

issue comment

Analyst 설용진 s.dragon@skc.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 탑라인을 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

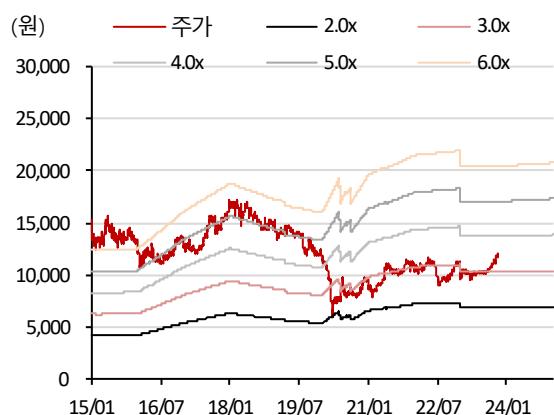
건전성 추세에 보다 관심이 집중되는 국면

- 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

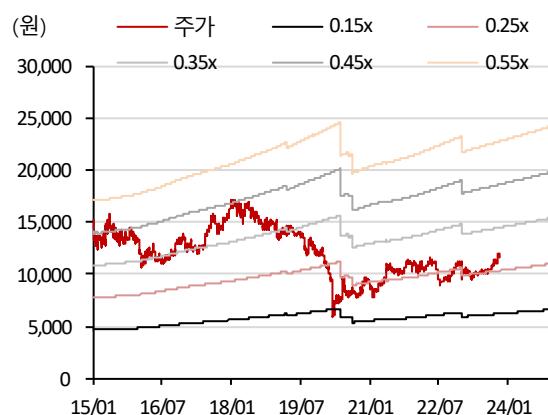
- 다른 은행들 역시 1) 보수적인 충당금 적립 및 2) 우량기업 중심 여신 취급을 해왔음을 감안할 때 실질적인 충격 자체는 제한적일 것으로 판단
- 다만 최근 기업은행의 연체 추세 등을 현황을 감안했을 때 단기간 내 은행업종 전반의 건전성 부담이 현재 대비 큰 폭으로 완화되기는 쉽지 않을 것으로 예상

기업은행 - PER 밴드 차트



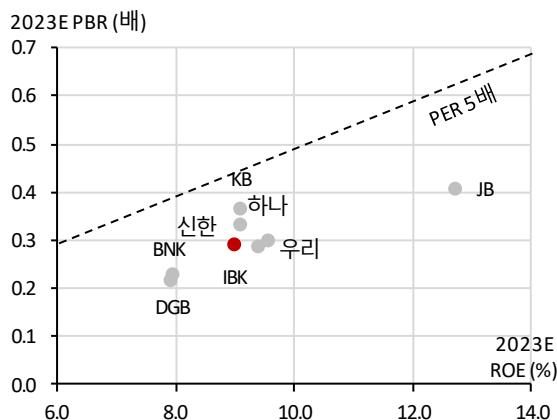
자료: FnGuide, SK 증권 추정

기업은행 - PBR 밴드 차트



자료: FnGuide, SK 증권 추정

국내 은행업종 PBR-ROE Matrix(2023E)



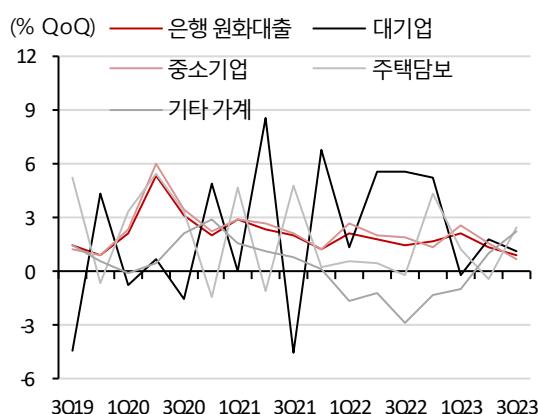
자료: FnGuide, SK 증권 추정

기업은행 - NIM 추이



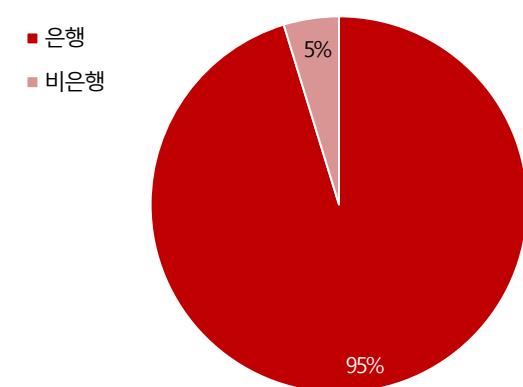
자료: 기업은행, SK 증권

기업은행 - 원화대출 성장률



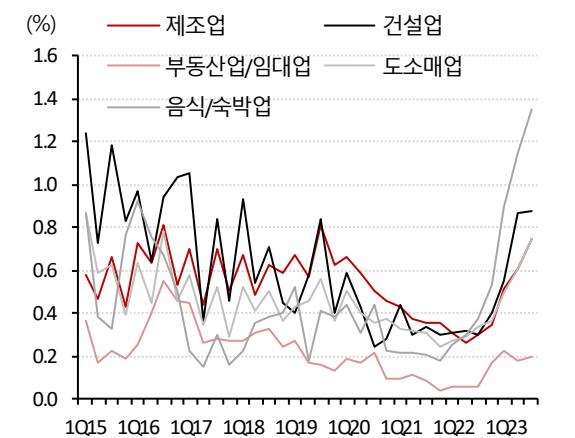
자료: 기업은행, SK 증권

기업은행 - 총영업이익 부문별 비중(3Q23)



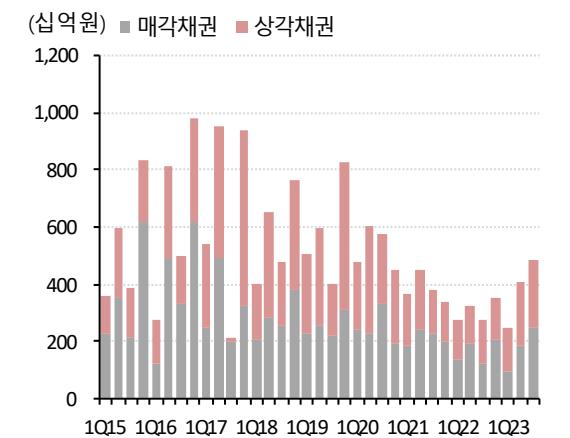
자료: 기업은행, SK 증권

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	95
순이자이익	1,922	2,136	1,948	1,965	1,984	1,949	1.0	33
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	1206
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

작성자(설용진)는 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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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