

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 18,500원

현재가 (7/29) 14,380원

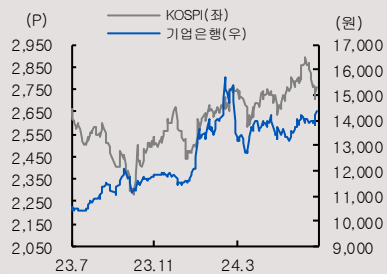
KOSPI (7/29)	2,765.53pt
시가총액	11,467십억원
발행주식수	797,426천주
액면가	5,000원
52주 최고가	15,700원
최저가	10,380원
60일 일평균거래대금	14십억원
외국인 지분율	15.6%
배당수익률 (2024F)	7.0%

주주구성	
대한민국정부(기획재정)	68.54%
국민연금공단	5.45%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4%	7%	31%
절대기준	3%	19%	39%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	18,500	18,500	-
EPS(24)	3,525	3,744	▼
EPS(25)	3,830	3,911	▼

기업은행 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기업은행 (024110)

2Q24 Review: 연내 기업가치제고계획 발표

2분기 순이익 6,082억원 컨센서스 -4.9%

2분기 기업은행의 지배주주순이익은 6,082억원 (YoY -8.4%, QoQ -22.1%)로 컨센서스 6,397억원을 4.9% 하회하였다. 은행 원화대출은 1.2% (YTD 2.3%) 증가하였으며 NIM은 시장금리 하락, 민생금융, 환율상승 영향으로 전분기 대비 3bp 하락했다. 이에따라 이자이익은 전분기 대비 0.1% 감소한 수준을 기록했다. 비이자이익은 전분기 대비 9.5% 감소하였다. 수수료수익은 전분기 대비 증가하였지만 1분기 KT&G 기말 배당수익 380억원 기저효과 및 금리/환율 변동으로 유가증권 관련 이익이 전분기 대비 18.3% 감소한 것에 기인한다. 은행 연결 CIR은 36.4%로 전년동기 대비 2.1%p 증가했다. 은행 연결 CCR은 건설업종 추가 충당금 633억원을 적립함에 따라 2분기 59bp를 기록했다. 연간 CCR은 60bp (2023년 68bp)이내에서 관리될 전망이며 하반기 추가적인 충당금 적립이 예상된다. 정상 CCR은 50bp이다.

기업가치제고계획 연내 발표 예정

기업은행은 연내 기업가치제고계획 발표를 목표로 하고 있으며 밸류업의 취지를 이해하고 있는 만큼 적극적인 동참이 기대된다. 다만 기업은행은 국책은행의 특성상 매년 중소기업에 대한 대출 여력을 확보해야 하기 때문에 시중은행과 같이 자사주 매입을 적극적으로는 할 수 없는 상황이다. 다만 배당총액은 지속해서 증가할 전망이다. 2024년 배당성향은 30.4%가 예상된다. 2분기 CET-1비율은 11.56%로 전분기 대비 17bp 상승하였다. 다만 연말 CET-1비율은 2023년 대비 소폭 하락한 수준이 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 18,500원 유지

기업은행에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 18,500원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 연내 기업가치제고계획 발표가 예상되어 투자심리에 긍정적인 것으로 판단되기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익	7,746	8,194	8,308	8,701	8,915
영업이익	3,647	3,432	3,820	4,204	4,456
지배주주순이익	2,668	2,670	2,811	3,054	3,127
증감률 (%)	3.2	0.1	5.3	8.6	2.4
P/E (배)	3.1	3.1	4.1	3.8	3.7
P/B (배)	0.33	0.30	0.39	0.36	0.34
EPS (원)	3,346	3,348	3,525	3,830	3,922
BVPS (원)	32,033	35,248	37,273	40,032	42,754
DPS (원)	960	984	1,070	1,200	1,270
ROE (%)	9.4	8.8	8.6	8.7	8.4
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
배당 수익률 (%)	9.1	9.4	7.4	8.3	8.8

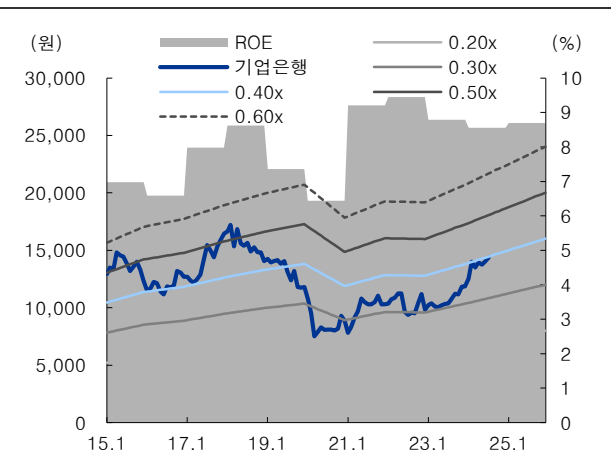
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation table

항목	산식	단위	값 (24/3/28)	값 (24/7/30)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	15.6	14.6	
무위험수익률	(a)	%	3.4	3.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.3	다모다란 ERP 적용
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	7.5	6.7	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.6	8.6	2024~2026년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.3	3.3	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.44	0.47	
12M Fwd BPS	(E)	원	43,255	39,342	
목표주가	$A*E$	원	18,500	18,500	
현주가 (7.29)		원		14,380	
상승여력		%		28.7	

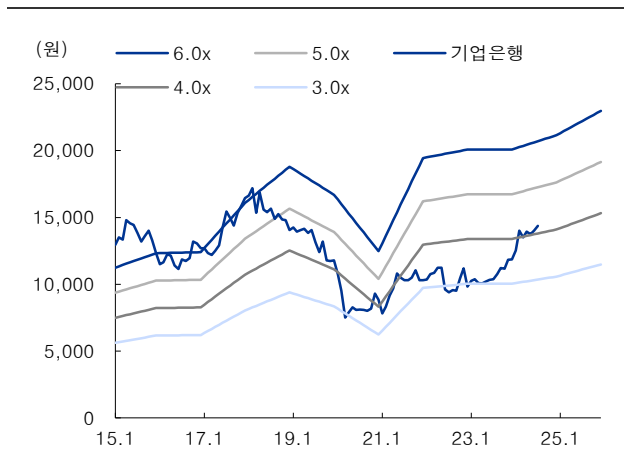
자료: IBK투자증권

그림 1. PBR 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. PER 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 2. 2분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	2Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	3Q24E	YoY	QoQ
순영업이익	2,023	2,235	-9.5	1,600	-3.7	-4.1	2,141	6.0	5.9
영업이익	828	906	-8.7	856	-2.5	-19.6	1,167	20.5	41.0
지배주주순이익	608.2	697	-12.7	639.7	-8.4	-22.1	866	18.9	42.4

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 3. 기업은행 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	2,100	2,019	1,891	2,109	2,023	-3.7	-4.1	8,194	8,308	1.4
순이자이익	1,965	1,984	2,029	1,978	1,975	0.5	-0.1	7,927	8,079	1.9
비이자이익	135	35	-137	132	48	-64.8	-63.9	267	230	-14.1
수수료손익	132	136	100	97	130	-1.1	33.9	477	471	-1.3
기타비이자이익	3	-101	-238	34	-83	적전	적전	-210	-241	N/A
판매비와관리비	719	612	676	697	735	2.2	5.6	2,686	2,746	2.3
총전영업이익	1,381	1,407	1,215	1,413	1,287	-6.8	-8.9	5,508	5,562	1.0
총당금전입액	532	439	516	383	460	-13.6	20.1	2,076	1,743	-16.1
영업이익	849	969	700	1,030	828	-2.5	-19.6	3,432	3,820	11.3
영업외손익	52	20	-33	-3	-3	적전	N/A	61	-18	적전
세전이익	900	989	667	1,027	825	-8.4	-19.7	3,493	3,802	8.8
연결기준 당기순이익	667	732	553	784	610	-8.6	-22.3	2,675	2,819	5.4
연결순이익(지배)	664	729	557	781	608	-8.4	-22.1	2,670	2,811	5.3
원화대출성장률 (은행)	1.4	0.9	0.5	1.1	1.2	-0.2	0.1	2.9	5.7	2.8
비이자이익비중	6.4	1.7	-7.3	6.2	2.4	-4.1	-3.9	3.3	2.8	-0.5
NIM (은행)	1.78	1.76	1.76	1.74	1.71	-0.07	-0.03	1.79	1.70	-0.09
CIR	34.2	30.3	35.7	33.0	36.4	2.1	3.3	32.8	33.1	0.3
CCR	0.71	0.58	0.68	0.50	0.59	-0.12	0.09	0.68	0.56	-0.12
NPL비율	1.0	1.0	1.1	1.1	1.3	0.3	0.2	1.1	1.1	0.1
NPL coverage ratio	147.3	145.1	143.5	136.1	117.6	-29.7	-18.5	143.5	131.6	-11.9
ROE	8.9	9.5	7.1	9.8	7.6	-1.29	-2.3	8.8	8.6	-0.2
ROA	0.6	0.7	0.5	0.7	0.5	-0.07	-0.2	0.6	0.6	-0.0
자본총계	30,261	30,931	31,657	31,831	32,449	7.2	1.9	31,657	34,035	7.5
자산총계	442,150	439,981	448,427	453,377	461,914	4.5	1.9	448,427	480,055	7.1

자료: 각 사, IBK투자증권

기업은행 (024110)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	7,444	7,927	8,079	8,429	8,620
이자이익	12,603	18,364	20,643	22,475	22,583
이자비용	5,159	10,437	12,564	14,046	13,963
비이자이익	302	267	230	273	295
수수료이익	572	477	471	483	495
기타비이자이익	-270	-210	-241	-210	-200
운영업이익	7,746	8,194	8,308	8,701	8,915
판매비	2,613	2,686	2,746	2,830	2,890
충전영업이익	5,133	5,508	5,562	5,872	6,025
충당금전입액	1,486	2,076	1,743	1,668	1,569
영업이익	3,647	3,432	3,820	4,204	4,456
영업외손익	-43	61	-18	-18	-19
세전이익	3,605	3,493	3,802	4,186	4,437
법인세	930	818	982	1,126	1,303
세율	26	23	26	27	29
연결순이익	2,675	2,675	2,819	3,060	3,134
지배주주순이익	2,668	2,670	2,811	3,054	3,127
비지배자분이익	7	6	8	6	6

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.78	1.79	1.70	1.65	1.61
ROE	9.4	8.8	8.6	8.7	8.4
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	33.7	32.8	33.1	32.5	32.4
자산증가율	8.3	4.0	7.1	5.9	5.0
대출증가율	7.5	2.6	7.2	5.2	5.0
순이익증가율	10.6	0.1	5.3	8.6	2.4

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	14.7	14.9	14.8	15.0	15.0
기본자본비율	12.7	13.1	13.1	13.4	13.5
CET1	11.1	11.3	11.4	11.8	12.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	26,071	28,039	20,932	22,170	23,289
유가증권	85,734	85,974	98,448	104,275	109,534
대출채권	307,832	315,883	338,548	356,153	373,960
유무형자산	2,421	2,544	2,585	2,581	2,581
기타자산	9,126	15,987	19,542	23,286	24,747
자산총계	431,183	448,427	480,055	508,465	534,111
예수부채	155,050	154,045	162,326	172,055	180,608
차입부채	215,900	223,231	240,649	254,891	267,550
기타부채	30,968	39,335	43,044	45,283	47,547
부채총계	401,918	416,611	446,020	472,229	495,705
지배주주자본	29,103	31,657	34,035	36,236	38,407
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	3,615	4,133	4,313	4,313	4,313
자본잉여금	1,175	1,178	1,172	1,172	1,172
이익잉여금	20,206	21,890	24,001	26,202	28,372
기타포괄손익	-104	244	338	338	338
비지배주주자본	162	160	164	164	164
자본총계	29,103	31,657	34,035	36,236	38,407

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	3,346	3,348	3,525	3,830	3,922
BPS	31,963	34,515	37,273	40,032	42,754
DPS	960	984	1,070	1,200	1,270
PER	3.1	3.1	4.1	3.8	3.7
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
배당성향	28.7	29.4	30.4	31.3	32.4
배당수익률	9.14	9.37	7.44	8.34	8.83

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정비하여신비율	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1
NPL커버리지비율	148.5	143.5	131.6	130.0	129.4
CCR	0.53	0.68	0.56	0.51	0.45

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
당사는 IBK기업은행의 자회사입니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

