

기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 11. 04

표면이익 호조

사상최대 표면이익 기록

3분기 순이익은 8,014억원을 기록해 시장 예상치를 상회하며 역대 최대규모 이익 실현. 이자이익 감소세가 이어졌으나 비이자이익이 큰 폭으로 증가해 총영업이익이 전분기과 전년동기대비 8% 증가했고, 판관비와 대손비용이 동반 감소하며 호실적의 배경으로 작용. 비이자이익 급증은 환평가이익이 671억원 발생하며 전기대비 969억원 크게 증가한데다, 유가증권 관련이익 또한 500억원 가량 확대된 영향. 판관비의 경우 계절적 감소분 이외에도 사내복지기금 관련 176억원 환입이 발생했으며, 대손비용은 추가충당금 적립이 없어 전체적인 비용감소 폭이 크게 나타났음

NIM은 최대한 방어중이나 대손부담 경감이 더디게 진행

NIM은 4bp 하락해 타행 대비 하락 폭이 적게 나타남. 대출금리 하락에도 시장 중금채를 활용해 조달비용이 하락한데다, 가계대출 규제에 따른 기업대출 경쟁심화에도 무리한 성장전략을 채택하지 않은 결과. 향후에도 이자이익 둔화기조는 불가피하나 4분기 계절적 핵심예금 증가와 낮은 대출성장률 기조를 이어가며 NIM의 추가하락 폭은 크지 않을 전망. 3분기 중 추가충당금 적립은 없었으나 대손율과 건전성지표 개선속도는 여전히 빠르지 못한 상태. 신규 NPL 발생비율은 100bp 부근에서 높게 유지되는 가운데, 실질연체율의 경우 전분기대비 10bp 추가상승하며 2013년 이후 가장 높은 수준을 기록. 탭라인 둔화와 대손부담으로 2025년까지 수익성 정체흐름은 이어질 것으로 예상

기존의견 유지

기업가치 제고계획 발표가 임박한 상태로 보임. 올해 자사주 매입소각 가능성은 낮으나 지난해 수준 배당성향 유지를 가정해도 예상배당수익률은 7%를 상회할 전망. 기존 보유의견과 목표주가 15,500원을 유지함

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	7,746	8,194	8,339	8,422	8,706
총전영업이익	5,132	5,508	5,555	5,526	5,697
영업이익	3,647	3,432	3,820	3,972	4,171
순이익	2,668	2,670	2,784	2,846	2,988
EPS (원)	3,345	3,348	3,492	3,569	3,748
증감률 (%)	10.6	0.1	4.3	2.2	5.0
BPS (원, adj.)	31,963	34,515	36,264	38,774	41,411
RoE(%)	9.6	8.8	8.6	8.2	8.2
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.1	3.2	4.1	4.0	3.8
PBR(배)	0.33	0.31	0.40	0.37	0.35

주: IFRS 연결 기준

자료: 기업은행, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	15,500 원
현재주가	14,360 원
상승여력	7.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (11/1)	2,542.36 pt
시가총액	114,510 억원
발행주식수	797,426 천주
52 주 최고가/최저가	15,700 / 11,190 원
90 일 일평균거래대금	147.61 억원
외국인 지분율	15.0%
배당수익률(24.12E)	7.2%
BPS(24.12E)	36,264 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 4.2%
	6개월 10.9%
	12개월 17.1%
주주구성	대한민국정부 (외 3인) 68.5%
	국민연금공단 (외 1인) 5.5%
	기업은행우리사주 (외 1인) 0.1%

Stock Price

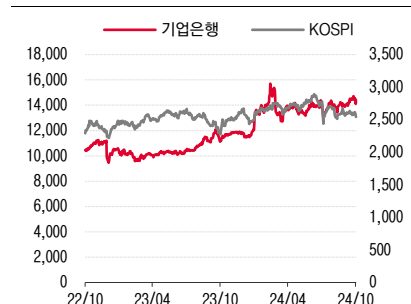
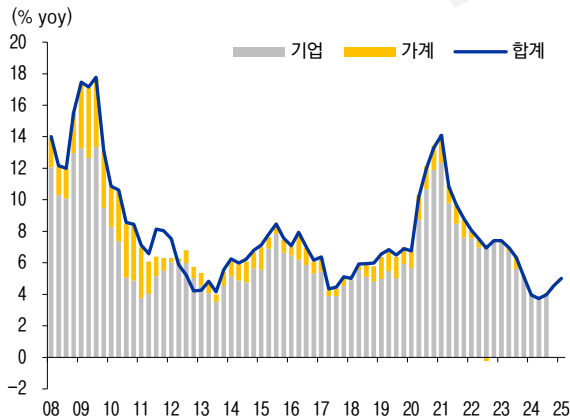


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E						
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE	
총영업이익	2,100	2,019	1,891	2,109	2,023	2,181	7.8	8.0	2,026	
순이자수익	1,965	1,984	2,029	1,978	1,975	1,957	-0.9	-1.4	1,935	
순수수료수익	132	136	100	97	130	121	-7.2	-10.9	123	
기타비이자이익	3	-101	-238	34	-83	103	-	-	-32	
판관비	719	612	676	697	735	639	-13.2	4.3	714	
총전영업이익	1,381	1,407	1,215	1,413	1,287	1,542	19.8	9.6	1,312	
대손비용	532	439	516	383	460	416	-9.5	-5.1	475	
영업이익	849	969	700	1,030	828	1,126	36.1	16.3	837	
영업외손익	52	20	-33	-3	-3	-41	-	-	14	
세전이익	900	989	667	1,027	825	1,085	31.5	9.7	852	
법인세	233	257	114	243	215	281	-	-	255	
지배주주순이익	664	729	557	781	608	801	31.8	10.0	594	

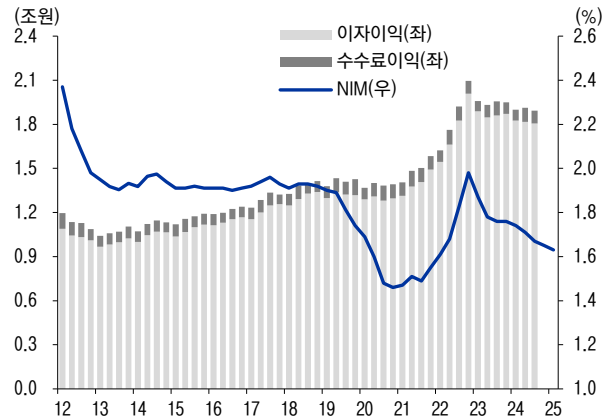
자료: LS증권 리서치센터

그림1 대출증가율 추이 및 예상



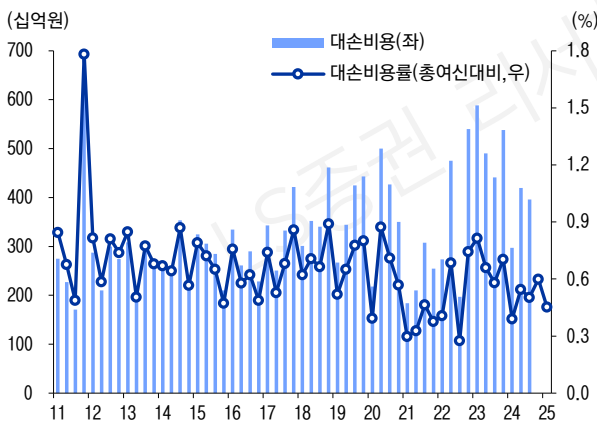
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이 및 예상



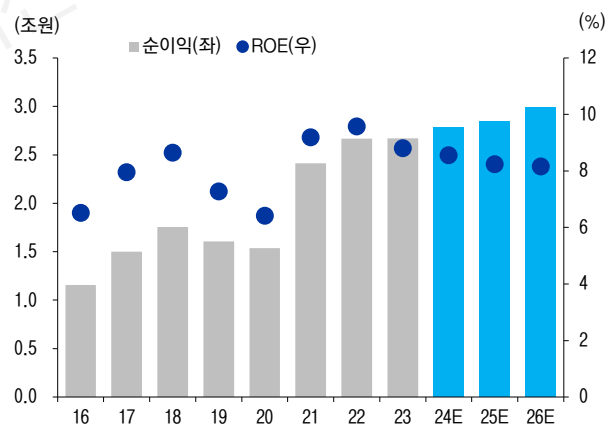
자료: LS증권 리서치센터

그림3 대손비용률 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

기업은행(024110)

손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	7,746	8,194	8,339	8,422	8,706
순이자수익	7,444	7,927	7,844	7,915	8,168
순수수료수익	572	477	472	506	529
기타비이자이익	-270	-210	23	1	10
판매비	2,613	2,686	2,785	2,896	3,009
총전영업이익	5,132	5,508	5,555	5,526	5,697
신용손실충당금전입액	1,486	2,076	1,734	1,554	1,527
영업이익	3,647	3,432	3,820	3,972	4,171
영업외손익	-43	61	-32	59	62
세전이익	3,604	3,493	3,788	4,031	4,233
법인세	929	818	994	1,176	1,236
당기순이익	2,675	2,675	2,794	2,855	2,997
지배주주순이익	2,668	2,670	2,784	2,846	2,988
총포괄손익	2,601	2,601	2,711	2,766	2,908

주요자회사 순이익

은행(별도)	2,455	2,411	2,547	2,546	2,676
--------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,436	6,908	6,966	6,929	7,145
EPS	3,345	3,348	3,492	3,569	3,748
BPS	31,963	34,515	36,264	38,774	41,411
DPS(보통주)	900	984	1,030	1,060	1,110
PER	3.1	3.2	4.1	4.0	3.8
PBR	0.33	0.31	0.40	0.37	0.35
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.6	8.8	8.6	8.2	8.2
ROA	0.64	0.61	0.6	0.6	0.6
NIM	1.78	1.79	1.69	1.61	1.58
판매비/총영업이익	33.74	32.78	33.39	34.39	34.56
대손비용률(별도)	0.53	0.69	0.51	0.48	0.45
고정미하여신비용	0.85	1.05	1.26	1.20	1.19
커버리지비율	261.6	235.7	194.1	196.1	193.4

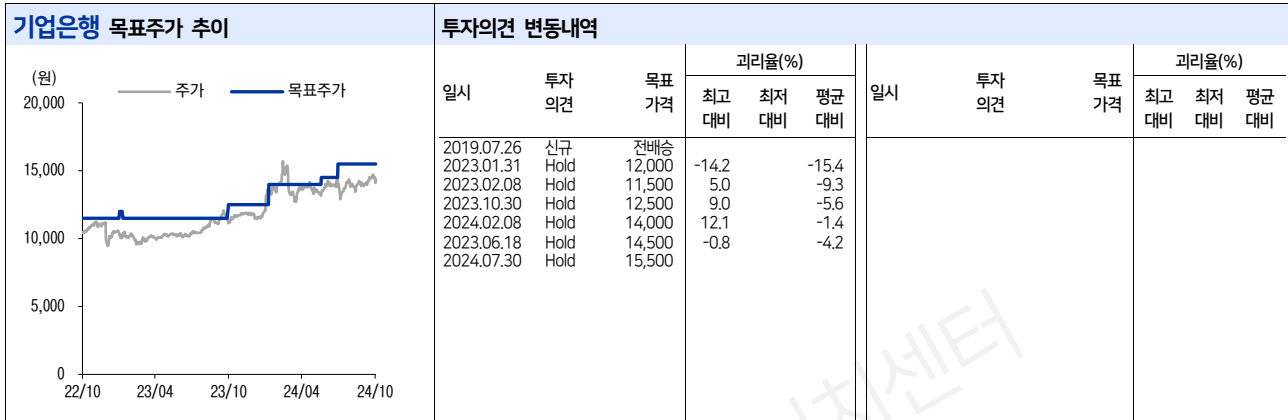
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	26,071	28,039	14,629	15,343	16,030
대출채권	307,832	315,883	332,317	348,554	364,143
유가증권	87,253	87,723	87,135	91,393	95,480
유형자산	2,157	2,248	2,372	2,374	2,375
무형자산	264	296	352	369	386
기타비이자부자산	7,607	14,238	24,195	25,377	26,512
자산총계	431,183	448,427	461,000	483,411	504,927
예수부채	155,050	154,045	149,076	156,360	163,354
차입부채	49,423	41,239	43,055	45,159	47,178
사채	166,477	181,992	188,094	197,285	206,108
기타비이자부부채	30,968	39,335	47,271	49,094	50,662
부채총계	401,918	416,611	427,497	447,898	467,303
지배기업소유지분	29,103	31,657	33,231	35,233	37,335
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	3,615	4,133	4,313	4,313	4,313
이익잉여금	20,206	21,890	22,946	24,947	27,050
기타자본	1,071	1,422	1,761	1,761	1,761
비지배지분	162	160	271	280	289
자본총계	29,265	31,817	33,503	35,513	37,624

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	8.3	4.0	2.8	4.9	4.5
대출증가율	7.4	5.1	4.5	4.9	4.5
원화예수금증가율	-9.5	-9.2	6.4	4.9	4.5
자기자본증가율	6.3	8.7	5.3	6.0	5.9
총영업이익증가율	14.4	5.8	1.8	1.0	3.4
지배순이익증가율	10.6	0.1	4.3	2.2	5.0
EPS증가율	10.6	0.1	4.3	2.2	5.0
BPS증가율	6.7	8.0	5.1	6.9	6.8
안정성(%)					
레버리지	14.7	14.1	13.8	13.6	13.4
BIS비율	14.7	14.9	14.7	14.9	15.1
기본자본비율	12.7	13.1	13.3	13.4	13.6
보통주자본비율	11.1	11.3	11.5	11.7	11.8
배당성향	28.7	29.4	29.5	29.7	29.6



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)