우리종금 (010050)

증권

정태준 CFA
02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (2/25)	857원
상승여력	-

시가총액	7,300억원
총발행주식수	874,203,406주
60일 평균 거래대금	25억원
60일 평균 거래량	2,793,978주
52주 고	1,145원
52주 저	635원
외인지분율	1.95%
주요주주	우리금융지주 외 4 인 58.76%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.6	(15.2)	28.1
상대	7.1	(4.2)	44.8
절대(달러환산)	1.0	(16.3)	18.5

눈에 띄는 NIM 개선으로 양호한 실적 달성

4Q21 실적 review

4분기 실적은 134억원으로 당사 추정치 160억원은 하회했으나 전년동기대비 5.0% 성장하는 양호한 모습 시현. 이자이익이 고수익성 여신 증가에 따른 순이자마진(NIM) 개선으로 추정치를 상회한 점이 고무적. 비이자이익은 연말 PF 시장 둔화에 따른 수수료이익 감소로 추정치 하회. 대손비용은 예상보다 높았으나 부실채권비율은 전년동기대비, 전분기대비 개선. 이에 따라 연간 이익(802억원)은 전년대비 28.8% 성장에 성공. 보통주 주당배당금은 20원으로 예상(15원)보다 높았으며, 배당성향은 전년대비 8.0%pt 증가한 21.9% 기록. 꾸준히 이익잉여금이 증가함에 따라 배당성향도 상향되고 있는 점이 긍정적.

이자이익 전년동기대비 38.4%, 전분기대비 15.9% 증가하며 추정치 상회. 순이자마진이 2.23%를 기록하며 전년동기대비 18bps, 전분기대비 17bps라는 큰 폭의 상승을 보였는데, 수익성이 높은 PF 등 중장기 여신의 운용자산 내 비중이 33.5%(+3.7%pt YoY, +2.2%pt QoQ)로 증가한 점이 주효한 것으로 판단.

비이자이익 전년동기대비 31.7% 증가, 전분기대비 45.7% 감소하며 추정치 하회. 타 증권사들과 마찬가지로 연말 PF 시장 둔화로 관련 수수료수익 감소했기 때문.

판매비와 관리비 전년동기대비 18.4%, 전분기대비 28.9% 증가에도 추정치보다 양호. 경비율은 41.0%로 전년대비 8.4%pt 개선.

충당금전입액 전년동기대비 138.4% 증가, 전분기대비 흑자전환하며 추정치 상회. 다만 절대금액은 51억원으로 크지 않으며 3분기까지 매 분기 순환입이 발생했기 때문에 연간 충당금전입액은 전년대비 46.0% 감소. 부실채권비율(0.57%)도 전년동기대비 0.22%pt, 전분기대비 0.06%pt 개선되어 긍정적.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	38	36.8	-7.8	-	-
영업이익	17	39.1	-41.3	-	-
세전이익	18	40.7	-40.6	-	-
연결순이익	13	5.0	-40.2	-	-
지배주주순이익	13	5.0	-40.2	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022E
순영업수익	86	112	158	184
영업이익	54	69	104	119
지배순이익	53	63	80	90
PER (배)	10.8	9.5	9.4	8.3
PBR (배)	1.60	1.42	1.29	1.15
ROE (%)	16.1	13.9	14.4	14.6
ROA (%)	1.84	1.63	1.73	1.71

자료: 유안타증권

[표 1] 4 분기 연결 실적 리뷰 (단위: 십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	38	38	
이자이익	26	29	NIM(2.23%) +18bps YoY, +17bps QoQ
비이자이익	13	9	
판매비와 관리비	18	16	경비율(41.0%)은 전년동기대비 8.4%pt 개선
충당금적립전 영업이익	19	22	
충당금전입액	0	5	부실채권비율(0.57%)은 −0.22%pt YoY, −0.06%pt QoQ
영업이익	20	17	
영업외손익	0	0	
세전이익	20	18	
법인세비용	5	4	
연결 당기순이익	16	13	
지배주주순이익	16	13	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	2020	2021P	2022E
순영업수익	32	47	41	38	112	158	184
이자이익	23	23	25	29	75	100	132
비이자이익	9	24	16	9	36	58	52
판매비와 관리비	11	13	12	16	39	51	61
충당금적립전 영업이익	21	33	29	22	73	106	124
충당금전입액	−1	−2	0	5	4	2	5
영업이익	22	35	29	17	69	104	119
영업외손익	0	0	0	0	0	0	0
세전이익	22	35	30	18	69	104	119
법인세비용	5	8	7	4	6	25	29
연결 당기순이익	17	27	22	13	63	80	90
지배주주순이익	17	27	22	13	63	80	90

자료: 유안타증권 리서치센터

우리종금 (010050) 재무제표 (K-IFRS)

별도 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
순영업수익	87	111	158	184	201
이자이익	60	83	106	132	149
이자수익	110	133	152	201	234
대출채권 이자수익	79	95	119	156	181
기타 이자수익	31	39	33	44	54
이자비용	50	50	46	69	86
비이자이익	27	28	52	52	52
수수료이익	28	33	53	55	55
판관비	31	39	51	61	66
충당금적립전 이익	56	72	107	124	135
충당금전입액	1	4	2	5	6
영업이익	56	68	105	119	129
영업외손익	-2	0	0	0	0
세전이익	54	68	105	119	129
법인세비용	-1	6	24	29	31
당기순이익	55	62	80	90	98

별도 재무상태표

(단위: 원, 배, 십억원)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
자산	3,339	4,309	4,970	5,552	6,203
현금 및 예치금	167	85	257	287	320
유가증권	1,122	1,411	1,595	1,782	1,991
대출채권	1,674	2,529	2,913	3,254	3,635
어음관리자산	198	209	99	111	124
리스자산	0	0	0	0	0
유형자산	9	5	5	5	5
기타자산	168	69	101	113	127
부채	2,972	3,780	4,387	4,901	5,476
예수부채	2,425	2,901	3,281	3,665	4,095
차입부채	389	544	697	779	870
기타부채	158	335	409	457	511
자본	368	529	583	651	727
자본금	337	437	437	437	437
자본잉여금	26	26	26	26	26
자본조정	-7	-7	-7	-7	-7
기타포괄손익 누계액	-2	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	13	75	129	197	273

자료: Company data, 유안타증권

연결 재무제표

(단위: 십억원)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
순영업수익	86	112	158	184	201
이자이익	52	75	100	132	149
비이자이익	34	36	58	52	52
판관비	31	39	51	61	66
충당금적립전 이익	55	73	106	124	135
충당금전입액	1	4	2	5	6
영업이익	54	69	104	119	129
영업외손익	-2	0	0	0	0
세전이익	52	69	104	119	129
법인세비용	-1	6	25	29	31
연결당기순이익	53	63	80	90	98
지배주주순이익	53	63	80	90	98
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
자산	3,399	4,332	5,004	5,586	6,237
부채	3,032	3,804	4,421	4,935	5,510
자본	367	529	582	651	727

주요 투자지표

(단위: 원, %)

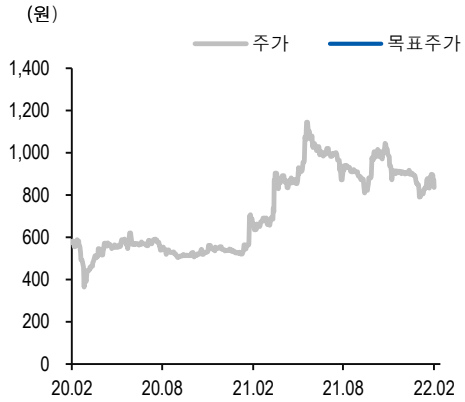
	2019	2020	2021P	2022E	2023E
Valuation					
PBR	1.60	1.42	1.29	1.15	1.03
PER	10.8	9.5	9.4	8.3	7.6
배당수익률	0.0	1.2	2.3	2.9	2.9
주당지표					
BPS	536	605	666	744	831
EPS	79	90	91	103	112
DPS	0	10	20	25	25
성장성					
BPS 성장률	16.5	12.9	10.1	11.7	11.7
EPS 성장률	58.0	13.9	1.3	13.5	8.6
수익성					
ROE	16.1	13.9	14.4	14.6	14.2
ROA	1.84	1.63	1.73	1.71	1.67
비용/수익비율	36.4	35.0	32.7	32.9	33.0
영업이익률	62.9	61.6	66.0	64.5	64.3
세전이익률	61.1	61.7	66.3	64.6	64.4
순이익률	62.2	56.4	50.7	49.0	48.8

주식 수와 배당성향

(단위: 백만 주, %)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
기말발행주식수	674,203	874,203	874,203	874,203	874,203
보통주	674,203	874,203	874,203	874,203	874,203
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	0.0	13.9	21.9	24.2	22.3
보통주배당성향	0.0	13.9	21.9	24.2	22.3
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

우리종금 (010050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-28	Not Rated	-	1년		
2021-07-28	1년 경과 이후		1년		-
2020-07-28	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-23 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.