

은행

우리금융지주 316140

3Q24 Review: 목표주가 상향, 업종내 Top picks 유지

Oct 28, 2024

Buy

유지

3QFY24 연결당기순이익 9,314억원, QoQ 3.0% ↓, YoY 0.2% ↓

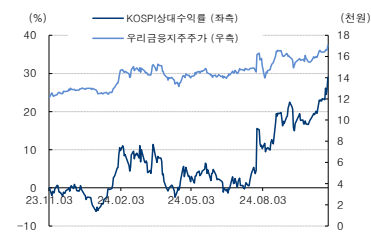
TP 22,000 원

상향

Company Data

현재가(10/25)	17,080 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	17,080 원
52 주 최저가(보통주)	11,880 원
KOSPI (10/25)	2,583.27p
KOSDAQ (10/25)	727.41p
자본금	36,403 억원
시가총액	126,835 억원
발행주식수(보통주)	74,259 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	238.4 만주
평균거래대금(60 일)	387 억원
외국인지분(보통주)	45.46%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1인	8.72%
국민연금공단	6.71%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.9	21.8	38.1
상대주가	10.5	24.0	26.3

우리금융지주는 2024년 3분기 당기순이익(연결기준) 9,314억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.0%, 0.2% 소폭 감소했으며, 교보증권 예상도 5.4% 하회한 실적을 시현함. 이익이 소폭 감소한 이유는 비은행 중심의 정상 대손비용 증가로 대손상각비 부담이 증가했기 때문.

2024년 3분기 우리금융지주의 순이자이익은 2조2,195억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.0%, 1.5% 증가했는데, 시장금리 하락에 따른 예대금리차 축소에도 불구하고 기업/가계 부문의 고른 여신 성장으로 견조한 이자이익을 시현했기 때문. 3분기 그룹 NIM은 1.67%로 전분기대비 7bp 감소했고, 은행 NIM도 1.40%로 전분기대비 7bp 감소함. 비이자이익은 4,927억원으로 전분기대비 7.9% 감소했으나, 전년동기대비 70.1% 증가했는데, 유가증권 관련 이익 및 수수료 이익 증가에 기인함. 2024년 3분기 그룹판관비는 1조571억원으로 전분기대비 1.1% 감소했으나, 전년동기대비 6.0% 증가함. 이에 그룹 CIR는 39.6%로 전분기대비 0.3%p 개선되면서 지주 설립 이후 2분기 연속 40%를 하회하는 성과를 시현함. 2024년 3분기 대손상각비용(신용손실에 대한 손상차손)은 4,791억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 17.1%, 83.7% 증가했는데, 이에 대손비용률은 0.44%로 전분기대비 2bp 증가함. 이는 실물경기 둔화와 부동산 PF관련 구조조정 영향으로 비은행 중심의 정상 대손비용이 증가했기 때문. 하지만 선제적 리스크 관리를 지속하고 있어 손실흡수 능력은 안정적인 수준에서 관리되고 있는 것으로 판단됨.

목표주가 22,000원으로 상향, 업종내 Top picks 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 실적 개선 및 가정치 조정으로 목표주가를 22,000원으로 상향 조정함. 업종내 Top picks도 유지하는데, 1) 2024년 3분기 누적기준 견조한 실적을 바탕으로 올해 실적 개선이 예상되는 가운데, 2) 지난 7월에 발표한 '기업가치 제고계획(밸류업)'에 따른 적극적인 주주환원 정책에 대한 기대감도 유효하기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	7,811.3	6,861.8	6,858.2	7,008.3	6,818.4
비이자부문의이익	1,838.9	2,332.0	1,899.9	2,070.6	2,258.9
영업이익	4,430.5	3,499.0	4,246.4	4,501.8	4,503.0
세전이익	4,485.4	3,517.5	4,246.8	4,502.2	4,503.3
지배주주순이익	3,141.7	2,506.3	3,144.6	3,362.3	3,363.1
증가율(%)	21.4%	-20.2%	25.5%	6.9%	0.0%
ROA(%)	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%
ROE(%)	11.5%	8.1%	10.0%	10.2%	9.3%
EPS(원)	4,647	3,708	4,354	4,655	4,473
BPS(원)	41,417	45,844	41,962	46,517	49,131
PER(배)	2.5	3.5	3.9	3.7	3.8
PBR(배)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 우리금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	3Q24	2Q24	QoQ	3Q23	YoY
순영업수익	2,712.2	2,731.6	-0.7	2,476.6	9.5
이자이익	2,219.5	2,196.9	1.0	2,187.0	1.5
비이자이익	492.7	534.7	-7.9	289.6	70.1
판관비	1,057.1	1,069.3	-1.1	997.6	6.0
충당금적립전영업이익	1,655.1	1,662.3	-0.4	1,479.0	11.9
신용손실에 대한 손상차손	479.1	409.0	17.1	260.8	83.7
영업이익	1,176.0	1,253.3	-6.2	1,218.2	-3.5
영업외이익	23.7	-6.4	N.A.	28.5	N.A.
법인세차감전이익	1,199.7	1,246.9	-3.8	1,246.8	-3.8
법인세	283.5	285.4	-0.7	328.7	-13.7
당기순이익	916.2	961.5	-4.7	918.1	-0.2
지배지업 소유주지분	903.6	931.5	-3.0	899.3	0.5
비지배지분	12.6	30.0	-58.0	18.8	-33.0

자료: 교보증권 리서치센터

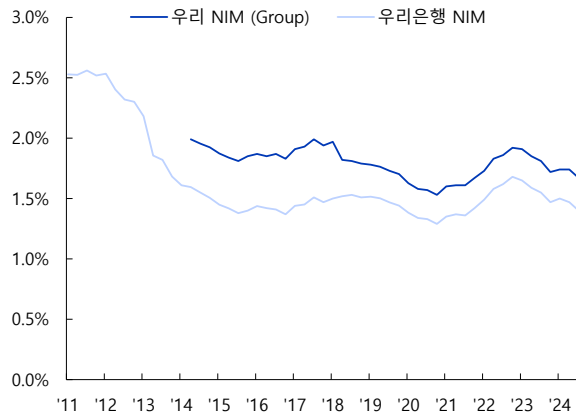
[도표 2] 우리금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	3Q24	2Q24	QoQ	3Q23	YoY
우리은행	850.8	884.0	-3.8	817.8	4.0
우리카드	56.4	54.8	2.9	35.5	58.9
우리금융캐피탈	35.8	46.9	-23.7	37.8	-5.3
우리투자증권	5.7	-8.8	흑전	6.3	-9.7
우리자산신탁	8.4	1.0	740.0	14.6	-42.5
우리금융저축은행	-16.9	-29.3	적지	-2.4	적지
우리금융에프앤아이	6.4	4.0	60.0	0.7	814.3
우리자산운용	4.7	1.8	161.1	0.9	422.2
우리벤처파트너스	3.9	27.1	-85.6	2.2	77.3
우리 PE 자산운용	-0.2	3.0	적전	0.8	적전
우리신용정보	0.5	0.7	-28.6	1.6	-68.8
우리펀드서비스	1.1	1.1	0.0	0.9	22.2
우리 FRS	-0.4	-3.0	적지	6.0	적전
우리금융경영연구소	-0.1	-0.3	적지	-0.1	적지

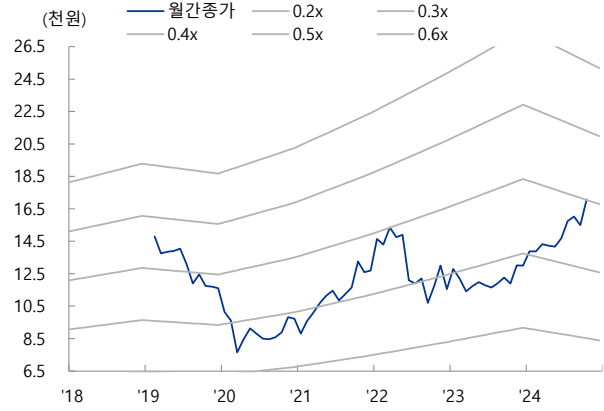
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 우리금융지주 및 우리은행 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 우리금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[우리금융지주 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	20,641.6	22,622.2	22,980.7	22,737.7
이자비용	4,683.1	3,525.4	2,909.0	5,958.0	11,899.0	13,752.0	14,532.3	14,946.7
총당금 적립전 이자이익	5,893.7	5,998.5	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,870.3	8,448.4	7,791.0
대손충당금증가액	374.2	783.9	536.9	885.3	1,880.7	2,012.0	1,440.1	972.7
순이자이익	5,519.5	5,214.6	6,448.9	7,811.3	6,861.8	6,858.2	7,008.3	6,818.4
비이자부문의익	1,776.4	1,654.3	1,979.1	1,838.9	2,332.0	1,899.9	2,070.6	2,258.9
판매관리비	3,766.1	3,956.2	4,147.4	4,529.9	4,443.4	4,511.7	4,577.1	4,574.3
영업이익	2,800.0	2,080.4	3,659.8	4,430.5	3,499.0	4,246.4	4,501.8	4,503.0
영업외손익	-76.9	-79.1	89.5	54.9	18.4	0.4	0.4	0.4
법인세차감전이익	2,723.1	2,001.3	3,749.2	4,485.4	3,517.5	4,246.8	4,502.2	4,503.3
법인세등	685.5	486.0	941.9	1,161.4	890.6	1,031.9	1,089.5	1,089.8
총순이익	2,037.6	1,515.3	2,807.4	3,324.0	2,626.9	3,214.9	3,412.7	3,413.5
외부주주지분이익	165.4	208.0	219.4	182.3	120.6	70.2	50.4	50.4
당기순이익	1,872.2	1,307.3	2,587.9	3,141.7	2,506.3	3,144.6	3,362.3	3,363.1

재무상태표

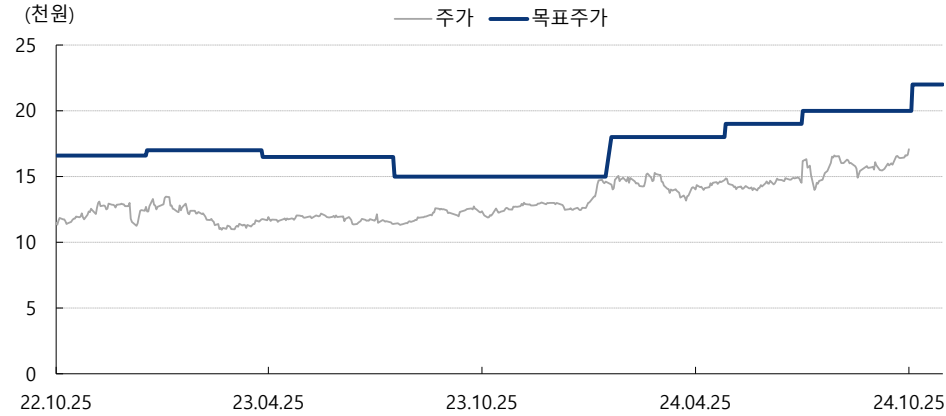
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	35,404.9	29,766.1	26,411.9	40,243.5	34,497.0	35,897.7	37,355.3	38,872.1
유가증권	35,680.4	44,241.6	51,991.2	52,049.2	58,641.0	61,499.4	64,497.2	67,641.1
대출채권	272,205.8	304,641.5	338,502.9	346,310.2	361,480.6	384,787.0	409,596.0	436,004.6
(총당금)	1,575.0	1,908.5	1,886.7	2,334.2	2,975.1	3,236.6	3,423.8	3,550.3
고정자산	650.5	743.9	760.5	816.2	956.0	994.8	1,035.2	1,077.2
기타자산	8,440.0	8,863.4	11,355.9	12,242.1	16,688.2	17,365.8	18,070.9	18,804.6
자산총계	361,980.7	399,081.0	447,183.9	480,474.4	498,004.9	497,296.7	527,119.4	558,838.1
예수금	264,713.1	291,526.6	317,964.9	342,140.4	357,823.8	379,032.8	401,498.9	425,296.7
차입금	12,929.0	13,490.1	24,805.2	28,505.7	31,017.4	32,021.9	33,059.0	34,129.6
사채	30,882.7	37,504.6	44,683.6	44,239.0	41,303.2	42,980.2	44,725.4	46,541.4
기타부채	21,918.3	22,603.8	30,959.5	34,078.6	34,557.6	10,349.7	11,561.8	13,232.9
부채총계	336,488.4	372,355.2	418,333.7	448,847.1	464,607.5	464,384.6	490,845.1	519,200.6
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	935.6	935.6	935.6	935.6
이익잉여금	18,524.5	19,268.3	21,392.6	23,750.2	24,986.5	28,131.1	31,493.4	34,856.5
자본조정	-1,748.7	-1,775.3	-1,751.1	-1,784.2	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9
기타포괄손익누계액	-500.7	-572.2	-416.6	-639.2	18.9	18.9	18.9	18.9
자기자본	25,492.3	26,725.9	28,850.2	31,627.3	33,397.5	32,912.1	36,274.3	39,637.4
비지배지분	3,982.0	3,672.2	3,008.2	2,865.5	1,730.6	1,730.6	1,730.6	1,730.6
지배지분 자기자본	21,510.4	23,053.6	25,842.0	28,761.9	31,666.9	31,181.5	34,543.7	37,906.8

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%	8.1%	10.0%	10.2%	9.3%
EPS(원)	2,770	1,934	3,828	4,647	3,708	4,354	4,655	4,473
BPS(원)	31,120	33,743	37,328	41,417	45,844	41,962	46,517	49,131
PER(배)	4.4	5.0	4.5	2.5	3.5	3.9	3.7	3.8
PBR(배)	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
DPS(원)	700	360	900	1,130	1,000	1,210	1,310	1,280
배당성장률(%)	25.3	18.6	23.5	24.3	27.0	27.7	28.2	28.7
배당수익률(%)	5.7	3.7	5.3	9.8	7.7	7.1	7.7	7.5

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-10-26	Buy	16,400	(16.95)	(3.35)	2023-08-11	Buy	15,000	(19.27)	(15.13)
2022-02-10	Buy	19,500	(23.84)	(16.92)	2023-11-10	Buy	15,000	(17.44)	(13.07)
2022-04-25	Buy	19,500	(26.07)	(16.92)	2024-01-15	Buy	15,000	(16.31)	(1.67)
2022-07-13	Buy	19,500	(27.91)	(16.92)	2024-02-13	Buy	18,000	(19.31)	(15.06)
2022-08-04	Buy	19,500	(31.23)	(16.92)	2024-04-15	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)
2022-10-14	Buy	16,600	(29.22)	(27.71)	2024-04-26	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)
2022-10-26	Buy	16,600	(26.47)	(21.08)	2024-05-21	Buy	19,000	(24.27)	(21.68)
2023-01-11	Buy	17,000	(24.67)	(20.71)	2024-07-15	Buy	19,000	(23.86)	(21.42)
2023-02-09	Buy	17,000	(29.68)	(20.71)	2024-07-26	Buy	20,000	(22.28)	(17.00)
2023-04-20	Buy	16,500	(29.03)	(28.79)	2024-08-29	Buy	20,000	(20.98)	(16.75)
2023-04-25	Buy	16,500	(28.61)	(26.18)	2024-10-28	Buy	22,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0%	3.3%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하