

# issue comment

Analyst **설용진** s.dragon@sks.co.kr / 3773-8610

**SK증권 리서치센터**

## summary

- 기업은행의 3Q23 지배순이익은 7,286억원(-3.8% YoY)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록
- 더욱 주목이 필요한 부분은 동사의 건전성 지표. 거래 기업 전반으로 연체가 확대되는 모습이 나타났음
- 은행들의 1) 보수적인 충당금 적립 기조 및 2) 우량자산 중심의 취급 감안했을 때 충격은 제한적일 것으로 판단

## 기업은행 3Q23 Review: 양호한 실적과 배당 기대감. 건전성에 관심 집중되는 국면

### 3Q23 지배순이익 7,286억원(-3.8% YoY) 기록

- 기업은행의 3Q23 지배순이익은 7,286억원(-3.8% YoY)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록
- NIM은 이란 자금 이탈 등 조달비용 상승에도 초저금리 대출 Repricing 등 바탕으로 2bp 하락에 그침. 원화대출은 가계(+2.4% QoQ), 기업(+0.7% QoQ) 모두 견조한 성장을 보이며 +0.9% QoQ를 기록
- 신용대출 LGD 조정 등으로 추가 충당금 1,046억원 발생에도 전반적으로 안정적인 타라인을 바탕으로 양호한 수준에서 실적을 방어
- 전반적으로 양호한 연간 실적이 전망되는 가운데 중소기업 대출의 꾸준한 증가와 환율 환경에도 CET1비율이 11.5%(+7bp QoQ)로 안정적으로 관리되고 있다는 점과 최대주주인 기재부의 세수 부족 이슈 등을 감안했을 때 연말 배당 기대감도 높다고 판단. 별도 기준 약 32%의 배당성향을 가정했을 때 2023E DPS 1,090원 및 배당수익률 9.5% 기대 가능

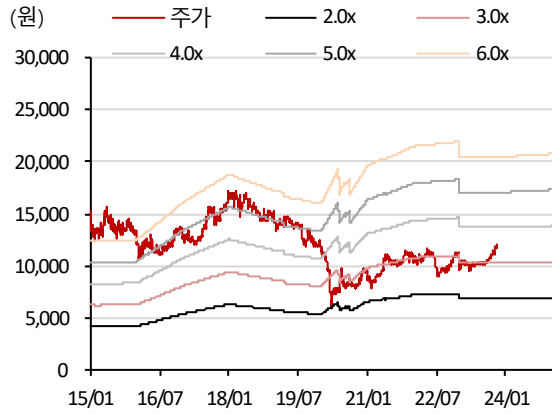
### 건전성 추세에 보다 관심이 집중되는 국면

- 다만 동사의 연체율, NPL비율 등 건전성 지표는 지속적인 악화 추세가 이어지고 있음
- 3Q22 이후 동사의 연체율은 순증 추세가 이어지고 있는 상황. 동사는 Conference Call을 통해 건전성 악화 추세의 주요 요인으로 1) 연체의 성격 변화와 2) 이전 대비 줄어든 상매각 규모를 제시
- 2022년 중 발생한 연체의 경우 3개월 이내의 단기 연체가 대부분. SOHO 등 보증서 담보 대출 중심으로 연체가 발생한 만큼 대리 변제를 통한 회수가 용이했음. 다만 현재 발생하는 연체는 제조업 등 거래기업 전반에서 발생하고 있으며 6개월~1년 정도의 장기 연체가 증가 중. 부동산 등 담보의 처분을 통한 회수에 약 1년~1년 반 정도 기간이 소요되는 만큼 현재 연체율 수준이 단기간 내 개선되기는 어려울 것으로 전망
- 다만 여전히 코로나19 이전 대비 NPL 비율이 양호하고 지속적으로 선제적 충당금 적립을 통해 버퍼를 확보한 만큼 현재 건전성 부담은 충분히 관리 가능한 수준이라고 판단

### 은행업권 전반에 대한 충격은 제한적일 것으로 판단

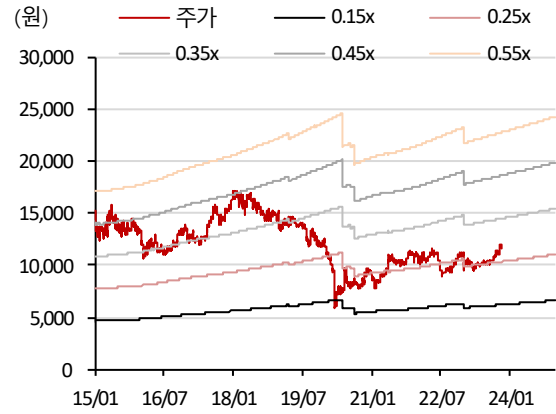
- 다른 은행들 역시 1) 보수적인 충당금 적립 및 2) 우량기업 중심 여신 취급을 해왔음을 감안할 때 실질적인 충격 자체는 제한적일 것으로 판단
- 다만 최근 기업은행의 연체 추세 등을 현황을 감안했을 때 단기간 내 은행업종 전반의 건전성 부담이 현재 대비 큰 폭으로 완화되기는 쉽지 않을 것으로 예상

### 기업은행 - PER 밴드 차트



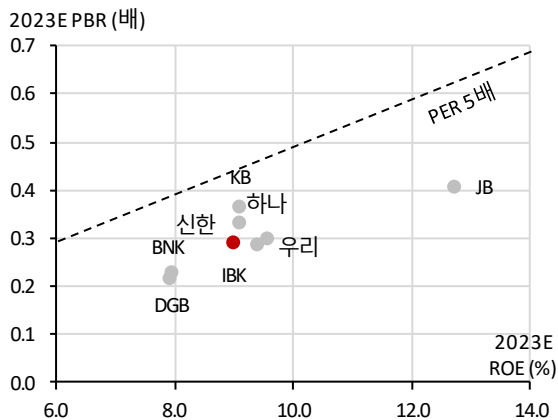
자료: FnGuide, SK 증권 추정

### 기업은행 - PBR 밴드 차트



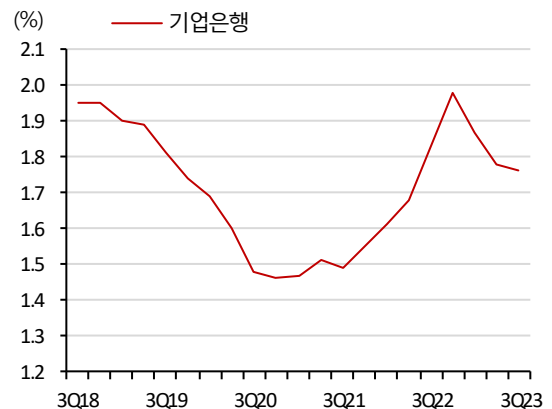
자료: FnGuide, SK 증권 추정

### 국내 은행업종 PBR-ROE Matrix(2023E)



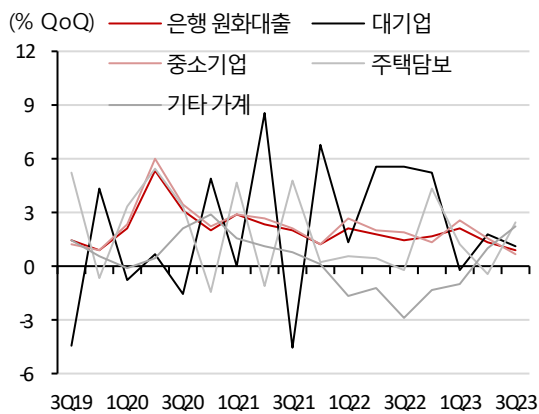
자료: FnGuide, SK 증권 추정

### 기업은행 - NIM 추이



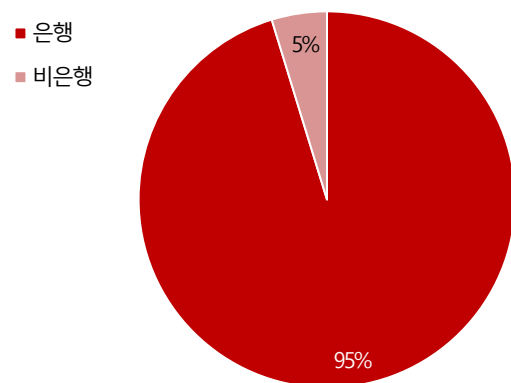
자료: 기업은행, SK 증권

### 기업은행 - 원화대출 성장률



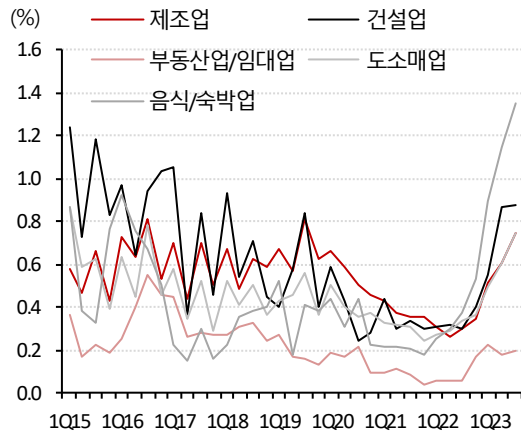
자료: 기업은행, SK 증권

### 기업은행 - 총영업이익 부문별 비중(3Q23)



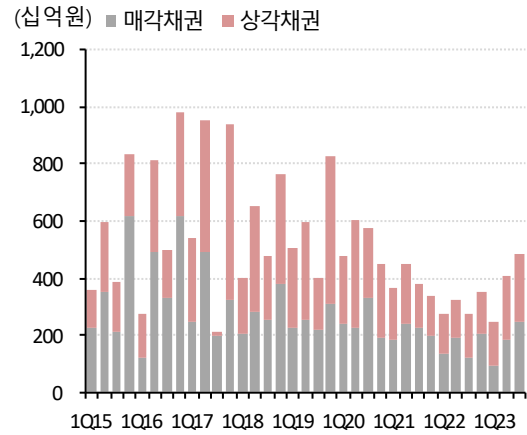
자료: 기업은행, SK 증권

## 기업은행 - 주요 SME 산업 연체율



자료: 기업은행, SK 증권

## 기업은행 - 상매각 규모 추이



자료: 기업은행, SK 증권

## 기업은행 - 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원, %)    | 3Q22    | 4Q22    | 1Q23    | 2Q23    | 3Q23P   | 4Q23E   | QoQ   | YoY   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| 총영업이익       | 1,856   | 2,317   | 2,222   | 2,102   | 2,032   | 2,083   | -3.3  | 9.5   |
| 순이자이익       | 1,922   | 2,136   | 1,948   | 1,965   | 1,984   | 1,949   | 1.0   | 3.3   |
| 비이자이익       | -65     | 181     | 273     | 136     | 48      | 134     | -64.9 | 흑전    |
| 수수료이익       | 152     | 122     | 109     | 132     | 136     | 127     | 2.9   | -11.0 |
| 기타비이자이익     | -218    | 60      | 164     | 5       | -88     | 6       | 적전    | 적지    |
| 판관비         | 607     | 643     | 678     | 719     | 612     | 652     | -14.9 | 0.9   |
| 충전이익        | 1,250   | 1,674   | 1,544   | 1,382   | 1,420   | 1,431   | 2.7   | 13.6  |
| 대손충당금 전입액   | 205     | 589     | 628     | 534     | 452     | 610     | -15.4 | 120.6 |
| 영업이익        | 1,045   | 1,085   | 916     | 849     | 968     | 821     | 14.1  | -7.3  |
| 세전이익        | 1,042   | 1,024   | 937     | 900     | 989     | 829     | 9.8   | -5.1  |
| 당기순이익       | 760     | 751     | 723     | 667     | 732     | 614     | 9.7   | -3.8  |
| 지배순이익       | 757     | 750     | 720     | 664     | 728.6   | 612     | 9.7   | -3.8  |
| 그룹 대출채권     | 309,340 | 307,832 | 321,291 | 324,457 | 324,555 | 328,707 | 0.0   | 4.9   |
| 그룹 예수금      | 160,133 | 158,029 | 154,055 | 156,947 | 149,223 | 151,513 | -4.9  | -6.8  |
| (%, %p)     | 3Q22    | 4Q22    | 1Q23    | 2Q23    | 3Q23P   | 4Q23E   | QoQ   | YoY   |
| NIM         | 1.83    | 1.98    | 1.87    | 1.78    | 1.76    | 1.74    | -0.02 | -0.07 |
| CIR         | 32.7    | 27.8    | 30.5    | 34.2    | 30.1    | 31.3    | -4.10 | -2.55 |
| Credit Cost | 0.29    | 0.82    | 0.86    | 0.72    | 0.60    | 0.80    | -0.12 | 0.31  |
| NPL 비율      | 0.80    | 0.85    | 0.91    | 0.98    | 1.01    | 1.02    | 0.04  | 0.22  |
| BIS 비율      | 14.8    | 14.7    | 15.2    | 15.1    | 15.0    | 15.2    | -0.09 | 0.21  |
| CET1 비율     | 11.1    | 11.1    | 11.4    | 11.5    | 11.5    | 11.3    | 0.07  | 0.40  |

## Compliance Notice

작성(설용)자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도