기업은행 (024110)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

주주환원 격차 해소를 위한 정부와의 적극적 협의가 필요

1Q26 Preview: 비이자이익 감소로 -16%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 -16.4%yoy(+46.2%qoq)인 6,762억원 예상. 이자이익 소폭 증가 예상. 다만 자회사 수수료 이익 소폭 증가 예상에도 시장금리 상승에 따른 채권관련이익 축소와 특히 원달러환율 상승에 따른 외환환산손실 900억원(71원 상승 대비 10원당 126억원) 가정으로 비이자이익(-35.7%yoy) 큰 폭 감소를 전망. 더불어 추가 충당금적립은 크지 않으나 전년동기 환입 효과 소멸에 따라 대손충당금전입(+15.2%yoy)도 증가를 예상. 2025년 큰 폭으로 증가하였던 판관비(+7.5%yoy)는 교육세 인상 분기 225억원 반영으로 경상적 수준을 소폭 상회할 전망

1Q26 이자이익 +2.8%yoy(-1.0%qoq)인 1조 9,741억원 예상. 원화대출성장(+3.6%yoy, +0.8%qoq) 크지 않으나, 채권금리 상승에 따른 조달 부담에도 대출금리가 선반영되면서 분기 NIM +1bpqoq 전망에 기인. 전분기대비로는 영업일수 2일 감소 효과에 기인

투자의견 HOLD 및 목표주가 27,500원 유지

지배주주순이익 2025년 비이자이익 큰 폭 증가로 +2.5%yoy인 2.7조원의 최대실적 실현. 2026년(E) 법인세 +1%p 370억원 및 교육세 +0.5%p 900억원 반영과 비이자이익도 채권관련이익 및 대출채권 매각이익 축소와 외환환산이익의 손실 전환 등으로 큰 폭 감소를 예상함에도 NIM 상승에 따라 2년간 감소하였던 핵심이익인 이자이익 증가와 경상적 대손충당금전입 감소로 전년도와 유사한 2.7조원의 최대실적 예상

CET 1 12% 이하(4Q25 11.5%)에서 별도기준 배당성향 35% 이하 제시하였으나 2025년 오히려 30.8%로 축소. 금융권 전반적으로 주주환원이 예상대비로도 빠르게 상향되는 기조 대비 역행하는 상황. 정책은행으로서 자본비율 규제 필요성이 크지 않다는 점과 배당 증가는 정부재정에 기여할 수 있다는 점에서 타 은행과의 주주환원 격차 해소 위한 정부와의 적극적인 협의가 필요하다고 판단. 투자의견 HOLD 및 목표주가 27,500원 유지함

Fig. 1: 기업은행 연결재무제표 요약

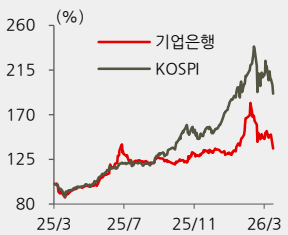
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	8,127	8,566	8,572	8,893	9,241
영업이익	3,594	3,656	3,662	3,833	4,049
충전이익	5,314	5,383	5,206	5,392	5,600
순이익	2,644	2,711	2,722	2,849	3,009
NIM(%)	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	4.9	5.1	5.0	5.5	5.5
EPS(원)	3,316	3,400	3,414	3,572	3,773
BPS(원)	37,387	40,532	42,535	44,603	46,745
ROE(%)	8.9	8.4	8.0	8.0	8.1
PER(X)	4.3	6.2	6.3	6.0	5.7
PBR(X)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5

자료: 기업은행, BNK투자증권

투자의견	보유
[유지]	
목표주가(6M)	27,500원
[유지]	*28.8%*
현재주가	21,350원
2026/3/31	

주식지표	
시가총액	17,025십억원
52주최고가	28,550원
52주최저가	13,600원
상장주식수	79,743만주/0.0만주
자본금/액면가	3,256십억원/5,000원
60일평균거래량	141만주
60일평균거래대금	33십억원
외국인지분율	12.8%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
대한민국정부(기획재정부) 외	68.5%
국민연금공단	5.5%

주가동향



김인
은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

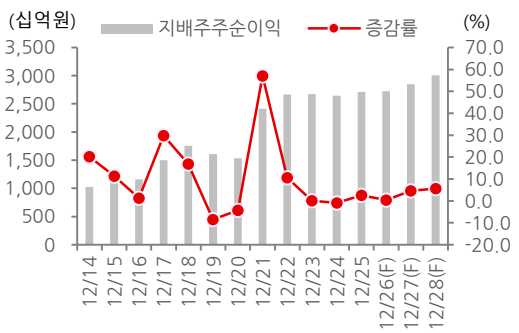
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F			시장 전망치	2Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	1,974	-1.0	2.8		2,004	1.5	6.4	7,749	8,060	4.0	8,355	3.7
비이자이익	103	-47.4	-35.7		142	38.5	-56.4	816	512	-37.3	538	5.0
순영업수익	2,077	-5.1	-0.2		2,146	3.3	-2.8	8,566	8,572	0.1	8,893	3.7
대손충당금전입	356	-44.9	15.2		364	2.3	-16.0	1,727	1,543	-10.6	1,559	1.0
판관비	804	-1.4	7.5		859	6.8	1.3	3,183	3,366	5.8	3,500	4.0
영업이익	917	26.1	-10.4	996	923	0.7	-0.4	3,656	3,662	0.2	3,833	4.7
충전이익	1,273	-7.3	-4.5		1,287	1.1	-5.4	5,383	5,206	-3.3	5,392	3.6
세전이익	917	36.3	-12.6		953	4.0	2.4	3,665	3,692	0.8	3,863	4.6
지배주주순이익	676	46.2	-16.4	730	703	4.0	1.4	2,711	2,722	0.4	2,849	4.6
분기 NIM(%)	1.6	0.0	-0.1		1.6	0.0	-0.1	1.6	1.6	0.0	1.6	0.0
원화대출성장	0.8	0.5	-1.4		1.8	1.0	0.2	5.1	5.0	-0.1	5.5	0.5
EPS(원)	3,392	46.2	-16.4	-	3,527	4.0	1.4	3,400	3,414	0.4	3,572	4.6
BPS(원)	41,380	2.1	10.4	-	41,885	1.2	8.6	40,532	42,535	4.9	44,603	4.9
ROE(%)	8.2	2.5	-2.6	-	8.4	0.2	-0.6	8.4	8.0	-0.4	8.0	0.0
PER(X)	6.3	-	-	-	6.1	-	-	6.2	6.3	-	6.0	-
PBR(X)	0.5	-	-	-	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	-

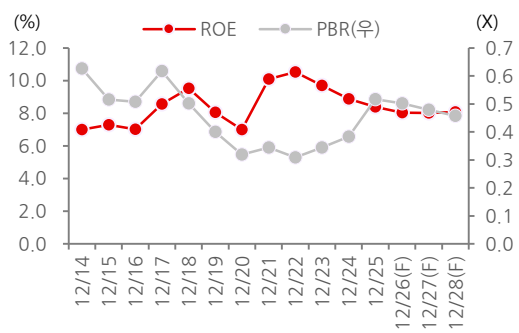
자료: 기업은행, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 기업은행 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 기업은행, BNK투자증권

Fig. 3: 기업은행 ROE 및 PBR 추이



자료: 기업은행, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**460,680**	**488,731**	**514,344**	**544,125**	**575,630**
현금 및 예치금	17,813	23,991	25,248	26,710	28,257
유가증권	83,823	91,631	96,433	102,017	107,923
대출채권	341,083	354,847	373,444	395,067	417,941
유형자산	2,524	2,510	2,642	2,795	2,957
기타자산	15,437	15,751	16,577	17,536	18,552
부채총계	**426,449**	**451,875**	**475,891**	**504,023**	**533,819**
예수금	158,282	168,188	177,127	187,597	198,688
차입금	45,365	51,098	53,813	56,994	60,364
사채	191,839	202,005	212,741	225,317	238,638
기타부채	30,963	30,584	32,209	34,113	36,130
자본총계	**34,231**	**36,856**	**38,453**	**40,102**	**41,811**
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,170	1,169	1,169	1,169	1,169
이익잉여금	23,593	24,167	25,992	27,884	29,856

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	7,892	7,749	8,060	8,355	8,687
비이자이익	236	816	512	538	554
순영업수익	**8,127**	**8,566**	**8,572**	**8,893**	**9,241**
대손충당금전입	1,720	1,727	1,543	1,559	1,551
판관비	2,813	3,183	3,366	3,500	3,640
영업이익	**3,594**	**3,656**	**3,662**	**3,833**	**4,049**
영업외이익	-27	9	30	30	30
충당금적립전영업이익	5,314	5,383	5,206	5,392	5,600
세전이익	**3,567**	**3,665**	**3,692**	**3,863**	**4,079**
법인세	913	946	960	1,004	1,061
당기순이익	2,654	2,719	2,732	2,859	3,019
소수주주지분	10	8	10	10	10
지배주주당기순이익	**2,644**	**2,711**	**2,722**	**2,849**	**3,009**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,316	3,400	3,414	3,572	3,773
BPS	37,387	40,532	42,535	44,603	46,745
DPS	1,065	1,048	1,125	1,200	1,300
배당성향	32.1	30.8	33.0	33.6	34.5
배당수익률	7.4	5.0	5.3	5.6	6.1
총주주환원율	32.1	30.8	33.0	33.6	34.5
밸류에이션(배,%)					
PER	4.3	6.2	6.3	6.0	5.7
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	34.6	37.2	39.3	39.4	39.4
레버리지비율	13.5	13.3	13.4	13.6	13.8

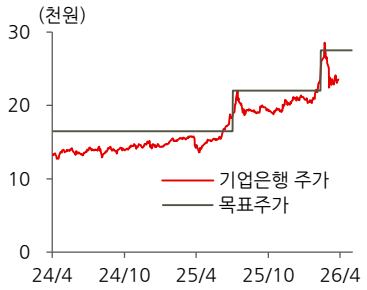
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	8.9	8.4	8.0	8.0	8.1
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	5.3	6.1	5.2	5.8	5.8
원화대출채권	4.9	5.1	5.0	5.5	5.5
순영업수익	-5.2	5.4	0.1	3.7	3.9
영업이익	4.7	1.7	0.2	4.7	5.6
지배주주당기순이익	-0.9	2.5	0.4	4.6	5.6
건전성(%)					
BIS비율	14.7	14.8	14.9	15.0	15.1
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4
고정이하여신비율	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
NPL Coverage Ratio	114.0	107.7	110.7	113.7	116.7

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
기업은행 (024110)	24/04/01	매수	16,500원	-17.8	-14.1
	24/07/04	매수	16,500원	-14.6	-10.3
	24/11/26	매수	16,500원	-11.6	-8.1
	25/01/14	매수	16,500원	-8.3	-5.6
	25/02/19	매수	16,500원	-5.9	-4.2
	25/04/01	매수	16,500원	-4.6	13.9
	25/07/03	매수	22,000원	-10.7	0.0
	25/09/24	매수	22,000원	-8.5	-3.0
	26/01/02	매수	22,000원	-2.5	9.8
	26/02/12	보유	27,500원	10.4	-3.0
	26/04/01	보유	27,500원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.3.31기준) / 매수(Buy) 75.0%, 보유(Hold) 25.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.