

Company Analysis

기업은행 024110

Feb 13, 2024

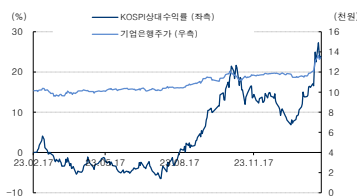
꾸준히 높았던 배당수익률, 장기적 주가 흐름에 긍정적 영향 줄 것

Buy 유지
TP 17,000 원 상향

Company Data

현재가(02/08)	13,410 원
액면가(원)	5,000
52 주 최고가(보통주)	13,630 원
52 주 최저가(보통주)	9,590 원
KOSPI (02/08)	2,620.32
KOSDAQ (02/08)	826.58
자본금	42,114 억원
시가총액	106,935 억원
발행주식수(보통주)	79,743 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	186.6 만주
평균거래대금(60 일)	237 억원
외국인지분(보통주)	
주요주주	
대한민국정부(기획재정부)외 2인	68.54%
국민연금공단	5.59%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	16.8	27.7	29.3
상대주가	14.5	25.5	22.6



금융 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

2023년 연결당기순이익 2조6,752억원, 전년과 같은 수준

기업은행은 2023년 연결당기순이익은 2조6,752억원으로 전년과 비슷한 수준이며, 4분기 분기순이익은 5,532억원으로 전분기대비 24.4% 감소함. 선제적 대손충당금 적립에도 불구하고 연간 이익이 전년과 비슷하게 시현한 이유는 이자이익 및 비이자이익 증가에 기인하며, 전분기대비 이익이 감소한 이유는 선제적 추가 충당금 적립이 있었기 때문. 2023년 이자이익은 7조9,266억원으로 전년대비 6.5% 증가했고, 4분기 이자이익도 2조287억원으로 전분기대비 2.2% 증가했는데, 비록 NIM은 1.76%로 전년대비 22bp 하락했지만 중소기업 및 소상공인 지원 노력이 은행 성장의 선순환으로 연결되었기 때문. 비이자이익은 6,487억원으로 전년대비 68.8% 증가했는데, 수수료손익은 감소했으나 유가증권 및 외환과생관련 손익, 그리고 대출채권처분손익이 발생했기 때문. 제충당금순전입액은 2조4,574억원으로 전년대비 56.7% 증가했는데, 대외 불확실성 대비를 위해 추가 충당금을 적립했기 때문. 이에 대손비용률은 0.68%이고, 추가충당금 제외한 경상 대손비용률은 0.38%임. 연간 판관비는 2조6,856억원으로 전년대비 2.8% 증가했음에도 영업이익경비율(CIR)은 31.7%로 전년대비 2.2%p 감소하면서 업계 최저 수준 유지함.

투자 의견 매수 유지, 가정치 조정으로 목표주가 17,000원 상향

기업은행에 대해 투자 의견 매수를 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가 17,000원으로 상향 조정함. 신용위험 증가에 대비한 추가 손실흡수능력을 선제적으로 확보하면서 2024년 양호한 이익 시현이 기대되며, 연간기준 배당수익률은 약 8.3%으로 경쟁사대비 높은 수준으로 예상되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	6,049.0	5,469.2	5,826.2	6,257.2	6,838.1
비이자부문의이익	1,327.8	1,525.9	1,472.9	1,404.6	1,346.4
영업이익	3,774.8	3,432.3	4,001.0	4,179.0	4,487.6
세전이익	3,740.8	3,493.1	4,033.9	4,203.3	4,509.9
지배주주순이익	2,773.8	2,669.7	3,042.9	3,171.3	3,403.7
증가율(%)	15.0%	-3.8%	14.0%	4.2%	7.3%
ROA(%)	0.7%	1.0%	3.0%	2.5%	2.2%
ROE(%)	9.8%	9.5%	10.5%	9.9%	9.7%
EPS(원)	4,953	4,767	5,293	4,293	4,268
BPS(원)	51,696	48,826	52,848	45,428	46,348
PER(배)	1.98	2.49	2.53	3.12	3.14
PBR(배)	0.19	0.24	0.25	0.30	0.29

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 64] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	FY2023	FY2022	YoY
이자이익	2,028.7	1,984.5	2.2	2,140.9	-5.2	7,926.6	7,443.7	6.5
비이자이익	191.0	47.9	298.7	181.3	5.4	648.7	384.4	68.8
일반관리비	676.0	612.2	10.4	643.2	5.1	2,685.6	2,613.1	2.8
충당금적립전영업이익	1,543.7	1,420.2	8.7	1,674.3	-7.8	5,889.7	5,215.0	12.9
제충당금순전입액	844.1	451.7	86.9	589.4	43.2	2,457.4	1,568.0	56.7
영업이익	699.6	968.5	-27.8	1,090.5	-35.8	3,432.3	3,647.0	-5.9
영업외손익	-32.6	20.2	NA	-60.4	-46.0	60.7	-42.8	NA
세전순이익	667.0	988.7	-32.5	1,030.0	-35.2	3,493.0	3,604.2	-3.1
법인세비용	113.7	257.1	-55.8	275.2	-58.7	817.8	929.5	-12.0
연결당기순이익	553.2	731.6	-24.4	754.8	-26.7	2,675.2	2,674.7	0.0
(지배주주 순이익)	557.0	728.6	-23.6	753.8	-26.1	2,669.7	2,667.7	0.1

자료: 교보증권리서치센터

[도표 65] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

(단위: 십억원, %)

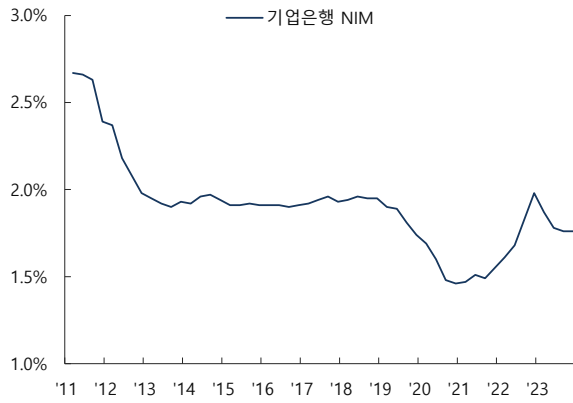
	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	2023	2022	YoY
은행별도 당기순이익	522.6	688.5	-24.1	720.5	-27.5	2,411.5	2,454.8	-1.8
자회사별 당기순이익	18.7	77.4	-75.8	23.2	-19.4	401.4	407.6	-1.5
일반 자회사	-1.6	58.7	적전	44.4	적전	232.6	228.0	2.0
IBK 캐피탈	23.5	46.6	-49.6	26.4	-11.0	184.1	182.2	1.0
IBK 투자증권	-28.9	20.0	적전	7.5	적전	31.3	47.1	-33.5
IBK 연금보험	5.8	-25.7	흑전	-4.1	흑전	-26.0	-77.2	적지
IBK 저축은행	-15.4	-0.1	적지	1.0	적전	-24.9	19.2	적전
IBK 자산운용등	1.6	3.8	-57.9	2.1	-23.8	14.2	12.8	10.9
IBK 벤처투자	-1.4	NA	NA	NA	NA	-1.4	NA	NA
중국유한공사	10.2	9.2	10.9	8.8	15.9	38.1	36.2	5.2
인도네시아은행	2.6	4.5	-42.2	2.4	8.3	15.6	8.1	92.6
IBK 미얀마은행	0.4	0.4	0.0	0.3	적전	1.6	-0.4	흑전
기타자회사(SPC, 수익증권등)	20.3	18.7	8.6	-21.2	흑전	168.8	179.6	-6.0
내부거래제거등조정사항	11.9	-34.3	NA	6.9	NA	-137.7	-187.7	NA
연결당기순이익	553.2	731.6	-24.4	754.8	-26.7	2,675.2	2,674.7	0.0
(지배주주 순이익)	557.0	728.6	-23.6	753.8	-26.1	2,669.7	2,667.7	0.1

자료: 교보증권리서치센터

은행업

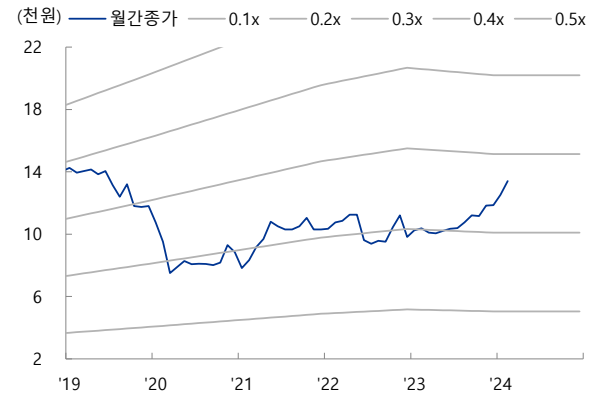
은행주를 사본적이 있나요?

[도표 66] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 67] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[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	18,270.4	19,587.5	20,700.2	21,806.6
이자비용	3,736.6	3,038.8	2,561.0	4,916.4	10,343.8	11,147.7	11,657.8	11,994.6
총당금 적립전 이자이익	5,752.0	5,615.1	6,128.4	7,616.5	7,926.6	8,439.7	9,042.4	9,812.0
대손충당금증가액	1,628.8	1,623.5	929.7	1,567.5	2,457.4	2,613.6	2,785.2	2,973.9
순이자이익	4,123.1	3,991.7	5,198.7	6,049.0	5,469.2	5,826.2	6,257.2	6,838.1
비이자부문이익	1,182.6	1,426.6	1,518.3	1,327.8	1,525.9	1,472.9	1,404.6	1,346.4
판매관리비	2,409.5	2,430.0	2,598.9	2,617.9	2,685.6	2,867.8	3,074.1	3,308.6
영업이익	2,227.9	2,125.5	3,231.3	3,774.8	3,432.3	4,001.0	4,179.0	4,487.6
영업외손익	12.3	-38.6	86.6	-34.1	60.7	32.9	24.3	22.4
법인세차감전이익	2,240.2	2,086.9	3,317.9	3,740.8	3,493.1	4,033.9	4,203.3	4,509.9
법인세등	626.0	539.0	892.0	960.0	817.8	976.2	1,017.2	1,091.4
총순이익	1,614.3	1,547.9	2,426.0	2,780.8	2,675.3	3,057.7	3,186.1	3,418.5
외부주주지분이익	84	12.2	13.5	7.0	13.0	14.8	14.8	14.8
당기순이익	1,605.9	1,535.7	2,412.5	2,773.8	2,669.7	3,042.9	3,171.3	3,403.7

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	25,960.9	27,015.0	28,111.9	29,253.4
유가증권	25,796.9	33,416.2	39,328.9	41,944.4	49,936.2	52,369.3	54,921.1	57,597.2
대출채권	242,076.3	271,492.4	289,148.7	312,034.1	331,521.4	352,920.1	376,440.5	402,319.3
(총당금)	2,605.0	2,798.2	286,221.5	308,279.0	324,763.5	325,103.2	325,465.3	325,851.9
고정자산	73.8	74.1	9.3	8.3	6.6	6.9	7.1	7.4
기타자산	4,791.0	6,084.2	7,439.4	7,906.4	9,947.0	10,350.8	10,771.1	11,208.5
자산총계	318,111.0	361,616.2	398,071.9	431,979.7	88,045.4	112,995.9	140,223.4	169,970.8
예수금	117,991.1	140,941.5	158,252.0	155,054.8	151,162.9	160,122.6	169,613.4	179,666.8
차입금	30,749.8	38,132.3	43,191.5	49,425.8	45,921.6	47,408.8	48,944.2	50,529.3
사채	124,097.8	131,269.9	143,787.6	167,365.0	181,331.8	188,694.6	196,356.3	204,329.2
기타부채	22,605.1	26,185.0	25,479.8	31,914.2	-317,881.3	-313,783.6	-308,415.3	-301,683.0
부채총계	295,334.4	336,473.8	370,538.1	402,869.1	60,534.9	82,442.4	106,498.7	132,842.4
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	1,174.8	1,174.8	1,174.8	1,174.8
이익잉여금	15,346.9	16,158.7	18,073.3	20,105.3	21,955.6	24,998.5	28,169.8	31,573.5
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	212.1	212.1	212.1	212.1
자기자본	22,776.7	25,142.4	27,533.9	29,110.6	27,510.5	30,553.4	33,724.7	37,128.4
비지배지분	114.8	124.1	146.5	162.1	169.0	169.0	169.0	169.0
지배지분 자기자본	22,661.8	25,018.3	27,387.4	28,948.5	27,341.5	30,384.4	33,555.7	36,959.4

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	1.0%	3.0%	2.5%	2.2%
ROE(%)	5.4%	6.4%	9.2%	9.8%	9.5%	10.5%	9.9%	9.7%
EPS(원)	2,868	2,742	4,308	4,953	4,767	5,293	4,293	4,268
BPS(원)	40,469	44,677	48,908	51,696	48,826	52,848	45,428	46,348
PER(배)	4.1	3.2	2.4	2.0	2.5	2.5	3.1	3.1
PBR(배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
DPS(원)	670	471	780	960	950	1,110	1,030	1,020
배당성향(%)	23.4	17.2	18.1	19.4	20.0	21.0	24.0	24.0
배당수익률(%)	5.7	5.3	7.6	9.8	8.0	8.3	7.7	7.6

자료: Company data, 교보증권리서치센터