

은행

# 기업은행 024110

## 1Q24 Review: 점유율로 보여주는 중기대출 경쟁력 여전

May 07, 2024

**Buy**

유지

**2024년 1분기 연결당기순이익 7,845억원, QoQ 42% ↑, YoY 8.5% ↑****TP 17,000 원**

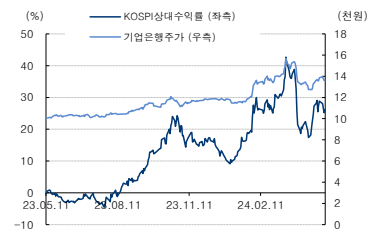
유지

기업은행의 2024년 1분기 당기순이익(연결기준)은 7,845억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 41.8%, 8.5% 증가했고, 교보증권 예상도 7.9% 상회함. 이익이 증가한 이유는 중소기업대출의 꾸준한 성장과 충당금 감소에 기인함.

### Company Data

현재가(05/03)	13,660 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	15,700 원
52 주 최저가(보통주)	9,900 원
KOSPI (05/03)	2,676.63p
KOSDAQ (05/03)	865.59p
자본금	42,114 억원
시가총액	108,928 억원
발행주식수(보통주)	79,743 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	113.6 만주
평균거래대금(60 일)	152 억원
외국인자본(보통주)	15.49%
주요주주	
대한민국정부(기획재정부) 외 2 인	68.54%
국민연금공단	5.45%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.3	20.8	38.0
상대주가	4.5	6.9	28.9

2024년 1분기 기업은행의 이자이익(연결기준)은 1조9,776억원으로 전분기대비 2.5% 소폭 감소했으나, 전년동기에 비해서는 1.5% 증가함. 1분기 은행의 이자이익은 1조8,264억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.4%, 3.2% 감소했는데, NIM이 소폭 하락했기 때문. 은행의 1분기 NIM은 1.74%로 전분기 및 전년동기대비 각각 2bp, 13bp 하락tp 시현. 비이자부분 이익도 다소 부진한 모습을 보였는데, 전분기 및 전년동기대비 각각 56.3%, 69.5% 감소한 835억원을 시현함.

그러나 비용효율성 면에서는 높은 경쟁력을 보여주었는데, 2024년 1분기 판관비는 6,967 억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.1%, 2.7% 증가했으나, 영업이익경비율(별도기준)은 33.5%로 전년동기에 비해서는 7.1%p나 개선되며 경쟁력을 보임. 1분기 대손상각비용은 3,347억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 60.3%, 46.7% 감소하면서, 대손비용률은 0.39%로 전분기 및 전년동기대비 각각 29bp, 22bp 개선됨. 고정이자여신비용 및 총연채율이 각각 1.12%, 0.79%로 전분기대비 각각 7bp, 20bp 상승했으나 현재로서는 관리 가능한 수준으로 판단됨.

### 투자의견 매수, 목표주가 17,000원 유지

기업은행에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 17,000원 유지함. 1) 예상을 상회한 양호한 1분기 실적으로 바탕으로 중소기업대출 점유율 확대 지속으로 시장지배력 강화 및 이자수익의 견조한 이익 개선으로 이어져 2024년에도 연간 최고 실적 시현이 기대되기 때문. 2) 또한 2024년 예상 배당수익률은 약 7.3%인 점을 감안한다면, Valuation도 매력적이라고 판단되기 때문(2024년 5월 3일 주가 기준).

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	6,049.0	5,469.2	6,097.9	6,615.1	7,129.9
비이자부문이익	1,327.8	1,676.5	852.5	776.0	707.4
영업이익	3,774.8	3,432.3	3,553.8	3,815.9	4,054.3
세전이익	3,740.8	3,493.1	3,552.1	3,811.1	4,048.2
지배주주순이익	2,773.8	2,669.7	2,705.7	2,903.6	3,083.3
증가율(%)	15.0%	-3.8%	1.4%	7.3%	6.2%
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.8%	8.8%	8.8%	9.2%	9.0%
EPS(원)	3,478	3,348	3,393	3,641	3,867
BPS(원)	36,302	39,698	37,602	41,243	45,110
PER(배)	2.82	3.54	4.03	3.75	3.53
PBR(배)	0.27	0.30	0.36	0.33	0.30



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 기업은행 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
이자이익	1,977.6	2,028.7	-25	1,948.2	1.5
비이자이익	83.5	191.0	-56.3	273.4	-69.5
일반관리비	696.7	676.0	3.1	678.1	2.7
충당금적립전영업이익	1,364.4	1,543.7	-11.6	1,543.5	-11.6
제충당금순전입액	334.7	844.1	-60.3	627.9	-46.7
영업이익	1,029.7	699.6	47.2	915.6	12.5
영업외손익	-2.6	-32.6	NA	21.5	NA
세전순이익	1,027.2	667.1	54.0	937.1	9.6
법인세비용	242.7	113.7	113.5	213.8	13.5
연결당기순이익	784.5	553.2	41.8	723.3	8.5
(지배주주 순이익)	780.8	557.0	40.2	720.1	8.4

자료: 교보증권 리서치센터

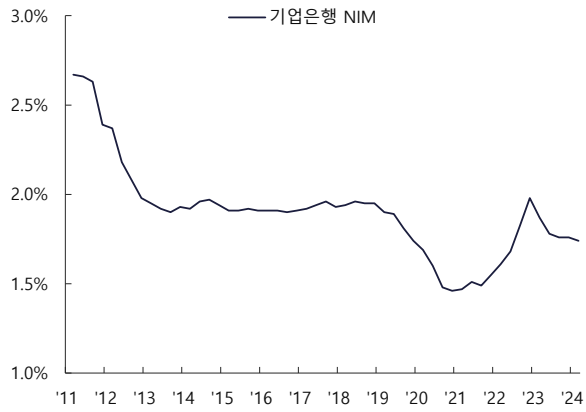
[도표 2] 기업은행 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
은행별도 당기순이익	711.1	522.6	36.1	614.7	15.7
자회사별 당기순이익	122.6	18.7	555.6	196.7	-37.7
일반 자회사	97.7	-0.2	흑전	88.3	10.6
IBK 캐피탈	50.1	23.5	113.2	44.0	13.9
IBK 투자증권	26.9	-28.9	흑전	23.2	15.9
IBK 연금보험	9.9	5.8	70.7	13.2	NA
IBK 저축은행	-4.9	-15.4	적지	-7.8	NA
IBK 자산운용 등*	4.3	1.6	168.8	3.6	19.4
IBK 벤처투자	0.0	0.0	NA	-	NA
중국유한공사	6.9	10.2	-32.4	7.3	-5.5
인도네시아은행	3.8	2.6	46.2	4.6	-17.4
IBK 미얀마은행	0.7	0.4	75.0	0.2	250.0
기타(SPC, 수익증권등)	24.9	20.3	22.7	108.4	-77.0
내부거래제거등조정사항	-49.2	10.5	NA	-88.1	NA
연결당기순이익	784.5	553.2	41.8	723.3	8.5
(지배주주 순이익)	780.8	557.0	40.2	720.1	8.4

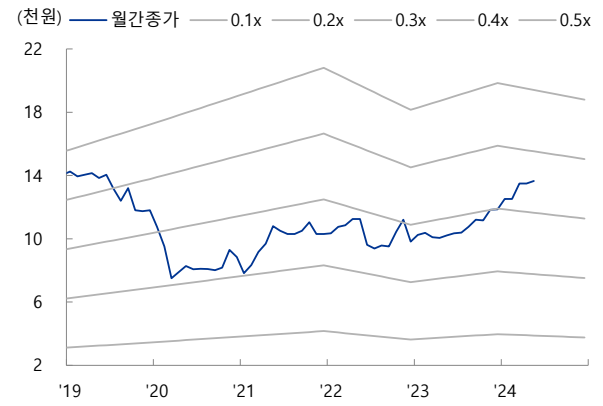
자료: 교보증권 리서치센터

[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	19,621.6	20,731.6	21,846.4
이자비용	3,736.6	3,038.8	2,561.0	4,916.4	10,437.5	11,453.4	11,934.7	12,287.6
총당금 적립전 이자이익	5,752.0	5,615.1	6,128.4	7,616.5	7,926.6	8,168.2	8,797.0	9,558.8
대손충당금증가액	1,628.8	1,623.5	929.7	1,567.5	2,457.4	2,070.3	2,181.9	2,428.9
순이자이익	4,123.1	3,991.7	5,198.7	6,049.0	5,469.2	6,097.9	6,615.1	7,129.9
비이자부문의익	1,182.6	1,426.6	1,518.3	1,327.8	1,676.5	852.5	776.0	707.4
판매관리비	2,409.5	2,430.0	2,598.9	2,617.9	2,685.6	2,852.5	3,058.1	3,291.8
영업이익	2,227.9	2,125.5	3,231.3	3,774.8	3,432.3	3,553.8	3,815.9	4,054.3
영업외손익	12.3	-38.6	86.6	-34.1	60.8	-1.8	-4.9	-6.1
법인세차감전이익	2,240.2	2,086.9	3,317.9	3,740.8	3,493.1	3,552.1	3,811.1	4,048.2
법인세등	626.0	539.0	892.0	960.0	817.9	853.7	922.3	979.7
총순이익	1,614.3	1,547.9	2,426.0	2,780.8	2,675.2	2,698.3	2,888.8	3,068.5
외부주주지분이익	8.4	12.2	13.5	7.0	5.5	-14.8	-14.8	-14.8
당기순이익	1,605.9	1,535.7	2,412.5	2,773.8	2,669.7	2,705.7	2,903.6	3,083.3

## 재무상태표

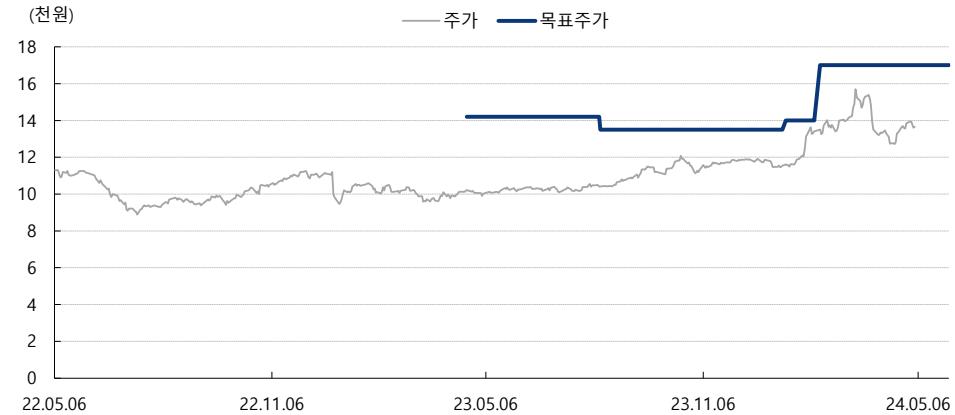
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	21,467.3	23,532.8	30,615.7	37,493.5	39,989.7	41,613.5	43,303.1	45,061.4
유가증권	25,796.9	33,416.2	39,328.9	41,944.4	48,756.3	51,131.8	53,623.1	56,235.8
대출채권	242,076.3	271,492.4	289,148.7	312,034.1	320,798.3	341,504.9	364,264.5	389,306.3
(총당금)	2,605.0	2,798.2	286,221.5	308,279.0	4,713.8	4,983.0	5,266.6	5,582.4
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	443,895.8	471,147.0	500,862.4
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	17,794.6	23,368.5	30,295.4
부채총계	295,334.4	336,473.8	370,538.1	402,869.1	416,610.5	413,750.7	438,098.3	464,730.3
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	24,595.7	27,499.3	30,582.6
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	30,145.1	33,048.7	36,132.0
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	29,984.9	32,888.5	35,971.9

## 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%	8.8%	9.2%	9.0%
EPS(원)	2,379	1,940	3,025	3,478	3,348	3,393	3,641	3,867
BPS(원)	33,567	31,597	34,345	36,302	39,698	37,602	41,243	45,110
PER(배)	5.0	4.6	3.4	2.8	3.5	4.0	3.8	3.5
PBR(배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
DPS(원)	670	471	780	960	984	1,000	1,070	1,140
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	7.3	7.8	8.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## 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	(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							

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ 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 저작권권은 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\_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6%	2.9%	1.5%	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