

기업은행 (024110)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	14,000원 (M)
현재주가 (7/25)	10,190원
상승여력	37%

시가총액	81,258억원
총발행주식수	797,425,869주
60일 평균 거래대금	70억원
60일 평균 거래량	685,370주
52주 고	11,250원
52주 저	9,300원
외인지분율	13.85%
주요주주	대한민국정부(기획재정부) 외 2인 68.54%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.1	0.2	8.5
상대	(2.4)	(5.4)	(1.1)
절대(달러환산)	2.4	4.7	11.8

경상 대손비용 상승에도 추정치 부합

투자의견 BUY, 목표주가 14,000원 유지

2분기 지배주주순이익은 6,640억원으로 당사 추정치 6,488억원과 컨센서스 6,519억원에 부합. 대손비용은 경상 대손비용률 상승(42bps, +18bps YoY, +10bps QoQ)으로 예상보다 높았으나 이자이익도 당사 추정치를 상회하며 이를 상쇄. 다만 경상 대손비용(+89.5% YoY, +32.5% QoQ)이 빠르게 증가하는 점은 우려 요인. 비이자이익은 금리 상승에 따른 유가증권 평가익 감소로 예상보다 부진했으나 수수료이익은 경상적인 수준을 유지. 투자의견 BUY와 목표주가 14,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 12.5%, 전분기대비 0.9% 증가하며 추정치 상회. 은행 NIM은 전분기대비 9bps 하락, 원화대출금은 전분기대비 1.4% 증가.

비이자이익 전년동기대비 15.7% 증가, 전분기대비 42.5% 감소하며 추정치 하회. 주로 유가증권 평가익 감소에 따른 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 1.5% 감소, 전분기대비 4.4% 증가하며 경상적인 수준 유지.

판매비와 관리비 전년동기대비 2.3%, 전분기대비 6.1% 증가하며 추정치 부합. 경비율은 31.9%로 전년동기대비 3.6%pt 개선.

총당금전입액 전년동기대비 12.8% 증가, 전분기대비 9.7% 감소하며 추정치 상회. 대손비용률은 73bps로 전년동기대비 19bps 상승했으며, 선제 총당금 적립을 제외한 경상 대손비용률은 42bps로 전년동기대비 18bps, 전분기대비 10bps 상승. 경상 대손비용은 전년동기대비 89.5%, 전분기대비 32.5% 증가.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,100	12.7	-3.8	2,072	1.4
총전영업이익	1,381	19.1	-8.2	1,340	3.0
영업이익	849	23.4	-7.3	881	-3.7
세전이익	900	29.5	-3.9	924	-2.5
연결순이익	667	27.5	-7.8	667	0.0
지배주주순이익	664	27.3	-7.8	652	1.9

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023E	2024E
순영업수익	6,771	7,746	8,498	8,671
영업이익	3,231	3,647	3,612	3,779
지배순이익	2,412	2,668	2,742	2,778
PER (배)	3.4	2.9	3.0	2.9
PBR (배)	0.28	0.26	0.26	0.25
ROE (%)	9.2	9.4	9.2	8.8
ROA (%)	0.64	0.64	0.62	0.60

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표 1] 2분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,071	2,100	
이자이익	1,862	1,965	
은행 이자이익	1,810	1,847	은행 NIM -9bps QoQ, 원화대출금 +1.4% QoQ
비은행 이자이익	53	118	
비이자이익	209	135	수수료이익 -1.5% YoY, +4.4% QoQ
판매비와 관리비	739	719	경비율(31.9%) -3.6%pt YoY, +3.1%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	1,333	1,381	
총당금전입액	450	532	대손비용률(73bps) +19bps YoY, -8bps QoQ
영업이익	883	849	
영업외손익	3	52	
세전이익	886	900	
법인세비용	234	233	
연결 당기순이익	652	667	
지배주주순이익	649	664	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,183	2,100	2,095	2,120	7,746	8,498	8,671
이자이익	1,948	1,965	1,969	1,972	7,444	7,855	8,062
은행 이자이익	1,888	1,847	1,846	1,849	7,041	7,429	7,565
비은행 이자이익	61	118	123	123	403	426	497
비이자이익	235	135	126	148	302	644	608
판매비와 관리비	678	719	667	675	2,613	2,740	2,877
총당금적립전 영업이익	1,505	1,381	1,428	1,445	5,133	5,758	5,794
총당금전입액	589	532	492	533	1,486	2,146	2,015
영업이익	916	849	936	912	3,647	3,612	3,779
영업외손익	22	52	3	3	-43	79	12
세전이익	937	900	939	916	3,605	3,692	3,791
법인세비용	214	233	248	242	930	937	1,001
연결 당기순이익	723	667	691	674	2,675	2,755	2,790
지배주주순이익	720	664	688	671	2,668	2,742	2,778

자료: 유안타증권 리서치센터

기업은행 (024110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
순영업수익	6,771	7,746	8,498	8,671	9,019
이자이익	6,128	7,444	7,855	8,062	8,417
은행 이자이익	5,589	7,041	7,429	7,565	7,888
비은행 이자이익	539	403	426	497	529
비이자이익	642	302	644	608	602
판매비와 관리비	2,599	2,613	2,740	2,877	3,021
총당금적립전 영업이익	4,172	5,133	5,758	5,794	5,998
총당금전입액	940	1,486	2,146	2,015	2,117
영업이익	3,231	3,647	3,612	3,779	3,881
영업외손익	87	-43	79	12	12
세전이익	3,318	3,605	3,692	3,791	3,893
법인세비용	892	930	937	1,001	1,028
당기순이익	2,426	2,675	2,755	2,790	2,866
지배주주순이익	2,412	2,668	2,742	2,778	2,853
비지배주주순이익	13	7	13	13	13

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
순영업수익	11.3	14.4	9.7	2.0	4.0
이자이익	9.1	21.5	5.5	2.6	4.4
은행 이자이익	8.0	26.0	5.5	1.8	4.3
비은행 이자이익	22.5	-25.2	5.5	16.8	6.4
비이자이익	36.9	-53.0	113.3	-5.5	-1.0
판매비와 관리비	7.0	0.5	4.9	5.0	5.0
총당금적립전 영업이익	14.2	23.0	12.2	0.6	3.5
총당금전입액	-38.5	58.0	44.5	-6.1	5.1
영업이익	52.0	12.9	-1.0	4.6	2.7
영업외손익	-324.3	-149.4	-285.5	-84.5	0.0
세전이익	59.0	8.6	2.4	2.7	2.7
법인세비용	65.5	4.2	0.7	6.9	2.7
당기순이익	56.7	10.3	3.0	1.3	2.7
지배주주순이익	57.1	10.6	2.8	1.3	2.7
비지배주주순이익	10.4	-47.8	78.4	0.1	0.0

주요 경영지표 (단위: %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
은행 NIM	1.51	1.78	1.80	1.75	1.74
은행 NIS	1.47	1.72	1.69	1.66	1.66
경비율	38.4	33.7	32.2	33.2	33.5
대손비용률*	0.35	0.51	0.71	0.63	0.63
자산 성장률	10.1	8.3	4.1	5.1	5.1
지배주주자본 성장률	9.5	6.3	5.6	5.1	5.1
BIS 자본	29,803	31,781	34,226	35,798	37,450
기본자본	26,127	27,429	29,947	31,518	33,170
보통주자본	22,663	23,985	26,199	27,771	29,423
보완자본	3,677	4,353	4,280	4,280	4,280
위험가중자산	200,757	216,566	227,855	239,448	251,632
BIS 비율	14.9	14.7	15.0	15.0	14.9
기본자본비율	13.0	12.7	13.1	13.2	13.2
보통주자본비율	11.3	11.1	11.5	11.6	11.7
보완자본비율	1.8	2.0	1.9	1.8	1.7

* 대손비용률은 총여신 기준으로 당사가 산출한 수치로 IR 자료와 차이가 있을 수 있음
 자료: Company data, 유안타증권

연결 재무제표 (단위: 십억원)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산	398,072	431,183	448,805	471,640	495,638
현금성자산	19,493	26,071	16,621	17,467	18,356
유가증권	77,763	85,734	88,775	93,292	98,039
대출채권	286,302	307,832	329,340	346,097	363,707
은행 원화대출금	254,342	273,162	287,289	301,906	317,268
유형자산	2,170	2,157	2,176	2,176	2,176
기타	14,515	11,547	11,892	12,608	13,360
부채	370,538	401,918	417,917	439,181	461,527
예수부채	158,252	158,029	162,530	170,799	179,490
은행 원화예수금	128,657	123,514	127,902	134,410	141,249
차입부채	186,806	215,900	224,113	235,516	247,499
기타	25,480	27,989	31,274	32,865	34,537
자본	27,534	29,265	30,888	32,460	34,111
지배주주자본	27,387	29,103	30,719	32,290	33,942
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,172	1,175	1,175	1,175	1,175
자본조정	0	-41	0	0	0
기타포괄손익누계액	432	-63	183	-130	-395
이익잉여금	18,073	20,206	21,215	23,100	25,017
기타자본	3,499	3,615	3,934	3,934	3,934
비지배자본	146	162	169	169	169

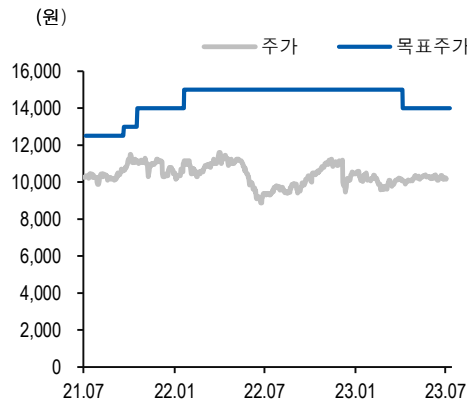
주요 투자지표 (단위: 원, %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER	3.4	2.9	3.0	2.9	2.8
PBR	0.28	0.26	0.26	0.25	0.24
배당수익률	7.6	9.8	9.8	10.3	10.8
주당지표					
EPS	3,027	3,381	3,439	3,483	3,577
BPS	36,391	38,466	40,818	42,907	45,101
DPS	780	960	1,000	1,050	1,100
성장성					
EPS 성장률	64.0	11.7	1.7	1.3	2.7
BPS 성장률	8.6	5.7	6.1	5.1	5.1
수익성					
ROE	9.2	9.4	9.2	8.8	8.6
ROA	0.64	0.64	0.62	0.60	0.59
총당금전영업이익률	61.6	66.3	67.8	66.8	66.5
영업이익률	47.7	47.1	42.5	43.6	43.0
세전이익률	49.0	46.5	43.4	43.7	43.2
순이익률	35.6	34.4	32.3	32.0	31.6

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
기말발행주식수	797,426	797,426	797,426	797,426	797,426
보통주	744,301	797,426	797,426	797,426	797,426
우선주	53,125	0	0	0	0
배당성향	25.8	28.7	31.0	32.2	32.8
보통주배당성향	24.1	28.7	31.0	32.2	32.8
우선주배당성향	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0

기업은행 (024110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-26	BUY	14,000	1년		
2023-04-28	BUY	14,000	1년		
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-33.28	-30.00
2022-02-11	BUY	15,000	1년	-31.22	-22.67
2021-11-08	BUY	14,000	1년	-25.48	-17.14
2021-10-12	BUY	13,000	1년	-14.53	-11.54
2021-06-14	BUY	12,500	1년	-17.21	-13.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.4
Hold(중립)	8.6
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



금융 산업내 순위	15위(41개 기업 중)
Total ESG 점수	+5점
E (Environment)	-3점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	기업은행
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	024110 KS
Industry	은행
Analyst	정태준
Analyst Contact	taejeon.jeong@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
기업은행	-3	1	1	-1
KB 금융	2	1	3	6
신한지주	-3	1	3	1
하나금융지주	4	1	3	8
우리금융지주	-2	1	1	0
BNK 금융지주	1	1	3	5
DGB 금융지주	3	1	1	5
JB 금융지주	4	1	3	8
평균	1	1	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 기업은행 포함 41개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

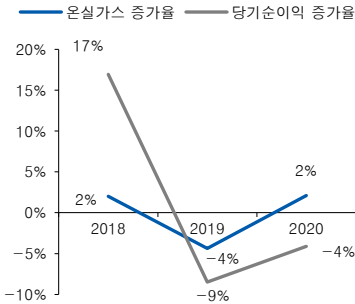
+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	미국 커뮤니케이션연맹(LACP): 2021 비전 어워드 수상, 한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A
+1	서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
+1	연간 직전연도 대비 탄소배출량 2.5% 지속 감축, 2020년 대비 2030년 20% 감축 목표 수립
+1	2021년 지속가능경영 보고서 발간

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

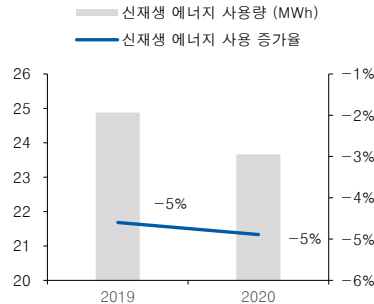
Environment

온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율



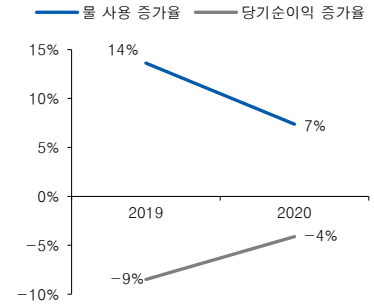
주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 본점, IFT 태양광 에너지 사용량 기준
 ▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

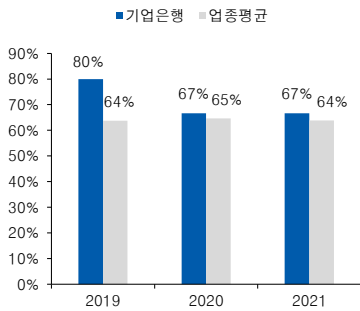
물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율



주: 본점, IFT 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = -2점

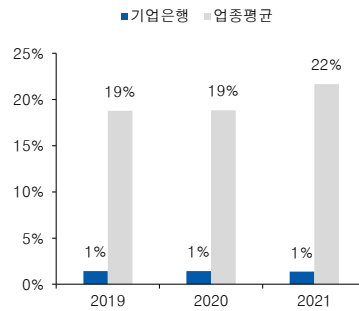
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



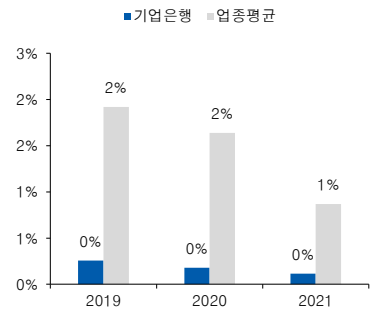
주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

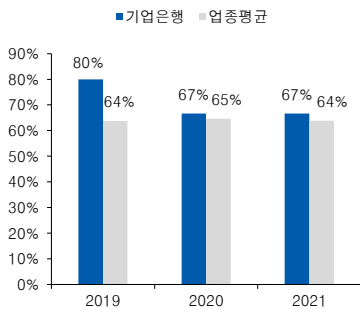
사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

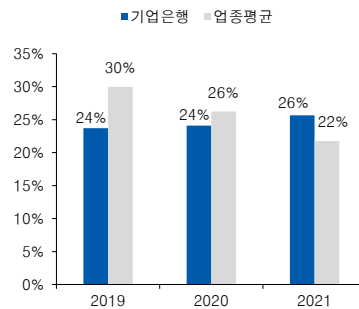
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



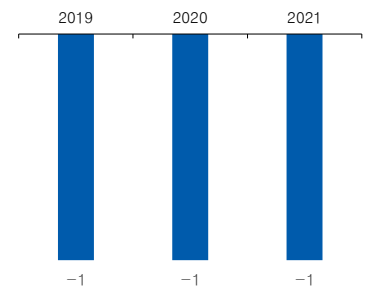
주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.