

기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 02. 06

제한적인 주주환원 확대여력

추가비용 반영에도 4Q 실적 예상치 부합. 25년 별도순이익 감소

25년 4분기 순이익은 4,625억원으로 시장예상치 부합. 이자이익 증가에도 수수료이익 둔화와 유가증권 관련이익 축소로 비이자이익이 감소하면서 총영업이익은 3분기 대비 5% 감소. 계절적 판관비 및 대손비용 증가와 함께 새도약기금 출연금, 통상임금 관련 충당부채 등 일회성 요인 발생. 조달금리 상승에도 시장 중금채 활용을 통해 순이자마진은 전분기수준을 유지. 25년 대출성장률은 5%를 기록했고 26년에도 유사한 목표를 설정. 25년 연간 연결순이익은 2.71조원으로 2.5% 증가했으나, 별도 기준으로는 1.7% 감소하며 타 시중은행과 달리 고배당 기업요건 충족이 어려워 보임

수익성 개선과 주주환원 확대 여력 제한

26년 생산적금융 실행 과정에서 마진경쟁이 예상되고 보통주자본비율 관리 필요성 또한 높아질 것으로 보여 큰 폭의 수익성 개선과 주주환원 확대를 기대하기 힘든 여건. 표면적 대손비용률 흐름은 안정적이나 4분기 상매각 확대에 따라 신규 NPL 발생비율이 재차 100bp를 상회했고, 실질연체율 또한 지속적인 상승추세를 보이고 있어 자산건전성 개선속도는 빠르지 않을 것으로 예상. 단기간 내 배당정책 변경이 어려워 보이고 감액배당 또한 불가능한 상태에서 이익가시성과 주주환원 여력 측면에서의 상대적 열위는 불가피한 측면이 있음. 25년말 보통주자본비율은 11.50%로 배당성향 상향의 제약이 있어 소폭의 배당성향 혹은 분기배당 도입을 통한 주주환원 확대관련 정책방향성이 예상됨

목표주가 9% 상향. 보유의견 유지

실적추정치 변경을 반영해 목표주가를 9% 상향하나 보유의견 유지. 보통주자본비율 12% 미만 구간에서는 배당성향이 35%로 제한되지만 5% 이상의 배당수익률 기대는 가능할 전망. PBR 0.6배 미만으로 주가의 하방경직성은 높다고 판단

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
총영업이익	8,194	8,128	8,612	8,903	9,222
총전영업이익	5,508	5,314	5,430	5,616	5,787
영업이익	3,432	3,594	3,656	3,794	3,871
순이익	2,670	2,645	2,711	2,800	2,856
EPS (원)	3,348	3,316	3,400	3,511	3,582
증감률 (%)	0.1	-0.9	2.5	3.3	2.0
BPS (원, adj.)	34,515	37,161	39,872	42,153	44,480
RoE(%)	8.8	8.1	7.8	7.4	7.2
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
PER(배)	3.2	4.2	5.2	6.6	6.4
PBR(배)	0.31	0.37	0.44	0.55	0.52

주: IFRS 연결 기준

자료: 기업은행, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (상향)	25,000 원
현재주가	23,000 원
상승여력	8.7 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회
		●	

Stock Data

KOSPI (2/5)	5,163.57 pt
시가총액	183,408 억원
발행주식수	797,426 천주
52 주 최고가/최저가	23,000 / 13,600 원
90 일 일평균거래대금	234.91 억원
외국인 지분율	14.1%
배당수익률(26.12E)	5.3%
BPS(26.12E)	42,153 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -5.3%
	6개월 -41.9%
	12개월 -54.5%
주주구성	대한민국정부 (외 3인) 68.5%
	국민연금공단 (외 1인) 5.5%
	기업은행우리사주 (외 1인) 0.2%

Stock Price

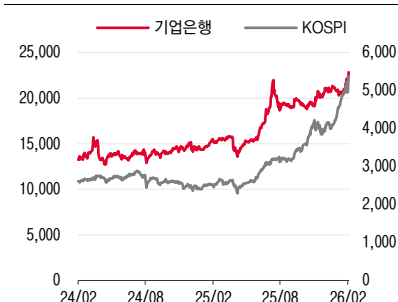
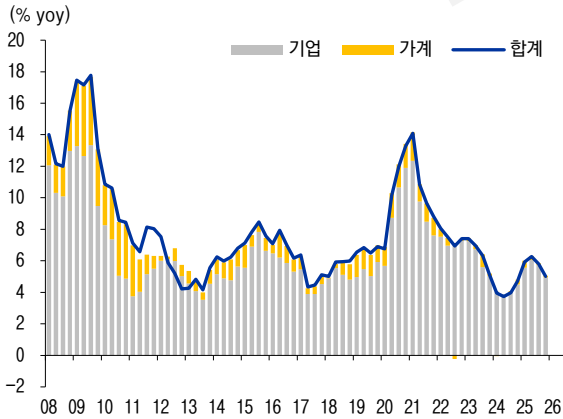


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2024		2025P				QoQ(%)	YoY(%)	2026E
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP			
총영업이익	2,181	1,814	1,949.9	1,981.0	2,058.6	1,916.2	-6.9	12.5	2,006.3
순이자수익	1,957	1,982	1,783.4	1,764.7	1,812.9	1,844.0	1.7	0.8	1,821.2
순수수료수익	121	123	59.6	74.5	84.7	63.1	-25.5	-18.9	70.4
기타비이자이익	103	-291	106.9	141.8	161.0	9.1	-94.3	-104.5	114.8
판관비	639	743	698.7	819.9	742.0	764.4	3.0	9.7	730.2
총전영업이익	1,542	1,072	1,251.2	1,161.1	1,316.6	1,151.8	-12.5	14.5	1,276.2
대손비용	416	461	289.6	386.5	425.2	457.5	7.6	9.9	354.8
영업이익	1,126	611	961.6	774.6	891.4	694.3	-22.1	17.8	921.3
영업외손익	-41	20	13.9	-11.8	11.4	-129.3	-1,231.5	1,800.9	11.6
세전이익	1,085	631	975.5	762.7	902.8	565.0	-37.4	-3.0	932.9
법인세	281	174	215.0	196.0	232.6	176.5	-24.1	18.4	247.2
지배주주순이익	801	454	760.5	566.7	670.1	388.5	-42.0	-10.4	685.7

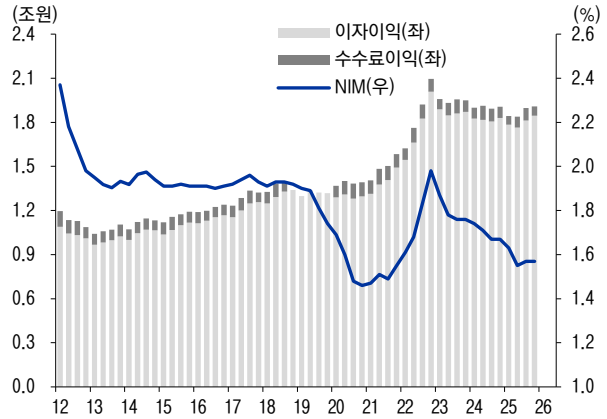
자료: LS증권 리서치센터

그림1 부문별 대출증가율 기여도



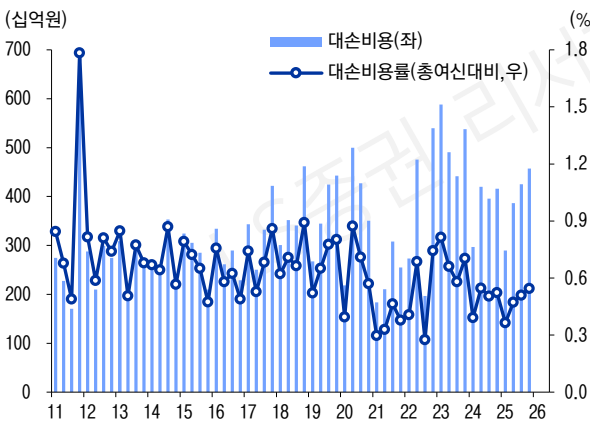
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이



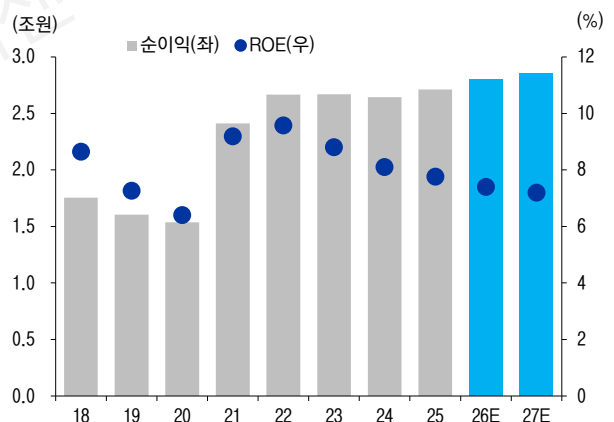
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

기업은행(024110)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
총영업이익	8,194	8,128	8,612	8,903	9,222
순이자수익	7,927	7,892	7,749	8,080	8,362
순수수료수익	477	472	432	413	432
기타비이자이익	-210	-236	431	410	428
판매비	2,686	2,813	3,183	3,287	3,435
총전영업이익	5,508	5,314	5,430	5,616	5,787
신용손실충당금전입액	2,076	1,720	1,774	1,823	1,916
영업이익	3,432	3,594	3,656	3,794	3,871
영업외손익	61	-27	9	0	0
세전이익	3,493	3,568	3,665	3,794	3,871
법인세	818	913	946	1,007	1,028
당기순이익	2,675	2,654	2,719	2,787	2,843
지배주주순이익	2,670	2,645	2,711	2,800	2,856
총포괄손익	2,601	2,581	2,644	2,736	2,792

주요회사 순이익

은행(별도)	2,411	2,428	2,386	2,496	2,548
--------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,908	6,664	6,809	7,043	7,257
EPS	3,348	3,316	3,400	3,511	3,582
BPS	34,515	37,161	39,872	42,153	44,480
DPS(보통주)	984	1,065	1,150	1,230	1,255
PER	3.2	4.2	5.2	6.6	6.4
PBR	0.31	0.37	0.44	0.55	0.52
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.8	8.1	7.8	7.4	7.2
ROA	0.61	0.58	0.6	0.5	0.5
NIM	1.79	1.70	1.58	1.54	1.51
판매비/총영업이익	32.78	34.62	36.95	36.92	37.25
대손비용률(별도)	0.69	0.49	0.48	0.50	0.50
고정비하여신비용	1.05	1.34	1.28	1.23	1.21
커버리지비율	235.7	186.6	189.2	198.1	194.8

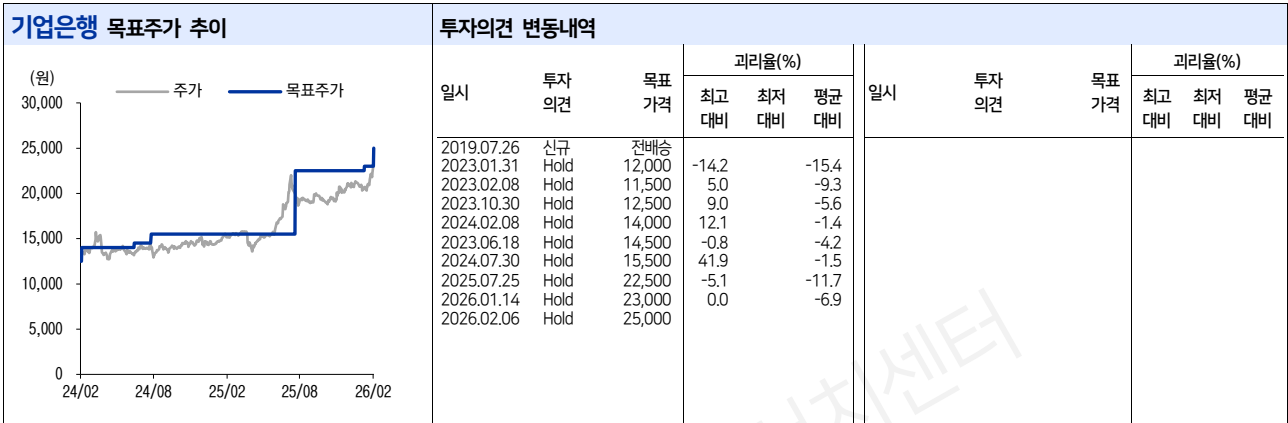
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
현금및예치금	28,039	18,083	24,259	20,014	21,054
대출채권	315,883	343,900	357,806	380,626	400,410
유가증권	87,723	96,758	103,769	111,083	116,857
유형자산	2,248	2,480	2,463	2,465	2,467
무형자산	296	348	400	385	405
기타비이자부자산	14,238	10,650	12,028	11,788	12,400
자산총계	448,427	472,220	500,725	526,361	553,594
예수부채	154,045	158,256	168,163	168,173	176,914
차입부채	41,239	44,777	50,380	47,583	50,056
사채	181,992	193,151	203,390	205,255	215,923
기타비이자부부채	39,335	41,805	41,913	66,666	70,173
부채총계	416,611	437,989	463,846	487,677	513,067
지배기업소유지분	31,657	33,947	36,477	38,296	40,152
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,683	4,683	4,683
이익잉여금	21,890	23,593	25,396	27,215	29,071
기타자본	1,422	1,829	2,187	2,187	2,187
비지배지분	160	284	401	388	375
자본총계	31,817	34,231	36,879	38,684	40,527

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.0	5.3	6.0	5.1	5.2
대출증가율	5.1	4.7	5.0	5.4	5.2
원화예수금증가율	-9.2	2.6	0.8	5.4	5.2
자기자본증가율	8.7	7.6	7.7	4.9	4.8
총영업이익증가율	5.8	-0.8	6.0	3.4	3.6
지배순이익증가율	0.1	-0.9	2.5	3.3	2.0
EPS증가율	0.1	-0.9	2.5	3.3	2.0
BPS증가율	8.0	7.7	7.3	5.7	5.5
안정성(%)					
레버리지	14.1	13.8	13.6	13.6	13.7
BIS비율	14.9	14.7	14.8	14.9	14.8
보통주자본비율	11.3	11.3	11.5	11.5	11.4
배당성향	29.4	32.1	33.8	35.0	35.0
총주주환원율	29.4	32.1	33.8	35.0	35.0



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 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)	투자이견 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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)