

기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 04. 27

비우호적 대외여건에도 분기배당 도입

추가 비용요인 반영으로 실적은 둔화

1분기 순이익은 7,487억원으로 시장예상치를 상회했으나 전년동기 대비로는 7.4% 감소. 25년 1분기 대비 이자이익과 수수료이익은 증가했으나 환율상승에 따른 평가손 911억원 영향으로 총영업이익이 정체(+0.2%). 교육세율 인상에 따른 판관비 상승요인 200억원과 전년동기 총당금 환입효과(666억원) 소멸로 비용부담 증가하며 순이익 규모가 감소. 은행 별도순이익은 6,663억원으로 -12.4%(yoy) 감소했고 캐피탈 실적도 PF 영향으로 부진했으나, 연결대상 SPC와 수익증권 관련이익이 호조를 보이며 연결손익에 기여. 3월말 보통주자본비율은 금리상승으로 인한 채권 평가손실과 환율상승 영향으로 연말 대비 4bp 하락한 11.44%를 기록

건전성 관리가 관건. 분기배당 실시

4월 이후 금리와 환율흐름 감안시 1분기 실적부진 요인으로 작용했던 비이자이익은 개선흐름이 예상됨. NIM 상승흐름이 유지되고 2분기부터는 대출성장률 또한 상승할 것으로 보여 이자이익 전망은 긍정적. 대손율은 43bp로 안정적 수준이나 신규 NPL 발생비율과 실질연체율이 여전히 전년동기대비 10~20bp 높게 유지되고 있고, 최근 중동전쟁으로 인한 부정적 외부환경 감안시 자산건전성 관리 필요성은 지속 높아질 전망. 석유화학 등 관련업종 익스포저는 약 7조원으로 총 대출 대비 2% 수준으로 파악됨. 한편 동사는 최근 7/31을 배당기준일로 분기배당을 도입하기로 결정했으며, 분기배당 30%와 결산배당 70% 비중이 예상됨. 현재 보통주자본비율 구간(12%미만)에서는 최대 35%의 배당성향이 적용됨

기존 의견 유지. 5%대 배당수익률 보유

제한적인 주주환원 확대여력과 기대만큼 빠르지 못한 수익성 개선속도를 감안해 기존 목표주가 25,000원과 보유의견 유지. PBR 0.6배 미만 주가의 하방경직성은 매우 높다고 판단하며 5% 이상의 배당수익률 또한 가능할 전망.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	8,128	8,612	8,974	9,427	9,855
총전영업이익	5,314	5,430	5,636	5,949	6,220
영업이익	3,594	3,656	3,843	4,070	4,215
순이익	2,645	2,711	2,837	2,925	3,042
EPS (원)	3,316	3,400	3,558	3,668	3,815
증감률 (%)	-0.9	2.5	4.6	3.1	4.0
BPS (원, adj.)	37,161	39,844	41,117	43,581	46,143
RoE(%)	8.1	7.8	7.6	7.4	7.4
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
PER(배)	4.2	5.2	6.3	6.1	5.9
PBR(배)	0.37	0.44	0.54	0.51	0.48

주: IFRS 연결 기준

자료: 기업은행, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	25,000 원
현재주가	22,350 원
상승여력	11.9%

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (4/24)	6,475.63 pt
시가총액	178,225 억원
발행주식수	797,426 천주
52 주 최고가/최저가	28,550 / 14,780 원
90 일 일평균거래대금	322.96 억원
외국인 지분율	12.8%
배당수익률(26.12E)	5.1%
BPS(26.12E)	41,117 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -20.1%
	6개월 -49.1%
	12개월 -106.2%

주주구성	대한민국정부 (외 3인)	68.5%
	국민연금공단 (외 1인)	5.5%
	기업은행우리사주 (외 1인)	0.2%

Stock Price

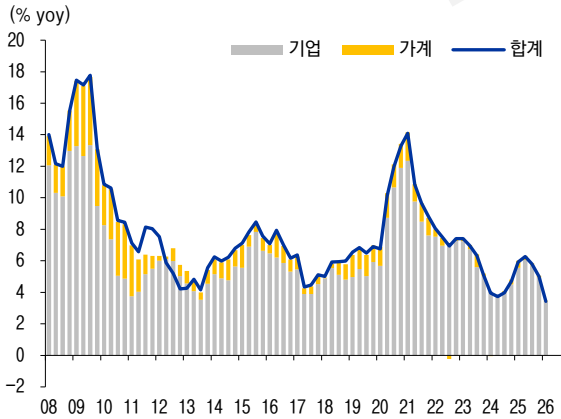


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2024		2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE	
총영업이익	2,109	2,091	2,221	2,203	2,098	2,095	-0.1	0.2	2,282	
순이자수익	1,978	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	-0.1	3.7	2,028	
수수료수익	97	94	107	122	109	105	-3.5	11.9	102	
기타비이자이익	34	76	232	128	-4	-1	-	-	152	
판관비	697	748	848	772	815	780	-4.4	4.3	901	
총전영업이익	1,413	1,343	1,373	1,431	1,282	1,315	2.6	-2.1	1,380	
대손비용	383	319	446	455	555	383	-31.0	19.9	477	
영업이익	1,030	1,024	927	977	727	933	28.2	-8.9	903	
영업외손익	-3	25	3	35	-54	41	-	-	-6	
세전이익	1,027	1,049	931	1,012	673	974	44.6	-7.2	897	
법인세	243	235	237	260	214	220	-	-	244	
지배주주순이익	781	809	693	747	462	749	61.9	-7.4	648	

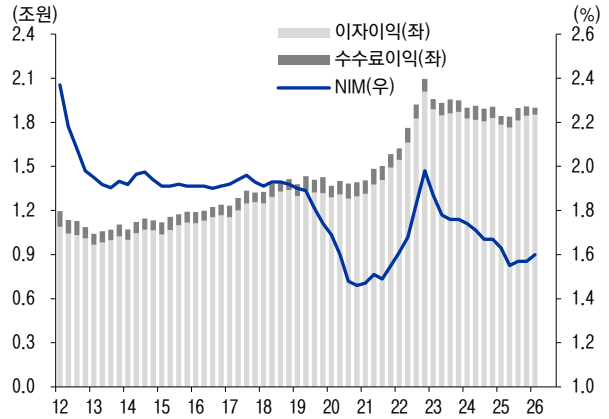
자료: LS증권 리서치센터

그림1 부문별 대출증가율 기여도



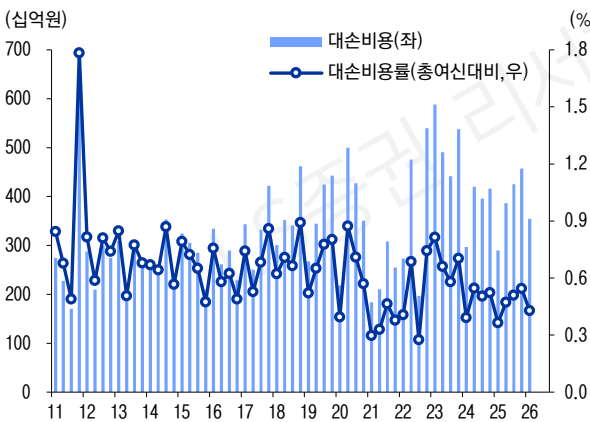
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이



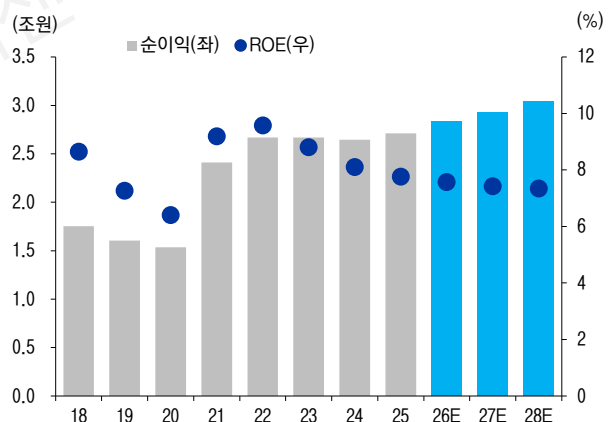
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

기업은행(024110)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	8,128	8,612	8,974	9,427	9,855
순이자수익	7,892	7,749	8,232	8,558	8,899
순수수료수익	472	432	416	428	493
기타비이자이익	-236	431	326	442	463
판매비	2,813	3,183	3,338	3,478	3,635
총전영업이익	5,314	5,430	5,636	5,949	6,220
신용손실충당금전입액	1,720	1,774	1,794	1,879	2,005
영업이익	3,594	3,656	3,843	4,070	4,215
영업외손익	-27	9	21	-27	-28
세전이익	3,568	3,665	3,864	4,043	4,187
법인세	913	946	1,008	1,100	1,126
당기순이익	2,654	2,719	2,856	2,944	3,061
지배주주순이익	2,645	2,711	2,837	2,925	3,042
총포괄손익	2,581	2,644	2,773	2,860	2,978

주요자회사 순이익

은행(별도)	2,428	2,386	2,619	2,725	2,789
--------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,664	6,809	7,068	7,460	7,800
EPS	3,316	3,400	3,558	3,668	3,815
BPS	37,161	39,844	41,117	43,581	46,143
DPS(보통주)	1,065	1,048	1,150	1,204	1,252
PER	4.2	5.2	6.3	6.1	5.9
PBR	0.37	0.44	0.54	0.51	0.48
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.1	7.8	7.6	7.4	7.4
ROA	0.58	0.56	0.6	0.5	0.5
NIM	1.70	1.58	1.59	1.59	1.58
판매비/총영업이익	34.62	36.95	37.19	36.90	36.88
대손비용률(별도)	0.49	0.48	0.49	0.49	0.50
고정비하여신비율	1.34	1.28	1.26	1.24	1.24
커버리지비율	186.6	189.2	189.3	180.2	170.5

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	18,083	24,259	19,801	20,686	21,612
대출채권	343,900	357,806	376,565	393,408	411,005
유가증권	96,758	103,769	110,930	115,892	121,076
유형자산	2,480	2,463	2,455	2,457	2,458
무형자산	348	400	381	398	416
기타비이자부자산	10,650	11,996	11,662	12,184	12,728
자산총계	472,220	500,693	521,794	545,025	569,295
예수부채	158,256	168,163	167,349	174,834	182,655
차입부채	44,777	50,380	47,350	49,468	51,681
사채	193,151	203,390	204,249	213,385	222,930
기타비이자부부채	41,805	41,903	64,460	66,969	69,599
부채총계	437,989	463,836	483,408	504,656	526,864
지배기업소유지분	33,947	36,455	37,970	39,934	41,978
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,313	4,683	5,182	5,182	5,182
이익잉여금	23,593	25,396	26,433	28,398	30,441
기타자본	1,829	2,165	2,143	2,143	2,143
비지배지분	284	401	416	435	454
자본총계	34,231	36,856	38,385	40,369	42,431

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	5.3	6.0	4.2	4.5	4.5
대출증가율	4.7	5.0	4.3	4.5	4.5
원화예수금증가율	2.6	0.8	4.9	4.5	4.5
자기자본증가율	7.6	7.7	4.1	5.2	5.1
총영업이익증가율	-0.8	6.0	4.2	5.1	4.5
지배순이익증가율	-0.9	2.5	4.6	3.1	4.0
EPS증가율	-0.9	2.5	4.6	3.1	4.0
BPS증가율	7.7	7.2	3.2	6.0	5.9
안정성(%)					
레버리지	13.8	13.6	13.6	13.5	13.4
BIS비율	14.7	14.8	15.0	15.1	15.2
보통주자본비율	11.3	11.5	11.6	11.7	11.7
배당성향	32.1	30.8	32.3	32.8	32.8
총주주환원율	32.1	30.8	32.3	32.8	32.8

기업은행 목표주가 추이		투자의견 변동내역				
		투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비
일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	
2019.07.26	신규	전배승				
2025.07.25	Hold	22,500	-5.1		-11.7	
2026.01.14	Hold	23,000	0.0		-6.9	
2026.02.06	Hold	25,000				

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)	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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)