기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2025. 07. 25

비이자이익 호조세 지속

2Q도 비이자이익 호조로 실적 예상상회

2분기 순이익은 6,935억원을 기록해 시장 예상치를 상회하며 긍정적 이익흐름 유지. 지난 1분기에 이어 전년동기대비 이자이익과 수수료이익은 감소했으나 유가증권 및 외환파생관련 이익이 큰 폭으로 증가하며 총영업이익이 10%(yoy) 증가. 판관비 역시 전분기에 이어 추가적인 비용요인이 발생했지만, 대손비용이 안정흐름을 보이며 실적 개선 추세가 이어지고 있음. 특이요인으로는 약 1,000억원 규모의 환평가이익과 계절적 성과급 인식, 714억원의 추가인건비 발생요인이 있었음. 전분기에 이어 비이자이익 호조가 이익성장을 견인함

이자이익 감소와 실절 건전성 부담추세는 지속

중소기업대출 성장률이 1.9%로 나타나며 NIM이 1분기 4bp 하락한데 이어 2분기 중 8bp 추가하락. 추가 금리인하 감안 시 25년 연간 NIM은 15bp 내외 하락이 예상되고 하반기에도 대출성장률이 높게 유지될 것으로 보여 이자이익 둔화흐름은 이어질 전망. 2분기 중 은행 대손율은 47bp로 전년동기 55bp 및 24년 연간 49bp에 비해 낮게 나타남. 선제적 충당금 적립효과로 타행 대비 대손비용이 낮게 유지되고 있는 점은 긍정적. 다만 기업대출 실질 연체율은 1.22%로 2012년 이후 가장 높은 수준을 기록하고 있으며, 상매각전 NPL 순증비율 역시 1.32%로 높아 자산건전성 부담은 지속되고 있다고 판단. 도소매/음식숙박업 등 자영업 연체율이 상승흐름을 이어가고 있음. 탑라인 둔화와 대손부담으로 경상적인 수익성 개선 폭은 제한적일 전망

보유의견 유지

6월말 보통주자본비율은 11.66%로 3월말 대비 26bp 상승했으나, 12% 미만 구간에서는 배당성향이 35%로 제한됨. 그럼에도 예상 배당수익률은 6% 수준이고 내년에는 분기배당이 가능할 전망. 실적추정치 상향과 최근 정부가 추진하고 있는 각종 정책효과 감안해 목표주가를 대폭 상향하나 보유의견 유지

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	8,194	8,128	8,440	8,653	9,103
총전영업이익	5,508	5,314	5,391	5,438	5,734
영업이익	3,432	3,594	3,664	3,812	4,056
순이익	2,670	2,645	2,759	2,814	2,969
EPS (원)	3,348	3,316	3,460	3,529	3,723
증감률 (%)	0.1	-0.9	4.3	2.0	5.5
BPS (원, adj.)	34,515	37,161	38,495	40,724	42,987
RoE(%)	8.8	8.1	7.9	7.7	7.8
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
PER(배)	3.2	4.2	5.9	5.7	5.4
PBR(배)	0.31	0.37	0.53	0.50	0.47

주: IFRS 연결 기준
자료: 기업은행, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (상향)	22,500 원
현재주가	20,250 원
상승여력	11.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/24)		3,190.45 pt
시가총액		161,479 억원
발행주식수		797,426 천주
52 주 최고가/최저가		22,000 / 12,910 원
90 일 일평균거래대금		197.8 억원
외국인 지분율		13.9%
배당수익률(25.12E)		5.9%
BPS(25.12E)		38,495 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	9.3%
	6 개월	8.6%
	12 개월	30.2%
주주구성	대한민국정부 (외 3 인)	68.5%
	국민연금공단 (외 1 인)	5.5%
	기업은행우리사주 (외 1 인)	0.1%

Stock Price

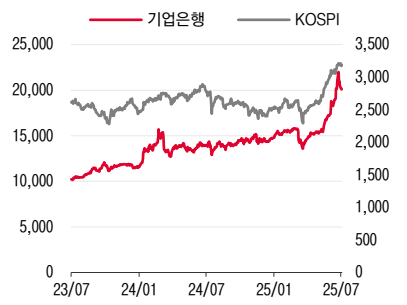
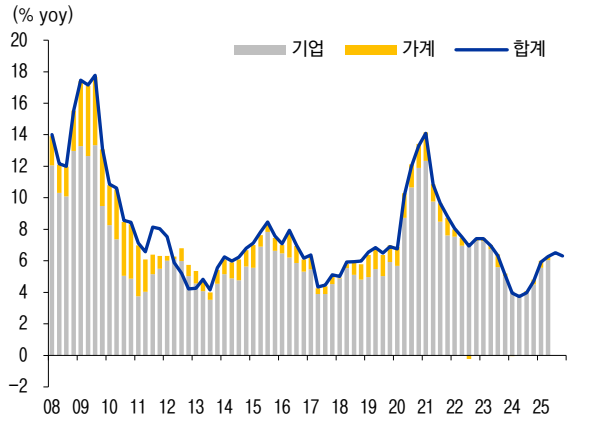


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2024				2025E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	2,109	2,023	2,181	1,814	2,091	2,221	*6.2*	*9.8*	2,143
순이자수익	1,978	1,975	1,957	1,982	1,921	1,883	*-2.0*	*-4.7*	1,938
순수수료수익	97	130	121	123	94	107	*14.0*	*-18.1*	131
기타비이자이익	34	-83	103	-291	76	232	*203.1*	-	74
판관비	697	735	639	743	748	848	*13.4*	*15.3*	675
충전영업이익	1,413	1,287	1,542	1,072	1,343	1,373	*2.2*	*6.7*	1,468
대손비용	383	460	416	461	319	446	*39.6*	*-3.1*	472
영업이익	1,030	828	1,126	611	1,024	927	*-9.4*	*12.1*	995
영업외손익	-3	-3	-41	20	25	3	-	-	6
세전이익	1,027	825	1,085	631	1,049	931	*-11.3*	*12.9*	1,001
법인세	243	215	281	174	235	237	-	-	265
지배주주순이익	781	608	801	454	809	693	*-14.2*	*14.0*	735

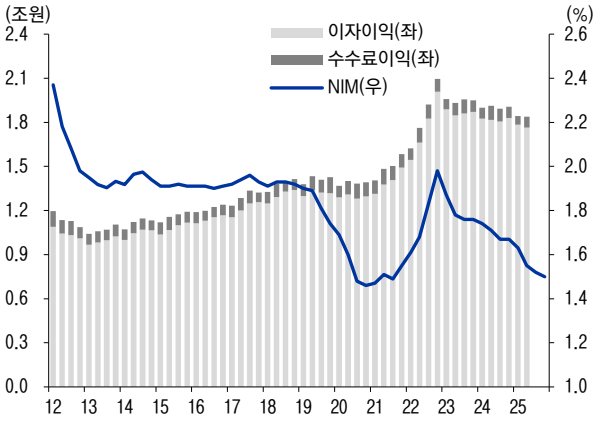
자료: LS증권 리서치센터

그림1 대출증가율 추이 및 예상



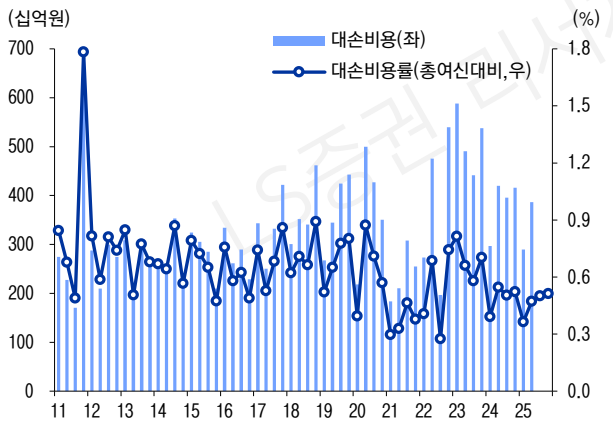
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이 및 예상



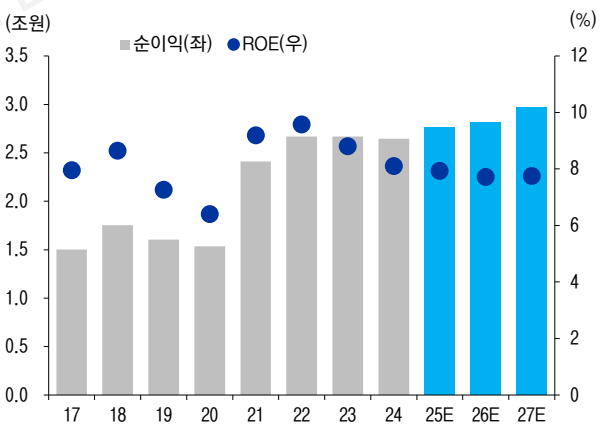
자료: LS증권 리서치센터

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**	**8,128**	**8,440**	**8,653**	**9,103**
순이자수익	7,927	7,892	7,682	7,849	8,139
순수수료수익	477	472	466	515	545
기타비이자이익	-210	-236	292	290	420
판관비	2,686	2,813	3,048	3,216	3,369
충전영업이익	5,508	5,314	5,391	5,438	5,734
신용손실충당금전입액	2,076	1,720	1,728	1,626	1,678
영업이익	**3,432**	**3,594**	**3,664**	**3,812**	**4,056**
영업외손익	61	-27	41	25	26
세전이익	3,493	3,568	3,704	3,837	4,082
법인세	818	913	937	1,019	1,109
당기순이익	2,675	2,654	2,767	2,818	2,973
지배주주순이익	**2,670**	**2,645**	**2,759**	**2,814**	**2,969**
총포괄손익	2,601	2,581	2,688	2,742	2,896
주요자회사 순이익					
은행(별도)	2,411	2,428	2,486	2,537	2,762

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	28,039	18,083	19,223	20,362	21,526
대출채권	315,883	343,900	365,573	387,237	409,379
유가증권	87,723	96,758	103,978	110,140	116,437
유형자산	2,248	2,480	2,494	2,496	2,497
무형자산	296	348	370	392	414
기타비이자부자산	14,238	10,650	11,321	11,992	12,678
자산총계	**448,427**	**472,220**	**502,959**	**532,619**	**562,932**
예수부채	154,045	158,256	173,013	183,265	193,744
차입부채	41,239	44,777	48,952	51,853	54,818
사채	181,992	193,151	211,161	223,675	236,464
기타비이자부부채	39,335	41,805	34,368	36,579	38,851
부채총계	**416,611**	**437,989**	**467,495**	**495,373**	**523,878**
지배기업소유지분	**31,657**	**33,947**	**35,180**	**36,958**	**38,762**
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,483	4,483	4,483
이익잉여금	21,890	23,593	24,467	26,244	28,049
기타자본	1,422	1,829	2,019	2,019	2,019
비지배지분	160	284	284	288	292
자본총계	**31,817**	**34,231**	**35,464**	**37,246**	**39,054**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,908	6,664	6,761	6,819	7,191
EPS	3,348	3,316	3,460	3,529	3,723
BPS	34,515	37,161	38,495	40,724	42,987
DPS(보통주)	984	1,065	1,200	1,300	1,460
PER	3.2	4.2	5.9	5.7	5.4
PBR	0.31	0.37	0.53	0.50	0.47
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.8	8.1	7.9	7.7	7.8
ROA	0.61	0.58	0.6	0.5	0.5
NIM	1.79	1.70	1.55	1.47	1.44
판관비/총영업이익	32.78	34.62	36.12	37.16	37.01
대손비용률(별도)	0.69	0.49	0.47	0.41	0.40
고정이하여신비율	1.05	1.34	1.35	1.31	1.27
커버리지비율	235.7	186.6	183.2	189.2	194.9

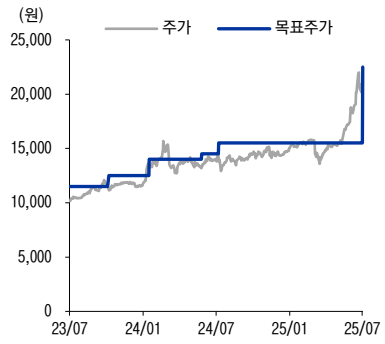
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.0	5.3	6.5	5.9	5.7
대출증가율	5.1	4.7	6.3	5.9	5.7
원화예수금증가율	-9.2	2.6	9.3	5.9	5.7
자기자본증가율	8.7	7.6	3.6	5.0	4.9
총영업이익증가율	5.8	-0.8	3.8	2.5	5.2
지배순이익증가율	0.1	-0.9	4.3	2.0	5.5
EPS증가율	0.1	-0.9	4.3	2.0	5.5
BPS증가율	8.0	7.7	3.6	5.8	5.6
안정성(%)					
레버리지	14.1	13.8	14.2	14.3	14.4
BIS비율	14.9	14.7	14.7	14.7	14.9
보통주자본비율	11.3	11.3	11.3	11.3	11.5
배당성향	29.4	32.1	34.7	36.8	39.2
총주주환원율	29.4	32.1	34.7	36.8	39.2

LS증권 리서치센터

기업은행 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
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	41.9		-1.5						
2025.07.25	Hold	22,500									

LS증권 리서치센터

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 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 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)	+15% 이상 기대	89.2%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)