

우리종금 (010050)

증권

정태준 CFA



02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견 Not Rated (M)

목표주가 -원 (M)

현재주가 (4/25) 882원

상승여력 -

시가총액	7,710억원
총발행주식수	874,203,406주
60일 평균 거래대금	19억원
60일 평균 거래량	2,138,474주
52주 고	1,145원
52주 저	790원
외인지분율	2.11%
주요주주	우리금융지주 외 4 인 58.76%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.7	11.6	(1.0)
상대	3.4	14.3	18.7
절대(달러환산)	(1.8)	7.1	(11.5)

일회성 대손비용 제외 시 추정치 상회

1Q22 실적 review

1분기 실적은 200억원으로 당사 추정치 219억원은 하회. 그러나 이는 MG손해보험 관련 일회성 대손비용에 기인한 것으로, 총당금전영업이익은 추정치를 21.1% 상회하는 양호한 실적 시현. 특히 IB수수료수익이 전년동기대비 160.3%, 전분기대비 208.0% 성장하며 호실적을 견인했는데, PF 시장 둔화가 이어지고 있음에도 두드러진 성장을 보인 점이 고무적. 당사는 타 증권사와 달리 브로커리지나 운용손익의 이익 기여도가 크지 않아 증시 부진이 이어질수록 실적 안정성이 차별화 요소로 작용할 전망.

이자이익 전년동기대비 25.7%, 전분기대비 5.0% 증가하며 추정치 하회. 순이자마진이 1.96%로 전년동기대비 18bps, 전분기대비 27bps 하락했기 때문. 수익성이 높은 PF 등 중장기 여신의 운용자산 내 비중은 30.0%(+1.1%pt YoY, -3.5%pt QoQ)로 전년동기와 유사했음.

비이자이익 전년동기대비 137.1% 증가, 전분기대비 81.1% 증가하며 추정치를 크게 상회. 전분기와 달리 IB수수료수익이 급증하면서 PF 시장 둔화에 따른 수익성 우려를 불식시켰다는 점이 긍정적.

판매비와 관리비 전년동기대비 39.0% 증가, 전분기대비 5.9% 감소하며 추정치에 부합. 경비율은 29.1% 기록하며 당사 추정치(33.7%)보다 양호한 모습 시현.

총당금전입액 전년동기대비, 전분기대비 크게 증가했으나 이는 MG손해보험 관련 일회성 대손비용 적립에 기인한 것으로, 2분기부터는 이전의 대손비용률 수준으로 회귀할 전망. 게다가 부실채권비율은 0.48%로 전년동기대비, 전분기대비 하락하였기 때문에 양호한 자산건전성이 유지되고 있다는 판단.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	50	57.6	28.4	-	-
영업이익	27	21.1	53.5	-	-
세전이익	26	19.9	50.5	-	-
연결순이익	20	17.6	48.8	-	-
지배주주순이익	20	17.6	48.8	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022E	2023E
순영업수익	112	159	186	196
영업이익	69	104	112	122
지배순이익	63	80	84	92
PER (배)	9.8	9.7	9.4	8.6
PBR (배)	1.46	1.29	1.19	1.07
ROE (%)	13.9	14.1	13.5	13.4
ROA (%)	1.63	1.68	1.57	1.56

자료: 유안타증권

[표 1] 1 분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원, %)

	기준 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	44	50	
이자이익	31	29	NIM(1.96%) -18bps YoY, -27bps QoQ
비이자이익	13	22	
판매비와 관리비	15	15	경비율(29.1%)은 전년동기대비 4.6%pt 개선
총당금적립전 영업이익	29	36	
총당금전입액	1	9	부실채권비율(0.48%)은 -0.28%pt YoY, -0.09%pt QoQ
영업이익	29	27	
영업외손익	0	0	
세전이익	29	26	
법인세비용	7	7	
연결 당기순이익	22	20	
지배주주순이익	22	20	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
순영업수익	50	45	45	46	159	186	196
이자이익	29	28	30	30	98	116	129
비이자이익	22	17	16	16	61	70	67
판매비와 관리비	15	13	13	18	51	59	62
총당금적립전 영업이익	36	32	32	27	107	128	134
총당금전입액	9	2	2	2	3	16	12
영업이익	27	30	30	25	104	112	122
영업외손익	0	0	0	0	0	-1	-1
세전이익	26	30	30	25	104	111	121
법인세비용	7	7	7	6	25	27	29
연결 당기순이익	20	23	23	19	80	84	92
지배주주순이익	20	23	23	19	80	84	92

자료: 유안타증권 리서치센터

우리종금 (010050) 재무제표 (K-IFRS)

별도 포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업이익	111	159	186	196	209
이자이익	84	106	116	129	143
이자수익	134	152	234	267	295
대출채권 이자수익	95	119	186	211	233
기타 이자수익	39	33	48	56	62
이자비용	50	46	118	138	152
비이자이익	27	53	70	67	67
수수료이익	33	47	55	53	52
판매비	39	51	59	62	66
총당금적립전 이익	72	107	128	134	143
총당금전입액	4	3	16	12	12
영업이익	68	104	112	122	131
영업외손익	0	-1	-1	-1	-1
세전이익	68	104	111	121	130
법인세비용	6	24	27	29	31
당기순이익	62	79	84	92	99

별도 재무상태표	(단위: 원, 배, 십억원)				
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
자산	4,309	5,141	5,569	6,168	6,825
현금 및 예치금	85	240	260	288	319
유가증권	1,411	1,350	1,463	1,620	1,793
대출채권	2,529	3,338	3,616	4,005	4,432
어음관리자산	209	140	151	168	186
리스자산	0	0	0	0	0
유형자산	5	7	7	7	7
기타자산	69	65	71	79	89
부채	3,780	4,542	4,920	5,449	6,030
예수부채	2,901	3,366	3,647	4,039	4,469
차입부채	544	892	966	1,070	1,184
기타부채	335	284	307	340	377
자본	529	599	649	719	795
자본금	437	437	437	437	437
자본잉여금	26	26	26	26	26
자본조정	-7	-7	-7	-7	-7
기타포괄손익 누계액	-2	-2	-19	-19	-19
이익잉여금	75	145	212	282	359

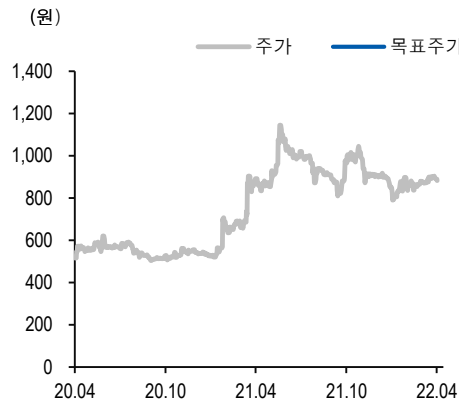
자료: Company data, 유안타증권

연결 재무제표	(단위: 십억원)				
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업이익	112	159	186	196	209
이자이익	76	98	116	129	143
비이자이익	36	61	70	67	67
판매비	39	51	59	62	66
총당금적립전 이익	73	107	128	134	143
총당금전입액	4	3	16	12	12
영업이익	69	104	112	122	131
영업외손익	0	0	-1	-1	-1
세전이익	69	104	111	121	130
법인세비용	6	25	27	29	31
연결당기순이익	63	80	84	92	99
지배주주순이익	63	80	84	92	99
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
자산	4,332	5,160	5,588	6,187	6,844
부채	3,804	4,560	4,938	5,467	6,048
자본	529	600	650	720	796

주요 투자지표	(단위: 원, %)				
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Valuation					
PBR	1.46	1.29	1.19	1.07	0.97
PER	9.8	9.7	9.4	8.6	8.0
배당수익률	1.1	2.3	2.3	2.8	2.8
주당지표					
BPS	605	686	743	823	910
EPS	90	91	94	102	110
DPS	10	20	20	25	25
성장성					
BPS 성장률	12.9	13.4	8.3	10.7	10.6
EPS 성장률	13.9	1.1	3.2	9.1	7.3
수익성					
ROE	13.9	14.1	13.5	13.4	13.0
ROA	1.63	1.68	1.57	1.56	1.52
비용/수익비율	35.0	32.4	31.6	31.7	31.7
영업이익률	61.6	65.6	59.9	62.1	62.5
세전이익률	61.7	65.8	59.5	61.7	62.1
순이익률	56.4	50.4	45.1	46.8	47.1

주식 수와 배당성향	(단위: 백만 주, %)				
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
기말발행주식수	874,203	874,203	874,203	874,203	874,203
보통주	874,203	874,203	874,203	874,203	874,203
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	13.9	21.9	20.8	23.8	22.2
보통주배당성향	13.9	21.9	20.8	23.8	22.2
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

우리종금 (010050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-26	Not Rated	-	1년		
2021-07-28	1년 경과 이후		1년		-
2020-07-28	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-23

※ 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 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 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.