



우리금융지주 316140

[금융/미드스캡] 김지영 3771-9735
Jykim79@iprovest.com

금융위 우리금융지주의 동양생명 및 ABL생명보험 자회사 편입 승인, 향후 비은행 부문 강화 기대

- 금융위 우리금융지주의 동양생명 및 ABL생명보험 자회사 편입 승인 발표('25.05.02)
- 동양생명의 ROE 경쟁사대비 우수한 편
- 우리금융지주: 투자의견 Buy, 목표주가 22,000원, 업종내 Top picks 유지

Company Data

현재가(05/02)	17,720 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	17,720 원
52 주 최저가(보통주)	13,950 원
KOSPI (04/10)	2,559.79p
KOSDAQ (04/10)	721.86p
자본금	38,027 억원
시가총액	131,587 억원
발행주식수(보통주)	74,259 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	179.5 만주
평균거래대금(60 일)	297 억원
외국인지분(보통주)	45.25%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1인	8.72%
국민연금공단	6.70%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.8	12.5	26.8
상대주가	3.6	11.7	32.9

금융위 우리금융지주의 동양생명 및 ABL생명보험 자회사 편입 승인 발표

지난 5월 2일 금융위는 제8차 정례회의에서 우리금융지주의 동양생명 및 ABL생명보험 자회사 편입을 승인함. 금융위는 우리금융지주가 제출한 내부통제 개선계획 및 중장기 자본관리 계획을 충실히 이행하고 그 이행실태를 '27년말까지 반기별로 금융감독원에 보고토록 하였고, 이에 금융감독원이 그 이행실태를 점검하여 연 1회 금융위원회에 보고토록 함.

주요 논의사항관련 금융위 입장

금융위는 우리금융지주의 동양생명 및 ABL생명보험 자회사 편입 관련 주요 사항을 논의함. ① 편입승인 요건 중 '금융지주회사의 경영상태가 건전할 것'과 관련된 해석에서는 이에 대해 해당 규정은 (1)문언적으로 재무적 수단에 한정하고 있지 않은 점, (2)규정의 취지가 장래 개선 가능성이 있는지를 보는 것이라는 점, (3)금융지주회사의 경영전전성을 평가하는 경영실태평가 평가항목에 내부통제, 지배구조등 재무적 항목 외 다른 사항들도 포함되어 있는 점 등을 종합적으로 감안하여 명시된 자본금 증액, 부실자산 정리 외 다른 조치를 통해서도 해당 요건 충족여부를 판단할 수 있다고 결정함. 또한 ② 우리금융지주가 제출한 검사 지적사항 개선계획, 내부통제 개선계획관련 해서는 우리금융지주가 제출한 검사 지적사항 개선계획, 내부통제 개선계획 및 중장기 자본관리 계획이 차질없이 이행되는 경우 경영실태평가 종합등급 하향 요인 시정 등으로 종합등급 개선이 가능할 것으로 예상되므로 금융지주회사감독규정에 따라 경영상태가 건전한 것으로 인정할 수 있다고 판단함.

우리금융지주 업종내 Top picks 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 22,000원을 유지하며, 업종내 Top picks도 유지함. 1) 지주회사 출범 이후 이번 보험사 M&A를 통한 향후 성장 및 수익 확대가 기대되며, 2) 선제적 충당금 적립으로 향후 건전성 대응능력 상승에 따른 2025년 실적 개선에 대한 기대도 유효한 상황에서, 3) 경쟁사 대비 매력적인 valuation 구간이라 판단되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

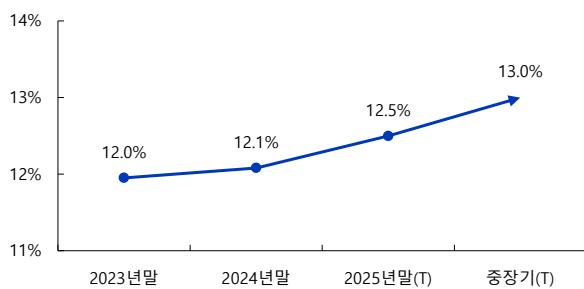
12 결산(십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	6,861.8	7,168.8	7,014.1	6,984.6	6,744.0
비이자부문의이익	2,332.0	1,553.9	1,862.4	2,146.9	2,382.4
영업이익	3,499.0	4,253.8	4,343.2	4,499.2	4,391.3
세전이익	3,517.5	4,222.8	4,310.6	4,466.2	4,473.5
지배주주순이익	2,506.3	3,086.0	3,155.6	3,273.6	3,279.1
증가율(%)	-20.2%	23.1%	2.3%	3.7%	0.2%
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.1%	9.8%	9.7%	9.1%	8.4%
EPS(원)	3,708	4,273	4,369	4,354	4,361
BPS(원)	45,844	41,890	46,209	48,670	53,010
PER(배)	3.5	3.6	4.1	4.1	4.1
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3

[도표 1] 우리금융그룹 내부통제 및 지배구조 혁신방안

구 분		주요 실행방안
내부 통제	1. 내부통제 역량 업그레이드	- 향후 5년간 1,000억원 투입, 내부통제 시스템솔루션 등 인프라 전면 개선 - 윤리경영실 신설 및 임원 친인척 개인(신용)정보 등록제 등 선제적 사고예방체계 구축 - 지주내 준법부문 확대 및 소비자보호 전담조직 신설 - 외부 전문가 컨설팅 및 내부통제 리서치 기능 강화
	2. 리스크 정보공유 및 금융사고 대응 고도화	- 그룹내 부적정 여신정보 실시간 공유체계 구축 - 금융사고 발생시 이사회 및 감사위원회 신속 보고 및 대응체계 강화
지배 구조	3. 기업문화 혁신	- 은행 동우회 통합, 출신 구분 데이터 삭제로 계파문화 청산 - CEO 타운홀 미팅 및 윤리문화 진단 정례화로 '신라' 문화 확립 - 은행 KPI평가를 상대평가에서 절대평가로 변경
	4. CEO 견제-지배구조 투명성 제고	- 계열사 임원 선임에 대한 그룹 회장의 사전합의제 폐지 - CEO 3연임시 주주총회 특별결의로 주주의 통제 권한 강화 (출석주주 의결권의 2/3이상 & 발행주식총수의 1/3이상 총족) - CEO 후보간 경쟁 유효성 제고(연임시 경영성과 외부평가 추가)
	5. 이사회 전문성-독립성 강화	- 지주-은행 사외이사 겸직 해제로 이사회 충실성 강화 - 리스크관리위원회 기능 강화(위원수 확대 등) - 사외이사만의 간담회 제도화

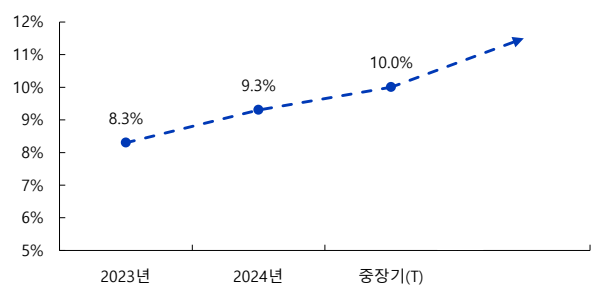
자료: company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 중장기 보통주비율 Target



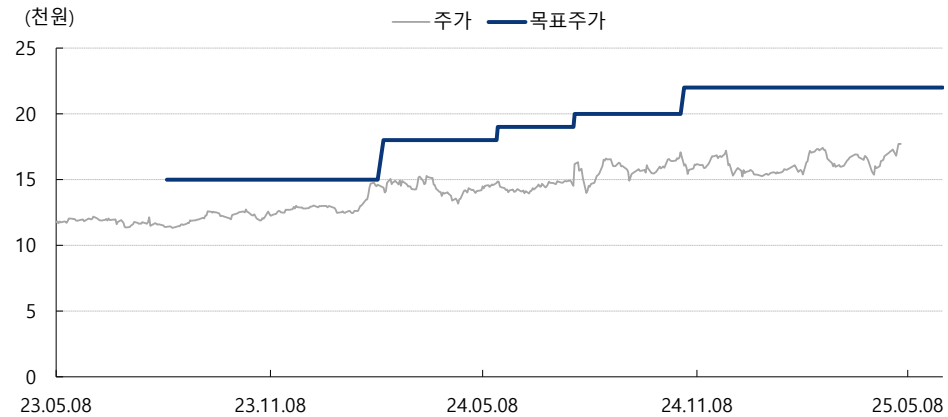
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 중장기 그룹 ROE Target



자료: 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
2022-07-13	Buy	19,500	(39.68)	(37.44)	2024-02-13	Buy	18,000	(19.31)	(15.06)
2022-08-04	Buy	19,500	(39.78)	(36.15)	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	(20.87)	(14.60)
2023-04-25	Buy	16,500	(28.61)	(26.18)	2024-10-28	Buy	22,000	(26.83)	(20.82)
2023-08-11	Buy	15,000	(19.27)	(15.13)	2025-03-04	Buy	22,000	(26.51)	(20.82)
2023-11-10	Buy	15,000	(17.44)	(13.07)	2025-04-02	Buy	22,000	(26.30)	(20.82)
2024-01-15	Buy	15,000	(16.31)	(1.67)	2025-05-07	Buy	22,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 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 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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: 2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5%	2.8%	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 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하