

기업은행 (024110)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 08. 03

환율상승과 비용부담 확대로 실적 둔화

환율상승과 비용부담 확대로 실적 둔화

2분기 순이익은 6,836억원으로 시장예상치에 부합하며 전년동기와 유사한 수준을 기록. 이자이익 증가세가 이어지고 수수료이익 규모도 크게 확대되었으나, 전분기에 이어 환율상승에 따른 평가손(356억원)이 발생해 총영업이익은 1.4%(yoy)증가에 그침. 게다가 계절적 판관비 증가와 함께 교육세율 인상으로 판관비가 전분기대비 11% 증가했고, 대손비용 또한 22% 증가하며 지난 1분기대비 순이익 규모가 감소. 은행 별도순이익은 5,415억원으로 18.7%(qoq) 감소한 반면 전분기 부진했던 캐피탈 실적이 크게 개선되며 연결손익에 기여

핵심이익 증가에도 건전성 관리는 지속과제. 분기배당 실시 긍정적

NIM은 1bp 하락했으나 대출성장률이 1.8%로 확대되며 이자이익은 상승추세로 복귀. 생산적금융 실행에 따른 기업대출 경쟁심화와 조달금리 상승환경에도 하반기 금리인상 효과로 이자이익 흐름은 긍정적일 전망. 다만 상매각 확대로 신규 NPL 발생비율과 실질연체율의 상승추세가 2분기에도 이어지고 있어 고금리 환경에서 자산건전성 관리 필요성은 지속 높아질 것으로 예상. 한편 동사는 최근 7/31을 배당기준일로 분기배당을 도입하면서 주당 210원 배당을 결정. 내년에는 연 2회 분기배당과 결산배당을 실시할 예정. 6월말 보통주자본비율은 11.56%로 3월말 대비 5bp 상승했으며, 현재 보통주자본비율 구간(12%미만)에서는 최대 35%의 배당성향이 적용됨

보유 의견 유지. 고배당 매력 보유

제한적인 주주환원 확대여력과 수익성 개선속도를 감안해 기존 목표주가 24,000원과 보유의견 유지. 하지만 PBR 0.5배 수준인 현 주가의 하방경직성은 매우 높다고 판단하며 배당수익률 또한 5.5%에 달할 전망

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	8,128	8,612	8,804	9,278	9,701
총전영업이익	5,314	5,430	5,479	5,803	6,069
영업이익	3,594	3,656	3,719	4,010	4,179
순이익	2,645	2,711	2,787	2,907	3,044
EPS (원)	3,316	3,400	3,495	3,645	3,817
증감률 (%)	-0.9	2.5	2.8	4.3	4.7
BPS (원, adj.)	37,161	39,844	41,346	43,802	46,358
RoE(%)	8.1	7.8	7.4	7.4	7.3
RoA(%)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
PER(배)	4.2	5.2	5.9	5.7	5.4
PBR(배)	0.37	0.44	0.50	0.47	0.45

주: IFRS 연결 기준

자료: 기업은행, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	24,000 원
현재주가	20,650 원
상승여력	16.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/31)	6,595.45 pt
시가총액	164,668 억원
발행주식수	797,426 천주
52 주 최고가/최저가	28,550 / 18,650 원
90 일 일평균거래대금	313.72 억원
외국인 지분율	13.7%
배당수익률(26.12E)	5.5%
BPS(26.12E)	43,346 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 26.0%
	6개월 -33.0%
	12개월 -96.9%
주주구성	대한민국정부 (외 3인) 68.5%
	국민연금공단 (외 1인) 5.5%
	기업은행우리스주 (외 1인) 0.2%

Stock Price

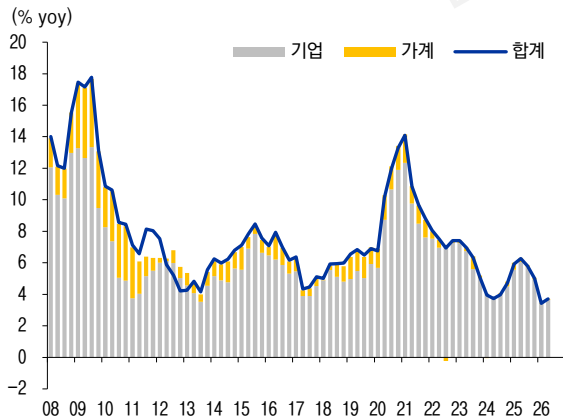


표1 기업은행 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	2,091	2,221	2,203	2,098	2,095	2,253	7.5	1.4	2,288
순이자수익	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,084	4.6	10.7	2,160
순수수료수익	94	107	122	109	105	163	55.4	52.6	112
기타비이자이익	76	232	128	-4	-1	6	-	-	16
판관비	748	848	772	815	780	868	11.3	2.4	826
총전영업이익	1,343	1,373	1,431	1,282	1,315	1,385	5.3	0.9	1,462
대손비용	319	446	455	555	383	470	22.7	5.4	396
영업이익	1,024	927	977	727	933	915	-1.9	-1.3	1,066
영업외손익	25	3	35	-54	41	17	-58.9	383.4	-7
세전이익	1,049	931	1,012	673	974	932	-4.3	0.1	1,059
법인세	235	237	260	214	220	242	10.1	2.5	283
지배주주순이익	809	693	747	462	749	684	-8.7	-1.4	770

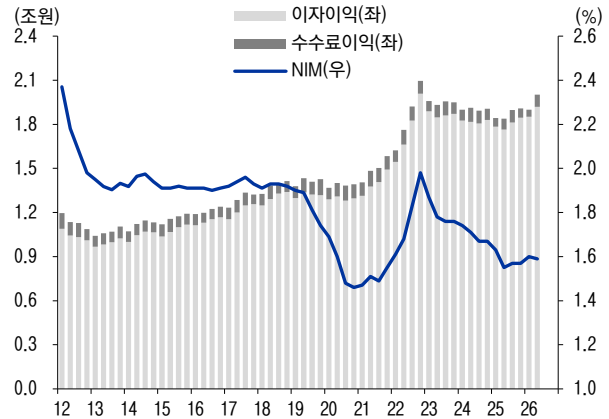
자료: LS증권 리서치센터

그림1 부문별 대출증가율 기여도



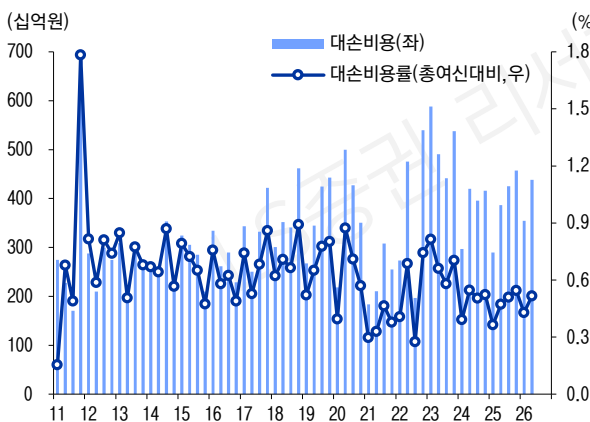
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 핵심이익 추이



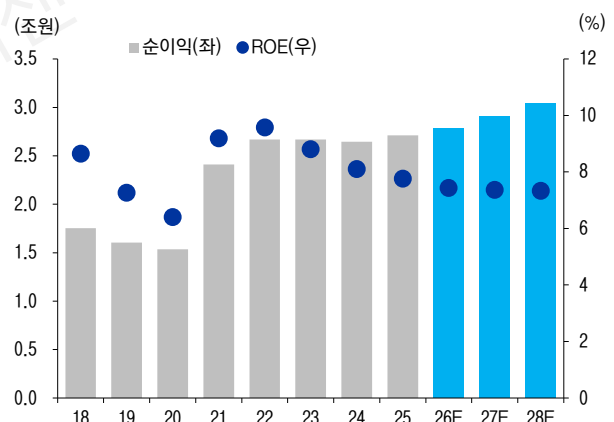
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

기업은행(024110)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	8,128	8,612	8,804	9,278	9,701
순이자수익	7,892	7,749	8,405	8,876	9,231
순수수료수익	472	432	494	464	532
기타비이자이익	-236	431	-95	-62	-63
판매비	2,813	3,183	3,325	3,476	3,632
총전영업이익	5,314	5,430	5,479	5,803	6,069
신용손실충당금전입액	1,720	1,774	1,760	1,793	1,889
영업이익	3,594	3,656	3,719	4,010	4,179
영업외손익	-27	9	45	-27	-28
세전이익	3,568	3,665	3,763	3,983	4,151
법인세	913	946	954	1,053	1,084
당기순이익	2,654	2,719	2,809	2,930	3,067
지배주주순이익	2,645	2,711	2,787	2,907	3,044
총포괄손익	2,581	2,644	2,732	2,854	2,991

주요자회사 순이익

은행(별도)	2,428	2,386	2,425	2,609	2,686
--------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,664	6,809	6,870	7,277	7,611
EPS	3,316	3,400	3,495	3,645	3,817
BPS	37,161	39,844	41,346	43,802	46,358
DPS(보통주)	1,065	1,048	1,130	1,190	1,260
PER	4.2	5.2	5.9	5.7	5.4
PBR	0.37	0.44	0.50	0.47	0.45
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.1	7.8	7.4	7.4	7.3
ROA	0.58	0.56	0.5	0.5	0.5
NIM	1.70	1.58	1.60	1.62	1.61
판매비/총영업이익	34.62	36.95	37.77	37.46	37.44
대손비용률(별도)	0.49	0.48	0.48	0.47	0.48
고정비하여신비용	1.34	1.28	1.23	1.21	1.20
커버리지비율	114.0	107.7	114.2	116.4	114.7

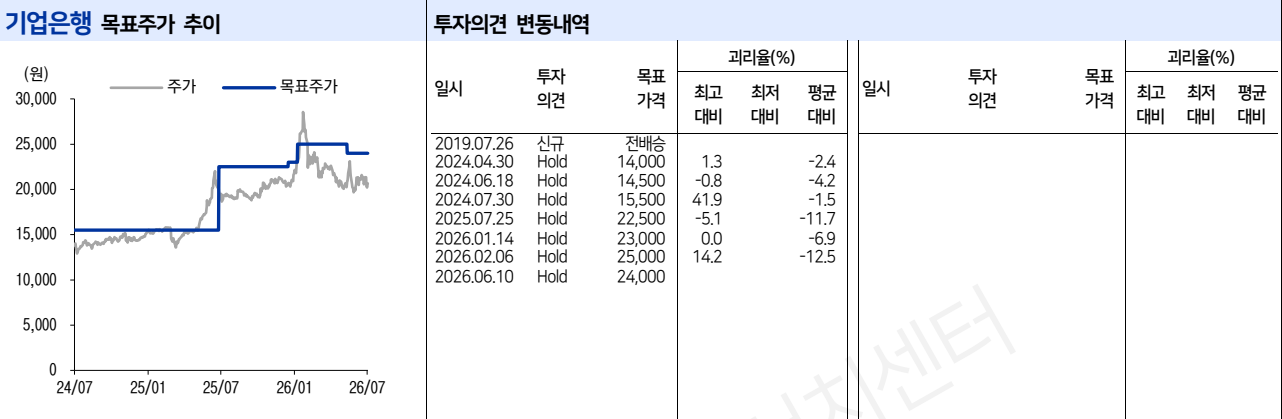
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	18,083	24,259	19,857	20,745	21,673
대출채권	343,900	357,806	377,631	394,522	412,169
유가증권	96,758	103,769	111,033	115,999	121,188
유형자산	2,480	2,463	2,453	2,454	2,456
무형자산	348	400	382	399	417
기타비이자부자산	10,650	11,996	11,695	12,218	12,765
자산총계	472,220	500,693	523,050	546,338	570,667
예수부채	158,256	168,163	171,218	178,876	186,877
차입부채	44,777	50,380	48,445	50,612	52,875
사채	193,151	203,390	208,971	218,318	228,083
기타비이자부부채	41,805	41,903	55,850	57,984	60,221
부채총계	437,989	463,836	484,483	505,789	528,056
지배기업소유지분	33,947	36,455	38,152	40,110	42,149
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,313	4,683	5,182	5,182	5,182
이익잉여금	23,593	25,396	26,523	28,481	30,520
기타자본	1,829	2,165	2,236	2,236	2,236
비지배지분	284	401	415	438	462
자본총계	34,231	36,856	38,567	40,549	42,611

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	5.3	6.0	4.5	4.5	4.5
대출증가율	4.7	5.0	4.6	4.5	4.5
원화예수금증가율	2.8	4.3	3.7	4.5	4.5
자기자본증가율	7.6	7.7	4.6	5.1	5.1
총영업이익증가율	-0.8	6.0	2.2	5.4	4.6
지배순이익증가율	-0.9	2.5	2.8	4.3	4.7
EPS증가율	-0.9	2.5	2.8	4.3	4.7
BPS증가율	7.7	7.2	3.8	5.9	5.8
안정성(%)					
레버리지	13.8	13.6	13.6	13.5	13.4
BIS비율	14.7	14.8	15.1	15.2	15.3
보통주자본비율	11.3	11.5	11.7	11.7	11.8
배당성향	32.1	30.8	32.3	32.6	33.0
총주주환원율	32.1	30.8	32.3	32.6	33.0



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)