



기업은행 (024110)

지금 가장 예뻐 때

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 28,500원

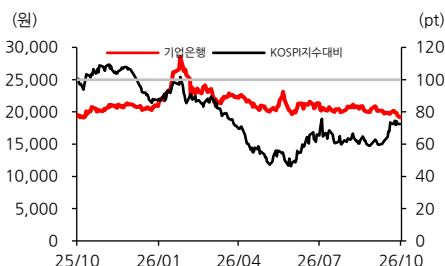
현재 주가(10/26)	19,140원
상승여력	▲48.9%
시가총액	152,627억원
발행주식수	797,426천주
52 주 최고가 / 최저가	28,550 / 19,110원
90 일 일평균 거래대금	188.39억원
외국인 지분율	13.2%
주주 구성	
대한민국정부(기획재정부) (외)	68.5%
국민연금공단 (외 1 인)	5.5%
기업은행우리스주 (외 1 인)	0.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.2	-10.4	-14.4	-1.4
상대수익률(KOSPI)	16.6	7.9	1.2	-40.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
일반영업이익	8,566	8,980	9,393	9,886
순이자손익	7,749	8,302	8,773	9,227
총전영업이익	5,383	5,699	5,981	6,336
영업이익	3,656	3,692	4,061	4,284
지배주주 순이익	2,711	2,789	2,938	3,099
EPS	3,400	3,498	3,684	3,887
BPS	45,716	47,984	50,321	52,765
PER	6.2	5.5	5.2	4.9
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	7.7	7.5	7.5	7.5
배당성향	35.0	34.4	35.0	35.0
배당수익률	4.9	5.5	6.1	6.4

주가 추이



기업은행은 시장 기대에 부합한 실적을 기록했습니다. 양호한 마진이 실적, 낮은 valuation, 높은 기말 DY 등을 감안하면 투자 적기에 위치한 것으로 판단됩니다. 은행업종 내 관심종목으로 유지합니다.

3Q26 지배 순익 7,678억원(+3% YoY), 기대치 부합

기업은행의 3Q26 지배주주 순이익은 7,678억원(+3% YoY, +12% QoQ)으로 당사 추정 및 컨센서스에 부합하는 실적을 기록. 당사 추정치와 비교 시 환 차익이 500억원대 크게 나타나고 판관비가 500억원 절감된 반면, 추가 충당금 반영에 의해 충당금전입액이 2,000억원 가까이 크게 나타남. 일회성 이익과 비용이 상쇄되면서 영업이익은 추정치와 컨센서스에 부합함. 비경상 요인으로 환 차익 2,364억원과 해외 법인의 대출 사고에 대한 충당금 760억원 및 금리 인상을 감안한 추가 충당금 858억원 전입이 있었음

은행 순이자마진(NIM)은 2bp QoQ 상승해 경쟁사들과 다른 양상을 보임. 전분기 대비 이자수익률이 13bp, 이자비용률이 11bp 상승하면서 스프레드가 확대되었는데, 상대적으로 기업대 금리의 훼손이 적은 동시에 조달 부담도 낮았던 것이 원인. 기업은행이 중기대출에 주요 기본금리로 사용하는 KORIBOR 금리(3M)는 27bp QoQ 상승해 시중 은행 사용 비중이 높은 CD금리보다 10bp 이상 높은 상승폭을 기록. 은행 원화대출은 1% QoQ 증가(가계 +1%, 기업 +1%)해 연초 이후 3% 이상 성장함. 대손비용률(CCR)은 0.78%로 전술한 충당금 전입 요인에 의해 높은 수준을 기록했으나, 이는 대규모 환 차익과 미래 불확실성을 일부 매칭한 전략으로 보임

지금 가장 예뻐 때

기업은행의 주가는 연초 이후 9% 하락해 시중 은행주 평균(+13%)을 크게 하회. 12mf PBR은 0.39배로 16개월래 가장 낮은 수준. (1)양호한 NIM과 실적이 peer 대비 매력적인 구간이며 (2)낮은 valuation과 (3)가중 배당 소요가 적어 기말 배당수익률이 상대적으로 높은 점 (4Q26E 4.4%) 등을 감안하면 투자 적기에 위치한 것으로 판단. 이에 업종 내 관심종목으로 유지함

[표1] 기업은행의 2026년 3분기 실적

(단위: 십억 원, %)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
일반영업이익	2,088	2,188	2,090	2,231	2,470	2,376	n/a	18.3	10.7	3.9	n/a
영업이익	977	727	933	915	1,031	1,077	1,050	5.6	12.7	-4.3	-1.8
세전이익	1,012	673	974	932	1,064	1,077	1,061	5.2	14.2	-1.3	0.2
지배주주 순이익	747	463	749	684	768	781	773	2.8	12.3	-1.7	-0.7

자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기업은행의 연간 수익 추정 변경

(단위: 십억 원, %)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
일반영업이익	8,980	8,894	1.0	9,393	9,545	-1.6
영업이익	3,692	3,716	-0.7	4,061	4,063	-0.1
세전이익	3,783	3,774	0.2	4,061	4,063	-0.1
지배주주 순이익	2,789	2,788	0.0	2,938	2,942	-0.1

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 기업은행의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,081	2,209	2,088	2,188	2,089	2,231	2,470	2,190	8,134	8,566	8,980	9,393
순이자이익	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,084	2,089	2,137	7,892	7,749	8,302	8,773
수수료이익	94	107	122	109	105	163	112	114	472	432	494	450
그외영업이익	66	219	13	87	-7	-17	269	-61	-230	384	184	171
판매관리비	748	848	772	815	780	868	765	868	811	903	795	903
판매비율 (%)	35.9	38.4	36.9	37.3	37.3	38.9	31.0	39.7	34.6	37.2	36.5	36.3
총전영업이익	1,333	1,361	1,317	1,373	1,309	1,362	1,705	1,321	5,321	5,383	5,699	5,981
총당금 전입액	309	433	340	646	377	447	673	509	1,727	1,727	2,007	1,920
대손비용률 (%)	0.38	0.53	0.41	0.77	0.45	0.52	0.78	0.58	0.55	0.53	0.58	0.53
영업이익	1,024	927	977	727	933	915	1,031	813	3,594	3,656	3,692	4,061
영업외이익	25	3	35	-54	41	17	33	0	-27	9	90	0
세전이익	1,049	931	1,012	673	974	932	1,064	813	3,568	3,665	3,783	4,061
법인세비용	235	237	260	214	220	242	293	221	913	946	977	1,107
당기순이익	814	694	751	459	753	690	771	591	2,654	2,719	2,806	2,954
지배주주 순이익	809	693	747	462	749	684	768	589	2,645	2,711	2,789	2,938
은행 NIM	1.63	1.55	1.57	1.57	1.60	1.59	1.61	1.63	1.70	1.58	1.61	1.63
연결 CET1 비율	11.4	11.7	11.7	11.5	11.5	11.5	11.5	11.1	11.3	11.5	11.1	11.2
YoY (%)												
일반영업이익	0.9	7.7	-3.8	18.1	0.4	1.0	18.3	0.1	-5.1	5.3	4.8	4.6
총전영업이익	-2.3	3.4	-14.0	23.7	-1.8	0.1	29.5	-3.7	-9.7	1.2	5.9	4.9
영업이익	-0.6	12.1	-13.3	19.1	-8.9	-1.3	5.6	11.7	4.7	1.7	1.0	10.0
지배주주 순이익	3.6	14.0	-6.8	1.8	-7.4	-1.4	2.8	27.3	-0.9	2.5	2.9	5.3

자료: 기업은행, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	24,610	17,227	16,366	17,190
유가증권	98,139	106,972	113,390	119,060
대출채권	363,571	385,368	403,386	423,705
대손충당금	4,893	4,570	4,229	3,863
유형자산	4,057	4,138	4,220	4,347
무형자산	400	420	436	454
기타자산	9,917	12,605	15,266	16,168
자산총계	500,693	526,729	553,065	580,924
예수부채	168,163	165,698	173,411	182,308
차입부채	253,771	272,340	285,019	299,642
차입금	49,815	52,069	51,531	52,144
사채	203,955	220,272	233,488	247,497
기타금융업부채	11,494	11,264	11,828	12,426
기타부채	30,409	38,759	42,256	44,028
부채총계	463,837	488,061	512,515	538,404
자배주주지분	36,455	38,264	40,127	42,076
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,683	5,292	5,292	5,292
자본잉여금	1,179	1,179	1,179	1,179
기타자본	-1	0	0	0
자기주식	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	986	598	598	598
이익잉여금	25,396	26,984	28,848	30,797
비지배주주지분	401	404	423	444
자본총계	36,856	38,667	40,550	42,520
부채및자본총계	500,693	526,729	553,065	580,924

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
대출채권	4.0	6.0	4.7	5.0
총자산	6.0	5.2	5.0	5.0
예수부채	6.3	-1.5	4.7	5.1
차입부채	6.7	7.3	4.7	5.1
총부채	5.9	5.2	5.0	5.1
총자본	7.7	4.9	4.9	4.9
일반영업이익	5.3	4.8	4.6	5.2
순이자손익	-1.8	7.1	5.7	5.2
판매관리비	13.1	3.1	4.0	4.0
총전영업이익	1.2	5.9	4.9	5.9
영업이익	1.7	1.0	10.0	5.5
세전이익	2.7	3.2	7.4	5.5
자배주주순이익	2.5	2.9	5.3	5.5

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
일반영업이익	8,566	8,980	9,393	9,886
순이자손익	7,749	8,302	8,773	9,227
이자수익	17,764	18,691	20,350	21,390
이자비용	10,015	10,389	11,577	12,163
순수수료손익	432	494	450	463
수수료수익	841	923	887	914
수수료비용	409	429	437	450
금융상품관련손익	1,487	1,349	1,341	1,393
기타영업이익	-1,102	-1,165	-1,170	-1,198
판매관리비	3,183	3,281	3,413	3,549
총전영업이익	5,383	5,699	5,981	6,336
대손충당금전입액	1,727	2,007	1,920	2,052
영업이익	3,656	3,692	4,061	4,284
영업외이익	9	90	0	0
세전이익	3,665	3,783	4,061	4,284
법인세비용	946	977	1,107	1,168
당기순이익	2,719	2,806	2,954	3,116
자배주주 순이익	2,711	2,789	2,938	3,099

주요 투자지표

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
영업지표 (%)				
순이자마진율(은행)	1.58	1.61	1.63	1.64
판관비용률	37.2	36.5	36.3	35.9
대손비용률	0.53	0.58	0.53	0.54
수익성 (%)				
ROE	7.7	7.5	7.5	7.5
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,400	3,498	3,684	3,887
수정 EPS	3,240	3,307	3,489	3,692
보통주 BPS	45,716	47,984	50,321	52,765
수정 BPS	45,716	47,984	50,321	52,765
보통주 DPS	1,048	1,060	1,160	1,225
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.2	5.5	5.2	4.9
수정 PER (X)	6.5	5.8	5.5	5.2
보통주 PBR (X)	0.46	0.40	0.38	0.36
수정 PBR (X)	0.46	0.40	0.38	0.36
배당성향 (%)	35.0	34.4	35.0	35.0
보통주 배당수익률 (%)	4.9	5.5	6.1	6.4

[Compliance Notice]

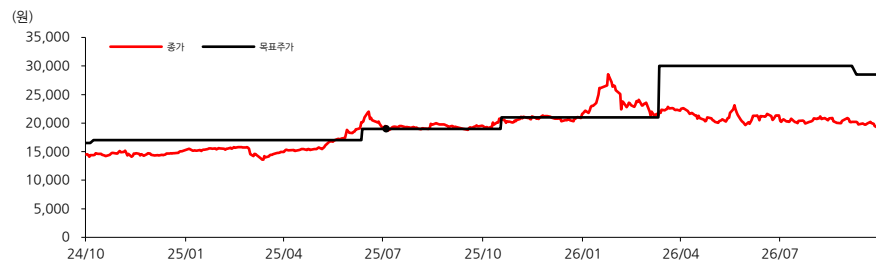
(공표일: 2026년 10월 27일)

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 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 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 책임소계에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기업은행 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.04	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.11	2025.03.17
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격		17,000	17,000	17,000	17,000	17,000
일 시	2025.04.09	2025.07.09	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07	2026.04.08
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold	Buy
목표가격	17,000	19,000	19,000	21,000	21,000	30,000
일 시	2026.04.27	2026.06.05	2026.07.09	2026.10.06	2026.10.27	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	30,000	30,000	30,000	28,500	28,500	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-30.15	-23.00
2026.10.06	Buy	28,500		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%