

기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 02. 11

고배당 강점 유지

추가비용 반영으로 4Q 이익규모 축소

24년 4분기 순이익은 4,737억원을 기록해 시장 예상치에 부합. 전년동기 대비 이자 이익이 감소세가 이어진데다 비이자이익 또한 크게 부진해 총영업이익이 4.1%(yoy) 감소. 비용측면에서는 대손부담이 감소했으나 판관비가 확대되며 최종적인 순이익 규모가 15% 감소함. 4분기 중 특이요인으로는 대규모 환평가손실과 추가충당금 및 소송 관련 손익이 발생했으며, 이를 감안한 수정순이익은 약 6,600억원으로 23년 4분기 대비 1,000억원 가량 감소. 24년 연간 순이익은 2,664억원으로 23년과 유사한 수준을 기록함

NIM 방어 긍정적이나 대손부담 지속

NIM이 전분기수준을 유지하며 은행 이자이익이 24년 중 처음으로 전기 대비 상승함. 대출금리 하락에도 연말 계절적 핵심예금 증가와 예금금리 리프라이싱에 따른 조달비용 하락효과가 더욱 크게 나타난 결과. 다만 추가 금리인하 영향으로 25년 연간 NIM은 7~8bp 추가 하락할 것으로 보여(24년: -9bp) 이자이익 둔화 양상은 25년에도 이어질 전망. 추가충당금 적립에도 4분기 대손비용률은 49bp로 3분기 수준을 유지하며 전년동기 큰 폭 개선. 하지만 신규 NPL 발생비율이 100bp를 상회하고 실질연체율 또한 1.07%로 역사적으로 높은 수준을 이어가고 있어 자산 건전성 개선 속도는 빠르지 못한 상태. 탭라인 둔화와 대손부담으로 2025년에도 수익성 개선 폭은 제한적일 것으로 예상

기존의견 유지

연말 보통주자본비율은 11.33%로 환율상승 영향으로 9월말 대비 34bp 하락. CET1 비율 12% 미만 구간에서는 배당성향이 35%로 제한되어 24에 이어 25년에도 총주주환원율이 큰 폭으로 상승하기는 쉽지 않을 전망. 그럼에도 배당수익률은 7%를 상회할 것으로 보여 고배당 매력은 유지. 기존 보유의견과 목표주가를 유지함

Financial Data

(십억원)	2023	2024P	2025E	2026E	2027E
총영업이익	8,194	8,127	8,318	8,587	9,015
총전영업이익	5,508	5,315	5,394	5,545	5,852
영업이익	3,432	3,620	3,798	4,053	4,300
순이익	2,670	2,664	2,795	2,985	3,168
EPS (원)	3,348	3,341	3,505	3,743	3,973
증감률 (%)	0.1	-0.2	4.9	6.8	6.1
BPS (원, adj.)	34,515	37,189	39,573	42,067	44,659
RoE (%)	8.8	8.2	7.9	8.0	8.1
RoA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.2	4.1	4.4	4.1	3.8
PBR(배)	0.31	0.37	0.39	0.36	0.34

주: IFRS 연결 기준

자료: 기업은행, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	15,500 원
현재주가	15,260 원
상승여력	1.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (2/10)	2,521.27 pt
시가총액	121,687 억원
발행주식수	797,426 천주
52 주 최고가/최저가	15,700 / 12,720 원
90 일 일평균거래대금	143.93 억원
외국인 지분율	14.3%
배당수익률(25.12E)	7.3%
BPS(25.12E)	39,573 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 3.9%
	6 개월 16.2%
	12 개월 17.6%
주주구성	대한민국정부 (외 3 인) 68.5%
	국민연금공단 (외 1 인) 5.5%
	기업은행우리스주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price

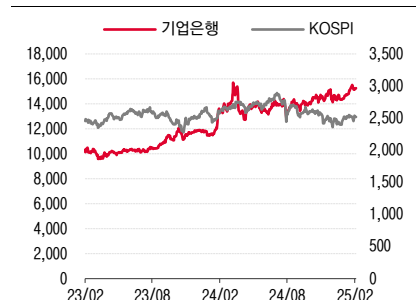
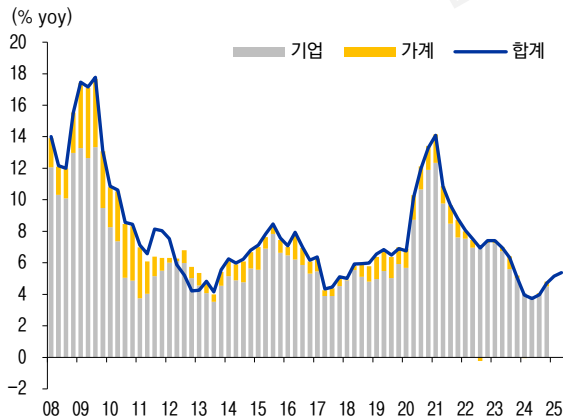


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2023				2024P		QoQ(%)	YoY(%)	2025E
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP			1QE
총영업이익	2,019	1,891	2,109	2,023	2,181	1,814	-16.8	-4.1	2,044
순이자수익	1,984	2,029	1,978	1,975	1,957	1,982	1.3	-2.3	1,968
순수수료수익	136	100	97	130	121	123	2.0	23.1	120
기타비이자이익	-101	-238	34	-83	103	-292	-	-	-44
판관비	612	676	697	735	639	741	16.1	9.7	705
총전영업이익	1,407	1,215	1,413	1,287	1,542	1,073	-30.4	-11.7	1,339
대손비용	439	516	383	460	416	436	4.8	-15.4	378
영업이익	969	700	1,030	828	1,126	637	-43.5	-9.0	961
영업외손익	20	-33	-3	-3	-41	20	-	-	6
세전이익	989	667	1,027	825	1,085	657	-39.4	-1.5	966
법인세	257	114	243	215	281	181	-	-	256
지배주주순이익	729	557	781	608	801	474	-40.9	-15.0	708

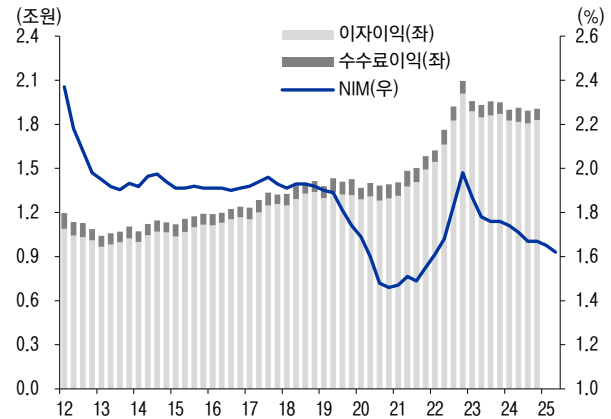
자료: LS증권 리서치센터

그림1 대출증가율 추이 및 예상



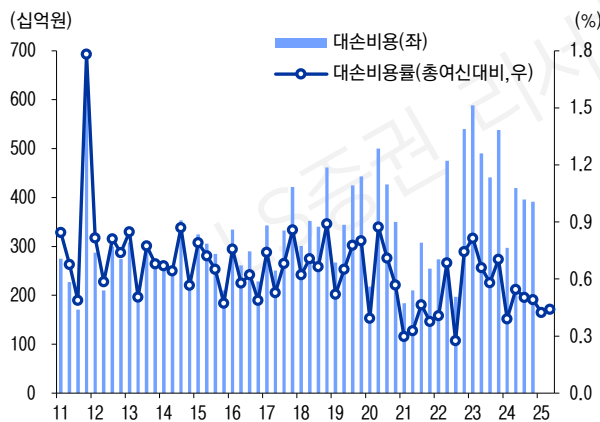
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이 및 예상



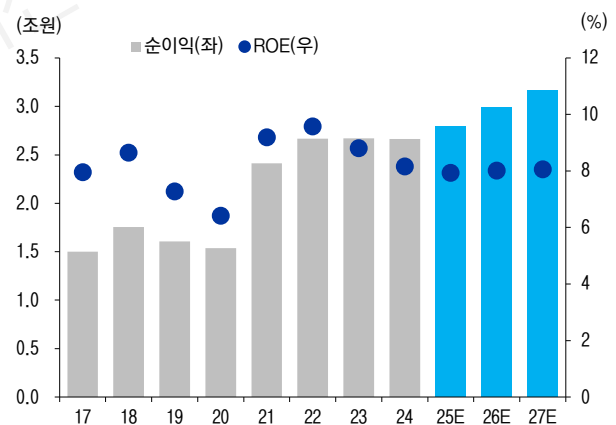
자료: LS증권 리서치센터

그림3 대손비용률 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

기업은행(024110)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	8,194	8,127	8,318	8,587	9,015
순이자수익	7,927	7,892	8,027	8,275	8,683
순수수료수익	477	472	495	520	546
기타비이자이익	-210	-237	-204	-209	-214
판매비	2,686	2,812	2,925	3,042	3,163
총전영업이익	5,508	5,315	5,394	5,545	5,852
신용손실충당금전입액	2,076	1,695	1,595	1,492	1,552
영업이익	3,432	3,620	3,798	4,053	4,300
영업외손익	61	-27	23	24	26
세전이익	3,493	3,594	3,822	4,077	4,325
법인세	818	920	1,017	1,083	1,148
당기순이익	2,675	2,674	2,805	2,995	3,178
지배주주순이익	2,670	2,664	2,795	2,985	3,168
총포괄손익	2,601	2,600	2,752	2,942	3,125

주요자회사 순이익

은행(별도)	2,411	2,446	2,534	2,698	2,860
--------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,908	6,666	6,764	6,954	7,338
EPS	3,348	3,341	3,505	3,743	3,973
BPS	34,515	37,189	39,573	42,067	44,659
DPS(보통주)	984	1,020	1,120	1,250	1,380
PER	3.2	4.1	4.4	4.1	3.8
PBR	0.31	0.37	0.39	0.36	0.34
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.8	8.2	7.9	8.0	8.1
ROA	0.61	0.58	0.6	0.6	0.6
NIM	1.79	1.70	1.63	1.60	1.60
판매비/총영업이익	32.78	34.60	35.16	35.42	35.09
대손비용률(별도)	0.69	0.48	0.43	0.39	0.38
고정이하여신비용	1.05	1.32	1.26	1.18	1.15
커버리지비율	235.7	189.6	198.4	210.4	216.2

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	28,039	18,083	18,985	19,933	20,907
대출채권	315,883	343,924	361,085	379,102	397,626
유가증권	87,723	96,580	101,399	106,459	111,661
유형자산	2,248	2,481	2,483	2,484	2,486
무형자산	296	348	366	384	403
기타비이자부자산	14,238	10,651	11,183	11,741	12,314
자산총계	448,427	472,068	495,501	520,103	545,396
예수부채	154,045	158,256	166,152	174,443	182,966
차입부채	41,239	44,777	47,011	49,357	51,769
사채	181,992	192,971	202,599	212,709	223,102
기타비이자부부채	39,335	41,812	43,574	45,433	47,320
부채총계	416,611	437,815	459,337	481,941	505,157
지배기업소유지분	31,657	33,969	35,870	37,858	39,926
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,313	4,313	4,313
이익잉여금	21,890	23,613	25,514	27,502	29,570
기타자본	1,422	1,831	1,831	1,831	1,831
비지배지분	160	284	294	304	314
자본총계	31,817	34,253	36,164	38,162	40,239

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.0	5.3	5.0	5.0	4.9
대출증가율	5.1	4.7	5.0	5.0	4.9
원화예수금증가율	-9.2	2.6	5.0	5.0	4.9
자기자본증가율	8.7	7.7	5.6	5.5	5.4
총영업이익증가율	5.8	-0.8	2.3	3.2	5.0
지배순이익증가율	0.1	-0.2	4.9	6.8	6.1
EPS증가율	0.1	-0.2	4.9	6.8	6.1
BPS증가율	8.0	7.7	6.4	6.3	6.2
안정성(%)					
레버리지	14.1	13.8	13.7	13.6	13.6
BIS비율	14.9	14.7	15.2	15.4	15.8
보통주자본비율	11.3	11.3	11.7	11.9	12.2
배당성향	29.4	30.5	32.0	33.4	34.7
총주주환원율	29.4	30.5	32.0	33.4	34.7

기업은행

목표주가 추이

(원)

20,000

15,000

10,000

5,000

0

주가

목표주가

23/02

23/08

24/02

24/08

25/02

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.07.26	신규	전배승			
2023.01.31	Hold	12,000	-14.2		-15.4
2023.02.08	Hold	11,500	5.0		-9.3
2023.10.30	Hold	12,500	9.0		-5.6
2024.02.08	Hold	14,000	12.1		-1.4
2023.06.18	Hold	14,500	-0.8		-4.2
2024.07.30	Hold	15,500			

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 리서치본부의 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 하시기 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 01. 01 ~ 2024. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)