

주주환원 격차 해소를 위한 정부와의 적극적 협의가 필요

2Q26 Preview: 비이자이익 축소로 소폭 감소 예상

2Q26 지배주주순이익 -4.0%yoy(-11.1%qqq)인 6,658억원 예상. 주식시장 상승과 증권 및 캐피탈 이익 개선에도 시장금리 상승에 따른 채권관련손익(국고채 1년 2Q25 -31bpqq → 1Q26 +46bpqq → 2Q26(E) +29bpqq) 축소와 전년동기와 달리 원달러환율 상승에 따른 외환환산손실(+1,083억원 → -220억원) 가정에 따라 비이자이익(-54.8%yoy)은 큰 폭으로 감소를 예상. 다만 2025년 재무제표를 반영한 보수적 기업상시여신평가 적용에도 추가 충당금 부담 크지 않아 대손충당금전입(-2.0%yoy)은 소폭 개선을 전망. 판관비(+1.0%yoy)는 교육세 200억원 반영에도 전년동기 미사용 보상휴가 현금지급분 선계상 500억원 소멸로 경상적 증가율을 하회할 것으로 예상

2Q26 이자이익 +8.1%yoy(+2.1%qqq)인 2조 345억원 예상. 중소기업대출 중심의 양호한 원화대출성장(+3.7%yoy, +1.8%qqq)과 대출금리 상승에도 중기채(+46bpqq) 조달금리 상승으로 분기 NIM 전분기대비 Flat 예상

투자의견 보유 및 목표주가 27,500원 유지

지배주주순이익 2025년 비이자이익 큰 폭 증가로 +2.5%yoy 실현에 이어 2026년(E) 교육세 800억원 및 법인세 370억원 반영과 비이자이익도 채권관련이익 및 대출채권 매각이익 축소, 외환환산손실 가정 등으로 큰 폭 감소 예상. 그럼에도 NIM 상승에 따라 2년간 감소하였던 핵심이익인 이자이익 증가와 추가충당금 부담 축소 등 대손충당금전입 감소로 2.8조원의 최대실적 예상

CET 1 12% 이하(1Q26 11.44%)에서 별도기준 배당성향 35% 이하 제시하였으나 2025년 오히려 30.8%로 축소. 향후 정책은행으로서 생산적 금융의 적극적인 지원을 감안하면 자본비율 개선은 쉽지 않을 전망. 더불어 금융권 전반적으로 주주환원을 상향 외 '배당소득 분리과세' 및 '비과세배당' 등 주주환원 극대화에도 배제될. 다만 중간배당 실시 등 은행 자체적으로 할 수 있는 노력은 지속되고 있다는 점은 긍정적. 그럼에도 타 은행과의 주주환원 격차 해소가 필요하다고 판단하여 투자의견 보유 및 목표주가 27,500원 유지함

Fig. 1: 기업은행 연결재무제표 요약

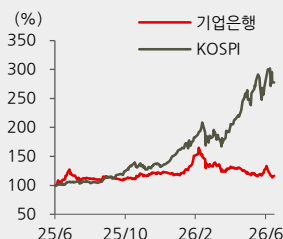
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	8,127	8,566	8,668	9,100	9,540
영업이익	3,594	3,656	3,677	3,959	4,269
총전이익	5,314	5,383	5,332	5,630	5,933
순이익	2,644	2,711	2,769	2,914	3,144
NIM(%)	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	4.9	5.1	5.0	5.5	5.5
EPS(원)	3,316	3,400	3,472	3,655	3,943
BPS(원)	37,387	40,532	42,085	44,197	46,403
ROE(%)	8.9	8.4	8.3	8.3	8.5
PER(X)	4.3	6.2	5.8	5.5	5.1
PBR(X)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4

자료: 기업은행, BNK투자증권

투자의견	보유
[유지]	
목표주가(6M)	27,500원
[유지]	36.5%
현재주가	20,150원
2026/6/29	

주식지표	
시가총액	16,068십억원
52주최고가	28,550원
52주최저가	18,260원
상장주식수	79,743만주/0.0만주
자본금/액면가	3,256십억원/5,000원
60일평균거래량	143만주
60일평균거래대금	31십억원
외국인지분율	13.5%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
대한민국정부(기획재정부) 외	68.5%
국민연금공단	5.5%

주가동향



김민

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

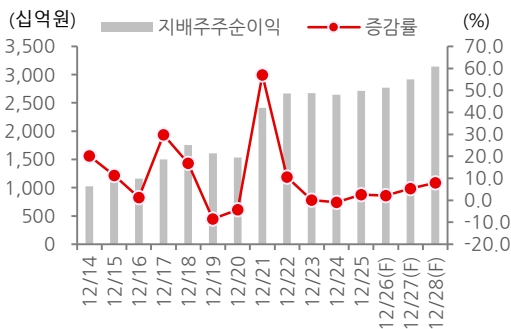
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

계산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	2,034	2.1	8.1		2,075	2.0	6.3	7,749	8,196	5.8	8,604	5.0
비이자이익	147	50.7	-54.8		122	-17.1	-9.8	816	472	-42.2	496	5.0
순영업수익	2,182	4.4	-1.2		2,197	0.7	5.2	8,566	8,668	1.2	9,100	5.0
대손충당금전입	424	12.6	-2.0		387	-8.9	13.7	1,727	1,655	-4.2	1,672	1.0
판관비	856	9.8	1.0		825	-3.7	6.9	3,183	3,336	4.8	3,469	4.0
영업이익	901	-3.4	-2.8	948	986	9.4	0.9	3,656	3,677	0.6	3,959	7.7
총전이익	1,325	1.2	-2.6		1,372	3.5	4.2	5,383	5,332	-0.9	5,630	5.6
세전이익	906	-6.9	-2.7		996	9.9	-1.6	3,665	3,723	1.6	3,964	6.5
지배주주순이익	666	-11.1	-4.0	701	732	10.0	-1.9	2,711	2,769	2.1	2,914	5.3
분기 NIM(%)	1.6	0.0	0.1		1.6	0.0	0.0	1.6	1.6	0.0	1.6	0.0
원리대출성장	1.8	1.1	0.2		1.5	-0.3	0.8	5.1	5.0	-0.1	5.5	0.5
EPS(원)	3,340	-11.1	-4.0	-	3,672	10.0	-1.9	3,400	3,472	2.1	3,655	5.3
BPS(원)	41,421	1.1	7.4	-	42,339	2.2	7.8	40,532	42,085	3.8	44,197	5.0
ROE(%)	8.1	-1.1	-1.0	-	8.7	0.6	-0.9	8.4	8.3	-0.1	8.3	0.0
PER(X)	6.0	-	-	-	5.5	-	-	6.2	5.8	-	5.5	-
PBR(X)	0.5	-	-	-	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	-

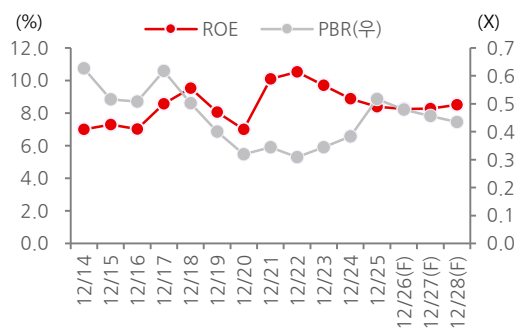
자료: 기업은행, BNK투자증권
 주: EPS는 Annualized 기준

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	534,118	565,044	597,760
현금 및 예치금	17,813	23,991	26,219	27,737	29,343
유가증권	83,823	91,631	100,140	105,939	112,073
대출채권	341,083	354,847	387,801	410,255	434,009
유형자산	2,524	2,510	2,744	2,902	3,070
기타자산	15,437	15,751	17,214	18,210	19,265
부채총계	426,449	451,875	496,023	525,265	556,222
예수금	158,282	168,188	184,620	195,504	207,026
차입금	45,365	51,098	56,090	59,396	62,897
사채	191,839	202,005	221,741	234,813	248,652
기타부채	30,963	30,584	33,572	35,551	37,646
자본총계	34,231	36,856	38,095	39,779	41,538
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	26,039	27,972	30,012

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	7,892	7,749	8,196	8,604	9,030
비이자이익	236	816	472	496	510
순영업수익	8,127	8,566	8,668	9,100	9,540
대손충당금전입	1,720	1,727	1,655	1,672	1,663
판관비	2,813	3,183	3,336	3,469	3,608
영업이익	3,594	3,656	3,677	3,959	4,269
영업외이익	-27	9	46	5	5
충당금적립전영업이익	5,314	5,383	5,332	5,630	5,933
세전이익	3,567	3,665	3,723	3,964	4,274
법인세	913	946	935	1,031	1,111
당기순이익	2,654	2,719	2,788	2,933	3,163
소수주주지분	10	8	19	19	19
지배주주당기순이익	2,644	2,711	2,769	2,914	3,144

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,316	3,400	3,472	3,655	3,943
BPS	37,387	40,532	42,085	44,197	46,403
DPS	1,065	1,048	1,125	1,230	1,385
배당성향	32.1	30.8	32.4	33.7	35.1
배당수익률	7.4	5.0	5.6	6.1	6.9
총주주환원율	32.1	30.8	32.4	33.7	35.1
밸류에이션(배,%)					
PER	4.3	6.2	5.8	5.5	5.1
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
효율성(% 배)					
판관비/순영업수익	34.6	37.2	38.5	38.1	37.8
레버리지비율	13.5	13.3	14.0	14.2	14.4

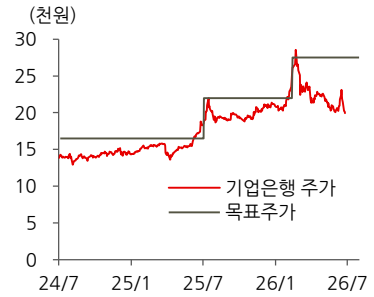
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	8.9	8.4	8.3	8.3	8.5
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	5.3	6.1	9.3	5.8	5.8
원화대출채권	4.9	5.1	5.0	5.5	5.5
순영업수익	-5.2	5.4	1.2	5.0	4.8
영업이익	4.7	1.7	0.6	7.7	7.8
지배주주당기순이익	-0.9	2.5	2.1	5.3	7.9
건전성(%)					
BIS비율	14.7	14.8	15.0	15.1	15.2
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
고정이하여신비율	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
NPL Coverage Ratio	114.0	107.7	107.2	110.2	113.2

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
기업은행 (024110)	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	-1.9	13.6
	26/02/12	보유	27,500원	-11.9	3.8
	26/04/01	보유	27,500원	-20.8	-16.9
	26/05/26	보유	27,500원	-24.3	-16.0
	26/06/30	보유	27,500원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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. 당사는 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.