기타포괄손익누계액	-500.7	-572.2	-416.6	-639.2	-154.0	-154.0	-154.0	-154.0
자기자본	25,492.3	26,725.9	28,850.2	31,627.3	29,850.8	32,925.8	36,208.7	39,450.2
비지배지분	3,982.0	3,672.2	3,008.2	2,865.5	1,636.2	1,636.2	1,636.2	1,636.2
지배지분 자기자본	21,510.4	23,053.6	25,842.0	28,761.9	28,214.6	31,289.6	34,572.5	37,814.0

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.5%	0.3%	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%
ROE(%)	9.5%	5.8%	10.4%	11.5%	8.7%	10.3%	10.0%	9.0%
EPS(원)	2,770	1,934	3,828	4,647	3,735	4,257	4,545	4,452
BPS(원)	31,820	34,103	38,228	42,547	41,738	43,321	47,867	51,938
PER(배)	4.4	5.0	3.8	2.5	3.5	3.4	3.2	3.3
PBR(배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS(원)	700	360	900	1,130	930	1,090	1,180	1,180
배당성향(%)	25.3	18.6	23.5	24.3	24.8	25.6	26.1	26.6
배당수익률(%)	5.7	3.7	6.2	9.8	7.2	7.5	8.1	8.1

자료: Company data, 교보증권리서치센터