



기업은행 (024110)

첫 중간 배당 지급

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 30,000원

현재 주가(4/24)	22,350원
상승여력	▲34.2%
시가총액	178,225억원
발행주식수	797,426천주
52 주 최고가 / 최저가	28,550 / 14,850원
90 일 일평균 거래대금	322.96억원
외국인 지분율	12.8%

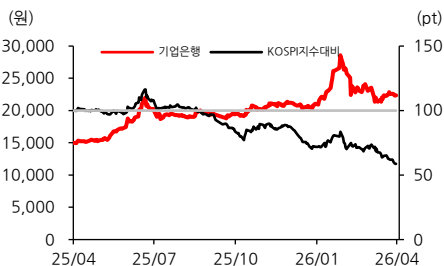
주주 구성	
대한민국정부(기획재정부) (외)	68.5%
국민연금공단 (외 1인)	5.5%
기업은행우리사주 (외 1인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-3.5	6.2	15.1	50.5
상대수익률(KOSPI)	-20.1	-23.6	-49.1	-106.2

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	8,134	8,566	8,655	9,194
순이자손익	7,892	7,749	8,187	8,636
충전영업이익	5,321	5,383	5,403	5,828
영업이익	3,594	3,656	3,611	3,881
지배주주 순이익	2,645	2,711	2,695	2,818
EPS	3,316	3,400	3,380	3,534
BPS	42,570	45,716	48,249	50,474
PER	4.3	6.2	6.6	6.3
PBR	0.3	0.5	0.5	0.4
ROE	8.1	7.7	7.2	7.2
별도 배당성향	35.0	35.0	35.0	34.9
배당수익률	7.5	4.9	4.7	5.0

주가 추이



기업은행은 주로 낮은 유효세율에 의해 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했습니다. 올해 최초로 중간 배당을 실시할 계획이며, 연간 배당수익률은 4.7%로 기대됩니다. 당분간 배당성향 35%가 유지될 전망입니다.

1Q26 지배 순익 7,487억원(-7% YoY), 기대치 상회

기업은행의 1Q26 지배주주 순익은 7,487억원(-7% YoY)으로 당사 추정과 컨센서스를 각각 6%, 7% 상회하는 실적을 기록. 당사 추정치와 비교해 충전영업이익까지 전 라인이 유사했으나, 대손비용률이 4bp 높게 나타남. 이를 영업외이익이 상쇄하며 세전이익도 추정과 유사했으나, 유효세율이 22%대로 낮게 나타나며 기대 이상의 순이익을 나타냄. 비경상 요인으로는 환 차손 911억원이 반영됨

순이자마진(NIM)은 3bp QoQ 상승해 추정치를 상회함. 이자수익률이 상승 반전한 데 반해 조달비용률은 소폭 하락을 이어가면서 스프레드도 4bp QoQ 확대됨. 원화대출은 중소기업 차주를 중심으로 0.7% 증가(가계 -0.4%, 기업 +0.9%). 은행 대손비용률(CCR)은 0.42%로 6bp YoY 상승함

첫 중간 배당 지급

기업은행은 올해부터 처음으로 중간 배당을 실시할 예정. 배당기준일은 오는 7월 31일이며, 연간 배당금액의 20% 이하 수준일 것으로 언급. 동사의 CET1비율이 연내 11%대를 지속할 것으로 추정되는 바, 2026년 별도 배당성향이 35%에서 유지될 것으로 가정하면 연간 DPS는 1,040원, 중간과 기말이 각각 170원, 870원으로 기대됨. 이때 연간 배당수익률은 4.7%로 예상. 동사는 추후 정부와의 협의를 통해 분기 배당도 추진할 계획을 밝혔으나, 이는 미정이므로 추정치에는 반영하지 않음. 생산적 금융을 위시한 지원 정책이 우선적인 점을 고려하면 당분간 배당성향 35% 구간이 이어질 것으로 전망되며, 이때 3개년 평균 배당수익률은 5%로 기대됨

[표1] 기업은행의 1Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	1Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	2,089.5	2,080.5	0.4	2,188.3	-4.5	2,087.3	0.1	n/a	n/a
영업이익	932.6	1,024.0	-8.9	727.4	28.2	963.4	-3.2	956.3	-2.5
세전이익	973.5	1,049.1	-7.2	673.1	44.6	963.4	1.0	976.2	-0.3
지배주주 순이익	748.7	808.6	-7.4	462.5	61.9	699.8	7.0	706.8	5.9

자료: 기업은행, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기업은행의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	QoQ	YoY
CONSOLIDATED							
핵심영업이익*	2,015	1,989	0	0	2,097	n/a	4.1
일반영업이익	2,081	2,209	2,088	2,188	2,090	-4.5	0.4
순이자이익	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	-0.1	3.7
수수료이익	94	107	0	0	105	n/a	11.9
그외영업이익	66	219	135	195	-7	적전	적전
판매관리비	748	848	772	815	780	-4.3	4.3
<i>판매비율</i>	<i>35.9</i>	<i>38.4</i>	<i>36.9</i>	<i>37.3</i>	<i>37.3</i>	<i>0.1</i>	<i>1.4</i>
총전영업이익	1,333	1,361	1,317	1,373	1,310	-4.6	-1.8
총당금 전입액	309	433	340	646	377	-41.6	22.1
영업이익	1,024	927	977	727	933	28.2	-8.9
영업외이익	25	3	35	-54	41	흑전	63.5
세전이익	1,049	931	1,012	673	974	44.6	-7.2
법인세비용	235	237	260	214	220	2.9	-6.3
당기순이익	814	694	751	459	753	64.1	-7.5
지배주주 순이익	809	693	747	463	749	61.9	-7.4
BANK							
일반영업이익	1,954	1,997	1,951	2,024	1,944	-4.0	-0.5
순이자이익	1,783	1,765	1,813	1,844	1,851	0.4	3.8
수수료이익	157	158	168	157	155	-1.3	-1.8
그외영업이익	13	74	-29	24	-61	적전	적전
판매관리비	699	820	742	765	733	-4.1	4.9
<i>판매비율</i>	<i>35.8</i>	<i>41.1</i>	<i>38.0</i>	<i>37.8</i>	<i>37.7</i>	<i>-0.1</i>	<i>1.9</i>
총전영업이익	1,255	1,177	1,209	1,260	1,211	-3.9	-3.5
총당금 전입액	294	402	318	566	357	-36.9	21.6
<i>조정대손비용률</i>	<i>0.36</i>	<i>0.49</i>	<i>0.38</i>	<i>0.68</i>	<i>0.42</i>	<i>-0.25</i>	<i>0.06</i>
영업이익	962	775	891	694	854	23.0	-11.2
당기순이익	760	567	670	389	666	71.5	-12.4
FACTORS							
원화대출금	307,337	311,996	314,251	315,623	317,881	0.7	3.4
은행 NIM	1.63	1.55	1.57	1.57	1.60	0.03	-0.03
NPL 비율	1.34	1.37	1.35	1.28	1.28	-0.01	-0.06
NPL coverage	111.3	105.7	106.0	107.7	105.2	-2.5	-6.1
연결 BIS 비율	14.8	15.0	14.9	14.8	14.9	0.1	0.1
연결 CET1 비율	11.4	11.7	11.7	11.5	11.4	-0.0	0.0

주: *순이자이익+수수료이익

자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

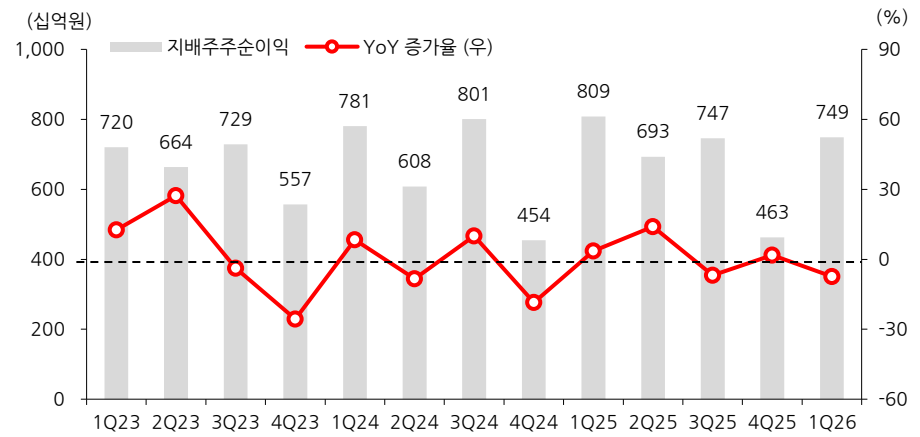
[표3] 기업은행의 은행 원화대출금 현황

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	307,337	311,996	314,251	315,623	317,881	100.0	0.7	3.4
가계	43,036	43,042	43,465	43,294	43,131	13.6	-0.4	0.2
주택담보	27,956	28,058	28,860	28,681	28,779	9.1	0.3	2.9
가계기타	15,080	14,984	14,605	14,613	14,353	4.5	-1.8	-4.8
기업	263,231	267,933	269,779	271,397	273,787	86.1	0.9	4.0
중소기업	253,663	258,532	260,303	261,879	264,244	83.1	0.9	4.2
대기업	9,567	9,401	9,476	9,519	9,543	3.0	0.3	-0.3
기타	1,071	1,021	1,007	932	963	0.3	3.3	-10.1

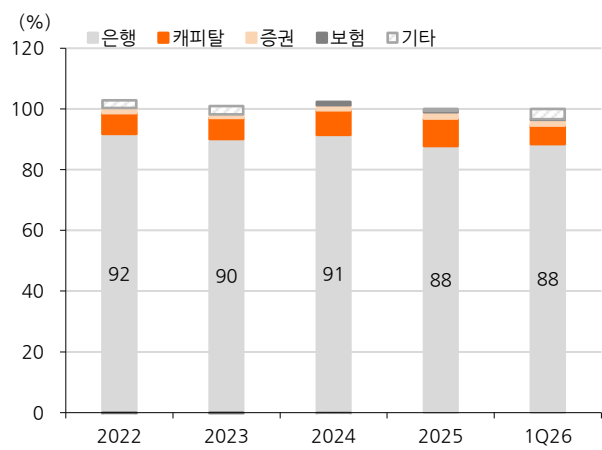
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기업은행의 분기별 지배주주 순이익



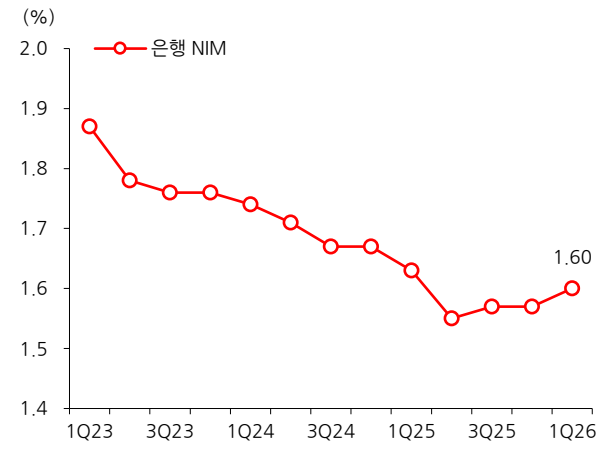
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기업은행의 계열사별 이익 기여도



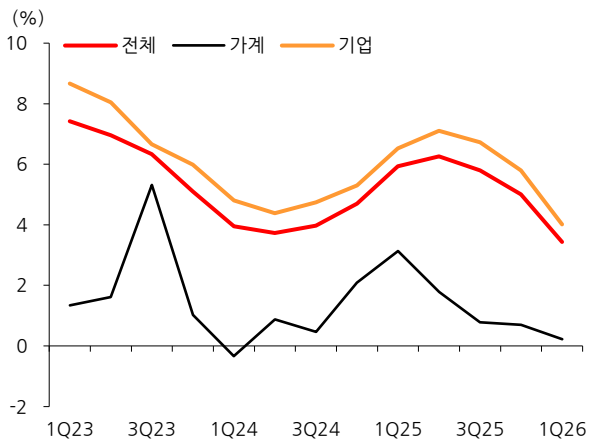
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기업은행의 순이자마진



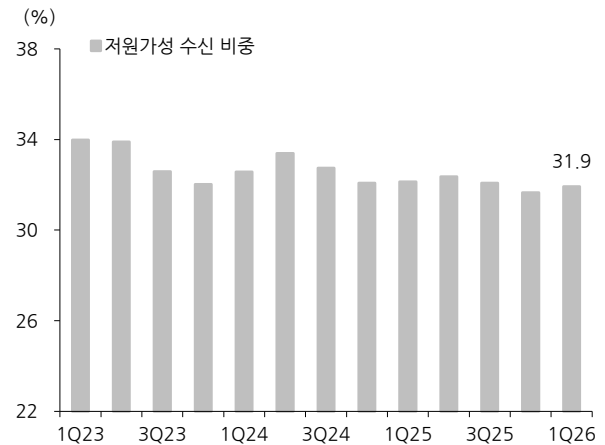
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기업은행의 차주별 원화대출 성장률 (YoY)



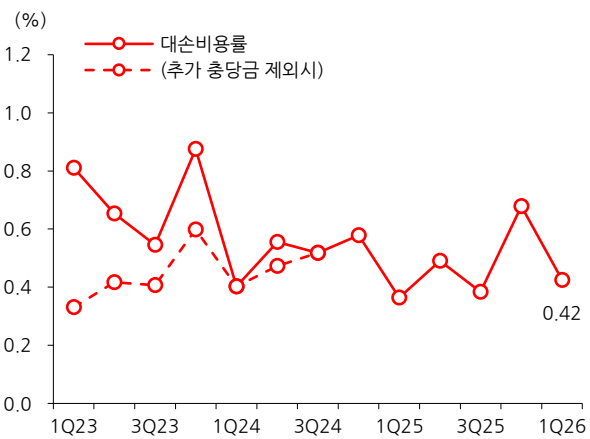
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기업은행의 수신 중 저원가성 비중



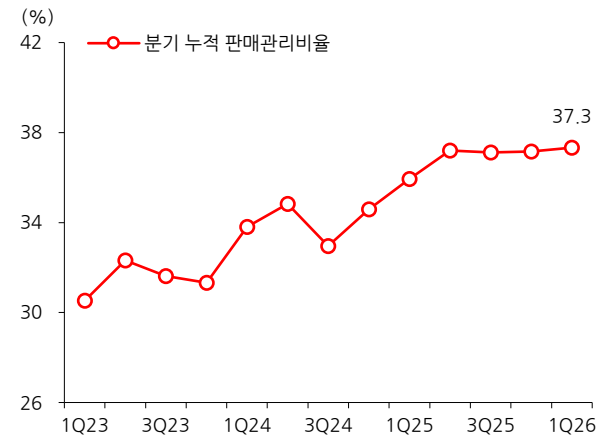
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기업은행의 대손비용률



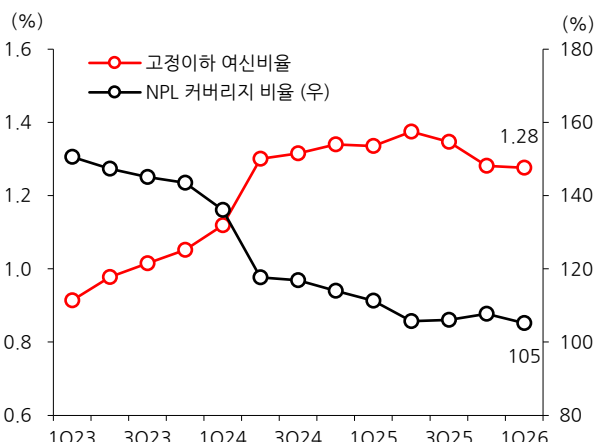
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기업은행의 판관비율



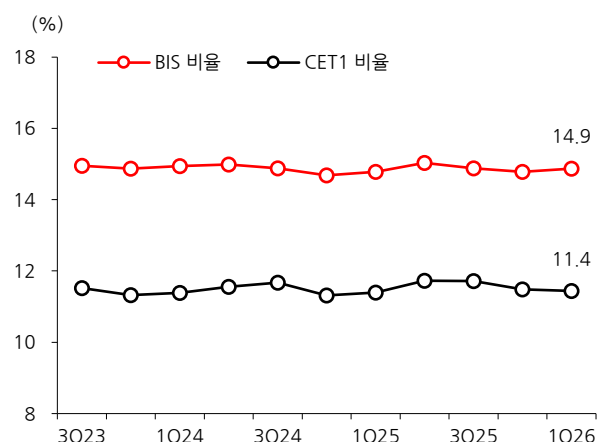
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 기업은행의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



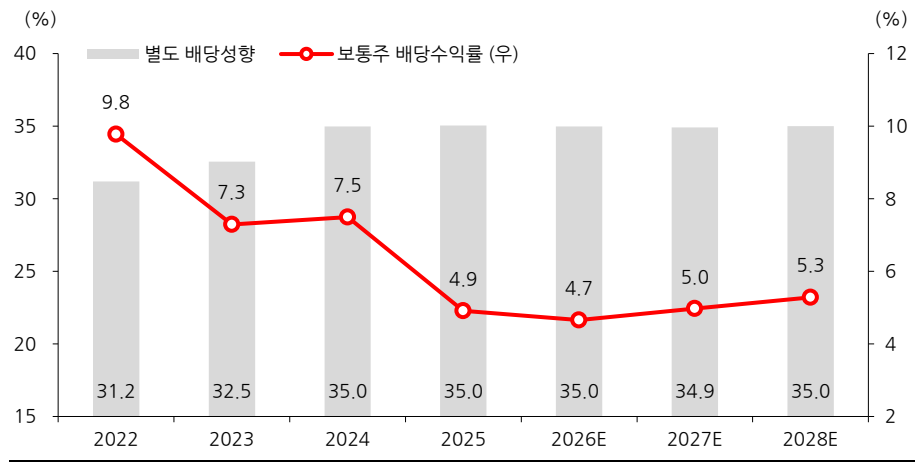
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 기업은행의 BIS 자기자본비율



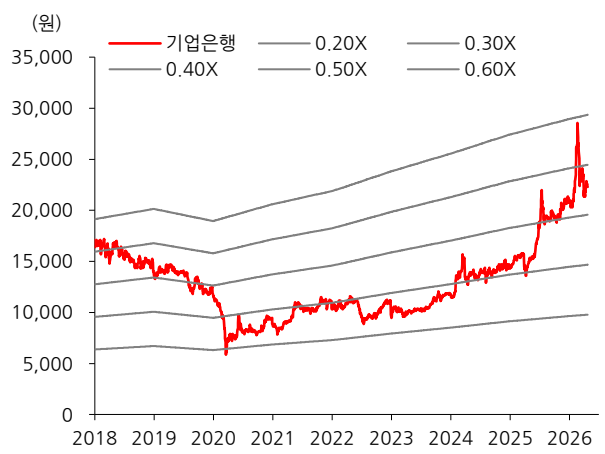
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 기업은행의 배당지표 추이 및 전망



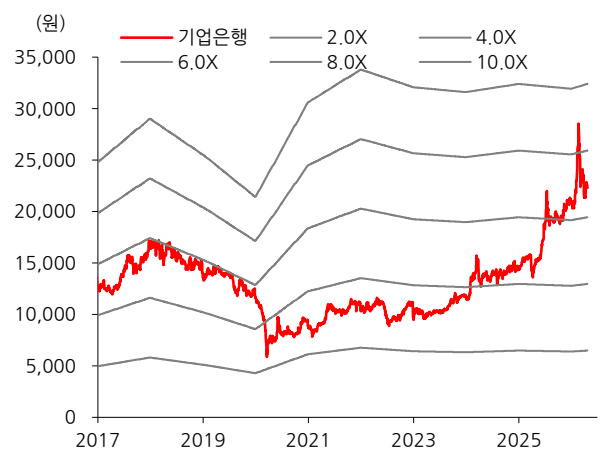
자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 기업은행의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 기업은행의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표				
	(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	18,354	24,610	25,790	27,011
유가증권	90,546	98,139	105,990	111,290
대출채권	349,469	363,571	381,002	399,044
대손충당금	5,081	4,893	4,715	4,525
유형자산	3,940	4,057	4,219	4,419
무형자산	348	400	420	435
기타자산	9,563	9,917	7,278	7,346
자산총계	472,220	500,693	524,699	549,544
예수부채	158,256	168,163	170,791	178,822
차입부채	237,928	253,771	265,956	278,461
차입금	43,996	49,815	49,763	49,297
사채	193,932	203,955	216,193	229,164
기타금융업부채	11,020	11,494	11,954	12,521
기타부채	30,785	30,409	37,100	39,048
부채총계	437,989	463,837	485,800	508,852
지배주주지분	33,947	36,455	38,475	40,249
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,313	4,683	5,183	5,183
자본잉여금	1,170	1,179	1,179	1,179
기타자본	0	-1	-1	-1
자기주식	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	659	986	986	986
이익잉여금	23,593	25,396	26,917	28,691
비지배주주지분	284	401	424	443
자본총계	34,231	36,856	38,899	40,692
부채및자본총계	472,220	500,693	524,699	549,544

성장률				
	(% YoY)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	8.9	4.0	4.8	4.7
총자산	5.3	6.0	4.8	4.7
예수부채	2.7	6.3	1.6	4.7
차입부채	6.6	6.7	4.8	4.7
총부채	5.1	5.9	4.7	4.7
총자본	7.6	7.7	5.5	4.6
일반영업이익	-5.1	5.3	1.0	6.2
순이자손익	-0.4	-1.8	5.6	5.5
판매관리비	4.8	13.1	2.2	3.5
충전영업이익	-9.7	1.2	0.4	7.9
영업이익	4.7	1.7	-1.2	7.5
세전이익	2.1	2.7	-0.3	6.3
지배주주순이익	-0.9	2.5	-0.6	4.6

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서				
	(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	8,134	8,566	8,655	9,194
순이자손익	7,892	7,749	8,187	8,636
이자수익	18,955	17,764	17,892	18,776
이자비용	11,063	10,015	9,706	10,140
수수료손익	472	432	441	439
수수료수익	864	841	868	877
수수료비용	392	409	428	438
금융상품관련손익	831	1,487	1,214	1,288
기타영업이익	-1,061	-1,102	-1,187	-1,169
판매관리비	2,813	3,183	3,252	3,366
충전영업이익	5,321	5,383	5,403	5,828
대손충당금전입액	1,727	1,727	1,792	1,947
영업이익	3,594	3,656	3,611	3,881
영업외이익	-27	9	41	0
세전이익	3,568	3,665	3,652	3,881
법인세비용	913	946	950	1,057
당기순이익	2,654	2,719	2,702	2,823
지배주주 순이익	2,645	2,711	2,695	2,818

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.58	1.61	1.62
판매비용률	34.6	37.2	37.6	36.6
대손비용률	0.55	0.53	0.52	0.54
수익성 (%)				
ROE	8.1	7.7	7.2	7.2
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,316	3,400	3,380	3,534
수정 EPS	3,161	3,240	3,194	3,348
보통주 BPS	42,570	45,716	48,249	50,474
수정 BPS	42,570	45,716	48,249	50,474
보통주 DPS	1,065	1,048	1,040	1,110
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.3	6.2	6.6	6.3
수정 PER (X)	4.5	6.5	7.0	6.7
보통주 PBR (X)	0.34	0.46	0.46	0.44
수정 PBR (X)	0.34	0.46	0.46	0.44
별도 배당성향 (%)	35.0	35.0	35.0	34.9
보통주 배당수익률 (%)	7.5	4.9	4.7	5.0

[Compliance Notice]

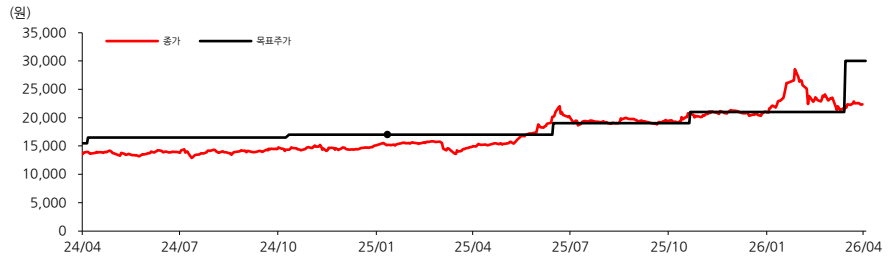
(공표일: 2026년 4월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기업은행 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.04.30	2024.07.01	2024.10.04	2024.11.04	2024.11.11
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격		16,500	16,500	16,500	17,000	17,000
일 시	2025.01.07	2025.02.11	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.10.10
투자 의견	Buy	Hold	Hold	Buy	Hold	Hold
목표 가격	17,000	17,000	17,000	17,000	19,000	19,000
일 시	2025.11.14	2026.01.07	2026.04.08	2026.04.27		
투자 의견	Hold	Hold	Buy	Buy		
목표 가격	21,000	21,000	30,000	30,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.30	Buy	16,500	-15.81	-10.79
2024.11.04	Buy	17,000	-9.68	18.53
2025.07.09	Hold	19,000	3.11	-1.84
2025.11.14	Hold	21,000	5.40	35.95
2026.04.08	Buy	30,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%