COMPANY UPDATE

2026. 4. 27.

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

▶ **종목 정보**

HOLD		
목표주가	26,000원	16.3%
현재주가	**22,350원**	
시가총액	17.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	797,425,869주 (31.2%)	
52주 최저/최고	14,850원/28,550원	
60일-평균거래대금	326.2억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
기업은행 (%)	-3.5	15.1	50.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.2	-29.9	-41.4

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	26,000	26,000	0.0%
2026E EPS	3,255	3,255	0.0%
2027E EPS	3,433	3,433	0.0%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	15
목표주가	27,464
추천 점수	3.6

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

리서치센터 리포트
바로가기

기업은행 (024110)

1Q 실적: ROE 회복 및 주주환원 강화가 향후 관건

- 1Q 연결 당기순이익은 7,487억원으로 7.4% y-y 감소. CET-1 비율 11.44%로 4bp q-q 하락.
- 전년동기대비 이익 감소는 이자이익이 3.7% y-y 증가하였으나, 1) 비이자이익 38.8% y-y 감소, 2) 충당금 22.1% 증가, 3) 판관비 4.3% 증가 등에 기인.
- 동사는 26E PBR 0.56배로 할인되어 거래 중이지만, 할인율 축소를 위해서는 이익 개선 속도 제고 및 보다 가시적인 주주환원 강화가 필요 판단.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 7,487억원 – 7.4% y-y 감소: 1Q 당기순이익은 7,487억원으로 7.4% y-y 감소. YoY 이익 감소는 이자이익은 3.7% y-y 증가하였으나, 1) 비이자이익 38.8% y-y 감소, 2) 충당금 22.1% 증가, 3) 판관비 4.3% 증가 등에 기인.

1Q 이자이익 3.7% y-y 성장 – NIM 회복 통한 수익성 개선이 관건: 1Q 이자이익은 3.7% y-y 증가. 대출성장률은 0.7% q-q, 3.4% y-y를, NIM은 1.60%로 3bp q-q 상승, 3bp y-y 하락. 즉, NIM 회복 속도가 향후 관건 판단.

비이자이익 38.8% y-y 감소: 비이자이익은 620억원 y-y 감소. 이는 환율 상승에 따른 환평가손 911억원에 기인. 한편, 동사는 유망기업 투자이익이 유가증권 관련 이익으로 인식, 긍정적으로 기여하며 완충 역할을 한 것으로 언급.

Credit cost 0.43%로 7bp y-y 상승: 은행 CCR은 0.43%로 7bp y-y 상승. 은행 NPL비율은 1.28%로 flat, 연체율은 0.95%로 6bp q-q 상승.

26년 중간배당 실시: 동사는 7/31일 기점으로 중간 배당을 실시. 배당금액은 연간 배당의 20% 이하 수준을 예상하지만, 아직은 미정인 것으로 언급.

향후 관건은 이익 개선 속도 제고, CET-1 비율 개선, 그리고 주주환원 강화 확인: 동사의 저평가 국면 해소를 위한 최대 관건은 1) 이익 개선 속도 제고와 2) CET-1 비율 개선, 그리고 3) 주주환원 강화 및 예측 가능성 제고가 될 것으로 판단.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	932.6	(8.9)	28.2	(2.4)	-
충전영업이익	1,296.5	(2.9)	0.6	2.5	-
충당금적립액	376.9	16.4	(35.3)	17.0	-
당기순이익	748.7	(7.4)	61.9	4.9	5.9
기타지표 (%)					
대출성장률	0.7	(1.53)	0.28		
NIM	1.60	(0.03)	0.03		
고정이하여신	0.7	(0.04)	(0.01)		

자료: 기업은행, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	6.6	6.9	6.5
P/B	0.6	0.6	0.5
Div yield (%)	5.3	5.2	5.6
EPS 증가율 (%)	2.5	2.2	5.5
ROE (%)	8.9	8.5	8.4
주주환원율 (%)	35.0	36.0	36.5
주당지표 (원)			
EPS	3,184	3,255	3,433
BVPS	37,049	39,852	41,913
DPS	1,114	1,170	1,251

Samsung Securities

삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및현금등가물	18,354	24,611	25,609	26,649	27,731
유가증권	93,265	99,228	103,257	107,449	111,812
대출채권	344,387	358,677	380,417	402,740	426,557
이자부자산	**456,006**	**482,516**	**509,283**	**536,838**	**566,101**
고정자산	3,940	4,057	4,221	4,393	4,571
기타자산	12,274	14,121	14,695	15,291	15,912
자산총계	**472,220**	**500,693**	**528,199**	**556,522**	**586,584**
예수금	158,256	168,163	178,113	188,597	199,769
차입금	44,777	50,380	52,426	54,555	56,770
사채	193,151	203,390	211,649	220,242	229,185
이자부부채	**396,184**	**421,934**	**454,361**	**476,284**	**499,378**
기타부채	41,805	41,903	34,196	38,653	43,454
부채총계	**437,989**	**463,837**	**488,558**	**514,937**	**542,832**
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,313	4,683	4,683	4,683	4,683
자본잉여금	1,170	1,179	1,179	1,179	1,179
이익잉여금	23,593	25,396	28,182	30,126	32,293
자본조정	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
기타포괄손익누계액	659	986	986	986	986
소수주주지분	284	401	401	401	401
자본총계	**34,231**	**36,856**	**39,642**	**41,585**	**43,753**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	18,955	17,764	18,378	19,378	20,431
이자비용	(11,063)	(10,015)	(10,191)	(10,835)	(11,432)
순이자수익	**7,892**	**7,749**	**8,187**	**8,542**	**8,998**
대손충당금	(1,832)	(1,827)	(1,718)	(1,717)	(1,680)
충당금적립후순이자수익	**6,059**	**5,922**	**6,469**	**6,826**	**7,319**
순수수료수익	472	432	484	503	523
기타비이자이익합계	(124)	484	190	160	179
총이익	**6,407**	**6,838**	**7,143**	**7,488**	**8,021**
판매비와관리비	(2,813)	(3,183)	(3,305)	(3,425)	(3,548)
영업이익	**3,594**	**3,656**	**3,838**	**4,064**	**4,472**
기타영업외이익	(27)	9	4	7	11
법인세차감전순이익	**3,568**	**3,665**	**3,842**	**4,071**	**4,483**
법인세	913	946	1,057	1,120	1,233
당기순이익	**2,654**	**2,719**	**2,785**	**2,951**	**3,250**
소수주주지분	10	8	(14)	(15)	(16)
당기순이익(연결)	**2,645**	**2,711**	**2,799**	**2,967**	**3,267**
충당금적립전영업이익	5,366	5,413	5,486	5,710	6,081

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신/총여신	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	2.9	3.0	1.6	1.5	1.4
대손충당금/고정이하여신	197.3	197.5	362.1	376.1	389.0
대손충당금/요주의이하여신	90.1	85.1	145.9	151.6	156.8
대손충당금/총여신	2.6	2.5	2.3	2.3	2.2
순상각/고정이하여신	28.6	29.1	60.5	60.3	58.7
순상각/총여신	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.57	0.55	0.49	0.46	0.42

재무 비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
ROAE	9.3	8.9	8.5	8.4	8.7
대출금성장률 (원화기준)	8.9	4.0	5.9	5.9	5.9
예수금성장률 (원화기준)	2.7	6.3	5.9	5.9	5.9
자산성장률	5.3	6.0	5.5	5.4	5.4
대출금/예수금 (원화기준)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
순이자마진*	1.70	1.58	1.58	1.55	1.54
손익분기이자마진*	1.61	1.52	1.52	1.49	1.48
비용/이익	34.1	36.7	37.3	37.2	36.6
BIS 자기자본비율*	14.1	14.1	15.5	15.5	15.4
Tier 1 자본비율*	12.9	13.0	13.3	13.3	13.3
Tier 2 자본비율*	1.2	1.1	2.2	2.2	2.1
보통주 자본비율	11.3	11.5	11.9	12.0	12.0
단순자기자본비율	7.2	7.4	7.5	7.5	7.5

참고: * 은행기준
자료: 기업은행, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	3,106	3,184	3,255	3,433	3,763
BVPS	34,537	37,049	39,852	41,913	44,213
DPS	1,065	1,114	1,170	1,251	1,371
배당성향	32.1	35.0	36.0	36.5	36.5
총주주환원율	32.1	35.0	36.0	36.5	36.5

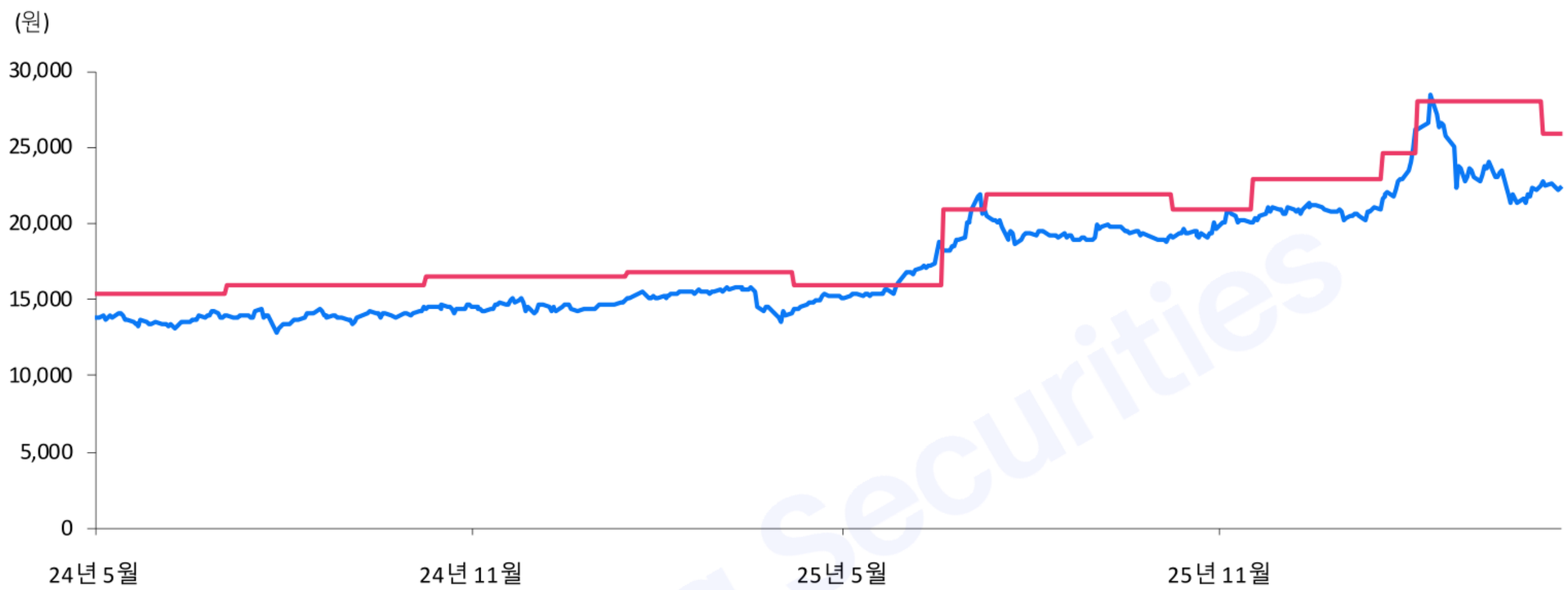
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	5,366	2,645	3,106	0.2	34,537	4.6	0.4	0.6	9.3	11.3	7.4
2025	5,413	2,711	3,184	2.5	37,049	6.6	0.6	0.6	8.9	11.5	5.3
2026E	5,486	2,799	3,255	2.2	39,852	6.9	0.6	0.5	8.5	11.9	5.2
2027E	5,710	2,967	3,433	5.5	41,913	6.5	0.5	0.5	8.4	12.0	5.6
2028E	6,081	3,267	3,763	9.6	44,213	5.9	0.5	0.6	8.7	12.0	6.1

자료: 기업은행, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/5	7/12	10/17	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	10/17	11/25	2026/1/27	2/13	4/16
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	15400	16000	16500	16800	16000	21000	22000	21000	23000	24600	28000	26000
괴리율 (평균)	-10.19	-13.03	-11.68	-9.61	-0.86	-5.01	-11.84	-5.60	-9.51	-5.95	-16.00	
괴리율 (최대or최소)	1.95	-9.25	-8.06	-5.95	17.44	4.76	-7.95	-1.19	-7.17	6.30	1.96	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA