



BUY (Maintain)

목표주가: 30,000 원

주가(07/27) 21,350 원

시가총액: 170,250 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (07/27)		6,755.75pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
		28,550 원	18,650 원
최고/최저가대비 등락율		-25.22%	14.48%
수익률		절대	상대
	1M	8.6%	-21.4%
	6M	-1.8%	30.1%
	1Y	12.4%	124.2%

Company Data

발행주식수	797,426 천주
일평균 거래량(3M)	1,461 천주
외국인 지분율	13.84%
배당수익률(26E)	5.5%
BPS(26E)	49,186 원
주요 주주	기획재정부 외 2 인
	68.50%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업이익	8,127	8,588	8,861	9,273
이자이익	7,892	7,749	8,182	8,536
비이자이익	235	839	679	737
영업이익	3,620	3,656	3,671	3,806
연결순이익	2,664	2,711	2,804	2,859
ROE (%)	8.1	7.7	7.4	7.0
ROA (%)	0.58	0.56	0.54	0.52
EPS	3,341	3,400	3,516	3,586
BPS	42,598	45,744	49,186	53,635
PER	4.3	6.1	5.9	5.8
PBR	0.34	0.46	0.42	0.39
배당수익률 (%)	4.8	5.0	5.5	5.9

Price Trend



기업은행 (024110)

환율상승으로 순이익 소폭 감소, 중간배당 실시



2 분기 연결순이익 YoY 1.4% 감소, 이자이익, 수수료이익은 증가했지만 외화환산손실 등 기타 비이자이익 부진. 처음으로 중간배당 실시. 주당배당금 210 원으로 2025 년 총배당금의 20% 수준. 2026 년 배당금은 최소 2025 년 수준이 유지되는 가정 하의 주당배당금으로 판단. 투자의견 매수, 목표주가 30,000 원 유지

>>> 이익감소, 환율하락 및 유가증권 손익 개선 기대

2026 년 2 분기 연결순이익은 6,836 억원으로 YoY 1.4% 감소했다. 이자이익이 10.7%, 수수료이익이 52.6% 증가했지만 기타 비이자이익이 감소하고, 일반관리비가 2.4% 증가했다. 기타 비이자이익은 환율상승에 의한 환산손실과 유가증권 관련손익 감소가 원인이다. QoQ 순이익이 8.7% 감소했는데, 2 분기 업적성과급이 지급되는 계절적 특성으로 이를 제외하면 1,2분기 순이익 규모는 거의 같았다고 할 수 있다. 상반기 누적 연결순이익은 4.6% 감소했는데, 이자이익이 7.2% 증가했지만 환율상승으로 1,260 억원 규모의 외화환산손실로 비이자이익이 크게 감소한 영향이 컸다. 총당금비용은 11% 증가했다. 외화환산손실의 영향이 커서 향후 환율하락 시 실적개선 요인으로 작용할 수 있을 전망이다.

계열사별로는 은행 순이익이 9.0% 감소했고, 비은행 일반 자회사 순이익은 1.3% 감소했다. 비은행 부문은 증권과 캐피탈, 연금보험 등 주요 자회사의 순이익이 QoQ 증가하며 1 분기 대비 개선되고 있다. 증권 자회사는 상반기 누적 21%의 이익증가율로 가장 높은 이익증가율을 기록했다.

>>> 중간배당 첫 실시

2026 년에는 상반기 중간배당이 처음으로 실시되는데, DPS 는 210 원으로 발표됐다. 2025 년 결산배당 DPS 가 1,048 원으로 해당 배당금의 약 20%이다. 이를 기준으로 2026 년 배당금의 증가여부나 규모를 판단하기는 어렵고, 유지되는 상황을 가정했을 때 DPS 라 할 수 있다. 2025 년 사업년도 은행 별도 재무제표 기준 배당성향 35%이었다. 2027 년에는 한 개 분기 분기배당 횟수를 늘릴 것으로 보인다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 30,000 원 유지

기업은행에 대한 투자의견 매수, 목표주가 30,000 원을 유지한다. 2026 년 ROE 전망치 7.4% 대비 PBR 0.42 배는 펀더멘털 상 낮은 수준이다. 2026 년 연결순이익은 2.8 조원으로 2.2% 하향조정됐다. 2025 년 대비 3.4% 증가하는 수준이다.

기업은행 연결 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,023	2,181	1,814	2,091	2,221	2,088	2,188	2,090	2,231	0.4	6.8
이자이익	1,975	1,957	1,982	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,085	10.7	4.7
수수료이익	130	121	123	94	107	122	99	105	163	52.6	55.4
기타 비이자이익	-83	103	-292	76	232	13	97	-7	-17		
일반관리비	735	639	741	748	848	772	815	780	868	2.4	11.3
총전영업이익	1,287	1,542	1,073	1,343	1,373	1,317	1,373	1,310	1,362	-0.8	4.0
총당금비용	460	416	436	319	446	340	646	377	447	0.4	18.7
영업이익	828	1,126	637	1,024	927	977	727	933	915	-1.3	-1.9
영업외손익	-3	-41	20	25	3	35	-54	41	17		
세전이익	825	1,085	657	1,049	931	1,012	673	974	932	0.1	-4.3
지배주주지분순이익	608	801	474	809	693	747	530	749	684	-1.4	-8.7

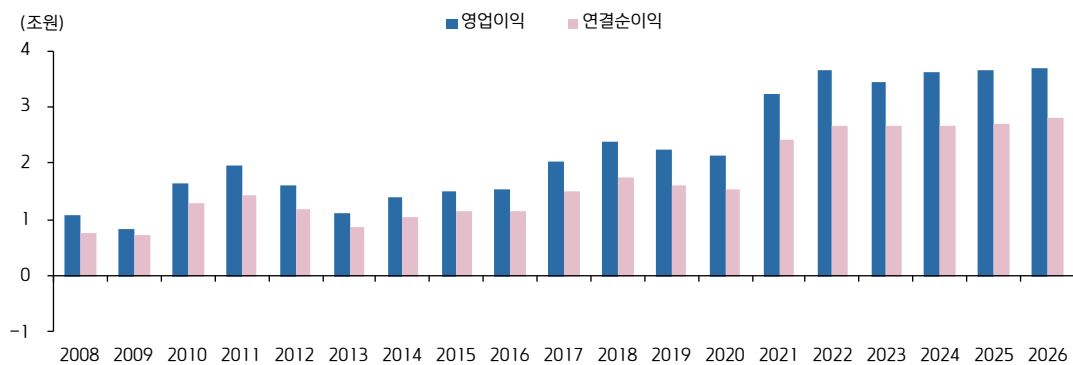
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
기업은행	547.7	735.7	451.7	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	541.5	-4.4	-18.7
IBK 캐피탈	87.5	46.8	29.8	52.4	89.6	53.4	50.2	46.0	80.4	-10.3	74.8
IBK 투자증권	2.3	2.9	13.4	12	13	21.1	11.4	13.7	16.6	27.7	21.2
IBK 연금보험	10.6	14.7	-6.3	5.2	9.3	2.1	-5.5	2.0	14.4	54.8	620.0
중국유한공사	11.1	5.2	9.5	5.1	8.3	4.7	8.8	4.9	9.6	15.7	95.9
IBK 저축은행	-35.3	-3.5	-10.9	-5.3	-11.1	-12.9	-26.8	-1.3	-4	적자지속	적자지속
IBK 자산운용 등	6.6	5	-0.8	3.7	7.1	6.9	-8.2	4.4	8.0	12.7	81.8
SPC, 수익증권	-15.5	12.2	30	50.4	41.5	42.4	88	83.3	-22.9	적자전환	적자전환

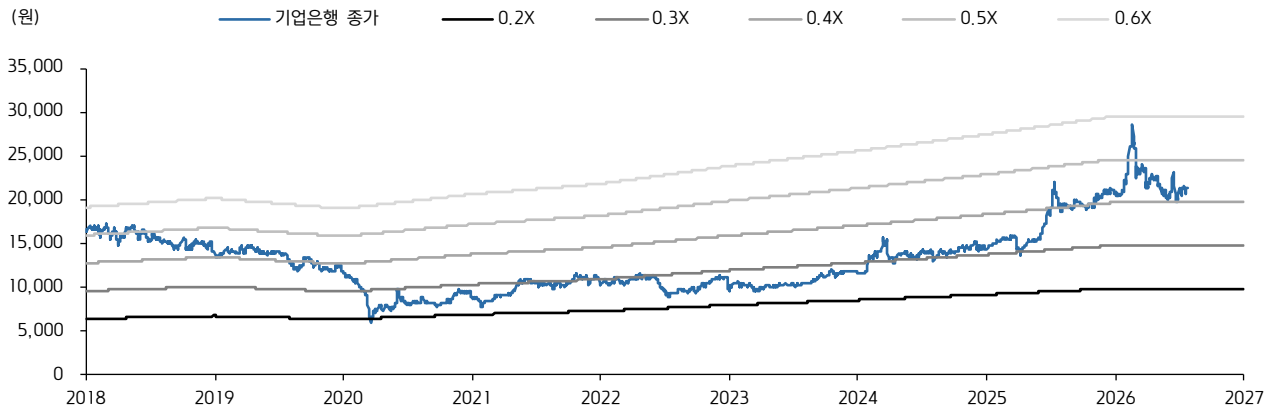
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 영업이익 및 연결순이익 추이



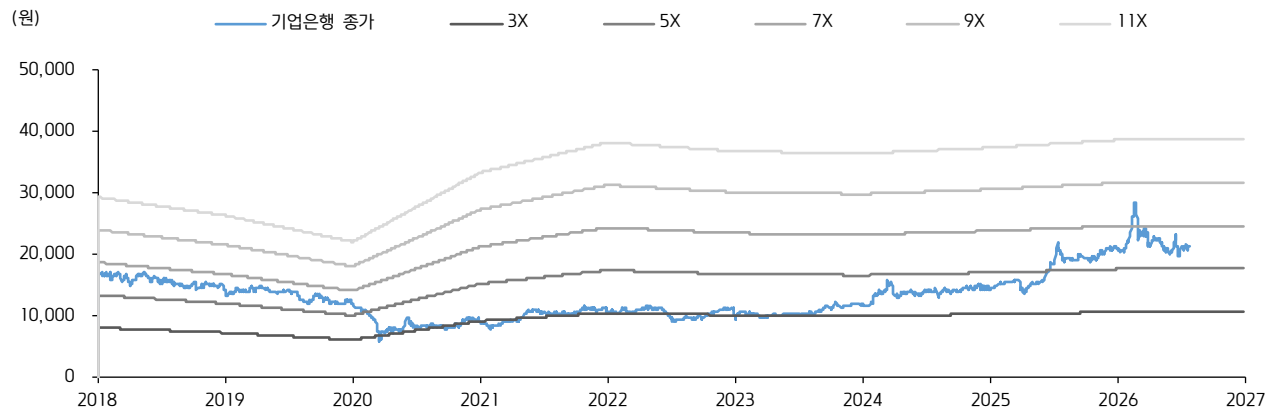
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 PBR Band



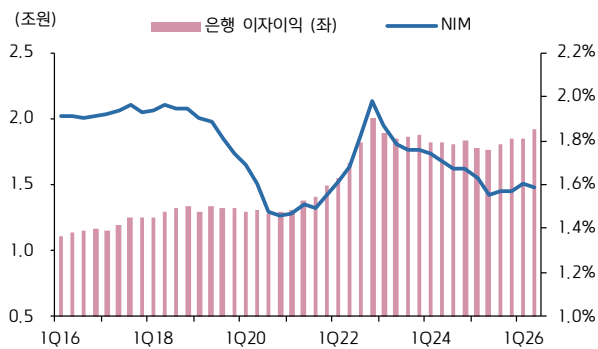
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 PER Band



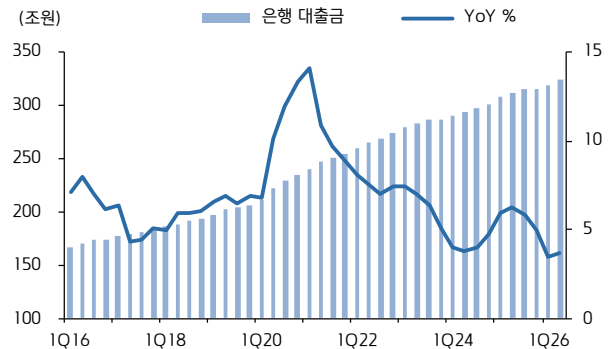
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 이자이익과 NIM



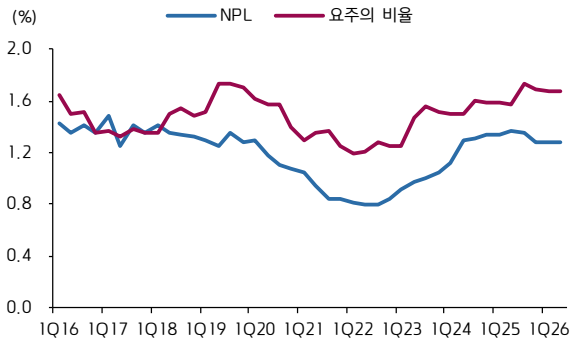
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



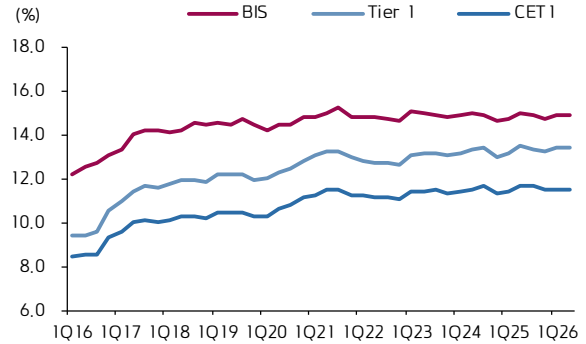
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자산건전성



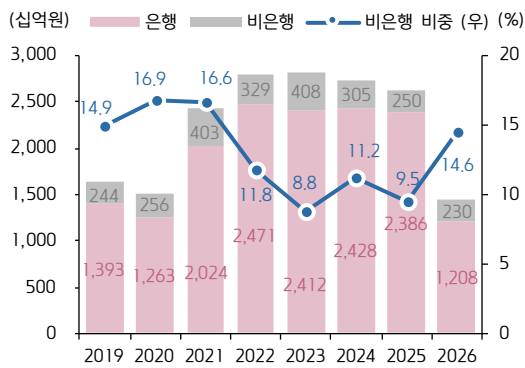
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자본적정성



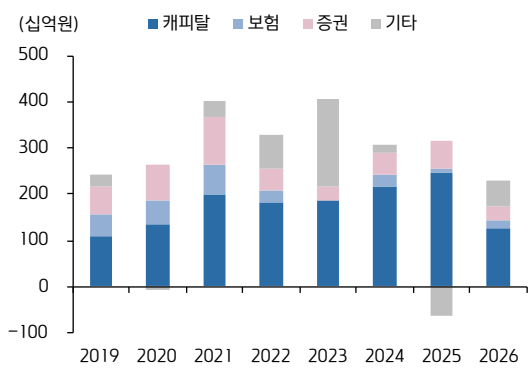
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



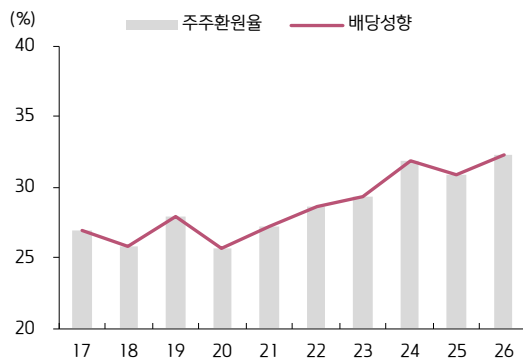
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



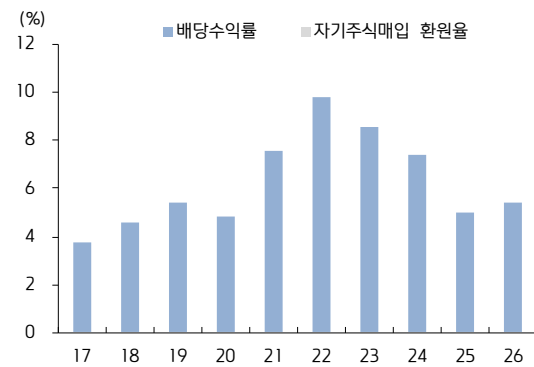
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 개별 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
총이익	1,869.6	2,017.0	1,744.4	1,953.7	1,996.6	1,951.3	2,024.3	1,943.9	2,009.5	0.6	3.4
이자이익	1,815.8	1,804.8	1,829.1	1,783.3	1,764.7	1,812.9	1,844.1	1,850.8	1,918.4	3.8	0.4
비이자이익	53.8	212.2	-84.7	170.4	231.9	138.3	180.3	93.1	91.1	-45.4	-48.4
일반관리비	703.1	605.2	697.1	698.7	819.9	742.0	764.5	732.8	815.4	4.9	-4.1
충전영업이익	1,166.5	1,411.8	1,047.2	1,255.0	1,176.7	1,209.2	1,259.9	1,211.1	1,194.1	-3.5	-3.9
제충당금순전입액	429.1	404.4	457.9	293.5	402.1	317.9	565.6	357.0	444.0	21.6	-36.9
영업이익	737.4	1,007.4	589.4	961.5	774.6	891.4	694.3	854.1	750.1	-11.2	23.0
영업외손익	1.1	-9.8	-6.8	13.9	-11.8	11.4	-129.3	12.3	-14.0		
세전이익	738.4	997.5	582.6	975.4	762.7	902.8	565.1	866.4	736.1	-11.2	53.3
당기순이익	547.7	735.7	433.5	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	194.6		

자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	6,771	7,746	8,194	8,127	8,588	8,861	9,273	9,762
순이자이익	6,128	7,444	7,927	7,892	7,749	8,182	8,536	9,024
순수수료이익	632	572	477	472	422	595	657	661
기타영업이익	11	-270	-210	-237	417	84	80	77
일반관리비	2,599	2,613	2,686	2,812	3,183	3,301	3,465	3,639
충당금적립전이익	4,172	5,133	5,508	5,315	5,406	5,560	5,808	6,123
충당금전입액	940	1,486	2,076	1,695	1,750	1,889	2,001	2,116
영업이익	3,231	3,647	3,432	3,620	3,656	3,671	3,806	4,007
영업외손익	87	-43	61	-27	9	93	69	70
세전계속사업손익	3,318	3,605	3,493	3,594	3,665	3,764	3,875	4,076
당기순이익	2,426	2,675	2,675	2,674	2,719	2,818	2,867	3,016
연결당기순이익(지배주주)	2,412	2,668	2,670	2,664	2,711	2,804	2,859	3,008

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	24,328	31,152	28,039	18,083	24,259	32,107	33,943	35,884
유가증권 등	77,763	85,734	85,974	94,526	101,194	107,500	113,646	120,144
대출채권	286,302	307,832	315,883	343,924	357,806	386,567	408,669	432,035
고정자산	2,170	2,157	2,248	2,481	2,463	2,705	2,859	3,023
기타자산	12,076	9,390	16,283	13,054	15,003	11,774	12,447	13,159
자산총계	398,072	431,183	448,427	472,068	500,725	540,653	571,565	604,244
예수부채	158,252	158,029	154,045	158,256	168,163	198,149	209,479	221,455
차입부채	186,806	215,900	223,231	237,748	253,771	270,714	286,192	302,554
기타부채	25,480	27,989	39,334	41,812	41,913	32,165	32,722	33,294
부채총계	370,538	401,918	416,610	437,815	463,846	501,028	528,392	557,304
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,172	1,175	1,178	1,173	1,179	1,179	1,179	1,179
이익잉여금	18,073	20,206	21,890	23,613	25,396	27,277	30,144	33,160
자본조정 등	4,077	3,673	4,538	5,256	6,092	6,958	7,639	8,390
자본총계	27,534	29,265	31,817	34,253	36,879	39,625	43,173	46,940

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	9.2	9.4	8.8	8.1	7.7	7.4	7.0	6.7
NIM (%)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8
NPL Ratio (%)	1.1	0.9	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
BIS Ratio (%)	15.1	14.8	15.0	14.7	14.8	14.6	14.6	14.7
CET1 (%)	11.3	11.1	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4
Tier 1 Ratio (%)	13.1	13.0	13.1	13.1	13.3	13.2	13.3	13.4
Tier 2 Ratio (%)	2.1	1.8	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3	1.3
EPS (원)	2,864	3,346	3,348	3,341	3,400	3,516	3,586	3,772
BPS (원)	32,516	36,496	39,699	42,598	45,744	49,186	53,635	58,359
PER (YE, 배)	3.6	2.9	3.5	4.3	6.1	5.9	5.8	5.5
PER (H, 배)	4.1	3.5	3.6	3.6	3.6	3.4	3.4	3.2
PER (L, 배)	2.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	780	960	984	1,065	1,048	1,138	1,228	1,328
배당수익률 (%)	7.6	9.8	7.3	4.8	5.0	5.5	5.9	6.4

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 27일 현재 '기업은행(024110)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

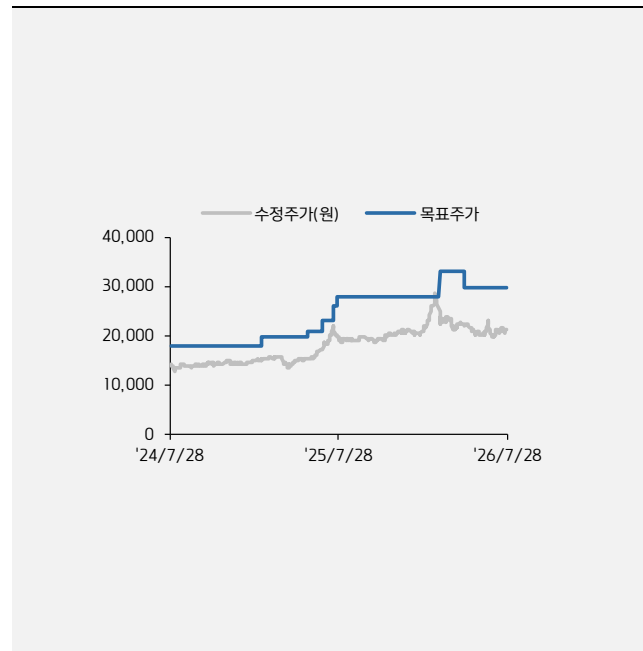
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기업은행 (024110)	2024-07-30	Buy(Maintain)	18,000 원	6 개월	-24.53	-22.22
	2024-08-20	Buy(Maintain)	18,000 원	6 개월	-22.16	-18.22
	2024-11-04	Buy(Maintain)	18,000 원	6 개월	-21.83	-18.22
	2024-11-19	Buy(Maintain)	18,000 원	6 개월	-20.56	-15.72
	2025-02-11	Buy(Maintain)	20,000 원	6 개월	-23.41	-22.65
	2025-02-18	Buy(Maintain)	20,000 원	6 개월	-24.55	-21.00
	2025-04-28	Buy(Maintain)	20,000 원	6 개월	-24.35	-21.00
	2025-05-20	Buy(Maintain)	21,000 원	6 개월	-22.85	-17.67
	2025-06-23	Buy(Maintain)	23,000 원	6 개월	-15.60	-4.35
	2025-07-17	Buy(Maintain)	26,000 원	6 개월	-21.51	-19.42
	2025-07-25	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-31.21	-29.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-30.96	-28.61
	2025-10-31	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-30.88	-28.04
	2025-11-11	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-28.86	-23.75
	2026-02-09	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-6.24	1.96
	2026-03-03	Buy(Maintain)	33,000 원	6 개월	-30.94	-23.94
	2026-04-27	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-28.34	-24.67
	2026-05-27	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-29.59	-23.00
	2026-07-28	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

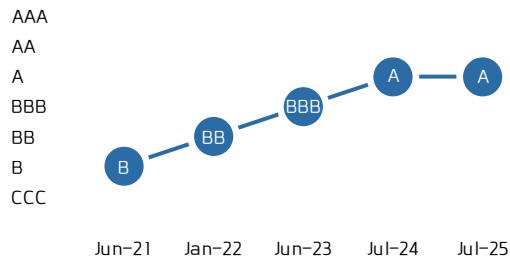
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

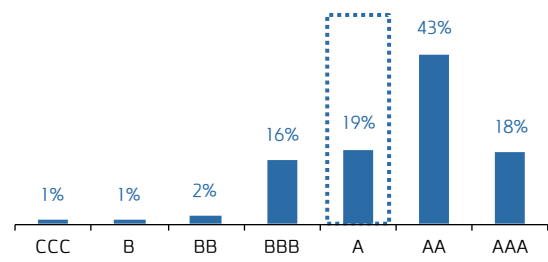
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198 개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.4	5.5		
환경	3.5	3.9	13.0%	
자금조달의 환경 영향	3.5	3.9	13.0%	
사회	6.4	4.4	54.0%	▲0.4
소비자 금융 보호	5.9	4.5	15.0%	▲1.3
인력 자원 개발	7.6	5.5	15.0%	
금융 접근성	5.7	3.5	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.1	4	12.0%	
지배구조	4.6	5.8	33.0%	
기업 지배구조	4.8	6.5		
기업 활동	6.7	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2026년 01월	약 744억 원 규모의 부적절한 대출 승인 및 뇌물 수수 의혹 제기, 직원 10명 기소
2025년 09월	근로시간 단축과 임금 인상을 요구하며 은행권 노동조합 총파업

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
KB Financial Group Inc.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ●	A	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터