

기업은행 (024110)

배당 가시성 확보

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 지배주주순이익 6,836억원: 컨센서스 소폭 하회

기업은행 2Q 지배주주순이익은 6,836억원 (-1.4% YoY, -8.7% QoQ)으로 컨센서스를 1% 소폭 하회했다. 대손비용이 예상대비 확대되었다. 한편 올해부터 중간 배당을 실시했다.

[이자이익] 전년동기대비 10.7% 증가하며 양호했다. 1) 은행 NIM은 시장금리 상승에도 불구하고, 생산적 금융 이행에 따른 중기 대출 시장 경쟁이 격화됨에 따라 전분기대비 1bp 하락했으나, 2) 대출성장률은 양호한 수준을 달성했다 (+1.8%; 중소기업 +2.2%, 가계대출 +0.2% vs. 1Q26 +0.7% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 55.1% 감소하며 부진했다. 주로 환율 상승에 따른 환평가손이 확대된 것에 기인한다 (-356억원; 10원당 126억원 vs. 2Q25 +1,083억원; 10원당 8억원).

[대손비용률] 0.51% (+4bp YoY)으로 상승했다. 선제적 총당금 적립 요인은 없었으며, 주로 경상 대손비용률 상승에 의한 것으로 판단한다 (연체율 +3bp YoY).

[기타] 업적성과급 (860억원), 교육세율 인상 (226억원) 등의 일회성 비용이 발생했다.

[자본비용] CET-1비율은 대출성장률이 확대되었음에도 불구하고, 안정적인 이익기반 11.56% (+5bp QoQ)로 개선되었다.

[주주환원정책] 올해부터 중간 배당을 실시함으로써 배당 가시성을 높여나가고 있다 (DPS 210원, 연간 배당금의 20%; 배당기준일 7월 31일). 당사는 내년부터 회차를 늘려 분기 배당 2회 (연간 배당금의 30% 목표), 결산 배당 1회를 검토하고 있음을 언급했다.

높은 배당수익률 매력도

투자조건 Buy 및 적정주가 29,000원을 유지한다. 동사의 현 자본비용 수준을 고려 해볼 시, 타행과 같은 배당 분리과세 기준을 충족할 정도의 수준인 배당성향 35% 이상은 나오기가 어려운 것으로 판단한다. 다만 최대주주인 기재부의 세수 확충 필요성 기반 배당성향 가시성이 높다는 강점을 보유하고 있다. 현 주가 기준 배당수익률은 커버리지 은행 내 가장 높은 수준으로 하반기 중 고배당 매력도가 돋보일 것으로 예상한다 (26E 5% 추정 vs. 커버리지 평균 4%).

Meritz Research 2026. 7. 28

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	29,000원
현재주가 (7.27)	21,350원
상승여력	35.8%

표1 기업은행, 2Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 소폭 하회 기록

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	2,231	2,234	(0.2)	2,102	6.1				
총전영업이익	1,362	1,386	(1.7)	1,322	3.1				
총당금적립액	(447)	(459)	(2.5)	(389)	15.0				
영업이익	915	927	(1.3)	933	(1.9)	926	(1.2)	962	(4.9)
지배주주순이익	684	693	(1.4)	749	(8.7)	694	(1.4)	695	(1.7)
원화대출금 *	323,563	311,996	3.71	317,881	1.79				
NIM (%) *	1.59	1.55	0.04	1.60	(0.01)				
NPL 비율 (%)	1.27	1.37	(0.10)	1.28	(0.00)				
CET-1 비율 (%)	11.56	11.73	(0.17)	11.51	0.05				

주: * 은행 기준

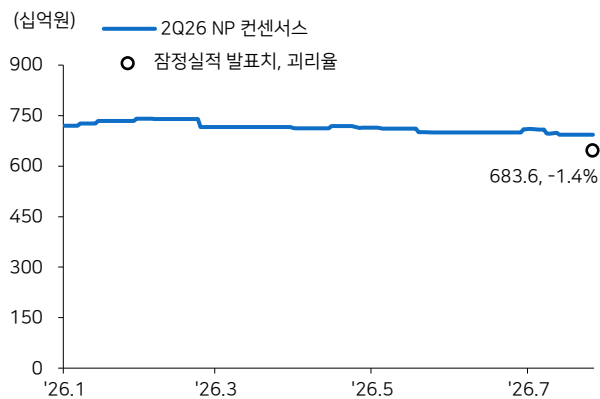
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

표2 기업은행, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 1% 하향 및 유지

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	3,786	3,842	(1.5)	5,922	5,845	1.3
지배주주순이익	2,775	2,795	(0.7)	2,939	2,931	0.3

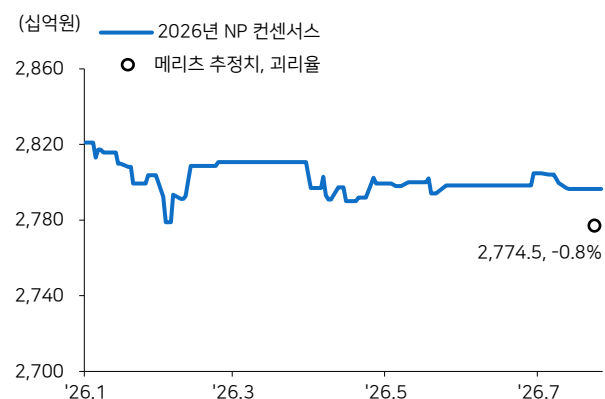
자료: FnGuide, 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -1.4% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -0.8% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 기업은행 2Q26 일회성 요인

(십억원)	2Q26
환평가손	(35.6)
업적성과급	(86.0)
교육세	(22.6)
총계	(144.2)

자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

표4 기업은행 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,085	2,111	2,128	7,892	7,749	8,292
수수료이익	94	107	122	109	105	163	117	117	472	432	456
기타이익	81	245	135	24	5	(17)	70	(25)	(124)	484	137
총영업이익	2,095	2,234	2,210	2,126	2,102	2,231	2,298	2,221	8,240	8,665	8,885
판관비	(748)	(848)	(772)	(815)	(780)	(868)	(812)	(854)	(2,813)	(3,183)	(3,325)
총전영업이익	1,348	1,386	1,439	1,310	1,322	1,362	1,486	1,366	5,427	5,483	5,559
총당금전입액	(324)	(459)	(462)	(583)	(389)	(447)	(416)	(522)	(1,832)	(1,827)	(1,774)
영업이익	1,024	927	977	727	933	915	1,070	845	3,594	3,656	3,786
영업외손익	25	3	35	(54)	41	17	10	(66)	(27)	9	(5)
세전이익	1,049	931	1,012	673	974	932	1,080	778	3,568	3,665	3,780
법인세	(235)	(237)	(260)	(214)	(220)	(242)	(302)	(218)	(913)	(946)	(983)
당기순이익	814	694	751	459	753	690	778	560	2,654	2,719	2,797
지배주주	809	693	747	462	749	684	772	554	2,645	2,711	2,775
비지배주주	6	1	5	-3	5	6	6	6	10	8	23

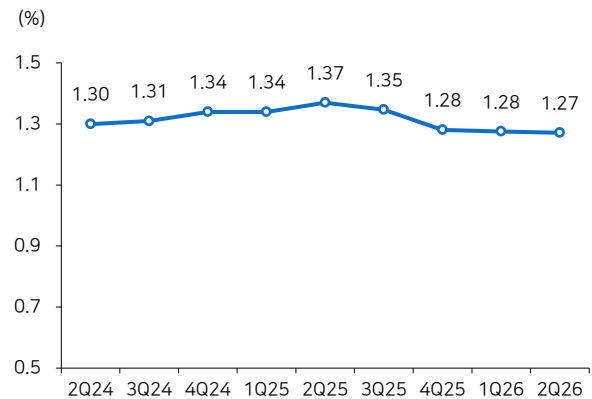
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림3 대손비용률 추이



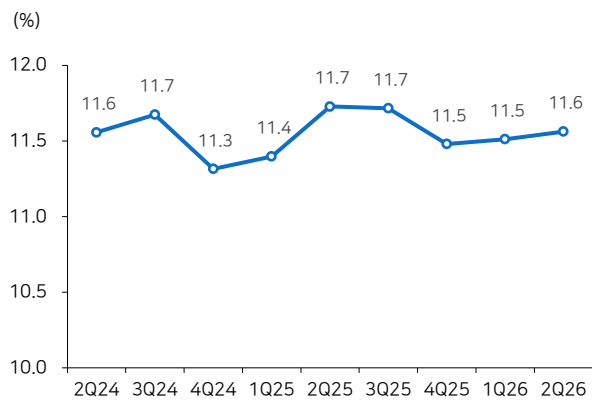
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림4 NPL비율 추이



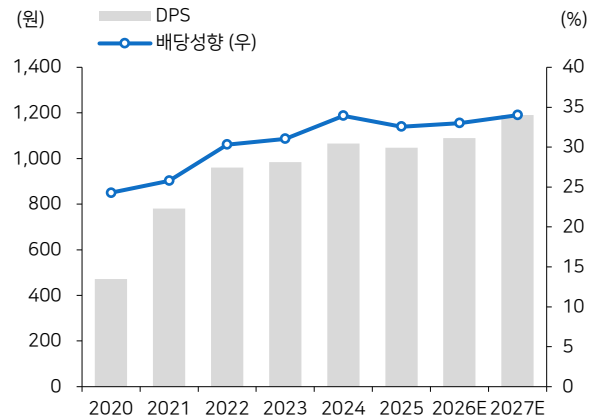
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림5 CET-1비율 추이



자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림6 배당성향, DPS 추이



자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

기업은행 (024110)

KOSPI	6,755.75pt
시가총액	170,250억원
발행주식수	79,743만주
유동주식비율	31.19%
외국인비중	13.88%
52주 최고/최저가	28,550원/18,650원
평균거래대금	307.6억원

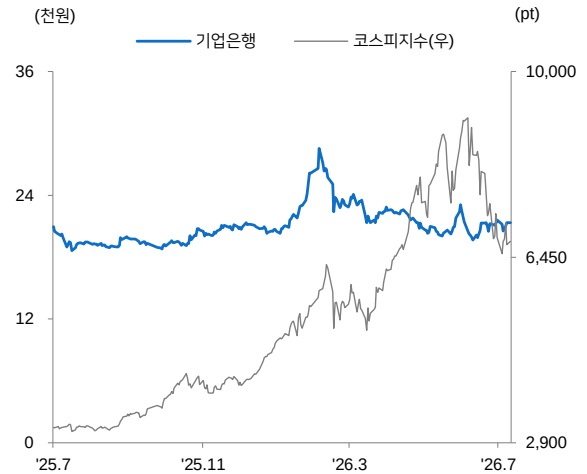
주요주주 (%)

대한민국정부(기획재정부) 외 2 인	68.54
국민연금공단	5.45

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.6	-1.2	7.6
상대주가	35.2	-25.6	-49.1

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	5,427	2,645	3,103	0.1	34,556	4.6	0.41	0.6	9.3	13.0	7.4
2025	5,483	2,711	3,184	2.6	37,048	6.6	0.57	0.6	8.9	13.3	4.9
2026E	5,559	2,775	3,234	1.6	38,320	6.6	0.56	0.5	8.6	13.6	5.1
2027E	5,922	2,939	3,446	6.5	40,627	6.2	0.53	0.5	8.7	13.7	5.6
2028E	6,203	3,078	3,608	4.7	43,007	5.9	0.50	0.5	8.6	13.7	6.0

기업은행 (024110)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	18,354	24,610	20,173	20,992	21,845
유가증권	93,265	99,228	108,029	112,416	116,980
대출채권	344,387	358,677	381,142	400,770	421,475
이자부자산	456,006	482,515	509,344	534,178	560,300
고정자산	3,940	4,057	4,199	4,370	4,547
기타자산	12,274	14,121	18,722	19,483	20,274
자산총계	472,220	500,693	532,266	558,030	585,120
예수금	158,256	168,163	170,708	179,553	188,882
차입금	44,777	50,380	50,319	52,362	54,488
사채	193,151	203,390	214,610	223,324	232,392
이자부부채	407,204	433,427	443,722	463,743	484,708
기타부채	30,785	30,409	50,103	53,882	57,981
부채총계	437,989	463,837	493,825	517,625	542,689
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	4,313	4,683	5,182	5,182	5,182
이익잉여금	1,170	1,179	1,179	1,179	1,179
자본조정	23,593	25,396	26,501	28,466	30,492
기타포괄손익누계액	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
소수주주지분	659	986	965	965	965
자본총계	284	401	403	403	403
	34,231	36,856	38,441	40,405	42,431

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	1.3	1.3	0.9	0.9	0.9
요주의이하여신/총여신	2.9	3.0	2.2	2.2	2.2
대손충당금/고정이하여신	197.3	197.5	272.0	269.3	266.7
대손충당금/요주의이하여신	90.1	85.1	114.6	113.5	112.4
대손충당금/총여신	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4
순상각/고정이하여신	28.6	52.1	102.5	131.0	157.9
순상각/총여신	0.4	0.7	0.9	1.2	1.4
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	3,103	3,184	3,234	3,446	3,608
BPS	34,556	37,048	38,320	40,627	43,007
DPS	1,065	1,048	1,090	1,190	1,280
배당성향 (%)	33.9	32.6	33.0	34.0	35.0

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	18,955	17,764	18,122	19,026	19,901
이자비용	(11,063)	(10,015)	(9,830)	(10,289)	(10,754)
순이자수익	7,892	7,749	8,292	8,737	9,148
대손충당금	(1,832)	(1,827)	(1,774)	(1,808)	(1,893)
총당금적립후순이자수익	6,059	5,922	6,518	6,929	7,255
순수수료수익	472	432	456	460	479
기타비이자이익합계	(124)	484	137	183	177
총이익	6,407	6,838	7,111	7,573	7,911
판매관리비	(2,813)	(3,183)	(3,325)	(3,460)	(3,600)
영업이익	3,594	3,656	3,786	4,113	4,311
기타영업외이익	(27)	9	(5)	3	(0)
법인세차감전순이익	3,568	3,665	3,780	4,116	4,310
법인세	(913)	(946)	(983)	(1,153)	(1,207)
당기순이익	2,654	2,719	2,797	2,964	3,104
소수주주지분	(10)	(8)	(23)	(25)	(26)
지배주주지분 순이익	2,645	2,711	2,775	2,939	3,078
총당금적립전영업이익	5,427	5,483	5,559	5,922	6,203

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.6	6.6	6.6	6.2	5.9
PBR (배)	0.41	0.57	0.56	0.53	0.50
배당수익률	7.4	4.9	5.1	5.6	6.0
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	9.3	8.9	8.6	8.7	8.6
대출금성장률	8.9	4.0	6.1	5.2	5.2
예수금성장률	2.7	6.3	1.5	5.2	5.2
자산성장률	5.3	6.0	6.3	4.8	4.9
대출금/예수금	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5
순이자마진	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
손익분기이자마진	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
비용/이익	34.1	36.7	37.4	36.9	36.7
자본적정성					
BIS Ratio	14.7	14.8	15.0	15.0	15.0
Tier 1 Ratio	13.0	13.3	13.6	13.7	13.7
Tier 2 Ratio	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3
단순자기자본비율	7.2	7.4	7.2	7.2	7.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.29	기업브리프	Buy	17,000	조아해	-16.2	-10.8	
2025.01.09	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-14.2	4.4	
2025.06.30	산업브리프	Buy	21,000	조아해	-4.7	4.8	
2025.07.24	기업브리프	Buy	24,000	조아해	-17.3	-11.0	
2026.01.09	산업브리프	Buy	25,500	조아해	-9.3	12.0	
2026.03.04	산업분석	Buy	32,500	조아해	-33.0	-25.8	
2026.07.06	산업브리프	Buy	29,000	조아해	-	-	