

은행

기업은행 024110

3Q26 Review: 환율포지션 축소 등, 적극적인 변동성 관리 긍정적 Oct 27, 2026

Buy

유지

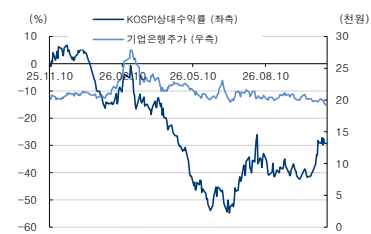
2026년 3분기 연결당기순이익 7,678억원, QoQ 12.3% ↑, YoY 2.8% ↑**TP 27,000 원**

유지

Company Data

현재가(10/26)	19,140 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	28,550 원
52 주 최저가(보통주)	19,110 원
KOSPI (10/26)	5,469.47p
KOSDAQ (10/26)	727.21p
자본금	42,114 억원
시가총액	152,627 억원
발행주식수(보통주)	79,743 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	814 만주
평균거래대금(60 일)	163 억원
외국인자본(보통주)	13.21%
주요주주	
대한민국정부(기획재정부) 외 2 인	68.54%
국민연금공단	5.45%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.2	-14.4	-14
상대주가	21.5	14	-28.9

기업은행의 2026년 3분기 당기순이익(연결기준)은 7,678억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 12.3%, 2.8% 증가함. 이익이 증가한 이유는 환율 하향 안정화와 외환 익스포저 축소를 통해 환평가순이익의 안정성을 확보하면서 비이자이익이 크게 증가했기 때문.

2026년 3분기 기업은행의 이자이익(연결기준)은 2조890억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.2%, 7.0% 증가했는데, 생산적 금융을 중심으로 중소기업대출이 견조하게 성장한 가운데 순이자마진도 상승했기 때문. 3분기 순이자마진(NIM)은 1.61%로 전분기대비 2bp 상승했는데, 시장금리 상승 효과가 반영되는 가운데 조달비용을 안정적으로 관리했기 때문. 비이자부분이익은 3,806억원으로 전분기 및 전분기대비 각각 160.3%, 181.5% 증가했는데, 위에서 말한대로 환율 하향 안정화에 따른 외환파생관련 평가이익이 발생했기 때문. 기업은행의 2026년 3분기 판관비는 7,679억원으로 전분기 및 전년동기대비 11.9%, 0.9% 감소했으며, 이에 영업이익경비율(CIR, 별도기준)은 36.1%로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.1%p, 0.9%p 개선세를 보이며 여전히 경쟁사대비 비용효율성면에서 경쟁력이 유지되고 있는 것으로 판단함. 3분기 대손충당금(제충당금순전입액)은 6,734억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 50.5%, 98.1% 증가했으며, 대손비용률도 전분기 및 전년동기대비 각각 7bp, 9bp 상승한 0.53%를 시현함. 최근 금리 상승 추세에 따른 중소기업의 이자부담 확대 가능성을 고려해 선제적으로 추가 충당금을 적립한 영향이 반영된 것임. 2026년 9월말기준 기업은행의 BIS비율은 14.62%, CET1비율은 11.48%로 견조한 수준을 유지하고 있는 것으로 판단됨.

투자 의견 매수 및 목표주가 27,000원 유지

기업은행에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 27,000원을 유지함. 1) 업계 최저 수준의 비용 효율성을 유지하고 있어 이를 바탕으로 견조한 이익 시현 가능성이 높아 보이며, 2) 2026년 중소기업대출 시장점유율은 24.5%로 역대 최고 수준을 유지하며, 정책금융기관으로서 중소기업 지원 역할을 강화하는 동시에 유망기업에 대한 금융지원이 은행의 지속적인 성장과 수익으로 연결되는 선순환 구조를 구축하고 있기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	6,165.3	6,022.1	6,123.4	6,236.6	6,226.3
비이자부분이익	1,281.6	1,567.7	839.9	1,040.3	1,526.8
영업이익	3,594.1	3,655.6	3,689.6	3,776.8	3,996.0
세전이익	3,567.5	3,664.6	3,846.0	3,850.2	4,067.1
지배주주순이익	2,644.5	2,711.1	2,861.3	2,904.9	3,069.3
증가율(%)	-0.9%	2.5%	5.5%	1.5%	5.7%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.1%	8.4%	8.9%	8.3%	8.1%
EPS(원)	3,316	3,400	3,588	3,643	3,849
BPS(원)	41,505	37,509	40,995	44,618	48,407
PER(배)	4.32	5.65	5.36	5.28	4.99
PBR(배)	0.35	0.51	0.47	0.43	0.40



[은행/증권/보험] 김지연

3771-9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 기업은행 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
이자이익	2,089.0	2,084.5	0.2	1,952.9	7.0
비이자이익	380.6	146.2	160.3	135.2	181.5
일반관리비	764.9	868.4	-11.9	771.5	-0.9
충당금적립전영업이익	1,704.7	1,362.3	25.1	1,316.6	29.5
제충당금순전입액	673.4	447.3	50.5	339.9	98.1
영업이익	1,031.3	915.0	12.7	976.7	5.6
영업외손익	32.5	16.9	NA	34.8	NA
세전순이익	1,063.8	931.9	14.2	1,011.5	5.2
법인세비용	292.6	242.4	20.7	260.4	12.4
연결당기순이익	771.2	689.5	11.8	751.1	2.7
(지배주주 순이익)	767.8	683.6	12.3	746.6	2.8

자료: 교보증권리서치센터

[도표 2] 기업은행 자회사별당기순이익

(단위: 십억원, %)

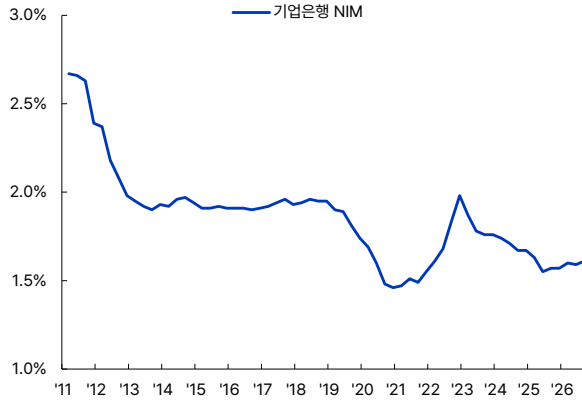
	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
은행별도당기순이익	801.1	541.5	47.9	670.1	19.5
자회사별당기순이익	47.2	104.3	-54.7	123.2	-61.7
일반 자회사	-57.7	127.2	NA	80.8	NA
IBK 캐피탈	43.2	80.4	-46.3	53.4	-19.1
IBK 투자증권	-6.3	16.6	NA	21.1	NA
IBK 연금보험	-19.8	14.4	-237.5	2.1	-1,042.9
IBK 저축은행	1.4	-4.0	흑전	-12.9	흑전
IBK 자산운용	3.2	6.5	-50.8	7.8	-59.0
IBK 벤처투자 등*	-2.1	1.0	NA	4.2	NA
해외법인**	-77.3	12.3	NA	9.9	NA
기타(SPC, 수익증권등)	104.9	-22.9	NA	42.4	NA
내부거래제거등조정사항	-77.1	43.7	NA	-42.2	NA
연결당기순이익	771.2	689.5	11.8	751.1	2.7
(지배주주 순이익)	767.8	683.6	12.3	746.6	2.8

*: IBK시스템, IBK신용정보, IBK서비스

**: 중국유한공사, 인도네시아은행, IBK미얀마은행, IBK폴란드은행

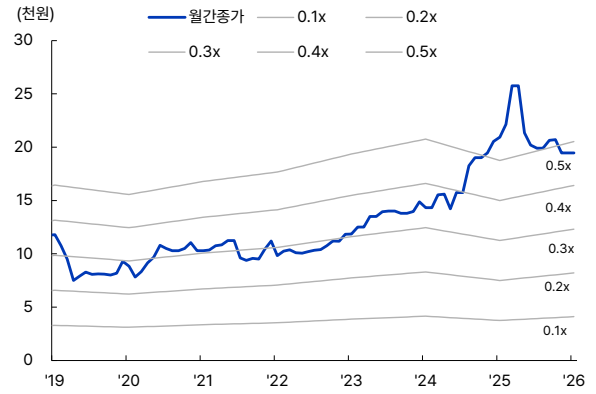
자료: 교보증권리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[기업은행 024110]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	8,689.5	12,533.0	18,364.1	18,954.9	17,755.1	17,947.6	17,773.4	17,467.2
이자비용	2,561.0	4,916.4	10,437.5	11,063.0	10,005.7	9,692.4	9,408.6	9,062.4
총당금 적립전 이자이익	6,128.4	7,616.5	7,926.6	7,891.9	7,749.4	8,255.1	8,364.8	8,404.7
대손충당금증가액	929.7	1,567.5	2,457.4	1,726.6	1,727.3	2,131.7	2,128.2	2,178.4
순이자이익	5,198.7	6,049.0	5,469.2	6,165.3	6,022.1	6,123.4	6,236.6	6,226.3
비이자부문의익	1,518.3	1,327.8	1,676.5	1,281.6	1,567.7	839.9	1,040.3	1,526.8
판매관리비	2,598.9	2,617.9	2,685.6	2,813.4	3,182.6	3,273.5	3,500.1	3,757.0
영업이익	3,231.3	3,774.8	3,432.3	3,594.1	3,655.6	3,689.6	3,776.8	3,996.0
영업외손익	86.6	-34.1	60.8	-26.6	9.0	86.1	73.4	71.1
법인세차감전이익	3,317.9	3,740.8	3,493.1	3,567.5	3,664.6	3,846.0	3,850.2	4,067.1
법인세등	892.0	960.0	817.9	913.2	945.7	967.3	931.8	984.2
총순이익	2,426.0	2,780.8	2,675.2	2,654.3	2,718.9	2,878.7	2,918.5	3,082.9
외부주주지분이익	13.5	7.0	5.5	9.8	7.8	16.2	13.6	13.6
당기순이익	2,412.5	2,773.8	2,669.7	2,644.5	2,711.1	2,861.3	2,904.9	3,069.3

재무상태표

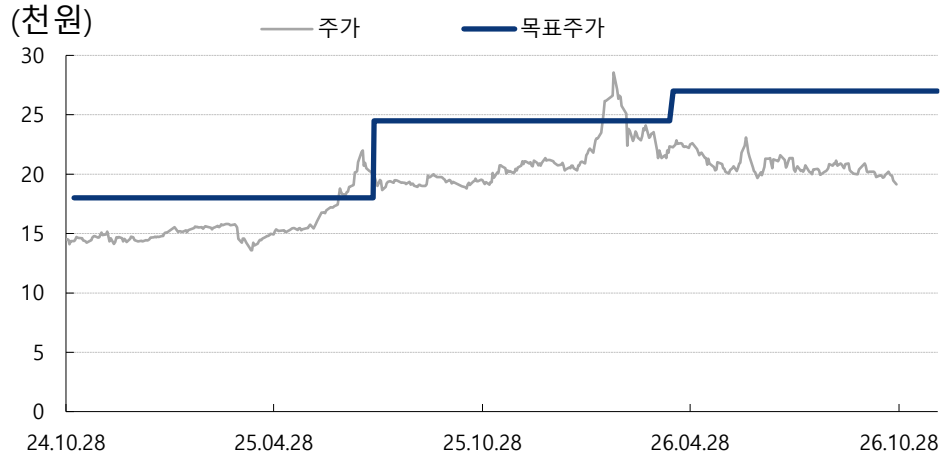
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	30,615.7	37,493.5	28,333.6	18,354.0	17,552.9	18,265.6	19,007.2	19,779.0
유가증권	39,328.9	41,944.4	48,756.3	57,913.0	63,983.1	67,610.0	70,903.6	74,357.6
대출채권	289,148.7	312,034.1	320,798.3	349,468.8	361,895.5	382,270.0	390,860.6	400,439.7
(총당금)	286,221.5	308,279.0	4,713.8	5,081.4	5,082.9	5,360.1	5,636.7	5,919.9
고정자산	9.3	8.3	104.3	108.9	109.3	114.8	119.5	124.3
기타자산	7,439.4	7,906.4	13,960.6	10,390.9	14,244.2	14,822.6	15,424.4	16,050.7
자산총계	398,071.9	431,979.7	448,427.3	472,219.8	452,692.9	477,713.9	490,669.5	504,822.4
예수금	158,252.0	155,054.8	154,045.0	158,255.7	164,732.3	173,808.7	184,110.7	195,023.3
차입금	43,191.5	49,425.8	41,245.5	44,782.4	48,459.0	50,028.4	51,648.6	53,321.3
사채	143,787.6	167,365.0	182,777.7	194,094.7	201,953.5	210,153.6	218,686.7	227,566.3
기타부채	25,479.8	31,914.2	39,334.5	41,805.1	6,515.7	9,829.5	-575.1	-10,956.4
부채총계	370,538.1	402,869.1	416,610.5	437,988.8	421,660.5	443,820.1	453,871.0	464,954.6
자본금	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4
자본잉여금	1,171.9	1,174.8	1,178.2	1,170.3	1,179.4	1,179.4	1,179.4	1,179.4
이익잉여금	18,073.3	20,105.3	21,890.0	23,593.1	25,356.1	28,217.5	31,122.3	34,191.6
자본조정	-0.1	-40.6	-0.3	-0.3	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타포괄손익누계액	431.7	-117.1	244.0	659.0	873.1	873.1	873.1	873.1
자기자본	27,533.9	29,110.6	31,816.8	34,231.1	31,032.4	33,893.7	36,798.6	39,867.9
비지배지분	146.5	162.1	160.2	284.4	286.1	286.1	286.1	286.1
지배지분 자기자본	27,387.4	28,948.5	31,656.6	33,946.7	30,746.3	33,607.6	36,512.5	39,581.8

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.2%	9.8%	8.8%	8.1%	8.4%	8.9%	8.3%	8.1%
EPS(원)	3,025	3,478	3,348	3,316	3,400	3,588	3,643	3,849
BPS(원)	33,565	35,342	38,714	41,505	37,509	40,995	44,618	48,407
PER(배)	3.4	2.8	3.5	4.3	5.7	5.4	5.3	5.0
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
DPS(원)	780	960	984	1,065	1,048	1,150	1,170	1,230
배당성향(%)	25.8	27.6	29.4	32.1	30.8	32.0	32.0	32.0
배당수익률(%)	7.6	9.8	8.3	7.4	5.5	6.0	6.1	6.4

자료: Company data, 교보증권리서치센터

기업은행 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-04-20	Buy	14,200			2025-03-04	Buy	18,000	(16.86)	(12.22)
2023-04-28	Buy	14,200			2025-04-02	Buy	18,000	(12.64)	22.22
2023-08-11	Buy	13,500			2025-07-25	Buy	24,500	(21.08)	(18.41)
2023-11-10	Buy	13,500			2025-10-31	Buy	24,500	(20.94)	(17.76)
2024-01-15	Buy	14,000	(11.95)	(2.64)	2025-11-12	Buy	24,500	(14.38)	16.53
2024-02-13	Buy	17,000	(17.45)	(7.65)	2026-04-13	Buy	27,000	(16.71)	(15.37)
2024-04-15	Buy	17,000	(18.31)	(7.65)	2026-04-27	Buy	27,000	(17.52)	(15.37)
2024-05-07	Buy	17,000	(18.75)	(7.65)	2026-05-12	Buy	27,000	(21.27)	(14.44)
2024-07-15	Buy	17,000	(18.65)	(7.65)	2026-07-14	Buy	27,000	(21.47)	(14.44)
2024-07-30	Buy	17,000	(18.28)	(7.65)	2026-07-31	Buy	27,000	(22.68)	(14.44)
2024-11-04	Buy	18,000	(17.64)	(13.22)	2026-10-27	Buy	27,000		

자료: 교보증권리서치센터

■ 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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하