



BUY (Maintain)

목표주가: 28,000 원

주가(10/26) 19,140 원

시가총액: 152,627 억원



은행 Analyst 김은갑

Stock Data

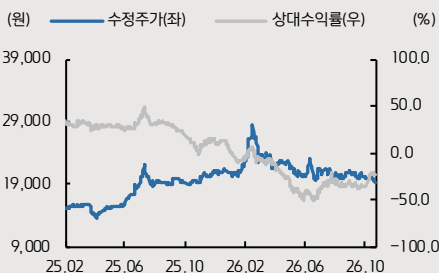
KOSPI (10/26)		5,469.47pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	28,550 원	19,110 원
최고/최저가대비 등락율	-32.96%	0.16%
수익률	절대	상대
	1M	-6.2%
	6M	-15.1%
	1Y	-2.0%
		34.6%

Company Data

발행주식수	797,426 천주
일평균 거래량(3M)	932 천주
외국인 지분율	13.21%
배당수익률(26E)	5.9%
BPS(26E)	48,254 원
주요 주주	재정경제부 외 2 인
	68.50%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	8,127	8,588	9,111	9,431
이자이익	7,892	7,749	8,282	8,660
비이자이익	235	839	829	771
영업이익	3,620	3,656	3,676	3,749
연결순이익	2,664	2,711	2,802	2,820
ROE (%)	8.1	7.7	7.5	7.0
ROA (%)	0.58	0.56	0.55	0.52
EPS	3,341	3,400	3,514	3,536
BPS	42,598	45,744	48,254	52,586
PER	4.3	6.1	5.4	5.4
PBR	0.34	0.46	0.40	0.36
배당수익률 (%)	4.8	5.0	5.9	6.4

Price Trend



기업은행 (024110)

높은 이익 안정성, 낮은 PBR



2026년 3분기 연결순이익 YoY 2.8% 증가, 이자이익, 비이자이익 모두 증가했지만 일회성 성격의 대규모 충당금비용이 상쇄. 일회성요인 제거 시 매우 높은 이익안정성을 보이고 있음. PBR 낮지만 이익증가율과 주주환원 강화 속도 감안 시 PBR 상승 속도가 빠르지는 않을 전망. 투자 의견 매수 유지, 목표주가는 기존 30,000 원에서 28,000 원으로 하향조정

>>> 소폭의 순이익 증가율

2026년 3분기 연결순이익은 7,678 억원으로 YoY 2.8%, QoQ 12% 증가했다. 높은 QoQ 이익증가율은 2 분기에 업적성과급이 지급되는 계절적 특성의 영향이다. 이를 제외한 이익증가율은 약 2.6%로 산출된다. 이익 안정성이 매우 높다고 평가할 수 있다. 아쉬운 점은 환율하락에 의한 대규모 외환평가이익이 발생했지만 중국 해외법인 충당금비용이 이를 상쇄하여 이익증가율이 낮아진 점이다. 해당 요인은 일회성 사건으로 향후 추가 손실이 발생하지 않도록 충당금을 적립한 것으로 파악된다

은행 NIM 은 1.61%로 QoQ 2bp 상승하여 은행 이자이익은 QoQ 3.2% 증가했다. 3 분기 누적으로는 7.2% 증가했다. 비이자이익은 외환평가이익이 2 천억원 이상 발생하여 QoQ 300% 이상 증가했다. 수수료이익이나 유가증권관련손익은 소폭 감소했다. 이자이익과 비이자이익 증가로 은행 이익은 개선되었지만 비은행 자회사의 경우 증권, 연금보험, 해외법인 등이 적자로 전환되는 부진을 보이며, 은행 외 자회사의 순이익 합은 QoQ 55% 감소했다

>>> 투자 의견 매수, 목표주가 28,000 원

기업은행에 대한 투자 의견 매수를 유지하나 목표주가는 기존 30,000 원에서 28,000 원으로 하향조정한다. 2027년 연결순이익 전망치는 1.4% 하향조정했고, 목표 PBR 은 0.61 배에서 0.58 배로 하향조정했다. 현재 PBR 은 0.40 배로 2027년 ROE 전망치 7.0% 감안 시 펀더멘털 상 낮은 수준이라 할 수 있다. 하지만 낮은 이익증가율이나 주주환원 변화 속도를 감안하면 PBR 상승 속도가 다른 은행주 대비 상대적으로 빠르지는 않을 것으로 판단한다. 2026년 7월 처음으로 중간배당을 실시했고, 2027년 배당횟수를 증가시킬 것으로 보인다. 7월 DPS 는 210 원, 시가배당률은 1.0% 였다

기업은행 연결 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,181	1,814	2,091	2,221	2,088	2,188	2,090	2,231	2,470	18.3	10.7
이자이익	1,957	1,982	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,085	2,089	7.0	0.2
수수료이익	121	123	94	107	122	99	105	163	112	-8.7	-31.4
기타 비이자이익	103	-292	76	232	13	97	-7	-17	269		
일반관리비	639	741	748	848	772	815	780	868	765	-0.9	-11.9
총전영업이익	1,542	1,073	1,343	1,373	1,317	1,373	1,310	1,362	1,705	29.5	25.1
총당금비용	416	436	319	446	340	646	377	447	673	98.1	50.5
영업이익	1,126	637	1,024	927	977	727	933	915	1,031	5.6	12.7
영업외손익	-41	20	25	3	35	-54	41	17	33		
세전이익	1,085	657	1,049	931	1,012	673	974	932	1,064	5.2	14.2
지배주주지분순이익	801	474	809	693	747	530	749	684	768	2.8	12.3

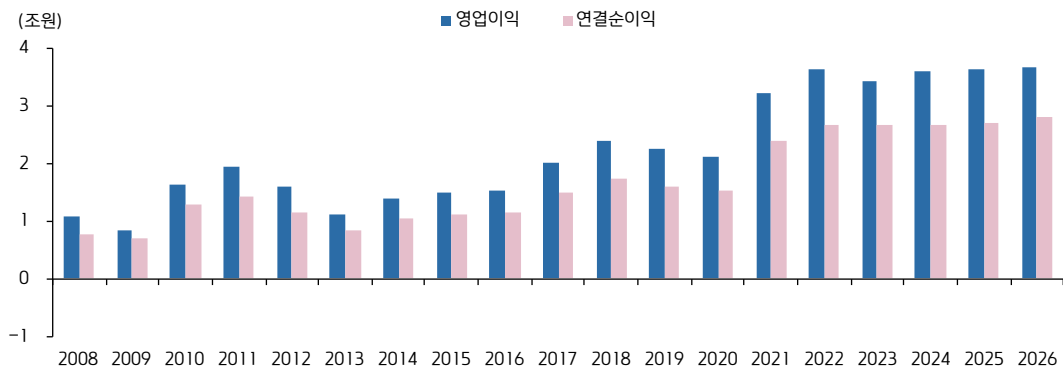
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
기업은행	735.7	451.7	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	541.5	801.1	19.5	47.9
IBK 캐피탈	46.8	29.8	52.4	89.6	53.4	50.2	46.0	80.4	43.2	-19.1	-46.3
IBK 투자증권	2.9	13.4	12	13	21.1	11.4	13.7	16.6	-6.3	적자전환	적자전환
IBK 연금보험	14.7	-6.3	5.2	9.3	2.1	-5.5	2.0	14.4	-19.8	적자전환	적자전환
중국유한공사	5.2	9.5	5.1	8.3	4.7	8.8	4.9	9.6	-78.4	적자전환	적자전환
IBK 저축은행	-3.5	-10.9	-5.3	-11.1	-12.9	-26.8	-1.3	-4	1.4	흑자전환	흑자전환
IBK 자산운용 등	5	-0.8	3.7	7.1	6.9	-8.2	4.4	8.0	3.6	-47.8	-55.0
SPC, 수익증권	12.2	30	50.4	41.5	42.4	88	83.3	-22.9	104.9	147.4	흑자전환

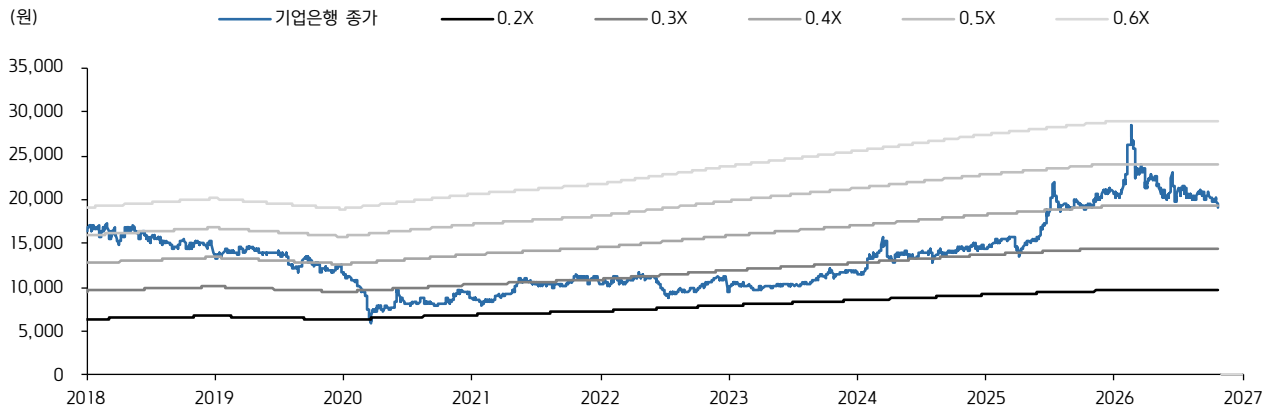
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 영업이익 및 연결순이익 추이



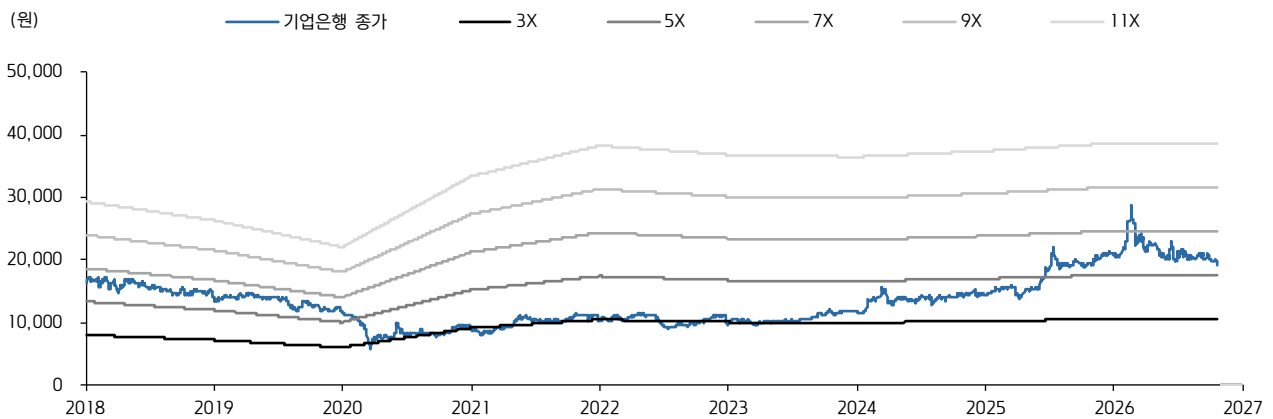
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 PBR Band



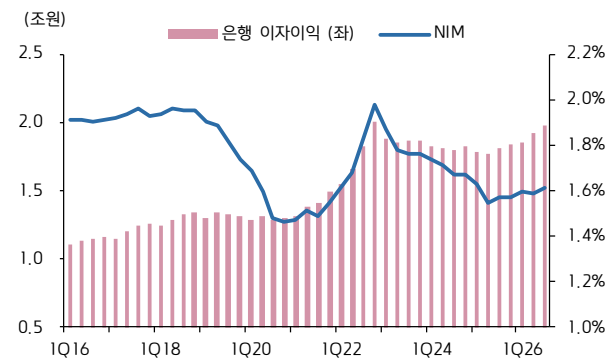
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 PER Band



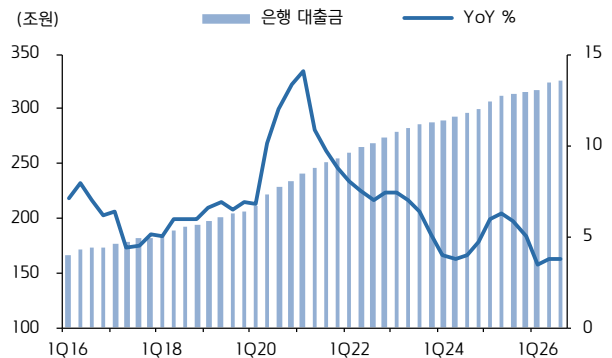
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 이자이익과 NIM



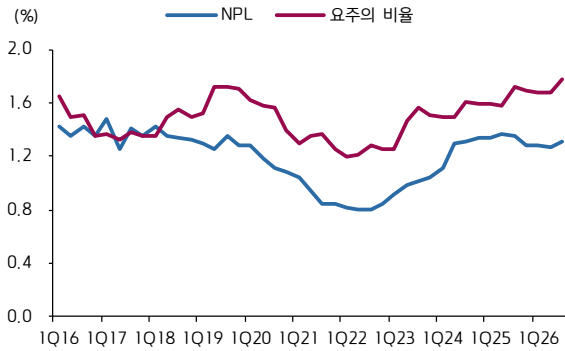
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



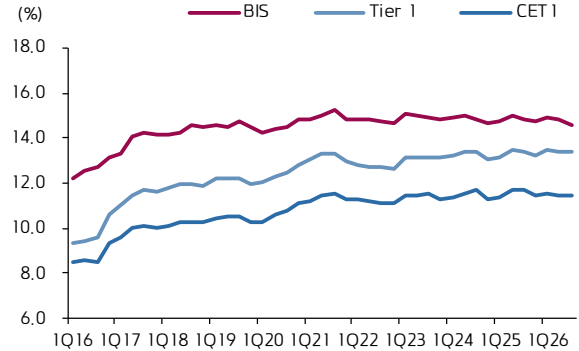
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자산건전성



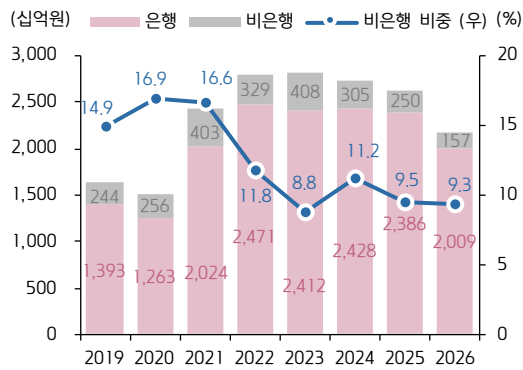
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자본적정성



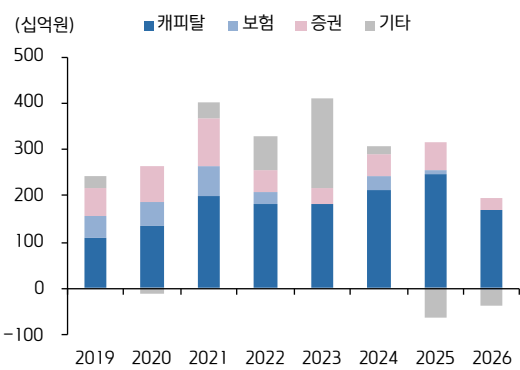
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



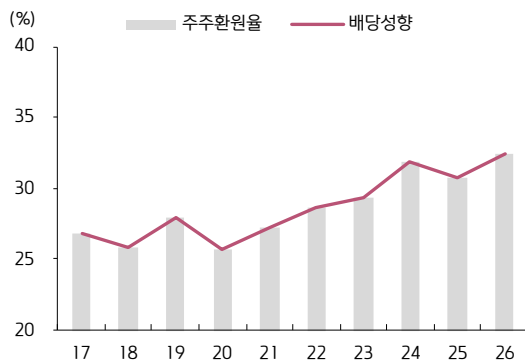
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



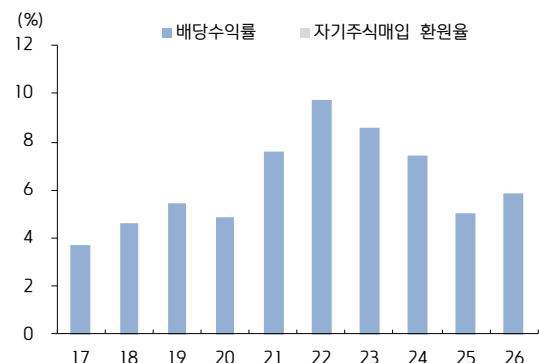
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 개별 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
총이익	2,017.0	1,744.4	1,953.7	1,996.6	1,951.3	2,024.3	1,943.9	2,009.5	2,345.4	20.2	16.7
이자이익	1,804.8	1,829.1	1,783.3	1,764.7	1,812.9	1,844.1	1,850.8	1,918.4	1,979.8	9.2	3.2
비이자이익	212.2	-84.7	170.4	231.9	138.3	180.3	93.1	91.1	365.6	164.4	301.3
일반관리비	605.2	697.1	698.7	819.9	742.0	764.5	732.8	815.4	722.9	-2.6	-11.3
충전영업이익	1,411.8	1,047.2	1,255.0	1,176.7	1,209.2	1,259.9	1,211.1	1,194.1	1,622.5	34.2	35.9
제충당금순전입액	404.4	457.9	293.5	402.1	317.9	565.6	357.0	444.0	558.0	75.5	25.7
영업이익	1,007.4	589.4	961.5	774.6	891.4	694.3	854.1	750.1	1,064.5	19.4	41.9
영업외손익	-9.8	-6.8	13.9	-11.8	11.4	-129.3	12.3	-14.0	22.7		
세전이익	997.5	582.6	975.4	762.7	902.8	565.1	866.4	736.1	1,087.2	20.4	47.7
당기순이익	735.7	433.5	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	541.5	801.1	39.4	47.9

자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업이익	6,771	7,746	8,194	8,127	8,588	9,111	9,431	9,913
순이자이익	6,128	7,444	7,927	7,892	7,749	8,282	8,660	9,155
순수수료이익	632	572	477	472	422	492	450	453
기타영업이익	11	-270	-210	-237	417	337	321	305
일반관리비	2,599	2,613	2,686	2,812	3,183	3,253	3,415	3,586
충당금적립전이익	4,172	5,133	5,508	5,315	5,406	5,858	6,015	6,327
충당금전입액	940	1,486	2,076	1,695	1,750	2,181	2,266	2,396
영업이익	3,231	3,647	3,432	3,620	3,656	3,676	3,749	3,931
영업외손익	87	-43	61	-27	9	109	71	72
세전계속사업손익	3,318	3,605	3,493	3,594	3,665	3,785	3,821	4,003
당기순이익	2,426	2,675	2,675	2,674	2,719	2,818	2,827	2,962
연결당기순이익(지배주주)	2,412	2,668	2,670	2,664	2,711	2,802	2,820	2,954

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	24,328	31,152	28,039	18,083	24,259	31,236	33,022	34,910
유가증권 등	77,763	85,734	85,974	94,526	101,194	104,582	110,561	116,882
대출채권	286,302	307,832	315,883	343,924	357,806	376,072	397,574	420,305
고정자산	2,170	2,157	2,248	2,481	2,463	2,631	2,782	2,941
기타자산	12,076	9,390	16,283	13,054	15,003	11,455	12,109	12,802
자산총계	398,072	431,183	448,427	472,068	500,725	525,975	556,048	587,839
예수부채	158,252	158,029	154,045	158,256	168,163	192,770	203,791	215,443
차입부채	186,806	215,900	223,231	237,748	253,771	263,364	278,422	294,340
기타부채	25,480	27,989	39,334	41,812	41,913	30,964	31,504	32,071
부채총계	370,538	401,918	416,610	437,815	463,846	487,098	513,717	541,855
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,172	1,175	1,178	1,173	1,179	1,177	1,177	1,177
이익잉여금	18,073	20,206	21,890	23,613	25,396	27,055	29,882	32,844
자본조정 등	4,077	3,673	4,538	5,256	6,092	6,434	7,061	7,753
자본총계	27,534	29,265	31,817	34,253	36,879	38,877	42,331	45,985

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	9.2	9.4	8.8	8.1	7.7	7.5	7.0	6.8
NIM (%)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8
NPL Ratio (%)	1.1	0.9	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
BIS Ratio (%)	15.1	14.8	15.0	14.7	14.8	14.6	14.6	14.7
CET1 (%)	11.3	11.1	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4
Tier 1 Ratio (%)	13.1	13.0	13.1	13.1	13.3	13.2	13.3	13.4
Tier 2 Ratio (%)	2.1	1.8	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3	1.3
EPS (원)	2,864	3,346	3,348	3,341	3,400	3,514	3,536	3,705
BPS (원)	32,516	36,496	39,699	42,598	45,744	48,254	52,586	57,168
PER (YE, 배)	3.6	2.9	3.5	4.3	6.1	5.4	5.4	5.2
PER (H, 배)	4.1	3.5	3.6	3.6	3.6	3.4	3.4	3.3
PER (L, 배)	2.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.5
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3
PBR (H, 배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	780	960	984	1,065	1,048	1,138	1,228	1,328
배당수익률 (%)	7.6	9.8	7.3	4.8	5.0	5.9	6.4	6.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 26일 현재 '기업은행(024110)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

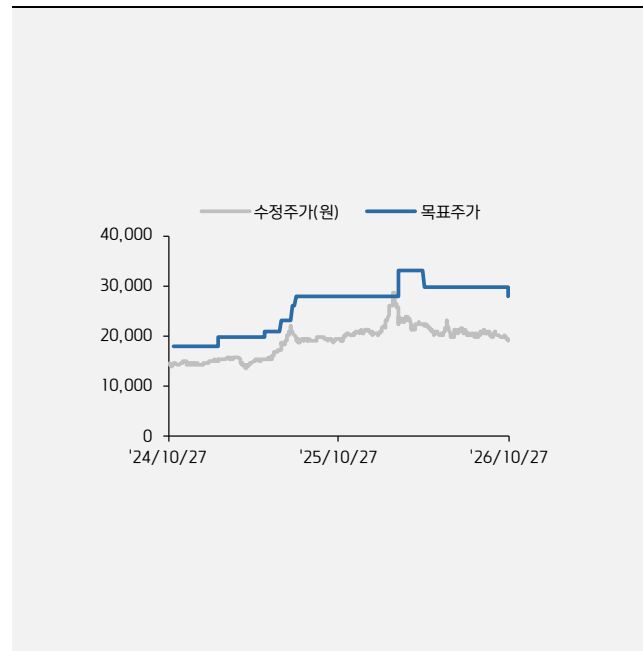
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기업은행 (024110)	2024-11-04	Buy(Maintain)	18,000 원	6 개월	-19.67	-18.22
	2024-11-19	Buy(Maintain)	18,000 원	6 개월	-18.34	-13.72
	2025-02-11	Buy(Maintain)	20,000 원	6 개월	-23.41	-22.65
	2025-02-18	Buy(Maintain)	20,000 원	6 개월	-24.55	-21.00
	2025-04-28	Buy(Maintain)	20,000 원	6 개월	-24.35	-21.00
	2025-05-20	Buy(Maintain)	21,000 원	6 개월	-22.85	-17.67
	2025-06-23	Buy(Maintain)	23,000 원	6 개월	-15.60	-4.35
	2025-07-17	Buy(Maintain)	26,000 원	6 개월	-21.51	-19.42
	2025-07-25	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-31.21	-29.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-30.96	-28.61
	2025-10-31	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-30.88	-28.04
	2025-11-11	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-28.86	-23.75
	2026-02-09	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-6.24	1.96
	2026-03-03	Buy(Maintain)	33,000 원	6 개월	-30.94	-23.94
	2026-04-27	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-28.34	-24.67
	2026-05-27	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-29.59	-23.00
	2026-07-28	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-30.28	-23.00
	2026-09-08	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-30.97	-23.00
	2026-10-27	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

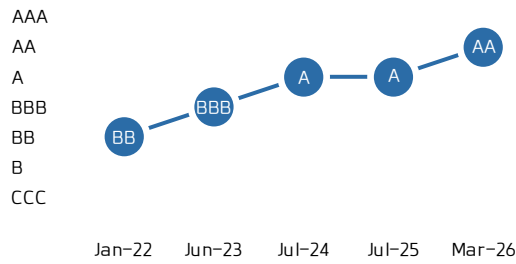
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

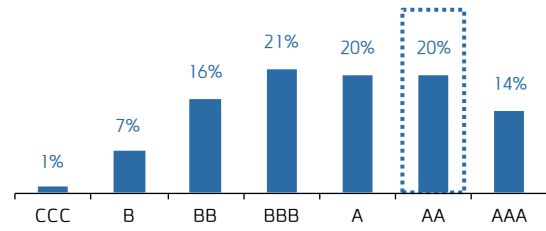
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198 개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.8	4.7		
환경	3.6	4.2	13.0%	▲0.4
자금조달의 환경 영향	3.6	4.2	13.0%	▲0.4
사회	7.0	4.2	54.0%	
소비자 금융 보호	8.4	4.2	15.0%	
인력 자원 개발	6.7	5.3	15.0%	
금융 접근성	8.0	4.3	12.0%	▼0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	4.8	2.8	12.0%	▲0.3
지배구조	4.6	5.8	33.0%	
기업 지배구조	5.1	6.5		▲0.3
기업 활동	6.1	6.3		▼0.6

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jan-26	South Korea: Allegations of improper loan approvals and bribery involving KRW 74.4 billion: investigation led to indictments of 10 employees
Jan-26	S. Korea: Bank workers strike for improved wages, benefits, and unpaid overtime
Oct-25	South Korea: Banking sector union reportedly staged general strike over demands for shorter work week and wage increases

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	▲

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터