

# 우리종금

## 010050

Jun 02, 2021

Not Rated

## Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(06/01)     | 911 원     |
| 액면가(원)         | 500 원     |
| 52주 최고가(보통주)   | 930 원     |
| 52주 최저가(보통주)   | 503 원     |
| KOSPI (06/01)  | 3,221.87p |
| KOSDAQ (06/01) | 984.59p   |
| 자본금            | 4,371 억원  |
| 시가총액           | 7,964 억원  |
| 발행주식수(보통주)     | 87,420 만주 |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60일)     | 1,8720 만주 |
| 평균거래대금(60일)    | 169 억원    |
| 외국인지분(보통주)     | 1.93%     |
| 주요주주           |           |
| 우리금융지주 외 4인    | 58.75%    |

## Price &amp; Relative Performance



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com,



KYOBO 교보증권

## 그룹 내 IB영역 확대 수혜 기대

## 기업 개요: 우리종금

국내 유일의 종합금융회사로 우리금융지주의 자회사. 1974년 광주투자금융으로 설립 후 1994년 종금사로 전환. 1995년 금호종금으로 사명을 변경했으나, 2007년 금호아시아나그룹 구조조정으로 우리금융그룹에 매각, 2013년 우리종합금융으로 사명 변경. 발행어음 및 차입금, CMA상품으로 자금을 조달하여 기업 대상 여신업무, 부동산PF 중심의 IB업무 및 유가증권 운용업무를 수행. 최근 IB사업 확대를 통해 수익다각화 시도 중.

## 투자포인트①: 실적이 좋아지다

우리종금의 2021년 1분기 당기순이익(연결기준)은 170억원으로 전년동기대비 26.9% 증가했고, 전분기에 비해서도 32.8% 증가했는데, 이는 분기 기준 사상 최대 실적임. 이익 증가 이유는 순이자 및 비이자 이익 등 모든 영업부문에서 양호한 실적 개선을 시현했기 때문. 과거 1분기 실적이 2~3분기 평균대비 낮다는 점과, 특히 2021년 1분기의 경우 IB관련 수익 중 코로나19로 인해 딜(Deal) 클로징이 2분기로 지연되면서 실적이 이연 된 점을 감안한다면 올해 연간기준 이익은 전년대비 증가 가능성이 높다고 판단.

## 투자포인트②: 그룹 내 IB역할 확대 수혜 기대

필자는 우리종금이 우리금융그룹 내에서 투자은행(IB) 역할 확대에 따른 수혜가 기대. 최근 우리금융지주가 비은행 부문을 지속적으로 강화하고 있는 만큼, 우리종금의 경우 우리금융그룹 내에서 유가증권 인수주선 · M&A업무 · 벤처투자 · 프로젝트파이낸싱 등 IB업무 영역 확대를 통한 성장 및 수익 시현 전망.

## 투자포인트③: 주주환원정책에 대한 기대도 긍정적

우리종금은 지난 2020년 11년만에 현금배당 발표(배당수익률 1.86%). 올해 금리 상승 기대 및 IB영역확대를 통한 우리종금의 수익 개선이 예상되면서 DPS 상승이 전망되고, 향후 배당성향 상향 조정 등을 통한 주주환원정책도 긍정적으로 기대.

## Forecast earnings &amp; Valuation

| 12 결산 (억원) | 2016.12 | 2017.12 | 2018.12 | 2019.12 | 2020.12 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업이익      | 363.5   | 390.1   | 590.0   | 850.6   | 1077.9  |
| YoY        | 58.3    | 7.3     | 51.2    | 44.2    | 26.7    |
| 영업이익       | 214.1   | 206.3   | 329.2   | 538.7   | 687.5   |
| 순이익        | 238.7   | 191.1   | 333.6   | 533.6   | 629.4   |
| YoY        | 128.8   | -19.9   | 74.6    | 59.9    | 18.0    |
| EPS(원)     | 50      | 30      | 49      | 79      | 88      |
| BPS(원)     | 363     | 422     | 468     | 545     | 605     |
| PER(배)     | 13.6    | 13.16   | 15.27   | 8.07    | 6.1     |
| PBR(배)     | 1.89    | 1.2     | 1.62    | 1.17    | 0.89    |
| ROA(%)     | 1.72    | 1.11    | 1.46    | 1.76    | 1.63    |
| ROE(%)     | 14.91   | 8.37    | 11.12   | 15.63   | 14.05   |
| 배당수익률(%)   | n.a     | n.a     | n.a     | n.a     | 1.86    |

## 기업개요

### 우리종금: 국내 유일의 종합금융회사

우리종금은 국내 유일의 종합금융회사로 우리금융지주의 자회사이다. 1974년 광주투자금융으로 설립되어 1994년 종금사로 전환되었다. 1995년 금호종금으로 사명을 변경했으나, 2007년 금호아시아나그룹 구조조정으로 우리금융그룹에 매각되면서 2013년 우리종합금융으로 사명을 변경했다. 발행어음 및 차입금, CMA상품으로 자금을 조달하여 기업 대상의 장단기여신, 부동산PF 중심의 IB업무 및 유가증권 운용업무를 수행한다. 저금리 기조 속에서 이자이익에 대한 의존도를 낮추고 수익모델을 다각화하기 위해 IB사업을 확대 중이다.

종합금융회사는 1970년대 경제개발에 필요한 투자재원의 조달과 선진금융기법 도입을 통한 금융산업 발전을 목적으로 1975년에 제정된 「종합금융회사에 관한 법률」에 따라 설립되었다. 주식 위탁매매를 제외한 수신업무와 여신업무, 투자은행업무가 종합적으로 가능하여 금융권역 간 겸업이 금지되던 환경에서 유일한 겸업 금융기관으로 성장했던 종금사는 1997년 30개까지 증가했다가, IMF이후 구조조정과 M&A를 겪으며 현재 우리종금만 남아있는 상태이다.

종금사 라이선스가 가져다 주는 가장 큰 이점은 발행어음을 통한 자본조달이 가능하다는 것이다. 발행어음은 종합금융회사가 자금조달을 위해 자체 신용을 바탕으로 발행하는 만기 1년 이내의 어음을 말한다. 그런데 증권사의 경우 자기자본 4조원이 넘어야만 발행어음업을 통한 여·수신 업무가 가능한 반면, 종금사의 경우 발행어음 관련 자기자본 규제가 없고, 운용에 대한 제한도 비교적 자유롭다는 이점을 갖고 있다. 2020년 기준 우리종금은 주요자금의 65%를 발행어음으로 조달했다.

[도표 1] 우리종금 주요 연혁

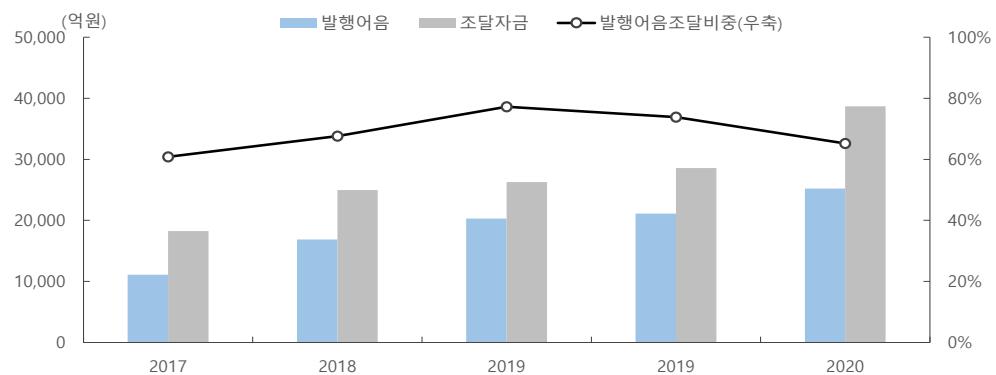
| 일시      | 내용  |
|---------|---|
| 1974.06 | 회사설립 (광주투자금융, 납입자본금 5 억원), 공모설립   |
| 1994.01 | 종금사로 업종전환 및 상호변경 (광주종합금융)   |
| 2007.06 | 최대주주 변경 (아시아나항공 → 우리 PEF)   |
| 2008.06 | 주식액면분할 상장 (액.면가 500 원)  |
| 2013.06 | 최대주주 변경 (우리 PEF → 우리금융지주), 유상증자 1,400 억원 (우리금융지주 696 억원 참여)<br>유상증자 1,400 억원 (우리금융지주 696 억원 참여) |
| 2013.10 | 상호변경 (금호종합금융 → 우리종합금융)  |
| 2014.06 | 유상증자 698 억원 (우리금융지주 682 억원 참여)  |
| 2014.11 | 최대주주 변경 (우리금융지주 → 우리은행)   |
| 2017.12 | 유상증자 1,000 억원 (우리은행 638 억원 참여)  |
| 2019.09 | 우리금융지주 자회사 편입   |
| 2020.11 | <b>유상증자 1,000 억원 (우리금융지주 지분율 58.70%)</b>  |
| 2021.02 | <b>주당 10 원 현금배당</b>   |

자료: 우리종금, 교보증권 리서치센터

## 우리종금 [010050]

그룹 내 IB 영역 확대 수혜 기대

[도표 2] 우리종금 발행어음 자금조달 비중



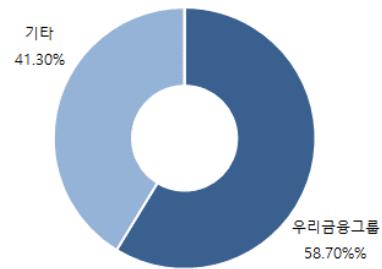
자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 우리종금 일반사항

| 구분       | 내용                                     |
|----------|--|
| 대표이사     | 김종득                                    |
| 설립일(상장일) | 1974년 6월 29일                           |
| 자본금      | 4,371 억원                               |
| 본사주소     | 광주광역시 동구 금남로 182                       |
| 사업장      | 총 5개 (광주 1, 서울 2, 목포 1, 대전 1)          |
| 임직원수     | 218명                                   |
| 신용등급     | 한국신용평가 : A+ (긍정적)<br>한국기업평가 : A+ (긍정적) |
| 최대주주     | 우리금융지주 (58.7%)                         |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 우리종금 주주구성



자료: 교보증권 리서치센터

## 투자포인트①: 실적이 좋아지다.

우리종합금융(이하 '우리종금')에 대한 투자포인트는 크게 세 가지이다.

- 1) 우리종금의 실적이 좋아지고 있다.
- 2) 그룹 내 비은행 부문 강화 전략에 따른 우리종금의 IB영업 확대가 전망된다.
- 3) 실적 개선을 바탕으로 배당성향 상향 등 긍정적 주주환원정책이 기대된다.

는 점이다. 최근 몇 년간 운용자산 규모가 증가하면서 자연스럽게 이익창출능력도 강화됐는데, 향후 국내외 금리 상승 기대 및 IB영역확대를 통한 우리종금의 이자수익 및 비이자수익 이익 개선이 기대된다.

### 2021년 1분기 분기기준 사상 최대 실적 시현

우리종금의 2021년 1분기 당기순이익(연결기준)은 170억원으로 전년동기대비 26.9% 증가했고, 전분기에 비해서도 32.8% 증가했는데, 이는 분기 기준 사상 최대 실적이다. 이익이 증가한 이유는 순이자 및 비이자 이익 등 모든 영업부문에서 전반적으로 양호한 실적 개선을 시현했기 때문이다.

2021년 1분기 순이자이익이 248억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 67.6%, 11.2% 증가했는데, 견조한 이자부자산 증가와 NIM 상승에 기인한다. 2021년 3월 기준 우리종금의 NIM은 2.14%로 전년동기 및 전분기대비 각각 33bp, 9bp 상승세를 시현했다. 비이자이익도 72억 원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 63.6%, 33.3% 증가했는데, IB수수료 수익 및 외환/파생 관련수익 부문에서 양호한 실적을 시현했기 때문이다. 판관비는 105억원으로 전년동기대비 83.3% 증가했지만, 전분기에 비해서는 19.8% 감소했다. 1분기 고정이하여신비율은 0.76%로 전분기대비 3bp 하락하면서 대손비용이 4억원 환입됐다.

역사적으로 연초효과로 인해 1분기 실적이 2~3분기 평균대비 낮다는 점과, 특히 2021년 1분기의 경우 IB관련 수익부문에서 코로나19로 인해 딜(Deal) 클로징이 2분기로 지연되면서 실적이 이연 된 점을 감안한다면 올해 연간기준 이익은 전년대비 증가 가능성성이 높아 보인다.

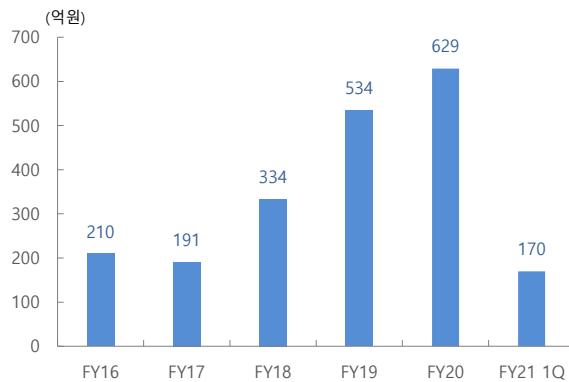
| [도표 5] 우리종금 2021년 1분기 분기순이익 현황 |            |            |              |            | (단위: 억원, %)  |
|--------------------------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                | FY21 1Q    | FY20 1Q    | YoY(%)       | FY20 4Q    | QoQ(%)       |
| <b>순영업수익</b>                   | <b>320</b> | <b>192</b> | <b>66.7%</b> | <b>277</b> | <b>15.5%</b> |
| 이자이익                           | 248        | 148        | 67.6%        | 223        | 11.2%        |
| 비이자이익                          | 72         | 44         | 63.6%        | 54         | 33.3%        |
| 대손비용(-)                        | -4         | -24        | n.a          | 18         | n.a          |
| 판매관리비(-)                       | 105        | 67         | 83.3%        | 131        | -19.8%       |
| 법인세차감전이익                       | 220        | 146        | 50.7%        | 125        | 76.0%        |
| 법인세(-)                         | 50         | 12         | 316.7%       | -3         | n.a          |
| <b>당기순이익</b>                   | <b>170</b> | <b>134</b> | <b>26.9%</b> | <b>128</b> | <b>32.8%</b> |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## 우리종금 [010050]

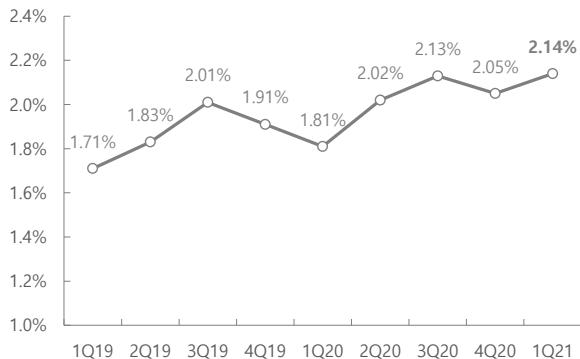
그룹 내 IB 영역 확대 수혜 기대

[도표 6] 우리종금 당기순이익 추이



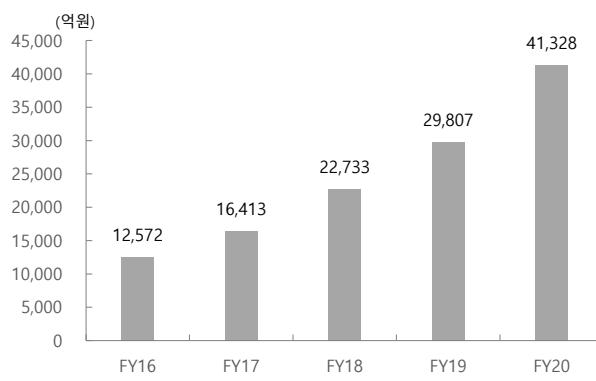
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 우리종금 NIM 추이



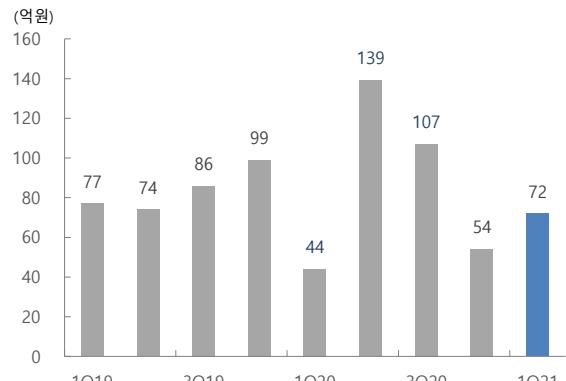
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 우리종금 운용자산은 지속적으로 성장 중



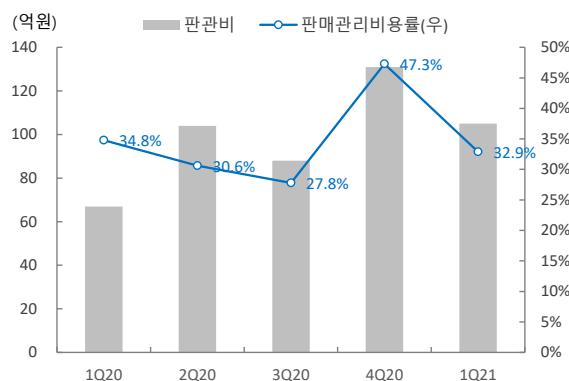
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 우리종금 바이자이익 추이



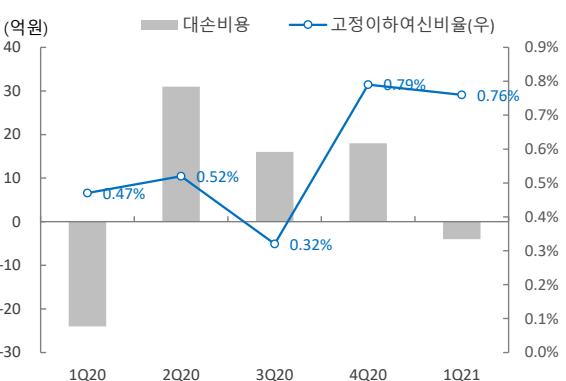
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 우리종금 판관비 및 판매관리비용률 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 우리종금 대손비용 및 고정이하여신비율 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## 투자포인트②: 그룹 내 IB역할 확대 수혜 기대

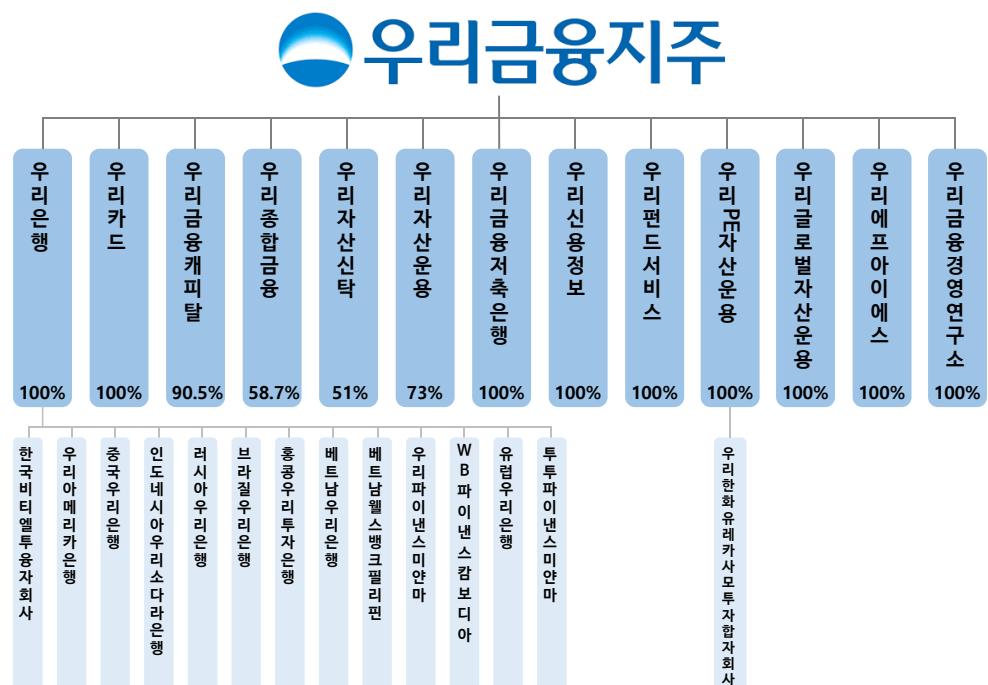
필자는 우리종금이 우리금융그룹 내에서 투자은행(IB) 역할 확대에 따른 수혜가 기대된다.

앞서 말했듯이 우리종금은 현재 국내 유일의 전업 종합금융사로 발행어음을 통한 여·수신 업무 외에 투자은행업무가 종합적으로 가능하다는 장점을 보유하고 있다. 최근 우리금융지주가 비은행 부문을 지속적으로 강화하고 있는 만큼, 우리종금의 경우 우리금융그룹 내에서 유가증권 인수주선, M&A업무, 벤처투자, 프로젝트파이낸싱 등 IB업무 영역 확대를 통한 성장 및 수익 시현이 전망된다.

실제로 지난 몇 년간 우리금융지주의 은행 및 비은행 부문의 수익 비중 추이를 살펴보면 비은행 부문이 확대되고 있음을 확인할 수 있다. 대부분의 금융지주사들이 비은행 부문의 수익 비중이 평균 30%대 중반을 넘는 점을 감안할 때, 향후 우리금융지주의 비은행 부문 강화 전략은 지속될 전망이다.

2021년 1분기 우리종금의 IB관련 수수료수익은 63억원으로 전년동기대비 90.9% 증가했고, 전분기에 비해서는 27.6% 감소했다. 2021년 1분기 기준 우리금융지주의 비은행 부문 수익 비중은 19.2% 수준이며, 2017년(8.0%) 대비 11.2%p 상승했다.

[도표 12] 우리금융그룹 계통도

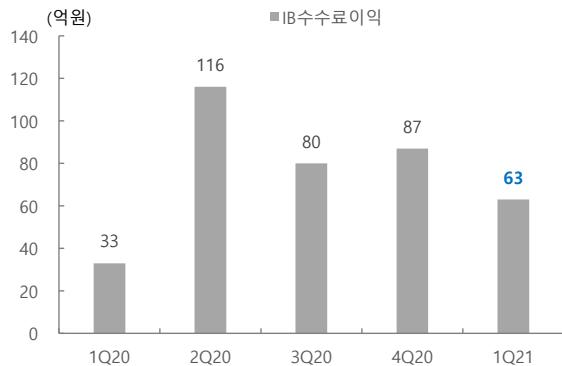


자료: 교보증권 리서치센터

## 우리종금 [010050]

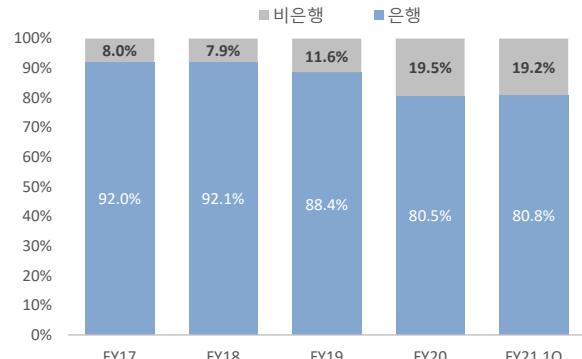
그룹 내 IB 영역 확대 수혜 기대

[도표 13] 우리종금 IB 수수료수익 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 우리금융지주 은행 및 비은행 수익 비중 추이



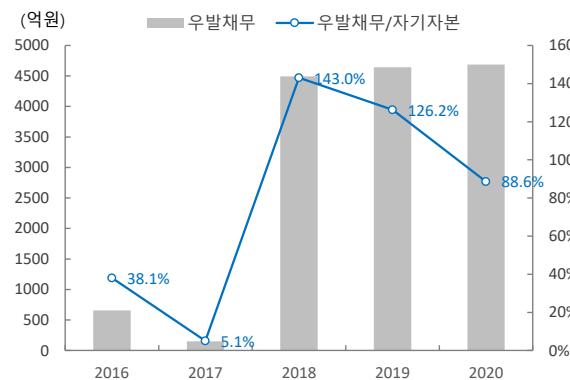
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

### IB부문 인력강화 및 조직개편 등, 성장을 위한 도약 준비 완료

우리종금은 우리금융그룹의 시너지를 기반으로 신규 수익원을 지속적으로 개발하고 국내 유일의 종합금융회사로서 다양한 라이센스를 충분히 활용하는 성장전략을 모색 중이다. 특히 예대마진 위주의 업무만으로는 수익성 제고에 제약이 있는 만큼 투자업무 활성화 및 자산운용수단 다양화를 도모하기 위하여 채권 및 수익증권 등에 대한 투자를 강화해가고 있다.

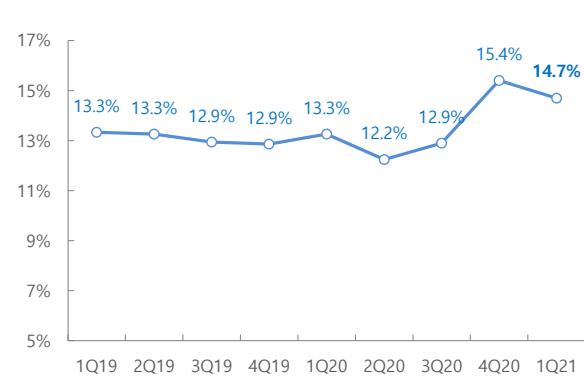
이에 ① 2019년 5월에는 FICC금융부를 신설하여 채권운용 및 중개업무를 개시했고, 효율적인 채권증권 시장 진입을 위해 2020년 4월 FICC영업부(現 자본시장부)를 신설했다. 또한 작년부터 IB업무, 유가증권 운용업무 등 수수료 수익 창출을 위한 조직과 인력을 보강했는데, ② CIB 공동영업 등 우리금융 그룹사와 시너지 창출이 가능한 업무도 적극적으로 발굴하고 있다. 특히 해당 부문의 활성화를 위해 2021년 1월 1일자로 조직개편을 시행했는데, 해당 조직개편으로 기존 CIB 사업본부 내 투자금융부가 배치되어 공동투자 가능 영역을 확대하고, Sales&Trading 본부를 자산운용부로 명칭을 변경했다. ③ 올해 3월에는 시장 전문인력으로 구성된 PF전담부서(구조화금융3부)도 신설하면서 IB부문 업무영역을 확대할 계획이다.

[도표 15] 우리종금 우발채무 및 우발재무/자기자본 비중 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 우리종금 BIS 비율 추이



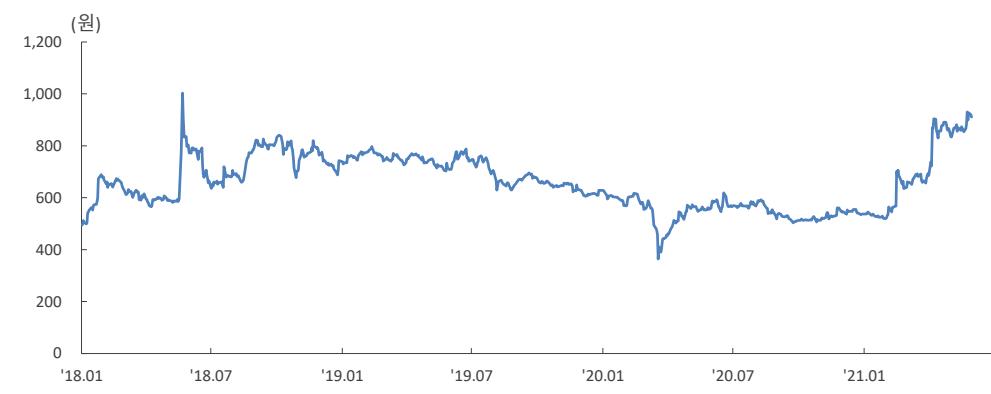
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## 투자포인트③: 주주환원정책에 대한 기대도 긍정적

우리종금은 지난 2020년 양호한 이익과 건전성을 바탕으로 11년만에 현금배당을 발표했다 (2020년 기준 배당수익률 약 1.86%). 올해 국내외 금리 상승 기대 및 IB영역확대를 통한 우리종금의 수익 개선이 예상되면서 DPS 상승이 전망되고, 향후 배당성향 상향 조정 등을 통한 주주환원정책도 긍정적으로 기대된다.

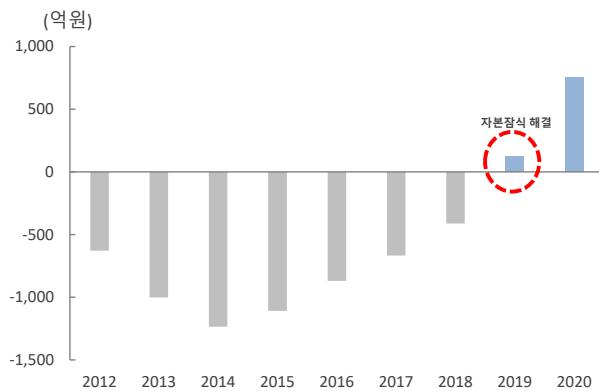
우리종금은 과거 금호종금 시절 2008년 금융위기로 부동산 PF대출이 대규모 부실화되면서 2012년 자본잠식에 빠졌다. 이후 네 차례의 유상증자와 IB부문 강화를 통한 사업다각화로 당기순이익이 2015년 104억원에서 2019년 533억원으로 지속적으로 증가하면서 2019년 자본잠식에서 벗어날 수 있었다. 이에 최근 한국기업평가와 한국신용평가에서 신용등급 전망을 ‘안정적’에서 ‘긍정적’으로 상향 조정했으며, 향후 우리종금은 우리금융그룹의 핵심 계열사로 자리잡을 것으로 전망된다.

[도표 17] 우리종금 주가 추이



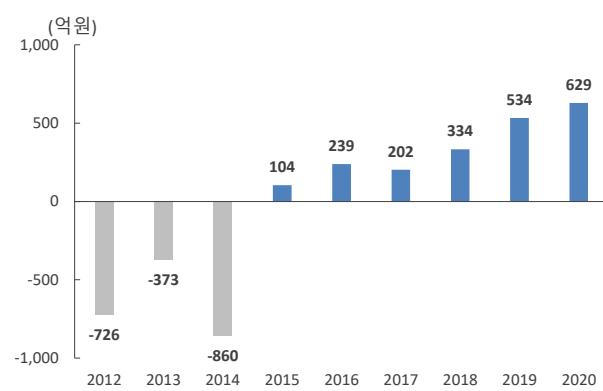
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 18] 우리종금 이익잉여금(결손금) 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 우리종금 당기순이익 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## 우리종금 [010050]

그룹 내 IB 영역 확대 수혜 기대

[도표 20] 국내 유일의 전업종합금융회사로 기업에 대한 One-Stop Total 금융서비스 제공\_(우리종금)

여신상품: 장▪단기 (개인대출 제외) CP, 기업여신, PF 등

|              |  |
|--------------|--|
| 어음할인         | 당사가 선정한 우량기업이 발행, 배서, 인수, 보증한 어음에 대하여 기업의 신용도에 따라 별도로 정한 한도 범위 내에서 할인    |
| 중장기 원화대출     | 기업이 필요한 시설자금을 중장기로 대출  |
| 프로젝트파이낸싱(PF) | 대규모 투자사업에 대한 타당성 검토와 금융상담, 포괄적인 금융의 주선 및 소요자금을 제공                        |
| 회사채 발행주선     | 기업이 안정적인 자금을 직접 조달하는 회사채 발행의 주선 및 인수업무를 취급                               |
| 지급보증         | 회사채 발행 및 당사 적격업체가 발행, 보증, 배서, 인수한 어음에 대해 지급 보증함으로써 자금을 원활하게 융통할 수 있도록 지원 |

수신상품: 발행어음, 정기예금, CMA 등 예금자보호상품

|        |                     |   |
|--------|---------------------|---|
| 수시입출금식 | CMA Note<br>(발행어음형) | 당사가 고객의 예금을 발행어음으로 전환하여 수익률을 높인 예금 상품으로 수시입출 시 또는 언제 사용할지 모르는 자금의 운용에 적합한 약정금리 상품               |
|        | CMA<br>(어음관리계좌)     | 당사가 고객의 예금을 우량기업어음, 국공채 등에 투자하여 그 수익을 고객에게 돌려주는 실적 배당형 상품으로 입출금이 자유롭고 투자기간이 확실치 않은 수시자금의 운용에 적합 |
| 목돈운용   | 정기예금<br>(발행어음)      | 고객이 가입기간을 정하는 약정금리 상품으로 목돈운용에 적합하며 안정성 및 수익성을 고루 갖춘 상품  |
| 목돈마련   | The 조은 정기적금 1,2     | 만기(12개월) 충족 시 약정한 이율을 제공하는 확정 금리형 상품  |
|        | The 드림 정기적금         | 만기(6개월) 충족 시 약정한 이율을 제공하는 확정 금리형 상품   |

금융투자상품 및 기타: 증권인수, 구조화금융, PI, 자산유동화 등 IB 업무 및 증권운용, NPL 매입투자 등

|          |  |
|----------|--|
| 전자단기사채   | 기업이 단기자금 조달을 위하여 전자적 방식으로 발행하는 1년 이하의 채권을 당사가 매입하여 고객에게 판매하는 약정 수익형 금융투자상품 |
| 기업어음(CP) | 기업이 단기자금 조달 목적으로 발행한 어음을 당사가 매입하여 고객에게 판매하는 약정 수익형 금융투자상품                  |
| 회사채      | 기업이 장기자금 조달을 목적으로 발행한 채권을 당사가 매입하여 고객에게 판매하는 약정 수익형 금융투자상품                 |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## 우리종금 [010050]

그룹 내 IB 영역 확대 수혜 기대

### [우리종금 010050]

#### 포괄손익계산서

단위: 억원

| 12 결산 (억원)                   | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A   | 2020A   |
|------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 순이자이익                        | 250.3 | 301.3 | 413.6 | 517.5   | 754.2   |
| 이자수익                         | 435.1 | 511.1 | 780.9 | 1,024.0 | 1,264.2 |
| (이자비용)                       | 184.8 | 209.8 | 367.3 | 506.5   | 510.0   |
| 순수수료이익                       | 16.5  | 11.3  | 70.4  | 262.9   | 299.0   |
| 수수료수익                        | 41.9  | 44.0  | 128.3 | 311.6   | 354.2   |
| (수수료비용)                      | 25.5  | 32.7  | 57.9  | 48.7    | 55.3    |
| 금융상품관련이익                     | 66.0  | -42.5 | 233.8 | 118.7   | 91.4    |
| 금융상품관련이익<br>(금융상품관련손실)       | 545.3 | 538.9 | 594.7 | 525.1   | 646.8   |
| 496.7                        | 608.3 | 409.9 | 436.9 | 632.7   |         |
| 배당금수익                        | 17.4  | 27.0  | 49.1  | 30.5    | 77.3    |
| 외환거래(환율변동)손익                 | -35.6 | 86.1  | -64.3 | 11.3    | 21.1    |
| 외환거래이익<br>(외환거래손실)           | 651.8 | 647.3 | 498.4 | 154.8   | 213.0   |
| 금융자산관련이익                     | 687.4 | 561.2 | 562.7 | 143.6   | 191.8   |
| 93.2                         | 62.4  | -32.1 | -9.7  | -43.5   |         |
| 대출채권평가및처분이익<br>(대출채권평가및처분손실) | 93.2  | 65.1  | 0.2   | 1.1     | 0       |
| 기타영업이익                       | -26.9 | -28.6 | -31.5 | -50.1   | -44.4   |
| 기타영업수익<br>(기타영업비용)           | 1.0   | 1.5   | 2.9   | 3.8     | 7.5     |
| 27.9                         | 30.1  | 34.4  | 53.9  | 51.8    |         |
| 순영업이익                        | 363.5 | 390.1 | 590.0 | 850.6   | 1,077.9 |
| 판매비와관리비                      | 149.4 | 183.8 | 260.8 | 311.8   | 390.4   |
| 영업이익                         | 214.1 | 206.3 | 329.2 | 538.7   | 687.5   |
| 영업외수익                        | 4.4   | 0.9   | 3.0   | 4.7     | 6.0     |
| 영업외비용                        | 13.3  | 4.3   | 6.0   | 19.9    | 5.1     |
| 세전계속사업이익                     | 205.2 | 203.0 | 326.2 | 523.6   | 688.4   |
| 법인세비용                        | -33.5 | 11.8  | -7.4  | -10.0   | 59.0    |
| 계속사업이익                       | 238.7 | 191.1 | 333.6 | 533.6   | 629.4   |
| 당기순이익                        | 238.7 | 191.1 | 333.6 | 533.6   | 629.4   |

#### Growth Rate (YoY)

단위: %

|             | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 총자산증가율      | 30.7  | 18.9  | 43.1  | 26.7  | 27.5  |
| 부채총계증가율     | 32.8  | 13.2  | 48.9  | 28.1  | 25.5  |
| 자본총계증가율     | 16.1  | 65.5  | 10.7  | 16.5  | 44.0  |
| 수신금액증가율     | 29.8  | 21.8  | 43.6  | 9.8   | 19.6  |
| 여신금액증가율     | 25.8  | 30.3  | 26.8  | 9.0   | 3.3   |
| 매출액증가율      | 38.0  | 2.7   | 12.0  | -0.2  | 25.0  |
| 매출총이익증가율    | 58.3  | 7.3   | 51.2  | 44.2  | 26.7  |
| 영업이익증가율     | 98.41 | -3.6  | 59.5  | 63.7  | 27.6  |
| 세전계속사업이익증가율 | 103.4 | -1.1  | 60.7  | 60.5  | 31.5  |
| 순이익증가율      | 128.8 | -19.9 | 74.6  | 59.9  | 17.9  |

#### 여신전성

단위: 억원, %

|            | 2016A  | 2017A  | 2018A  | 2019A  | 2020A  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 총여신        | 8,454  | 12,130 | 16,560 | 18,201 | 18,815 |
| 정상         | 8,104  | 11,808 | 16,251 | 17,894 | 18,721 |
| 요주의        | 16     | 83     | 53     | 51     | 2      |
| 고정         | 134    | 49     | 65     | 65     | 93     |
| 회수의문       | 189    | 189    | 191    | 191    | 0      |
| 추정순실       | 10     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 고정이하분류여신   | 334    | 238    | 256    | 256    | 93     |
| 고정이하분류여신비율 | 4.0    | 2.0    | 1.6    | 1.4    | 0.5    |
| 대손충당금적립잔액  | 117    | 104    | 127    | 128    | 154    |
| 대손충당금적립비율  | 17.9   | 15.1   | 4.8    | 3.8    | 50.8   |
| 연체여신       | 120.14 | 26.18  | 11.12  | 8.21   | 8.21   |
| 연체비율       | 1.9    | 0.3    | 0.1    | 0.1    | 0.1    |

자료: 우리종금, 교보증권 리서치센터

#### 재무상태표

단위: 억원

| 12 결산 (억원)     | 2016A    | 2017A    | 2018A    | 2019A    | 2020A    |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 자산             | 15,767.6 | 18,751.4 | 26,826.6 | 33,989.6 | 43,324.7 |
| 현금및예치금         | 1,325.2  | 1,543.6  | 2,255.2  | 1,704.6  | 920.1    |
| 금융자산           | 3,989.5  | 4,260.9  | 6,356.1  | 11,422.7 | 14,296.6 |
| 관계기업자분투자자산     |          | 9.4      | 7.9      | 7.8      | 24.9     |
| 대출채권           | 6,436.5  | 10,649.2 | 14,768.4 | 16,881.2 | 25,048.5 |
| 어음관리계좌자산       | 2,350.0  | 1,699.7  | 1,851.0  | 1,983.2  | 2,089.5  |
| 유형자산           | 37.6     | 37.5     | 37.7     | 60.0     | 53.8     |
| 영업권            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 무형자산           | 29.2     | 30.8     | 38.1     | 32.8     | 44.5     |
| 투자부동산          | 99.7     | 158.5    | 58.9     | 58.3     | 56.8     |
| 이연법인세자산        | 235.6    | 235.1    | 273.6    | 347.0    | 365.6    |
| 당기법인세자산(선급법인세) | 29.9     | 29.7     | 40.1     | 11.1     | 0.4      |
| 기타자산           | 1,234.4  | 97.1     | 1,139.6  | 1,481.0  | 424.0    |
| 부채             | 14,047.0 | 15,903.3 | 23,674.2 | 30,316.2 | 38,035.9 |
| 금융부채           | 53.1     | 115.9    | 12.8     | 20.1     | 2,852.8  |
| 예수부채           | 12,627.8 | 15,381.1 | 22,088.7 | 24,253.0 | 29,009.1 |
| 차입부채           | 73.0     | 226.0    | 379.0    | 4,473.5  | 5,665.0  |
| 비유동종업원급여충당부채   |          | 2.7      | 6.9      | 15.4     | 15.5     |
| 기타충당부채         | 3.1      | 5.6      | 12.2     | 16.7     | 17.0     |
| 기타부채           | 1,290.1  | 172.1    | 1,174.5  | 1,537.5  | 476.7    |
| 자본             | 1,720.6  | 2,848.2  | 3,152.4  | 3,673.4  | 5,288.8  |
| 자본금            | 2,371.0  | 3,371.0  | 3,371.0  | 3,371.0  | 4,371.0  |
| 보통주자본금         | 2,371.0  | 3,371.0  | 3,371.0  | 3,371.0  | 4,371.0  |
| 신종자본증권         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 자본잉여금          | 270.8    | 263.6    | 263.6    | 263.6    | 256.2    |
| 기타자본           | -67.1    | -67.1    | -67.1    | -67.1    | -67.1    |
| 기타포괄이익누계액      | 15.3     | 17.1     | -2.5     | -15.1    | -21.7    |
| 이익잉여금(결손금)     | -869.4   | -736.5   | -412.6   | 121.0    | 750.4    |

#### 자본적정성

단위: %, 억원

|              | 2016A    | 2017A    | 2018A    | 2019A    | 2020A    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| BIS 기준자기자본비율 | 11.7     | 16.7     | 13.0     | 13.3     | 12.9     |
| 기본자본비율       | 11.3     | 16.5     | 12.4     | 12.8     | 12.4     |
| BIS 신성대상자기자본 | 1,518.9  | 2,712.7  | 3,003.4  | 3,126.9  | 3,381.4  |
| 위험자산합계       | 12,981.5 | 16,201.7 | 23,191.6 | 23,457.7 | 26,303.5 |
| 단순자기자본비율     | 11.0     | 15.8     | 11.9     | 11.9     | 10.8     |
| B/S 상자기자본    | 1,724.8  | 2,936.8  | 3,141.9  | 3,277.9  | 3,612.3  |
| 실질총자산        | 15,697.1 | 18,588.9 | 26,431.1 | 27,505.8 | 33,327.7 |
| 부채비율         | 816.4    | 558.4    | 751.0    | 825.3    | 719.2    |
| 자기자본대차입금비율   | 4.2      | 7.9      | 12.0     | 121.8    | 107.1    |
| 자기자본대예금비율    | 733.9    | 540.0    | 700.7    | 660.2    | 548.5    |

#### 주당지표 및 Valuation

단위: 원, 배, %

|       | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| SPS   | 377   | 371   | 305   | 304   | 359   |
| EPS   | 50    | 39    | 49    | 79    | 88    |
| BPS   | 363   | 422   | 468   | 545   | 605   |
| CPS   | 156   | -265  | 140   | -767  | -350  |
| P/S   | 2.14  | 1.82  | 1.37  | 2.48  | 2.1   |
| P/E   | 26.56 | 13.6  | 13.16 | 15.27 | 8.07  |
| P/B   | 1.87  | 1.89  | 1.2   | 1.62  | 1.17  |
| P/C   | 4.53  | 4.37  | -1.91 | 5.39  | -0.83 |
| ROA   | 1.7   | 1.1   | 1.4   | 1.7   | 1.6   |
| ROE   | 14.9  | 8.3   | 11.1  | 15.6  | 14.0  |
| 배당성향  | 0     | 0     | 0     | 0     | 13.89 |
| 배당수익률 | 0     | 0     | 0     | 0     | 1.86  |

## 우리종금 [010050]

그룹 내 IB 영역 확대 수혜 기대

### 우리종금 최근 2년간 목표주가 변동추이



### 최근 2년간 목표주가 및 괴리를 추이

| 일자       | 투자의견      | 목표주가 | 괴리율<br>평균 | 괴리율<br>최고/최저 | 일자       | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율<br>평균 | 괴리율<br>최고/최저 |
|----------|-----------|------|-----------|--------------|----------|------|------|-----------|--------------|
| 19.06.03 | Not Rated |      |           |              | 19.12.03 |      |      |           |              |

자료: 교보증권 리서치센터

### ■ Compliance Notice ■

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

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

- 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\_2021.3.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 95.1%   | 3.3%            | 1.6%     | 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