IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 조정현
02) 6915-5660
controlh@ibks.com

기업은행 (024110)

3Q26 Review: NIM 개선세에 주목

매수 (유지)

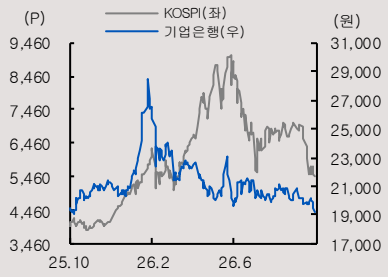
목표주가 (유지)	25,000원
현재가 (10/26)	19,140원

KOSPI (10/26)	5,469.47pt
시가총액	15,263십억원
발행주식수	797,426천주
액면가	5,000원
52주 최고가	28,550원
최저가	19,110원
60일 일평균거래대금	19십억원
외국인 지분율	13.2%
배당수익률 (2026F)	6.3%
주주구성	
대한민국정부(기획재정	68.54%
국민연금공단	5.45%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	21%	1%	-29%
절대기준	-6%	-14%	-1%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	25,000	-
EPS(26)	3,562	3,539	▲
EPS(27)	3,805	3,850	▼

기업은행 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

4분기부터는 환 노출도 감소 예정

기업은행의 3Q26 지배주주순이익은 7,678억 원(YoY +2.8%, QoQ +12.3%)으로 시장 기대치 7,715억 원에 부합하였다. 연결 순이자이익은 2.09조 원(YoY +7.1%, QoQ +0.2%)을 기록하며 전분기와 유사한 수준을 유지한 반면, 비이자이익은 3,806억 원(YoY +181.5%, QoQ +160.3%)으로 증가하였다. 이는 환율 하락에 따른 환평가이익 2,364억 원이 반영된 영향이다. 다만, 3분기 중 환 포지션 일부 축소하였고, 이에 따라 4분기부터는 환율 10원 변동 시 환평가손익 민감도 약 80억 원대(기존 120억 원)로 축소될 것이라 전망한다. 판관비는 7,649억 원(YoY -0.9%, QoQ -11.9%)으로 감소하였으나, 연결 충당금전입액이 6,734억 원(YoY +98.1%, QoQ +50.5%/중국 법인 충당금 약 700억 원 포함)으로 증가하며 이익 개선을 일부 상쇄하였다.

4분기 NIM 추가 반등 기대하나 대손 비용에 유의

3분기 은행 NIM은 1.61%(QoQ +2bp)로 반등하였다. 동사는 2분기 선제적으로 조달을 확대한 효과로 3분기 고금리 조달 부담이 상대적으로 제한적이었다. 총 대출 잔액은 326.2조 원(YTD +3.3%, QoQ +0.8%)으로 증가하였고, 평균 이자수익자산 확대와 NIM 개선에 힘입어 은행 별도 이자이익은 전분기 대비 3.2% 증가하였다. **4분기에도 기존 대출의 금리 재산정 효과를 바탕으로 NIM의 완만한 상승을 기대**한다. 다만, 자산건전성 부담은 지속되고 있다. 3분기 은행 대손비용률은 0.53%(QoQ +7bp)로 상승하였으며, 고정이하여신비율도 1.31%(QoQ +4bp)로 상승하였다. 동사는 연간 대손비용률 0.5% 이내 관리를 목표로 제시하였으나, 중소기업의 이자 부담 증가와 연체율 상승을 고려하면 4분기 대손비용 안정 여부가 NIM 개선에 따른 이익 회복 증가 폭을 결정할 전망이다.

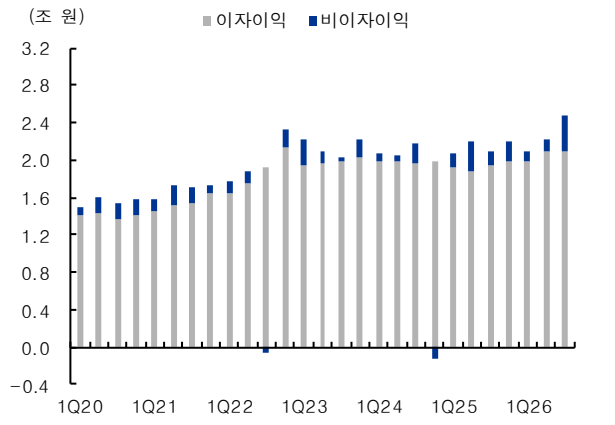
투자의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

당사는 기업은행에 대한 투자의견 매수와 목표주가 25,000원을 유지한다. 3분기 CET1 비율은 11.48%(QoQ -1bp)로 정체된 가운데, 중기대출 확대에 따른 자본 부담으로 추가 주주환원 여력은 제한적이다. 다만, 향후 NIM 회복과 대손비용 안정화를 통한 자본비율 개선이 이어진다면, 향후 목표주가 상향 가능성은 존재한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	8,575	8,134	8,566	9,013	9,521
영업이익	3,432	3,594	3,656	3,757	4,098
지배주주순이익	2,670	2,645	2,711	2,824	3,020
증감률 (%)	0.1	-0.9	2.5	4.2	7.0
P/E (배)	3.5	4.3	6.1	7.2	6.7
P/B (배)	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
EPS (원)	3,355	3,329	3,410	3,562	3,805
BPS (원)	39,899	42,927	46,219	47,246	49,856
DPS (원)	984	1,065	1,048	1,060	1,150
ROE (%)	8.8	8.0	7.7	7.5	7.6
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6
배당 수익률 (%)	8.3	7.4	5.0	4.2	4.5

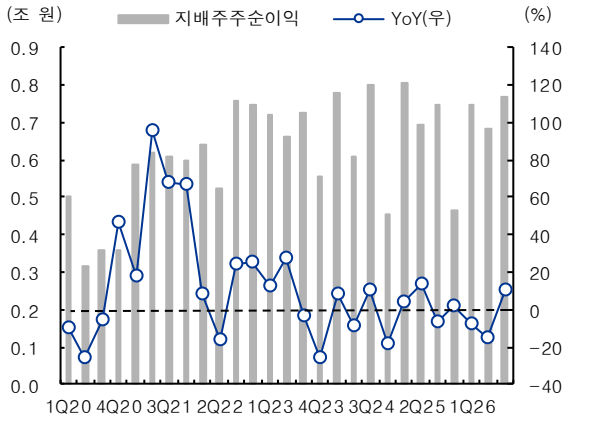
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 기업은행 이자/비이자이익 추이



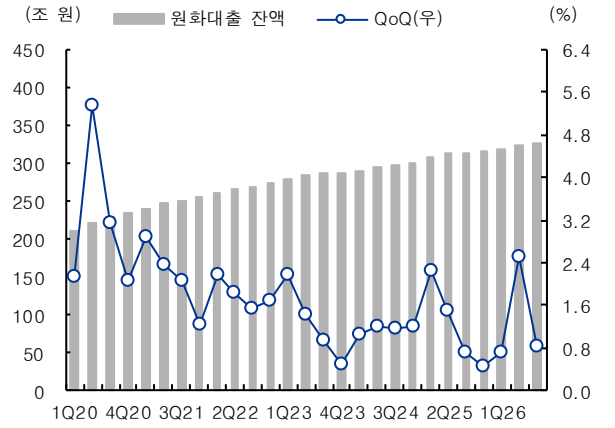
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 2. 기업은행 지배주주순이익 추이



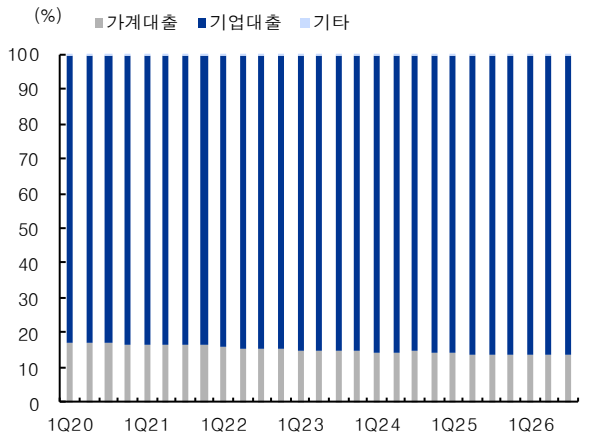
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 3. 기업은행 원화대출 잔액추이



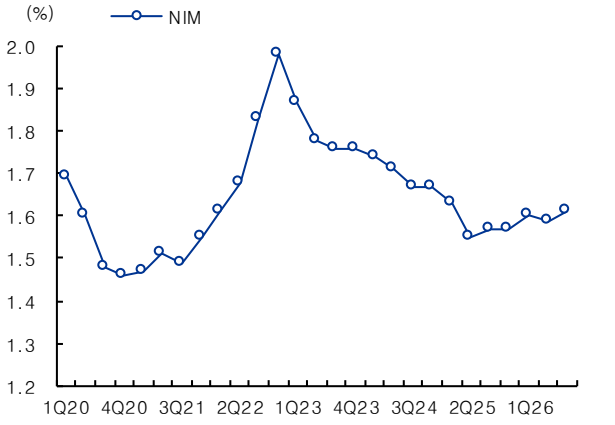
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 4. 기업은행 원화대출 구성 비중 추이



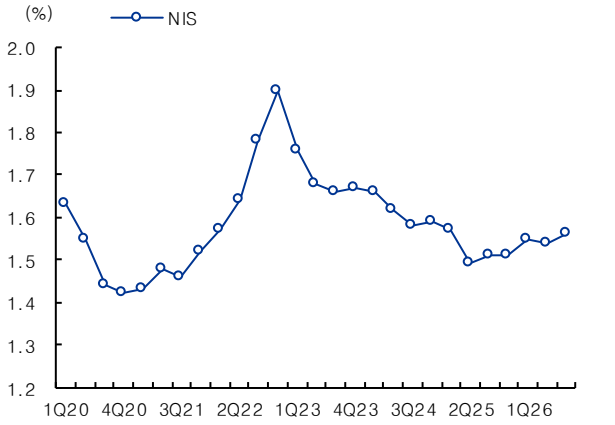
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 5. 기업은행 NIM 추이



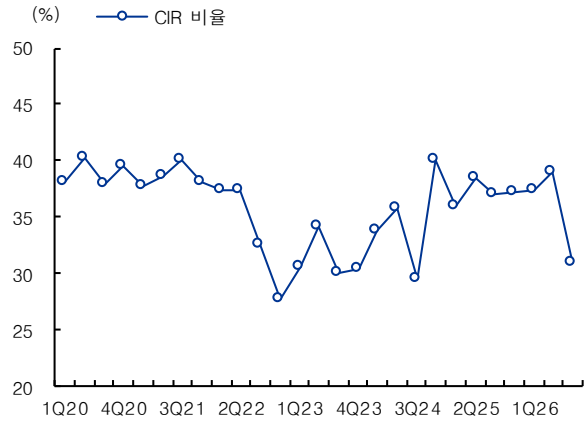
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 6. 기업은행 NIS 추이



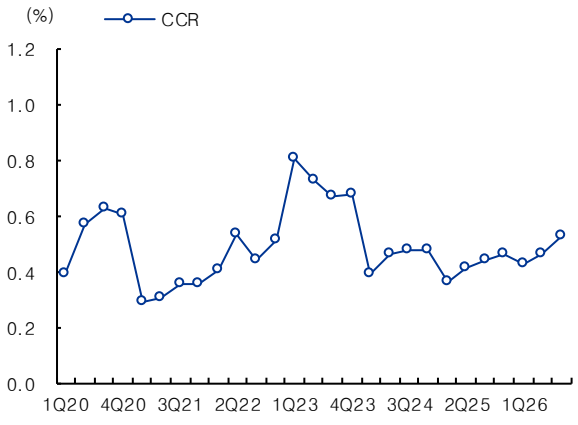
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 7. 기업은행 CIR 추이



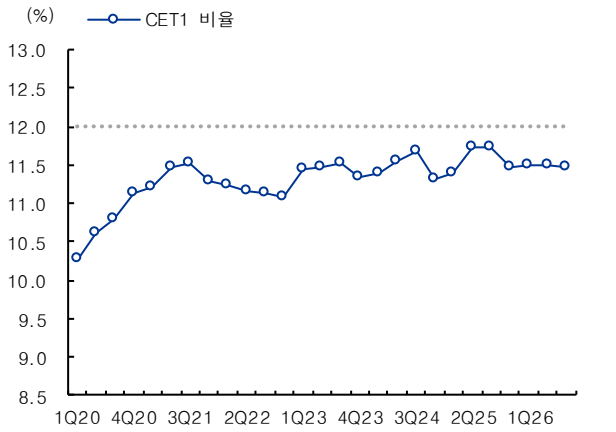
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 8. 기업은행 CCR 추이



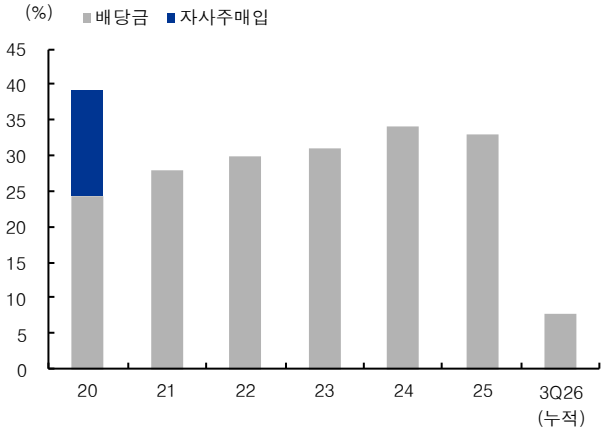
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 9. 기업은행 CET1 추이



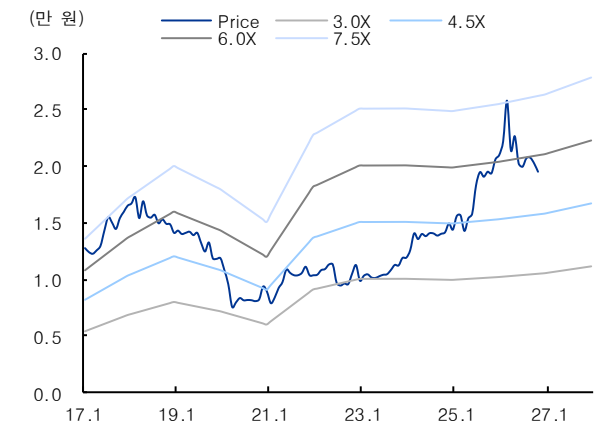
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 10. 기업은행 주주환원 추이



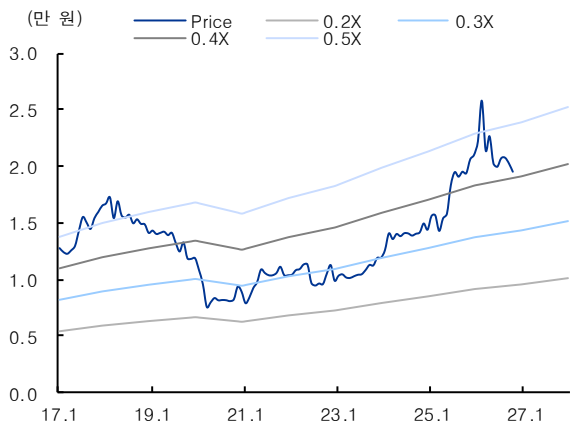
자료: 기업은행, IBK투자증권

그림 11. 기업은행 PER Band 차트



자료: Quantiwise 에프앤가이드, IBK투자증권

그림 12. 기업은행 PBR Band 차트



자료: Quantiwise 에프앤가이드, IBK투자증권

표 1. 기업은행 목표주가 산출

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	*10.5*	
Risk-free rate	*4.1*	국고채 3년물
Risk Premium	*19.6*	
Beta	*0.3*	52주 베타
ROE (B)	*7.5*	
Growth Rate (C)	*1.0*	
Target P/B (D)	*0.5*	20% 할인
BPS	47,246	
적정가치	25,759	
Target Price	25,000	
현재주가 (원)	19,140	
상승여력	30.6	

자료: IBK투자증권

표 2. 기업은행 분기 및 연간 실적 추이 (단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	QoQ	YoY
순이자이익	**1,921**	**1,883**	**1,953**	**1,993**	**1,992**	**2,084**	**2,089**	***0.2%***	***7.0%***
비이자이익	160	326	135	195	98	146	381	*160.3%*	*181.5%*
기타이익	66	219	13	87	-7	-17	1	*-105.1%*	*-93.3%*
총영업이익	2,081	2,209	2,088	2,188	2,090	2,231	2,470	*10.7%*	*18.3%*
판관비	748	848	772	815	780	868	765	*-11.9%*	*-0.9%*
충전 영업이익	1,333	1,361	1,317	1,373	1,310	1,362	1,705	*25.1%*	*29.5%*
대손비용	309	433	340	646	377	447	673	*50.5%*	*98.1%*
영업이익	**1,024**	**928**	**977**	**727**	**933**	**915**	**1,031**	***12.7%***	***5.6%***
영업외손익	25	3	35	-54	41	17	33	*92.3%*	*-6.6%*
세전이익	1,049	931	1,012	673	974	932	1,064	*14.2%*	*5.2%*
법인세비용	235	237	260	214	220	242	293	*20.7%*	*12.4%*
당기순이익	814	694	751	459	753	690	771	*11.8%*	*2.7%*
지배주주순이익	**809**	**694**	**747**	**463**	**749**	**684**	**768**	***12.3%***	***2.8%***
주요지표									
NIM	1.63	1.55	1.57	1.57	1.60	1.59	1.61		
CIR	35.9	38.4	36.9	37.2	37.3	38.9	30.9		
CCR	0.38	0.53	0.41	0.77	0.45	0.52	0.78		

자료: 기업은행, IBK투자증권
주: QoQ, YoY는 3Q26P 기준

기업은행 (024110)

손익계산서

(십억 원)	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	7,892	7,749	8,334	8,958
비이자이익	242	816	679	563
순수수료이익	472	432	757	538
총영업이익	8,134	8,566	9,013	9,521
판관비	2,813	3,183	3,227	3,380
충전영업이익	5,321	5,383	5,786	6,142
충당금전입액	1,727	1,727	2,029	2,044
영업이익	3,594	3,656	3,757	4,098
영업외손익	-27	9	68	17
세전이익	3,568	3,665	3,825	4,115
법인세	913	946	984	1,081
세율 (%)	25.6	25.8	25.7	26.3
연결순이익	2,654	2,719	2,841	3,034
지배주주지분순이익	2,645	2,711	2,824	3,020
비지배지분순이익	10	8	17	13

재무상태표

(십억 원)	2024	2025	2026E	2027E
현금 및 예치금	18,083	24,259	13,573	14,360
유가증권	94,778	101,226	111,603	118,078
대출채권	343,900	357,806	381,720	399,477
기타자산	12,978	14,938	17,359	18,366
자산총계	472,220	500,693	526,765	552,937
예수부채	158,256	168,163	167,368	177,079
차입부채	44,777	50,380	53,404	56,502
사채	193,151	203,390	221,700	234,564
기타부채	41,805	41,903	46,221	44,617
부채총계	437,989	463,837	488,692	512,762
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,170	1,179	1,177	1,177
이익잉여금	23,593	25,396	26,397	28,501
신종자본증권	4,313	4,683	5,292	5,292
자본총계	34,231	36,856	38,072	40,176
지배지분	33,947	36,455	37,675	39,757

성장성 지표

(%)	2024	2025	2026E	2027E
NIM	1.7	1.6	1.6	1.6
ROE	8.0	7.7	7.5	7.6
ROA	0.6	0.6	0.5	0.6
CIR	34.5	37.1	35.8	35.5
자산증가율	5.3	6.0	5.2	5.0
대출증가율	8.9	4.0	6.7	4.7
순이익증가율	-0.9	2.5	4.2	7.0

주요 투자지표

(원, %, 배)	2024	2025	2026E	2027E
EPS	3,329	3,410	3,562	3,805
BPS	42,927	46,219	47,246	49,856
DPS	1,065	1,048	1,060	1,150
PER	4.3	6.1	7.2	6.7
PBR	0.3	0.5	0.5	0.5
배당성향	32.0	30.7	29.8	30.2
배당수익률	7.4	5.0	4.2	4.5

자본적정성 지표

(%)	2024	2025	2026E	2027E
자본적정성				
BIS비율	14.7	14.8	14.6	14.5
기본자본비율	13.0	13.3	13.3	13.3
CET1	11.3	11.5	11.4	11.5

건전성 지표

(%)	2024	2025	2026E	2027E
건전성				
고정이하여신비율	1.3	1.3	1.3	1.3
NPL커버리지비율	114.0	107.7	99.9	99.9
CCR	0.6	0.5	0.6	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준
주: 모두 금융지주 기준 지표

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
당사는 IBK기업은행의 자회사입니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

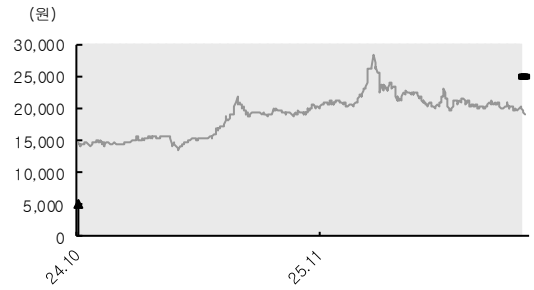
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경



기업은행					
추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)		
			평균	최고/최저	
2024.03.28	매수	18,500	-22.84	-14.59	
2025.03.28	1년경과	18,500	5.53	54.32	
2026.03.28	1년경과	18,500	13.09	6.27	
2026.10.20		담당자변경	-	-	
2026.10.20	매수	25,000	-21.64	-20.36	
2026.10.27	매수	25,000			