

기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 7. 30

수익성 정체국면

이자이익 정체와 대손부담 확대

2분기 순이익은 6,081억원을 기록해 시장 예상치를 소폭 하회. NIM 하락으로 이자이익이 정체된데다 계절적 판관비 증가와 추가충당금 적립으로 전분기와 전년동기대비 이익규모가 감소. 특이요인으로는 건설업과 부동산개발업 관련 추가충당금 663억원, 대출채권 처분이익 441억원, 외환평가손 298억원이 있었으며 이를 감안한 수정순이익은 약 6,500억원으로 전년동기대비 15%감소

NIM 하락압력 지속 예상

NIM은 1분기 2bp에 이어 2분기 중 3bp 하락했는데 핵심예금 증가에도 대출금리 하락세가 지속된 영향. 하반기에도 금리인하 기대감이 시장금리에 지속 반영되고 기업대출 경쟁심화 양상이 이어질 것으로 보여 순이자마진 반등은 쉽지 않아 보임. 추가충당금 인식으로 대손율이 55bp로 상승했으나 1분기에 이어 전년동기 대비로는 낮은 수준 유지. 다만 소매각 규모가 크게 확대되며 신규 NPL 발생비율과 실질연체율이 각각 1.61%, 1.01%를 기록하며 2017년 이후 가장 높은 수준을 기록. 중소기업 경기부진이 이어지고 있어 당분간 대손부담은 높게 유지될 전망. 24년 예상순이익은 2.77조원으로 안정적 이익흐름 유지는 가능해 보이나 수익성(ROE) 둔화흐름은 불가피할 것으로 보임

목표주가 7% 상향. 보유의견 유지

추가적인 주주환원 조치와 관련해서는 밸류업 공시 이후 구체화될 전망. 높은 배당성향을 바탕으로 업종 내 주주환원 확대기조에 동참하고 있으며, 24년 예상배당수익률은 7%를 상회할 전망. 실적추정치 변경을 반영해 목표주가를 15,500원으로 7% 상향하며 보유의견 유지

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	7,746	8,194	8,325	8,651	8,933
총전영업이익	5,132	5,508	5,544	5,766	5,936
영업이익	3,647	3,432	3,782	4,071	4,273
순이익	2,668	2,670	2,770	2,931	3,075
EPS (원)	3,345	3,348	3,474	3,675	3,856
증감률 (%)	10.6	0.1	3.8	5.8	4.9
BPS (원, adj.)	31,963	34,515	35,995	38,588	41,308
RoE(%)	9.6	8.8	8.5	8.5	8.4
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.1	3.2	4.1	3.9	3.7
PBR(배)	0.33	0.31	0.40	0.37	0.35

주: IFRS 연결 기준

자료: 기업은행, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (상향)	15,500 원
현재주가	14,380 원
상승여력	7.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/29)	2,765.53 pt
시가총액	114,670 억원
발행주식수	797,426 천주
52 주 최고가/최저가	15,700 / 10,210 원
90 일 일평균거래대금	138.99 억원
외국인 지분율	15.6%
배당수익률(24.12E)	7.1%
BPS(24.12E)	35,995 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 3.7%
	6개월 8.3%
	12개월 32.5%
주주구성	대한민국정부 (외 3인) 68.5%
	국민연금공단 (외 1인) 5.5%
	기업은행우리카주 (외 1인) 0.1%

Stock Price

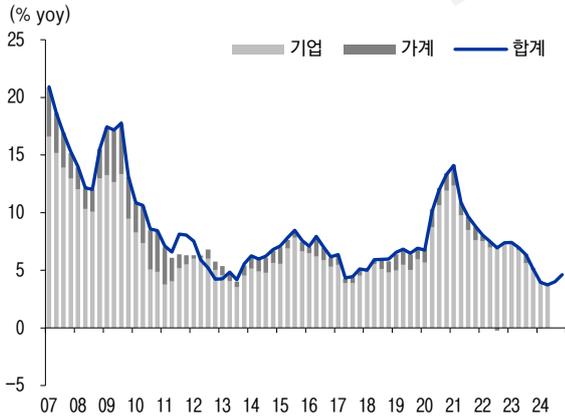


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2023				2024E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	2,183	2,100	2,019	1,891	2,109	2,023	-4.1	-3.7	2,141
순이자수익	1,948	1,965	1,984	2,029	1,978	1,975	-0.1	0.5	2,002
수수료수익	109	132	136	100	97	130	33.9	-1.1	127
기타비이자이익	126	3	-101	-238	34	-83	-	-	12
판관비	678	719	612	676	697	735	5.6	2.2	634
총전영업이익	1,505	1,381	1,407	1,215	1,413	1,287	-8.9	-6.8	1,506
대손비용	589	532	439	516	383	460	20.1	-13.6	399
영업이익	916	849	969	700	1,030	828	-19.6	-2.5	1,107
영업외손익	22	52	20	-33	-3	-3	-	-	15
세전이익	937	900	989	667	1,027	825	-19.7	-8.4	1,122
법인세	214	233	257	114	243	215	-	-	326
지배주주순이익	720	664	729	557	781	608	-22.1	-8.4	794

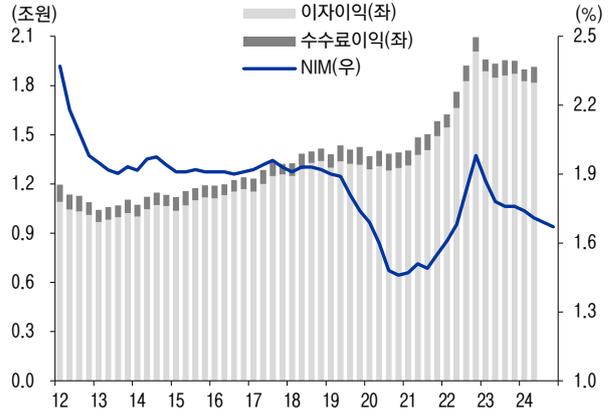
자료: LS증권 리서치센터

그림1 대출증가율 추이 및 예상



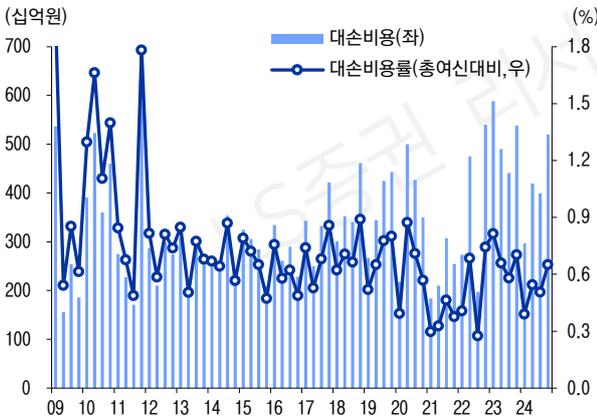
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이 및 예상



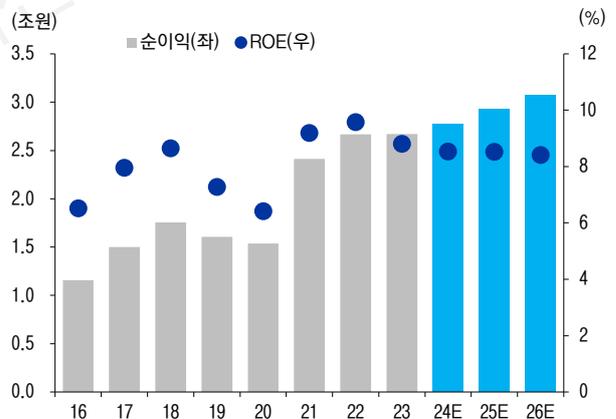
자료: LS증권 리서치센터

그림3 대손비용률 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

기업은행(024110)

손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	7,746	8,194	8,325	8,651	8,933
순이자수익	7,444	7,927	7,978	8,170	8,422
순수수료수익	572	477	487	543	568
기타비이자이익	-270	-210	-140	-62	-57
판매비	2,613	2,686	2,780	2,885	2,997
총전영업이익	5,132	5,508	5,544	5,766	5,936
신용손실충당금전입액	1,486	2,076	1,762	1,695	1,663
영업이익	3,647	3,432	3,782	4,071	4,273
영업외손익	-43	61	24	60	63
세전이익	3,604	3,493	3,806	4,132	4,337
법인세	929	818	1,028	1,195	1,255
당기순이익	2,675	2,675	2,779	2,937	3,081
지배주주순이익	2,668	2,670	2,770	2,931	3,075
총포괄손익	2,601	2,601	2,706	2,870	3,014

주요자회사 순이익

은행(별도)	2,455	2,411	2,493	2,587	2,717
--------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,436	6,908	6,953	7,231	7,444
EPS	3,345	3,348	3,474	3,675	3,856
BPS	31,963	34,515	35,995	38,588	41,308
DPS(보통주)	900	984	1,025	1,090	1,145
PER	3.1	3.2	4.1	3.9	3.7
PBR	0.33	0.31	0.40	0.37	0.35
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.6	8.8	8.5	8.5	8.4
ROA	0.64	0.61	0.6	0.6	0.6
NIM	1.78	1.79	1.70	1.65	1.63
판매비/총영업이익	33.74	32.78	33.40	33.35	33.55
대손비용률(별도)	0.53	0.69	0.53	0.52	0.49
고정비하여신비용	0.85	1.05	1.30	1.27	1.26
커버리지비율	261.6	235.7	188.8	187.1	183.2

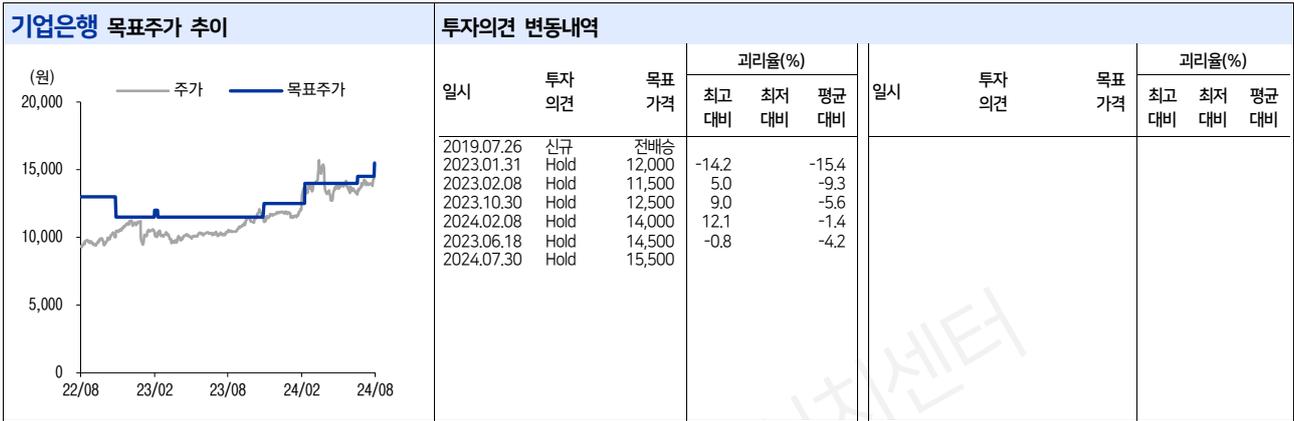
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	26,071	28,039	23,107	24,140	25,220
대출채권	307,832	315,883	339,381	354,560	370,418
유가증권	87,253	87,723	92,961	97,119	101,463
유형자산	2,157	2,248	2,312	2,314	2,315
무형자산	264	296	349	365	381
기타비이자부자산	7,607	14,238	17,868	18,667	19,502
자산총계	431,183	448,427	475,978	497,165	519,299
예수부채	155,050	154,045	170,027	177,631	185,576
차입부채	49,423	41,239	46,405	48,481	50,649
사채	166,477	181,992	154,300	161,202	168,411
기타비이자부부채	30,968	39,335	72,062	74,594	77,230
부채총계	401,918	416,611	442,795	461,907	481,866
지배기업소유지분	29,103	31,657	33,016	35,084	37,253
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	3,615	4,133	4,313	4,313	4,313
이익잉여금	20,206	21,890	22,982	25,050	27,218
기타자본	1,071	1,422	1,510	1,510	1,510
비지배지분	162	160	167	173	180
자본총계	29,265	31,817	33,184	35,258	37,432

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	8.3	4.0	6.1	4.5	4.5
대출증가율	7.4	5.1	4.6	4.5	4.5
원화예수금증가율	-9.5	-9.2	10.8	4.5	4.5
자기자본증가율	6.3	8.7	4.3	6.3	6.2
총영업이익증가율	14.4	5.8	1.6	3.9	3.3
지배순이익증가율	10.6	0.1	3.8	5.8	4.9
EPS증가율	10.6	0.1	3.8	5.8	4.9
BPS증가율	6.7	8.0	4.3	7.2	7.0
안정성(%)					
레버리지	14.7	14.1	14.3	14.1	13.9
BIS비율	14.7	14.9	15.0	15.2	15.5
기본자본비율	12.7	13.1	13.1	13.3	13.6
보통주자본비율	11.1	11.3	11.4	11.6	11.8
배당성향	28.7	29.4	29.5	29.7	29.7



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 당사에 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)	투자 의견 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) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)