

은행

기업은행 024110

2Q24 Review: 순이익 6,081억원, QoQ 22.1%↓, YoY 8.4%

Jul 30, 2024

Buy

유지

2024년 2분기 연결당기순이익 6,081억원, QoQ 22.1%↓, YoY 8.4%↓

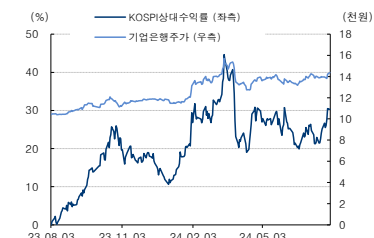
TP 17,000 원

유지

Company Data

현재가(07/29)	14,380 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	15,700 원
52 주 최저가(보통주)	10,380 원
KOSPI (07/29)	2,765.53p
KOSDAQ (07/29)	807.99p
자본금	42,114 억원
시가총액	114,670 억원
발행주식수(보통주)	79,743 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	112.2 만주
평균거래대금(60 일)	158 억원
외국인지분(보통주)	15.59%
주요주주	
대한민국정부(기획재정부) 외 2 인	68.54%
국민연금공단	5.45%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.6	18.8	38.5
상대주가	3.8	7.5	30.7

기업은행의 2024년 2분기 당기순이익(연결기준)은 6,081억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 22.1%, 8.4% 감소했고, 교보증권 예상도 8.2% 하회함. 이익이 전분기 및 전년동기대비 감소한 이유는 비이자이익 감소와 전분기대비 대손충당금 증가에 기인함.

2024년 2분기 기업은행의 이자이익(연결기준)은 1조9,753억원으로 전분기와 비슷한 수준이며, 전년동기에 비해서는 0.5% 소폭 증가함. 2분기 은행의 이자이익은 1조8,158억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.6%, 2.5% 감소했는데, NIM 하락에 기인함. 은행의 2분기 NIM은 1.71%로 전분기 및 전년동기대비 각각 3bp, 7bp 하락세 시현. 비이자부분 이익도 전분기 및 전년동기대비 각각 9.5%, 61.2% 감소한 756억원을 시현함.

기업은행의 2024년 2분기 판관비는 7,354억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.6%, 2.3% 증가했으나, 상반기 누적기준 영업이익경비율(별도기준)은 35.6%로 40%대 이하를 시현하며 업권 최저수준을 유지하고 있음. 2024년 2분기 대손상각비용은 4,879억원으로 전분기대비 45.8% 증가했는데 부동산 PF관련 추가충당금이 발생했기 때문이며, 전년동기에 비해서는 8.6% 감소함. 이에 대손비용률은 0.46%로 전년말대비 22bp 개선됨. 고정비 하여신비용률은 1.30%로 전년말대비 25bp 상승했고, 총연채율도 0.42%로 전년말대비 4bp 상승함.

투자 의견: 매수, 목표주가 17,000원 유지

기업은행에 대해 투자 의견 매수와 목표주가를 17,000원 유지함. 1) 2분기 실적이 예상보다 소폭 하회하긴 했지만, 중소기업대출의 꾸준한 성장과 선제적 추가충당금 적립 효과 등을 고려한다면 2024년에도 양호한 실적 시현이 기대되며, 이를 바탕으로 2) 2024년 예상 배당수익률은 약 7.0%인 점에서 Valuation도 매력적도 여전하다고 판단되기 때문(2024년 7월 29일 주가 기준).

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	6,049.0	5,469.2	6,137.8	6,548.6	7,046.0
비이자부문의이익	1,327.8	1,676.5	658.4	601.3	550.2
영업이익	3,774.8	3,432.3	3,599.6	3,764.7	3,993.5
세전이익	3,740.8	3,493.1	3,579.1	3,740.2	3,968.0
지배주주순이익	2,773.8	2,669.7	2,694.9	2,828.7	3,001.3
증가율(%)	15.0%	-3.8%	0.9%	5.0%	6.1%
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.8%	8.8%	8.7%	9.0%	8.7%
EPS(원)	3,478	3,348	3,379	3,547	3,764
BPS(원)	35,342	38,714	36,589	40,086	43,790
PER(배)	2.82	3.54	4.26	4.05	3.82
PBR(배)	0.28	0.31	0.39	0.36	0.33



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 기업은행 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
이자이익	1,975.3	1,977.6	-0.1	1,965.2	0.5
비이자이익	75.6	83.5	-9.5	136.4	-44.6
일반관리비	735.4	696.7	5.6	719.2	2.3
충당금적립전영업이익	1,315.5	1,364.4	-3.6	1,382.3	-4.8
제충당금순전입액	487.9	334.7	45.8	533.7	-8.6
영업이익	827.6	1,029.7	-19.6	848.6	-2.5
영업외손익	-2.9	-2.5	NA	51.7	NA
세전순이익	824.7	1,027.2	-19.7	900.3	-8.4
법인세비용	215.0	242.7	-11.4	233.2	-7.8
연결당기순이익	609.7	784.5	-22.3	667.1	-8.6
(지배주주 순이익)	608.1	780.8	-22.1	664.0	-8.4

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 기업은행 자회사별 당기순이익

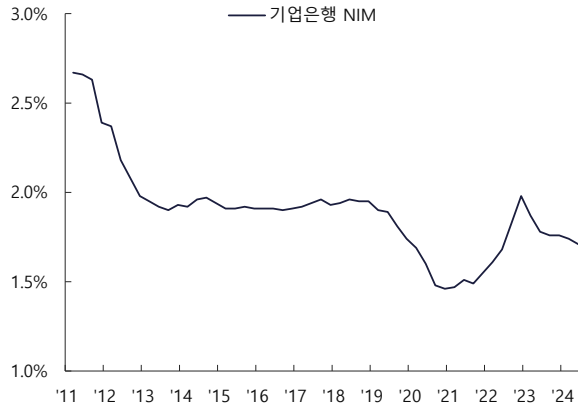
(단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
은행별도 당기순이익	547.7	711.1	-23.0	585.7	-6.5
자회사별 당기순이익	72.4	122.7	-41.0	108.6	-33.3
일반 자회사	87.9	97.8	-10.1	87.2	0.8
IBK 캐피탈	87.5	50.1	74.7	70.0	25.0
IBK 투자증권	2.3	26.9	-91.4	17.0	-86.5
IBK 연금보험	10.6	9.9	7.1	-19.3	흑전
IBK 저축은행	-35.3	-4.9	적지	-1.6	적지
IBK 자산운용 등*	6.6	4.5	46.7	5.2	26.9
IBK 벤처투자	-1.8	0.0	NA	-	NA
중국유한공사	11.1	6.9	60.9	11.4	-2.6
인도네시아은행	5.7	3.7	54.1	3.9	46.2
IBK 미얀마은행	1.2	0.7	71.4	0.6	100.0
기타(SPC, 수익증권등)	-15.5	24.9	NA	21.4	NA
내부거래제거등조정사항	-10.4	-49.3	NA	-27.2	NA
연결당기순이익	609.7	784.5	-22.3	667.1	-8.6
(지배주주 순이익)	608.1	780.8	-22.1	664.0	-8.4

*: IBK시스템, IBK신용정보, IBK서비스

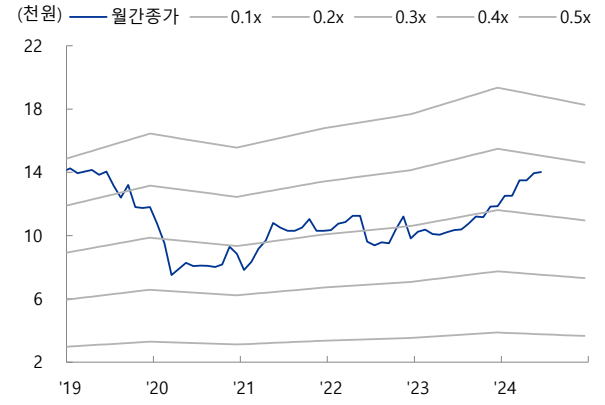
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[기업은행 024110]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	9,488.5	8,653.9	8,689.5	12,533.0	18,364.1	19,513.9	20,564.3	21,564.2
이자비용	3,736.6	3,038.8	2,561.0	4,916.4	10,437.5	11,499.3	11,934.7	12,287.6
총당금 적립전 이자이익	5,752.0	5,615.1	6,128.4	7,616.5	7,926.6	8,014.7	8,629.6	9,276.6
대손충당금증가액	1,628.8	1,623.5	929.7	1,567.5	2,457.4	1,876.9	2,081.1	2,230.6
순이자이익	4,123.1	3,991.7	5,198.7	6,049.0	5,469.2	6,137.8	6,548.6	7,046.0
비이자부문의이익	1,182.6	1,426.6	1,518.3	1,327.8	1,676.5	658.4	601.3	550.2
판매관리비	2,409.5	2,430.0	2,598.9	2,617.9	2,685.6	2,854.3	3,059.9	3,293.7
영업이익	2,227.9	2,125.5	3,231.3	3,774.8	3,432.3	3,599.6	3,764.7	3,993.5
영업외손익	12.3	-38.6	86.6	-34.1	60.8	-20.6	-24.5	-25.5
법인세차감전이익	2,240.2	2,086.9	3,317.9	3,740.8	3,493.1	3,579.1	3,740.2	3,968.0
법인세등	626.0	539.0	892.0	960.0	817.9	875.7	905.1	960.3
총순이익	1,614.3	1,547.9	2,426.0	2,780.8	2,675.2	2,703.4	2,835.1	3,007.7
외부주주지분이익	8.4	12.2	13.5	7.0	5.5	1.1	6.4	6.4
당기순이익	1,605.9	1,535.7	2,412.5	2,773.8	2,669.7	2,694.9	2,828.7	3,001.3

재무상태표

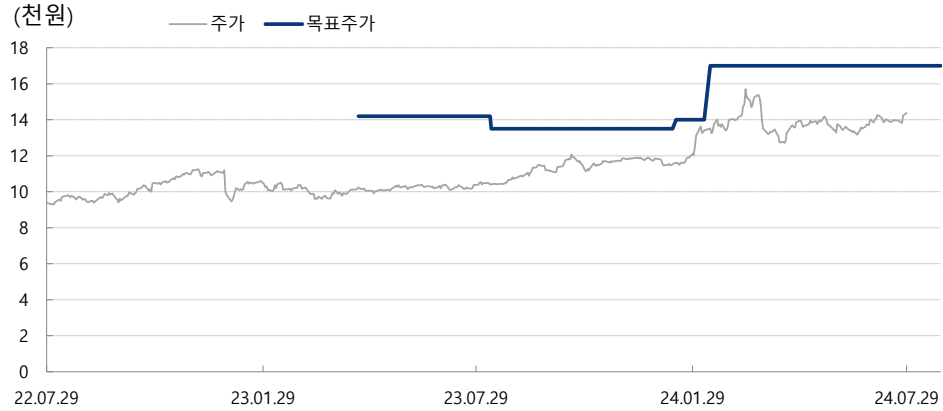
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	21,467.3	23,532.8	30,615.7	37,493.5	39,989.7	41,553.4	43,240.7	44,996.4
유가증권	25,796.9	33,416.2	39,328.9	41,944.4	48,756.3	51,131.8	53,623.1	56,235.8
대출채권	242,076.3	271,492.4	289,148.7	312,034.1	320,798.3	339,550.1	360,107.3	382,662.4
(총당금)	2,605.0	2,798.2	286,221.5	308,279.0	4,713.8	4,957.8	5,228.4	5,518.3
고정자산	73.8	74.1	9.3	8.3	104.3	108.6	113.0	117.6
기타자산	4,791.0	6,084.2	7,439.4	7,906.4	13,960.6	14,527.5	15,117.3	15,731.2
자산총계	318,111.0	361,616.2	398,071.9	431,979.7	448,427.3	441,906.1	466,965.5	494,217.5
예수금	117,991.1	140,941.5	158,252.0	155,054.8	154,045.0	163,175.6	172,847.3	183,092.4
차입금	30,749.8	38,132.3	43,191.5	49,425.8	41,245.5	42,581.3	43,960.4	45,384.1
사채	124,097.8	131,269.9	143,787.6	167,365.0	182,777.7	190,199.2	197,922.1	205,958.5
기타부채	22,605.1	26,185.0	25,479.8	31,914.2	39,334.5	15,815.7	19,272.8	23,818.3
부채총계	295,334.4	336,473.8	370,538.1	402,869.1	416,610.5	411,771.8	434,002.6	458,253.3
자본금	3,375.7	4,183.2	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4
자본잉여금	687.6	1,145.1	1,171.9	1,174.8	1,178.2	1,178.2	1,178.2	1,178.2
이익잉여금	15,346.9	16,158.7	18,073.3	20,105.3	21,890.0	24,584.8	27,413.5	30,414.9
자본조정	0.0	-0.1	-0.1	-40.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	521.3	471.6	431.7	-117.1	244.0	244.0	244.0	244.0
자기자본	22,776.7	25,142.4	27,533.9	29,110.6	31,816.8	30,134.3	32,962.9	35,964.3
비지배지분	114.8	124.1	146.5	162.1	160.2	160.2	160.2	160.2
지배지분 자기자본	22,661.8	25,018.3	27,387.4	28,948.5	31,656.6	29,974.1	32,802.7	35,804.1

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	5.4%	6.4%	9.2%	9.8%	8.8%	8.7%	9.0%	8.7%
EPS(원)	2,379	1,940	3,025	3,478	3,348	3,379	3,547	3,764
BPS(원)	32,897	31,126	33,565	35,342	38,714	36,589	40,086	43,790
PER(배)	5.0	4.6	3.4	2.8	3.5	4.3	4.1	3.8
PBR(배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
DPS(원)	670	471	780	960	984	1,000	1,050	1,110
배당성향(%)	28.2	24.3	25.8	27.6	29.4	29.5	29.5	29.5
배당수익률(%)	5.7	5.3	7.6	9.8	8.3	7.0	7.3	7.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

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)					
2023-04-28	Buy	14,200	(27.84)	(25.70)					
2023-08-11	Buy	13,500	(17.19)	(10.52)					
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							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

당사 리서치부 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_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하