

|               |         |
|---------------|---------|
| 투자 의견(유지)     | 중립      |
| 목표주가(유지)      | 22,000원 |
| 현재주가(26/7/28) | 20,400원 |
| 상승여력          | 7.8%    |

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| 순이익(26F, 십억원)            | 2,777    |
| Consensus 순이익 (26F, 십억원) | 2,789    |
| EPS 성장률(26F, %)          | 2.4      |
| MKT EPS 성장률(26F, %)      | 262.0    |
| P/E(26F, x)              | 5.9      |
| MKT P/E(26F, x)          | 6.9      |
| KOSPI                    | 6,023.66 |
| 시가총액(십억원)                | 16,267   |
| 발행주식수(백만주)               | 797      |
| 유동주식비율(%)                | 31.2     |
| 외국인 보유비중(%)              | 13.7     |
| 베타(12M) 일간수익률            | 0.20     |
| 52주 최저가(원)               | 18,650   |
| 52주 최고가(원)               | 28,550   |

| (%)  | 1M   | 6M    | 12M   |
|------|------|-------|-------|
| 절대주가 | 3.8  | -6.2  | 7.4   |
| 상대주가 | 44.9 | -19.5 | -42.8 |



[성장금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

## 기업은행

## 연간 주당배당금 감소 예상

## 투자 의견 중립, 목표주가 22,000원 유지

기업은행에 대한 투자 의견 중립, 목표주가는 22,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 0.45배를 적용했다. 2분기 보통주자본비율은 11.56%로 전분기대비 5bps 상승했으며, 지속적으로 기업대출 중심의 확대가 예상되는만큼 연내 12% 달성은 불가능할 것으로 예상된다. 따라서 배당성향 역시 상승하지 못할 전망이다. 상승여력은 7.8%로, 투자 의견 중립을 유지한다.

## 2분기 실적 컨센서스 부합

2분기 지배주주순이익은 6,836억원으로 당사 추정치 6,232억원은 상회, 컨센서스 6,937억원에는 부합했다. 이자이익과 판관비는 예상보다 양호했으나, 비이자이익과 대손비용은 예상보다 부진했다. 원화대출금 성장률이 1.8%로 급등했음에도 불구하고, 순이자마진이 1bp 하락으로 그친 것은 긍정적이다.

## 2026년 주당배당금 감소 예상

한편 당사는 이번 상반기에 처음으로 중간배당 210원을 지급했다. 다만 이는 기존에 지급하던 별도 이익 기준의 배당성향 35%의 연간 1회 배당을 2회로 분급하는 것으로, 연말 주당배당금은 그만큼 하락할 전망이다. 당사는 동사의 올해 별도 순이익이 전년대비 감소할 것으로 예상하는만큼, 연간 주당배당금 역시 전년대비 5.1% 감소한 995원을 예상한다.

| 결산기 (12월)   | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익 (십억원) | 8,134  | 8,566  | 8,809  | 9,278  | 9,626  |
| 영업이익 (십억원)  | 3,594  | 3,656  | 3,710  | 3,945  | 3,940  |
| 순이익 (십억원)   | 2,645  | 2,711  | 2,777  | 2,908  | 2,904  |
| EPS (원)     | 3,319  | 3,400  | 3,483  | 3,647  | 3,643  |
| BPS (원)     | 42,570 | 45,716 | 47,967 | 50,588 | 53,206 |
| P/E (배)     | 4.3    | 6.2    | 5.9    | 5.6    | 5.6    |
| P/B (배)     | 0.34   | 0.46   | 0.42   | 0.40   | 0.38   |
| ROE (%)     | 8.1    | 7.7    | 7.4    | 7.4    | 7.0    |
| 주주환원수익률 (%) | 7.4    | 5.0    | 4.9    | 5.0    | 5.0    |
| 보통주자본비율 (%) | 11.3   | 11.5   | 11.6   | 11.8   | 12.0   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 기업은행, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

|          | 기존 추정치 | 실적 잠정치 | 비고                                   |
|----------|--------|--------|--------------------------------------|
| 순영업수익    | 2,140  | 2,231  |                                      |
| 이자이익     | 1,982  | 2,085  | NIM -1bp QoQ                         |
| 은행       | 1,833  | 1,918  |                                      |
| 비은행      | 149    | 166    |                                      |
| 비이자이익    | 158    | 146    | 수수료이익 +6.8% YoY, +9.1% QoQ           |
| 판매비와 관리비 | 890    | 868    | 경비율 38.9% (+0.5%pt YoY, +1.6%pt QoQ) |
| 총당금전영업이익 | 1,250  | 1,362  |                                      |
| 대손비용     | 387    | 447    | 대손비용률 52bps (-1bp YoY, +7bps QoQ)    |
| 영업이익     | 863    | 915    |                                      |
| 영업외손익    | 3      | 17     |                                      |
| 세전이익     | 866    | 932    |                                      |
| 법인세비용    | 238    | 242    |                                      |
| 연결 당기순이익 | 628    | 690    |                                      |
| 지배주주순이익  | 623    | 684    |                                      |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

|          | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26F | 4Q26F | 2025  | 2026F | 2027F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익    | 2,090 | 2,231 | 2,238 | 2,251 | 8,566 | 8,809 | 9,278 |
| 이자이익     | 1,992 | 2,085 | 2,103 | 2,127 | 7,749 | 8,306 | 8,775 |
| 은행       | 1,851 | 1,918 | 1,944 | 1,970 | 7,205 | 7,683 | 8,187 |
| 비은행      | 141   | 166   | 159   | 157   | 544   | 623   | 588   |
| 비이자이익    | 98    | 146   | 135   | 124   | 816   | 503   | 503   |
| 판매비와 관리비 | 780   | 868   | 810   | 856   | 3,183 | 3,315 | 3,480 |
| 총당금전영업이익 | 1,310 | 1,362 | 1,428 | 1,394 | 5,383 | 5,495 | 5,798 |
| 대손비용     | 377   | 447   | 435   | 526   | 1,727 | 1,785 | 1,853 |
| 영업이익     | 933   | 915   | 994   | 869   | 3,656 | 3,710 | 3,945 |
| 영업외손익    | 41    | 17    | 35    | -54   | 9     | 38    | 38    |
| 세전이익     | 974   | 932   | 1,028 | 814   | 3,665 | 3,748 | 3,983 |
| 법인세비용    | 220   | 242   | 272   | 215   | 946   | 949   | 1,052 |
| 연결 당기순이익 | 753   | 690   | 757   | 599   | 2,719 | 2,799 | 2,931 |
| 지배주주순이익  | 749   | 684   | 751   | 593   | 2,711 | 2,777 | 2,908 |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 기업은행 (024110)

## 연결 포괄손익계산서

| (십억원)       | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익       | 8,566 | 8,809 | 9,278 | 9,626 |
| 이자이익        | 7,749 | 8,306 | 8,775 | 9,123 |
| 은행 이자이익     | 7,205 | 7,683 | 8,187 | 8,579 |
| 비은행 이자이익    | 544   | 623   | 588   | 544   |
| 비이자이익       | 816   | 503   | 503   | 503   |
| 판매비와 관리비    | 3,183 | 3,315 | 3,480 | 3,654 |
| 총당금적립전 영업이익 | 5,383 | 5,495 | 5,798 | 5,972 |
| 총당금전입액      | 1,727 | 1,785 | 1,853 | 2,032 |
| 영업이익        | 3,656 | 3,710 | 3,945 | 3,940 |
| 영업외손익       | 9     | 38    | 38    | 38    |
| 세전이익        | 3,665 | 3,748 | 3,983 | 3,978 |
| 법인세비용       | 946   | 949   | 1,052 | 1,050 |
| 당기순이익       | 2,719 | 2,799 | 2,931 | 2,928 |
| 지배주주순이익     | 2,711 | 2,777 | 2,908 | 2,904 |
| 비지배주주순이익    | 8     | 22    | 24    | 24    |

| 성장률 (%)     | 2025   | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|--------|-------|-------|-------|
| 순영업수익       | 5.3    | 2.8   | 5.3   | 3.8   |
| 이자이익        | -1.8   | 7.2   | 5.6   | 4.0   |
| 은행 이자이익     | -1.0   | 6.6   | 6.6   | 4.8   |
| 비은행 이자이익    | -11.6  | 14.5  | -5.7  | -7.4  |
| 비이자이익       | 237.1  | -38.4 | 0.0   | 0.0   |
| 판매비와 관리비    | 13.1   | 4.1   | 5.0   | 5.0   |
| 총당금적립전 영업이익 | 1.2    | 2.1   | 5.5   | 3.0   |
| 총당금전입액      | 0.0    | 3.3   | 3.8   | 9.6   |
| 영업이익        | 1.7    | 1.5   | 6.3   | -0.1  |
| 영업외손익       | -133.8 | 325.6 | 0.0   | 0.0   |
| 세전이익        | 2.7    | 2.3   | 6.3   | -0.1  |
| 법인세비용       | 3.6    | 0.3   | 10.8  | -0.1  |
| 당기순이익       | 2.4    | 3.0   | 4.7   | -0.1  |
| 지배주주순이익     | 2.5    | 2.4   | 4.7   | -0.1  |
| 비지배주주순이익    | -20.3  | 190.0 | 5.3   | 0.0   |

## 주요 경영지표

| (%, 십억원)   | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| NIM        | 1.59    | 1.60    | 1.63    | 1.63    |
| NIS        | 1.52    | 1.54    | 1.54    | 1.54    |
| 경비율        | 37.2    | 37.6    | 37.5    | 38.0    |
| 대손비용률      | 0.52    | 0.51    | 0.51    | 0.53    |
| 자산 성장률     | 6.0     | 7.1     | 4.6     | 4.6     |
| 지배주주자본 성장률 | 7.4     | 4.9     | 5.5     | 5.2     |
| BIS 자본     | 39,043  | 41,531  | 43,621  | 45,709  |
| 기본자본       | 35,029  | 37,653  | 39,743  | 41,831  |
| 보통주자본      | 30,318  | 32,435  | 34,525  | 36,613  |
| 보완자본       | 4,014   | 3,878   | 3,878   | 3,878   |
| 위험가중자산     | 264,087 | 279,278 | 292,056 | 305,419 |
| BIS 비율     | 14.8    | 14.9    | 14.9    | 15.0    |
| 기본자본비율     | 13.3    | 13.5    | 13.6    | 13.7    |
| 보통주자본비율    | 11.5    | 11.6    | 11.8    | 12.0    |
| 보완자본비율     | 1.5     | 1.4     | 1.3     | 1.3     |

자료: 기업은행, 미래에셋증권 리서치센터

## 연결 재무제표

| (십억원)     | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 자산        | 500,693 | 536,392 | 560,935 | 586,601 |
| 현금성자산     | 24,259  | 20,133  | 21,055  | 22,018  |
| 유가증권      | 101,194 | 109,276 | 114,275 | 119,504 |
| 대출채권      | 357,806 | 384,412 | 402,001 | 420,395 |
| 은행 원화대출금  | 315,623 | 329,413 | 344,485 | 360,247 |
| 유형자산      | 2,463   | 2,446   | 2,446   | 2,446   |
| 기타        | 17,434  | 20,125  | 21,158  | 22,238  |
| 부채        | 463,837 | 497,739 | 520,192 | 543,770 |
| 예수부채      | 168,163 | 171,093 | 178,922 | 187,108 |
| 은행 원화예수금  | 129,159 | 135,347 | 141,540 | 148,016 |
| 차입부채      | 253,771 | 272,627 | 284,925 | 297,840 |
| 기타        | 41,903  | 54,019  | 56,345  | 58,822  |
| 자본        | 36,856  | 38,653  | 40,743  | 42,831  |
| 지배주주자본    | 36,455  | 38,250  | 40,341  | 42,428  |
| 자본금       | 4,211   | 4,211   | 4,211   | 4,211   |
| 자본잉여금     | 1,179   | 1,179   | 1,179   | 1,179   |
| 자본조정      | -1      | 0       | 0       | 0       |
| 기타포괄손익누계액 | 986     | 1,058   | 1,058   | 1,058   |
| 이익잉여금     | 25,396  | 26,620  | 28,711  | 30,798  |
| 기타자본      | 4,683   | 5,182   | 5,182   | 5,182   |
| 비지배자본     | 401     | 403     | 403     | 403     |

## 주요 투자지표

| (배, %, 원) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|------|-------|-------|-------|
| Valuation |      |       |       |       |
| P/E       | 6.2  | 5.9   | 5.6   | 5.6   |
| P/B       | 0.46 | 0.42  | 0.40  | 0.38  |
| 배당수익률     | 5.0  | 4.9   | 5.0   | 5.0   |

## 주당지표

|     |        |        |        |        |
|-----|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 3,400  | 3,483  | 3,647  | 3,643  |
| BPS | 45,716 | 47,967 | 50,588 | 53,206 |
| DPS | 1,048  | 995    | 1,025  | 1,025  |

## 성장성

|         |     |     |     |      |
|---------|-----|-----|-----|------|
| EPS 성장률 | 2.4 | 2.4 | 4.7 | -0.1 |
| BPS 성장률 | 7.4 | 4.9 | 5.5 | 5.2  |

## 수익성

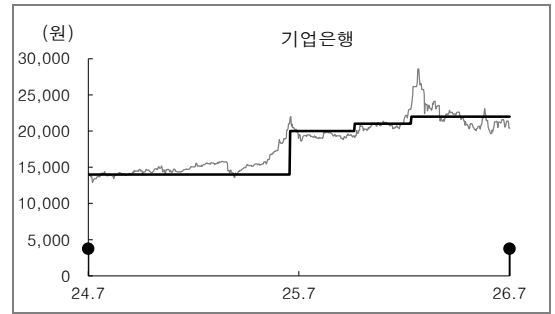
|           |      |      |      |      |
|-----------|------|------|------|------|
| ROE       | 7.7  | 7.4  | 7.4  | 7.0  |
| ROA       | 0.56 | 0.54 | 0.53 | 0.51 |
| 총당금전영업이익률 | 62.8 | 62.4 | 62.5 | 62.0 |
| 영업이익률     | 42.7 | 42.1 | 42.5 | 40.9 |
| 세전이익률     | 42.8 | 42.5 | 42.9 | 41.3 |
| 순이익률      | 31.7 | 31.5 | 31.3 | 30.2 |

## 주식 수와 배당성향

| (천주, %) | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 기말발행주식수 | 797,426 | 797,426 | 797,426 | 797,426 |
| 보통주     | 797,426 | 797,426 | 797,426 | 797,426 |
| 우선주     | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 배당성향    | 30.8    | 28.6    | 28.1    | 28.1    |
| 보통주배당성향 | 30.8    | 28.6    | 28.1    | 28.1    |
| 우선주배당성향 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자          | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|---------------|----------|---------|--------|------------|
|               |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 기업은행 (024110) |          |         |        |            |
| 2026.02.09    | 중립       | 22,000  | -      | -          |
| 2025.11.03    | 중립       | 21,000  | -0.71  | 9.52       |
| 2025.07.14    | 중립       | 20,000  | -2.59  | 10.00      |
| 2025.06.10    | 1년 경과 이후 | 14,000  | 30.87  | 50.00      |
| 2024.06.10    | 중립       | 14,000  | 4.03   | 19.79      |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

| 기업                                       | 산업                                         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상    | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상  | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.02% | 0%              | 16.35% | 0.63% |

\* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.