

# 은행 기업은행 024110

## 2Q25 Review: 상반기 기준 역대 최고 실적 시현

Jul 25 2025

**BUY**

유지

**2025년 2분기 연결당기순이익 6,935억원, QoQ 22.1%↓, YoY 8.4%↓**

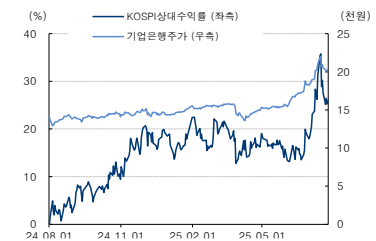
**TP 24,500 원**

상향

### Company Data

현재가(07/24)	20,250 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	22,000 원
52 주 최저가(보통주)	12,910 원
KOSPI (07/24)	3,190.45p
KOSDAQ (07/24)	809.89p
자본금	42,114 억원
시가총액	161,479 억원
발행주식수(보통주)	79,743 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	122.4 만주
평균거래대금(60 일)	247 억원
외국인지분(보통주)	13.92%
주요주주	
대한민국정부(기획재정부) 외 2 인	68.54%
국민연금공단	5.45%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	121	34.4	45.9
상대주가	91	6.8	26.2

기업은행의 2025년 2분기 당기순이익(연결기준)은 6,935억원으로 전분기대비 14.2% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 14.0% 증가했고, 상반기 기준 1.5조원으로 역대 최고 실적 시현함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 이자이익 감소에 기인하고, 전년동기대비 증가한 이유는 비이자이익 증가와 대손충당금 축소에 기인함.

2025년 2분기 기업은행의 이자이익(연결기준)은 1조8,827억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.0%, 4.7% 감소했는데, 기준금리 인하에 따른 시장금리 하락으로 순이자마진이 소폭 감소했기 때문. 2분기 은행의 NIM은 1.55%로 전분기 및 전년동기대비 각각 8bp, 16bp 하락세 시현함. 비이자부분 이익은 3,259억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 104.1%, 330.9%로 큰 폭의 증가세를 시현했는데, 금리하락 및 환율 안정화에 따른 유가증권 및 외화관련 손익이 크게 개선되었기 때문.

기업은행의 2025년 2분기 판관비는 8,480억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 13.4%, 15.3% 증가했고, 이에 상반기 누적기준 영업이익경비율(별도기준)은 38.4%로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.6%p, 2.8%p 상승했지만, 여전히 40%대 이하로 업권 최저수준임. 2025년 2분기 기업은행의 대손상각비용은 4,331원으로 전분기대비 40.3% 증가했으나, 전년동기에 비해서는 11.2% 감소함. 이에 대손비용률은 0.41%로 전년말대비 7bp 개선됨. 고정이하여신비용률은 1.37%로 전분기대비 3bp 상승했고, 총연체율은 0.91%로 전분기와 같은 수준임.

### 투자이견 매수 유지, 목표주가 24,500원으로 상향

기업은행에 대해 투자이견 매수를 유지하며, 목표주가는 24,500원으로 상향 조정함. 목표주가를 상향 조정하는 이유는 1)2025년 상반기 역대 최대 실적 시현에 따른 연간 실적 개선과 예상되며, 2)2025년 6월말 기준 BIS 비율이 14.94%, 보통주자본비율은 13.41%로 전분기대비 16bp, 25bp 상승 했으며, 3)기준금리 및 할인율 등 가정치 조정이 있었기 때문.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	5,469.2	6,165.4	5,801.6	5,851.8	6,007.6
비이자부문이익	1,676.5	472.1	1,004.3	1,013.6	1,015.3
영업이익	3,432.3	3,850.1	3,628.6	3,646.8	3,581.0
세전이익	3,493.1	3,593.5	3,671.7	3,682.5	3,616.1
지배주주순이익	2,669.7	2,664.0	2,782.5	2,787.6	2,737.4
증가율(%)	-3.8%	-0.2%	4.5%	0.2%	-1.8%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.8%	8.6%	8.9%	8.2%	7.4%
EPS(원)	3,348	3,341	3,489	3,496	3,433
BPS(원)	38,714	36,485	39,929	43,425	46,878
PER(배)	3.54	4.29	5.80	5.79	5.90
PBR(배)	0.31	0.39	0.51	0.47	0.43



[은행/증권/보험] 김지영  
3771- 9735,  
jykim79@iprovest.com

[도표 1] 기업은행 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
이자이익	1,882.7	1,920.9	-20	1,975.3	-4.7
비이자이익	325.9	159.7	104.1	75.6	330.9
일반관리비	848.0	747.7	13.4	735.4	15.3
총당금적립전영업이익	1,360.6	1,332.8	2.1	1,315.5	3.4
제충당금순전입액	433.1	308.8	40.3	487.9	-11.2
영업이익	927.5	1,024.0	-9.4	827.6	12.1
영업외손익	3.4	25.1	N.A.	-2.9	N.A.
세전순이익	930.9	1,049.1	-11.3	824.7	12.9
법인세비용	236.5	234.9	0.7	215.0	10.0
연결당기순이익	694.4	814.2	-14.7	609.7	13.9
(지배주주 순이익)	693.5	808.6	-14.2	608.2	14.0

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 기업은행 자회사별당기순이익

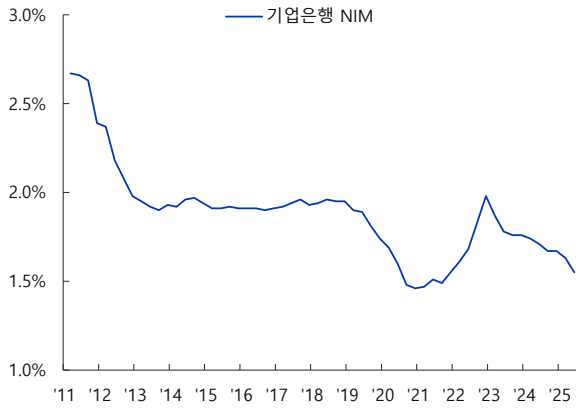
(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
은행별도당기순이익	566.7	760.4	-25.5	547.7	3.5
자회사별당기순이익	162.5	127.8	27.2	72.4	124.4
일반 자회사	121.0	77.4	56.3	87.9	37.7
IBK 캐피탈	89.6	52.4	71.0	87.5	2.4
IBK 투자증권	13.0	12.0	8.3	2.3	465.2
IBK 연금보험	9.3	5.2	78.8	10.6	-12.3
IBK 저축은행	-11.1	-5.3	적지	-35.3	적지
IBK 자산운용 등*	7.1	3.0	136.7	6.6	7.6
IBK 벤처투자	-0.7	-0.5	적지	-1.8	N.A.
중국유한공사	8.3	5.1	62.7	11.1	-25.2
인도네시아은행	4.3	4.7	-8.5	5.7	-24.6
IBK 미얀마은행	1.2	0.8	50.0	1.2	0.0
기타(SPC, 수익증권등)	41.5	50.4	N.A.	-15.5	N.A.
내부거래제거등조정사항	-34.9	-74.0	N.A.	-10.4	N.A.
연결당기순이익	694.4	814.2	-14.7	609.7	13.9
(지배주주 순이익)	693.5	808.6	-14.2	608.2	14.0

\*: IBK시스템, IBK신용정보, IBK서비스, IBK폴란드은행

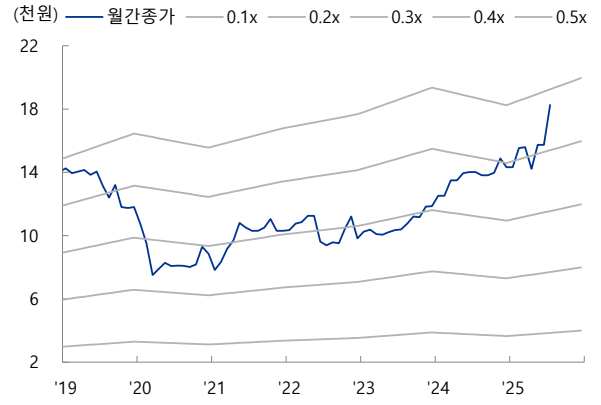
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

## [기업은행 024110]

## 포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	8,653.9	8,689.5	12,533.0	18,364.1	19,427.0	19,681.5	20,412.4	21,210.8
이자비용	3,038.8	2,561.0	4,916.4	10,437.5	11,535.1	12,018.0	12,492.5	13,053.8
총당금 적립전 이자이익	5,615.1	6,128.4	7,616.5	7,926.6	7,891.9	7,663.5	7,919.9	8,157.0
대손충당금증가액	1,623.5	929.7	1,567.5	2,457.4	1,726.5	1,861.9	2,068.2	2,149.4
순이자이익	3,991.7	5,198.7	6,049.0	5,469.2	6,165.4	5,801.6	5,851.8	6,007.6
비이자부문의익	1,426.6	1,518.3	1,327.8	1,676.5	472.1	1,004.3	1,013.6	1,015.3
판매관리비	2,430.0	2,598.9	2,617.9	2,685.6	2,812.1	3,121.9	3,207.5	3,441.9
영업이익	2,125.5	3,231.3	3,774.8	3,432.3	3,850.1	3,628.6	3,646.8	3,581.0
영업외손익	-38.6	86.6	-34.1	60.8	-26.7	43.0	35.7	35.2
법인세차감전이익	2,086.9	3,317.9	3,740.8	3,493.1	3,593.5	3,671.7	3,682.5	3,616.1
법인세등	539.0	892.0	960.0	817.9	919.7	880.8	891.2	875.1
총순이익	1,547.9	2,426.0	2,780.8	2,675.2	2,673.9	2,790.9	2,791.3	2,741.0
외부주주지분이익	12.2	13.5	7.0	5.5	2.5	8.3	3.7	3.7
당기순이익	1,535.7	2,412.5	2,773.8	2,669.7	2,664.0	2,782.5	2,787.6	2,737.4

## 재무상태표

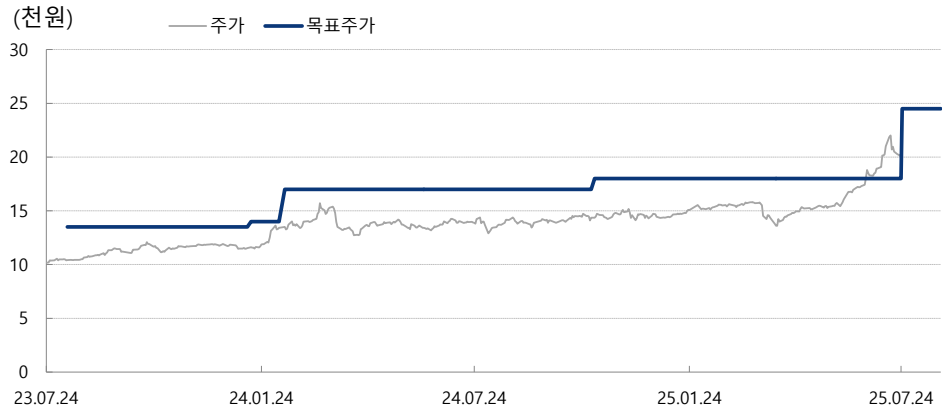
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	23,532.8	30,615.7	37,493.5	39,989.7	41,553.4	43,240.7	44,996.4	46,823.4
유가증권	33,416.2	39,328.9	41,944.4	48,756.3	51,131.8	53,623.1	56,235.8	58,975.8
대출채권	271,492.4	289,148.7	312,034.1	320,798.3	339,550.1	351,492.4	364,576.8	378,898.2
(총당금)	2,798.2	286,221.5	308,279.0	4,713.8	4,938.3	5,180.3	5,449.2	5,728.6
고정자산	74.1	93	83	104.3	108.6	113.0	117.6	122.3
기타자산	6,084.2	7,439.4	7,906.4	13,960.6	14,527.5	15,117.3	15,731.2	16,369.9
자산총계	361,616.2	398,071.9	431,979.7	448,427.3	441,925.6	458,398.7	476,201.1	495,453.6
예수금	140,941.5	158,252.0	155,054.8	154,045.0	163,175.6	172,847.3	183,092.4	193,944.7
차입금	38,132.3	43,191.5	49,425.8	41,245.5	42,581.3	43,960.4	45,384.1	46,853.9
사채	131,269.9	143,787.6	167,365.0	182,777.7	190,199.2	197,922.1	205,958.5	214,321.3
기타부채	26,185.0	25,479.8	31,914.2	39,334.5	15,866.2	10,783.1	6,092.6	1,923.0
부채총계	336,473.8	370,538.1	402,869.1	416,610.5	411,822.3	425,512.9	440,527.6	457,042.8
자본금	4,183.2	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4
자본잉여금	1,145.1	1,171.9	1,174.8	1,178.2	1,178.2	1,178.2	1,178.2	1,178.2
이익잉여금	16,158.7	18,073.3	20,105.3	21,890.0	24,553.9	27,336.4	30,124.1	32,861.4
자본조정	-0.1	-0.1	-40.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	471.6	431.7	-117.1	244.0	244.0	244.0	244.0	244.0
자기자본	25,142.4	27,533.9	29,110.6	31,816.8	30,103.3	32,885.8	35,673.5	38,410.8
비지배지분	124.1	146.5	162.1	160.2	160.2	160.2	160.2	160.2
지배지분 자기자본	25,018.3	27,387.4	28,948.5	31,656.6	29,943.2	32,725.7	35,513.3	38,250.7

## 주요 투자지표

12 월 결산(원배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	6.4%	9.2%	9.8%	8.8%	8.6%	8.9%	8.2%	7.4%
EPS(원)	1,940	3,025	3,478	3,348	3,341	3,489	3,496	3,433
BPS(원)	31,126	33,565	35,342	38,714	36,485	39,929	43,425	46,878
PER(배)	4.6	3.4	2.8	3.5	4.3	5.8	5.8	5.9
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4
DPS(원)	471	780	960	984	1,065	1,110	1,110	1,090
배당성장률(%)	24.3	25.8	27.6	29.4	31.9	31.9	31.9	31.9
배당수익률(%)	5.3	7.6	9.8	8.3	7.4	5.5	5.5	5.4

자료: Company data, 교보증권리서치센터

기업은행 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	14,200	(28.69)	(28.24)	2025-03-04	Buy	18,000	(16.86)	(12.22)
2023-04-28	Buy	14,200	(27.84)	(25.70)	2025-04-02	Buy	18,000	(12.64)	22.22
2023-08-11	Buy	13,500	(17.19)	(10.52)	2025-07-25	Buy	24,500		
2023-11-10	Buy	13,500	(15.48)	(10.52)					
2024-01-15	Buy	14,000	(11.95)	(2.64)					
2024-02-13	Buy	17,000	(17.45)	(7.65)					
2024-04-15	Buy	17,000	(18.31)	(7.65)					
2024-05-07	Buy	17,000	(18.75)	(7.65)					
2024-07-15	Buy	17,000	(18.65)	(7.65)					
2024-07-30	Buy	17,000	(18.28)	(7.65)					
2024-11-04	Buy	18,000	(17.64)	(13.22)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대  
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%  
**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하