

기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 11. 03

건전성 개선 지연

실적흐름은 양호

3분기 순이익은 7,466억원을 기록해 시장 예상을 상회하며 긍정적 이익흐름 유지. 상반기대비 수수료이익 증가에도 외환파생관련 이익이 크게 감소하며 전체 비이자이익이 감소했으나, 이자이익 반등에 힘입어 총영업이익은 2분기 수준을 유지. 대손비용은 중 소기업 경영여건 악화로 상반기와 전년동기대비 소폭 증가하며 전반적으로 대손율이 하락했던 타 은행지주와 다른 양상을 보임. 9월말 보통주자본비율은 11.71%로 6월말 수준을 유지. 3분기 중 실적 특이요인으로는 통상임금 규정개정에 따른 200억원의 추가비용과 과거 모뉴엘 소송관련 수익 195억원 인식이 있었음

이자이익 반등 긍정적. 대손부담은 여전

대출성장률은 0.7%로 높지 않았으나 NIM이 2bp 반등하며 이자이익이 증가함. 시장 금리 하락세 둔화와 조달비용 감소가 마진반등 배경으로 작용. 향후 기준금리 인하 및 대출경쟁 심화에 따른 마진압박이 예상되는 가운데, 창구 중금채의 적절한 활용 등을 통해 최대한 방어할 계획. 은행 대손율은 51bp로 상반기 평균 42bp 대비 상승함. 신규 NPL비율은 100bp 이내에서 안정세를 유지하고 있으나, 실질연체율이 지속 상승하면서 자산건전성 개선이 더디게 진행 중. 4분기에는 보수적인 추가충당금 적립이 예상됨. 한편 공공성이 강조되는 동사의 특성상 정부가 추진중인 생산적금융에 적극 참여할 것으로 보이는데, 성장기업에 대한 자금지원 과정에서 건전성 관리노력이 병행될 필요가 있고, 자산성장 확대로 자본비율 상승 폭은 다소 제한될 가능성이 있음

기존의견 유지

보통주자본비율 12% 미만 구간에서는 배당성향이 35%로 제한되지만 6% 수준의 배당수익률 기대가 가능. 또한 자산주 활용이 제한되는 대신 배당소득 분리과세 기준을 충족할 것으로 보여 고배당 매력 강화 예상. 건전성 개선 지연으로 보유의견 유지하나 주가조정으로 밸류에이션 매력은 다시 높아진 상태로 평가

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	8,194	8,128	8,483	8,652	8,895
총전영업이익	5,508	5,314	5,341	5,433	5,580
영업이익	3,432	3,594	3,608	3,806	3,864
순이익	2,670	2,645	2,733	2,775	2,819
EPS (원)	3,348	3,316	3,427	3,480	3,535
증감률 (%)	0.1	-0.9	3.3	1.6	1.6
BPS (원, adj.)	34,515	37,161	38,529	40,819	43,085
RoE (%)	8.8	8.1	7.9	7.6	7.4
RoA (%)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
PER(배)	3.2	4.2	5.6	5.6	5.5
PBR(배)	0.31	0.37	0.50	0.47	0.45

주: IFRS 연결 기준

자료: 기업은행, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	22,500 원
현재주가	19,330 원
상승여력	16.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (10/31)	4,107.5 pt
시가총액	154,142 억원
발행주식수	797,426 천주
52 주 최고가/최저가	22,000 / 13,600 원
90 일 일평균거래대금	157.91 억원
외국인 지분율	13.3%
배당수익률(25.12E)	6.0%
BPS(25.12E)	38,529 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -20.6%
	6개월 -34.7%
	12개월 -23.6%

주주구성	대한민국정부 (외 3인)	68.5%
	국민연금공단 (외 1인)	5.5%
	기업은행우리카주 (외 1인)	0.1%

Stock Price

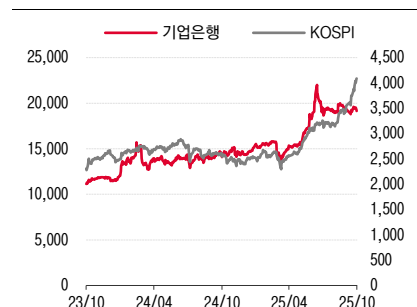
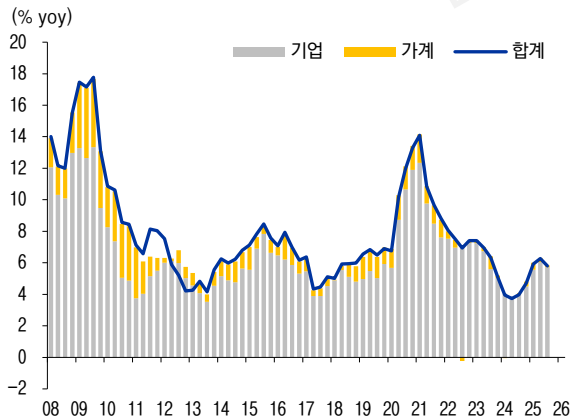


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2024			2025E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
총영업이익	2,023	2,181	1,814	2,091	2,221	2,203	-0.8	1.0	1,968
순이자수익	1,975	1,957	1,982	1,921	1,883	1,953	3.7	-0.2	1,949
순수수료수익	130	121	123	94	107	122	14.6	1.2	123
기타비이자이익	-83	103	-291	76	232	128	-45.0	23.2	-104
판관비	735	639	743	748	848	772	-9.0	20.8	775
총전영업이익	1,287	1,542	1,072	1,343	1,373	1,431	4.2	-7.2	1,193
대손비용	460	416	461	319	446	455	2.0	9.2	514
영업이익	828	1,126	611	1,024	927	977	5.3	-13.3	680
영업외손익	-3	-41	20	25	3	35	-	-	0
세전이익	825	1,085	631	1,049	931	1,012	8.7	-6.7	680
법인세	215	281	174	235	237	260	10.1	-7.4	191
지배주주순이익	608	801	454	809	693	747	7.7	-6.8	484

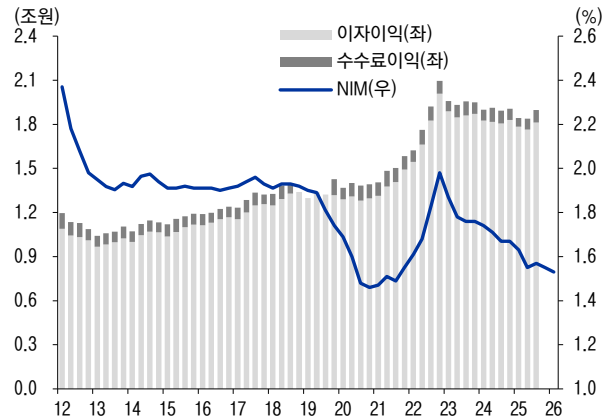
자료: LS증권 리서치센터

그림1 부문별 대출증가율 기여도



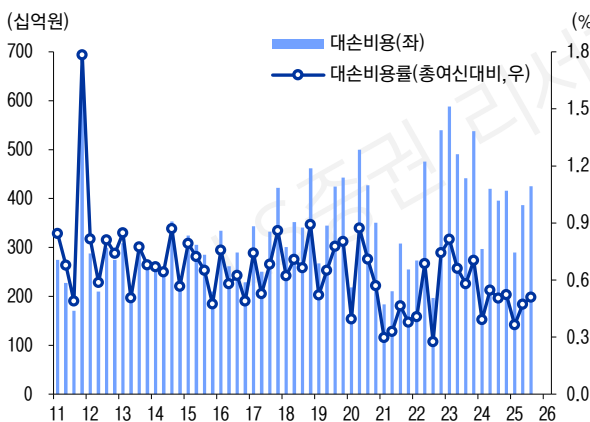
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이 및 예상



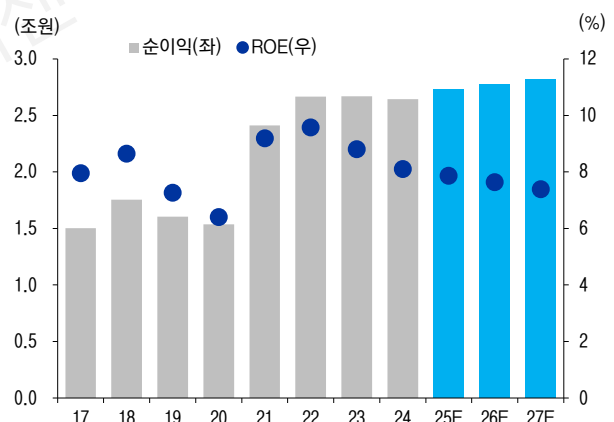
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률



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	8,483	8,652	8,895
순이자수익	7,927	7,892	7,705	7,957	8,156
순수수료수익	477	472	446	510	537
기타비이자이익	-210	-236	331	185	203
판매비	2,686	2,813	3,142	3,219	3,316
총전영업이익	5,508	5,314	5,341	5,433	5,580
신용손실충당금전입액	2,076	1,720	1,733	1,626	1,716
영업이익	3,432	3,594	3,608	3,806	3,864
영업외손익	61	-27	63	0	0
세전이익	3,493	3,568	3,671	3,806	3,864
법인세	818	913	923	1,013	1,027
당기순이익	2,675	2,654	2,748	2,794	2,837
지배주주순이익	2,670	2,645	2,733	2,775	2,819
총포괄손익	2,601	2,581	2,666	2,711	2,755

주요자회사 순이익

은행(별도)	2,411	2,428	2,470	2,510	2,544
--------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,908	6,664	6,698	6,813	6,997
EPS	3,348	3,316	3,427	3,480	3,535
BPS	34,515	37,161	38,529	40,819	43,085
DPS(보통주)	984	1,065	1,150	1,190	1,270
PER	3.2	4.2	5.6	5.6	5.5
PBR	0.31	0.37	0.50	0.47	0.45
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.8	8.1	7.9	7.6	7.4
ROA	0.61	0.58	0.6	0.5	0.5
NIM	1.79	1.70	1.58	1.52	1.51
판매비/총영업이익	32.78	34.62	37.04	37.21	37.27
대손비용률(별도)	0.69	0.49	0.48	0.44	0.44
고정이자여신비율	1.05	1.34	1.32	1.29	1.28
커버리지비율	235.7	186.6	188.2	192.3	194.0

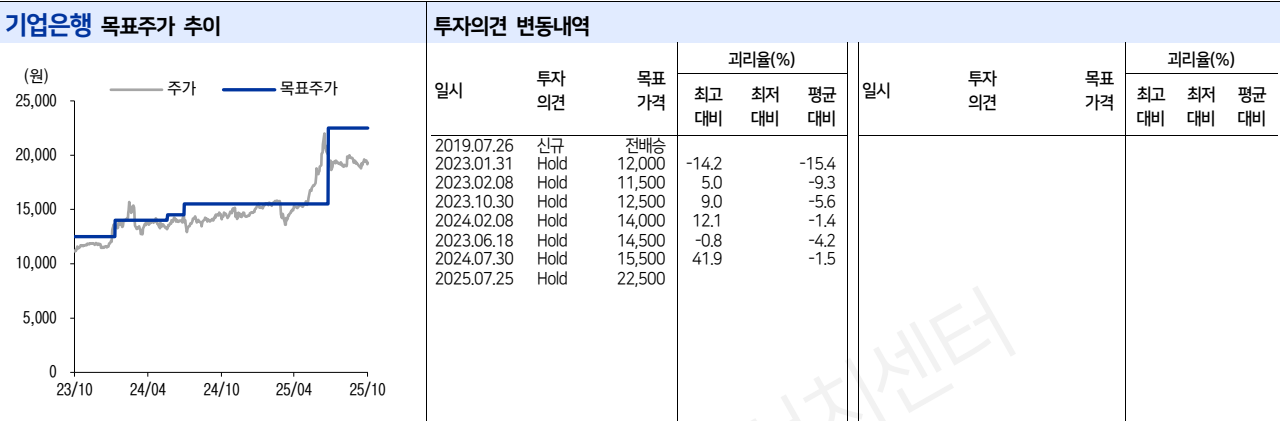
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	28,039	18,083	19,038	20,067	21,110
대출채권	315,883	343,900	362,053	381,624	401,460
유가증권	87,723	96,758	104,910	110,581	116,328
유형자산	2,248	2,480	2,492	2,493	2,495
무형자산	296	348	367	386	406
기타비이자부자산	14,238	10,650	11,212	11,819	12,433
자산총계	448,427	472,220	500,071	526,970	554,232
예수부채	154,045	158,256	166,662	175,671	184,802
차입부채	41,239	44,777	47,156	49,705	52,288
사채	181,992	193,151	203,411	214,406	225,551
기타비이자부부채	39,335	41,805	47,545	50,045	52,624
부채총계	416,611	437,989	464,774	489,827	515,265
지배기업소유지분	31,657	33,947	35,007	36,834	38,640
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,283	4,283	4,283
이익잉여금	21,890	23,593	24,461	26,287	28,094
기타자본	1,422	1,829	2,052	2,052	2,052
비지배지분	160	284	291	309	327
자본총계	31,817	34,231	35,298	37,143	38,968

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.0	5.3	5.9	5.4	5.2
대출증가율	5.1	4.7	5.3	5.4	5.2
원화예수금증가율	-9.2	2.6	5.3	5.4	5.2
자기자본증가율	8.7	7.6	3.1	5.2	4.9
총영업이익증가율	5.8	-0.8	4.4	2.0	2.8
지배순이익증가율	0.1	-0.9	3.3	1.6	1.6
EPS증가율	0.1	-0.9	3.3	1.6	1.6
BPS증가율	8.0	7.7	3.7	5.9	5.6
안정성(%)					
레버리지	14.1	13.8	14.2	14.2	14.2
BIS비율	14.9	14.7	14.9	15.1	15.6
보통주자본비율	11.3	11.3	11.4	11.7	12.0
배당성향	29.4	32.1	33.6	34.2	35.9
총주주환원율	29.4	32.1	33.6	34.2	35.9



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 6~12개월)	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	89.4% 10.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 01 ~ 2025. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)