

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

Woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 18,500원

현재가 (4/29) 13,950원

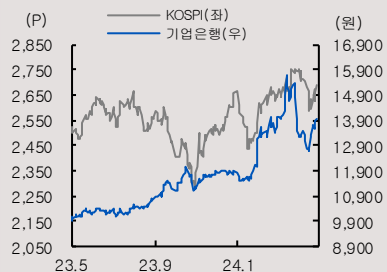
KOSPI (4/29)	2,687.44pt
시가총액	11,124십억원
발행주식수	797,426천주
액면가	5,000원
52주 최고가	15,700원
최저가	9,900원
60일 일평균거래대금	28십억원
외국인 지분율	15.4%
배당수익률 (2023.12월)	8.3%

주주구성	
대한민국정부(기획재정)	68.54%
국민연금공단	5.45%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6%	4%	29%
절대기준	3%	21%	39%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	18,500	18,500	유지
EPS(24)	3,758	3,666	-
EPS(25)	3,930	3,791	-

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)

1Q24 Review: 최상위 배당수익률 전망

1분기 실적은 컨센서스 상회

1분기 기업은행의 지배주주순이익은 7,845억원 (YoY -14.1%, QoQ +1,051.7%)로 컨센서스 7,221억원을 8.6% 상회하였다. 은행 NIM은 전분기 대비 2bp 하락했다. 이는 저원가성예금 비중 증가에도 불구하고 증금채 증가에 따라 조달 비용이 증가했기 때문이다. 원화대출은 전분기 대비 1.1% 증가하였다. 비이자이익은 전년동기 대비 69.5% 감소한 수준을 기록했으며 유가증권 관련 이익이 금리 및 환율 변동으로 전년동기 대비 49.3% 감소한 것에 기인한다. 은행 연결 CIR은 33.0%로 전년동기 대비 1.97%p 증가했다. 은행 연결 CCR은 전년동기 대비 30bp 감소한 50bp로 지난 1분기 대비 선제적 충당금이 감소한 것에 기인한다. 다만 2분기부터는 중소기업 대출 증가에 따른 건전성 악화로 연간 CCR은 60bp 이내에서 관리가 예상된다.

최상위 배당수익률 및 배당성향

기업은행의 1분기 말 기준 CET-1 비율은 11.4% (QoQ +5bp)로 시중은행 대비 낮은 수준을 보이고 있다. 또한 국책은행으로 자사주 매입 및 소각과 중간배당은 정부와의 협의가 필요한 만큼 결정에 시간이 필요할 것으로 생각된다. 다만 배당 정책으로 시중은행 평균 수준의 주주환원을 제시하고 있으며 결산배당 시 높은 배당성향과 배당수익률은 타사와 차별화되는 투자포인트로 작용할 전망이다. 2024년 결산 시 예상되는 기업은행의 배당수익률 및 배당성향은 각각 8.2% 와 30.6%이다.

투자의견 매수, 목표주가 18,500원 유지

기업은행에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 18,500원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 1) 시중은행 평균 수준의 주주환원 정책을 제시하고 있어 배당성향의 지속적 상승이 예상되며, 2) 타 금융사들 대비 결산배당 시 배당성향 및 배당수익률에 대한 투자 매력도가 크게 부각될 것으로 생각되기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업이익	7,746	8,194	8,717	8,941	9,274
영업이익	3,647	3,432	4,022	4,250	4,581
지배주주순이익	2,668	2,670	2,986	3,119	3,246
증감률 (%)	3.2	0.1	11.8	4.5	4.1
P/E (배)	3.1	3.1	3.7	3.6	3.4
P/B (배)	0.33	0.30	0.37	0.35	0.32
EPS (원)	3,346	3,348	3,744	3,911	4,071
BVPS (원)	32,033	35,248	37,470	40,231	43,052
DPS (원)	960	984	1,150	1,250	1,350
ROE (%)	9.4	8.8	9.1	8.8	8.7
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
배당 수익률 (%)	9.1	9.4	8.2	9.0	9.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	2,109	2,097	0.6	1,610	-17.3	-9.8	2,235	-9.6	6.0
영업이익	1,030	928	10.9	933	-17.8	672.2	906	1.2	-12.0
지배주주순이익	780.8	694	12.5	722.1	-14.5	1,046.3	697	11.4	-10.8

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. 기업은행 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	2,183	2,100	2,019	1,891	2,109	-3.4	11.5	8,194	8,717	6.4
순이자이익	1,948	1,965	1,984	2,029	1,978	1.5	-2.5	7,927	8,416	6.2
비이자이익	235	135	35	-137	132	-43.9	흑전	267	300	12.3
수수료손익	109	132	136	100	97	-10.9	-2.9	477	476	-0.2
기타비이자이익	126	3	-101	-238	34	-72.7	흑전	-210	-176	N/A
판매비와관리비	678	719	612	676	697	2.8	3.1	2,686	2,815	4.8
총전영업이익	1,505	1,381	1,407	1,215	1,413	-6.1	16.2	5,508	5,902	7.1
총당금전입액	589	532	439	516	383	-35.0	-25.8	2,076	1,880	-9.5
영업이익	916	849	969	700	1,030	12.5	47.2	3,432	4,022	17.2
영업외손익	22	52	20	-33	-3	적전	N/A	61	37	-39.6
세전이익	937	900	989	667	1,027	9.6	54.0	3,493	4,059	16.2
연결기준 당기순이익	723	667	732	553	784	8.5	41.8	2,675	3,001	12.2
연결순이익(지배)	720	664	729	557	781	8.4	40.2	2,670	2,986	11.8
원화대출성장률 (은행)	2.2	1.4	0.9	0.5	1.1	-1.1	0.6	2.9	5.2	2.4
비이자이익비중	10.8	6.4	1.7	-7.3	6.2	-4.5	13.5	3.3	3.4	0.2
NIM (은행)	1.87	1.78	1.76	1.76	1.74	-0.1	0.0	1.79	1.74	-0.05
CIR	31.1	34.2	30.3	35.7	33.0	1.97	-2.7	32.8	32.3	-0.5
CCR	0.80	0.71	0.58	0.68	0.50	-0.30	-0.2	0.68	0.59	-0.1
NPL비율	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	0.2	0.1	1.1	1.1	0.1
NPL coverage ratio	150.6	147.3	145.1	143.5	136.1	-14.4	-7.4	143.5	132.5	-11.0
ROE	9.8	8.9	9.5	7.1	9.8	0.0	2.7	8.8	9.1	0.3
ROA	0.7	0.6	0.7	0.5	0.7	0.0	0.2	0.6	0.7	0.0
자본총계	29,691	30,261	30,931	31,657	31,831	7.2	0.6	31,657	34,193	8.0
자산총계	437,844	442,150	439,981	448,427	453,377	3.5	1.1	448,427	472,614	5.4

자료: 각 사, IBK투자증권

기업은행 (024110)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	7,444	7,927	8,416	8,702	9,037
이자이익	12,603	18,364	20,532	20,747	20,760
이자비용	5,159	10,437	12,116	12,045	11,723
비이자이익	302	267	300	240	237
수수료이익	572	477	476	488	501
기타비이자이익	-270	-210	-176	-249	-264
운영업이익	7,746	8,194	8,717	8,941	9,274
판매비	2,613	2,686	2,815	2,849	2,884
충전영업이익	5,133	5,508	5,902	6,092	6,390
충당금전입액	1,486	2,076	1,880	1,842	1,809
영업이익	3,647	3,432	4,022	4,250	4,581
영업외손익	-43	61	37	37	37
세전이익	3,605	3,493	4,059	4,287	4,618
법인세	930	818	1,058	1,153	1,357
세율	26	23	26	27	29
연결순이익	2,675	2,675	3,001	3,134	3,261
지배주주순이익	2,668	2,670	2,986	3,119	3,246
비지배자분이익	7	6	15	15	15

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.78	1.79	1.74	1.69	1.69
ROE	9.4	8.8	9.1	8.8	8.7
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	33.7	32.8	32.3	31.9	31.1
자산증가율	8.3	4.0	5.4	7.0	6.2
대출증가율	7.5	2.6	7.7	7.2	6.5
순이익증가율	10.6	0.1	11.8	4.5	4.1

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	14.7	14.9	14.9	14.8	14.7
기본자본비율	12.7	13.1	13.2	13.2	13.2
CET1	11.1	11.3	11.5	11.6	11.7

*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	20,249	21,668	23,008
유가증권	85,734	85,974	95,840	102,555	108,895
대출채권	307,832	315,883	340,272	364,772	388,482
유무형자산	2,421	2,544	2,548	2,548	2,548
기타자산	9,126	15,987	13,705	14,185	14,059
자산총계	431,183	448,427	472,614	505,728	536,991
예수부채	155,050	154,045	161,735	173,050	183,688
차입부채	215,900	223,231	236,726	253,446	269,037
기타부채	30,968	39,335	39,960	42,837	45,622
부채총계	401,918	416,611	438,421	469,333	498,347
지배주주자본	29,103	31,657	34,193	36,395	38,644
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	24,210	26,412	28,662
기타포괄손익	-104	244	286	286	286
비지배주주자본	162	160	157	157	157
자본총계	29,103	31,657	34,193	36,395	38,644

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	3,346	3,348	3,744	3,911	4,071
BPS	32,033	35,248	37,470	40,231	43,052
DPS	960	984	1,150	1,250	1,350
PER	3.1	3.1	3.7	3.6	3.4
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
배당성향	28.7	29.4	30.7	32.0	33.2
배당수익률	9.14	9.37	8.24	8.96	9.68

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정비하여신비율	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1
NPL커버리지비율	148.5	143.5	132.5	130.9	130.2
CCR	0.53	0.32	0.60	0.56	0.51

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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

기업은행	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2021.10.27	매수	15,000	-28.57	-22.67
	2022.07.25	매수	14,000	-27.42	-19.64
	2023.07.25	1년경과	14,000	-14.47	12.14
	2024.03.28	담당자변경	-	-	-
	2024.03.28	매수	18,500	-28.01	-24.59
	2024.04.30	매수	18,500		