



BUY (Maintain)

목표주가: 28,000 원

주가(02/06) 23,000 원

시가총액: 183,408 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Includes KOSPI (02/06), 52 주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

Table with 5 columns: Metric, 2024, 2025P, 2026E, 2027E. Includes 순영업수익, ROE (%), EPS, and 배당수익률 (%).

Price Trend



기업은행 (024110)

양호한 실적, 주주환원 수단 측면에서 불리



2025년 연결순이익 YoY 2.5% 증가, 사상 최대실적. 낮은 PBR은 매력적이나 주주환원 수단 측면에서 타 은행주 대비 상대적 매력 약해지는 중.

>>> 비은행 실적 개선으로 역대 최고 실적

2025년 연결순이익은 2.71조원으로 YoY 2.5% 증가한 역대 최고 순이익을 기록했다. 이자이익은 1.8% 감소했지만 비이자이익이 크게 증가했고, 총당금비용이 전년 수준이 유지되며 실적개선으로 이어졌다.

4분기 은행 NIM이 1.57%로 전분기 수준이 유지되었고, 총대출은 3분기 대비 QoQ 0.4% 증가하여 연간 5.0% 증가했다. 중소기업대출이 5.9% 증가한 결과이다.

>>> 주주환원 수단 측면에서 상대적으로 불리

기업은행에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 28,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치 7.6% 대비 PBR 0.46배는 낮은 수준이다.

PBR은 펀더멘털 대비 낮지만 주주환원 관련 모멘텀은 타 은행주 대비 약해지고 있다. 자기주식 매입소각이 주주환원 수단으로 활용되지 않고, 감액배당도 추진할 요건이 되지 않는다.

기업은행 연결 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	1,891	2,109	2,023	2,181	1,814	2,091	2,221	2,088	2,188	20.6	4.8
이자이익	2,029	1,978	1,975	1,957	1,982	1,921	1,883	1,953	1,993	0.5	2.1
수수료이익	100	97	130	121	123	94	107	122	99	-20.0	-19.4
기타 비이자이익	-238	34	-83	103	-292	76	232	13	97		
일반관리비	676	697	735	639	741	748	848	772	815	10.0	5.7
총전영업이익	1,215	1,413	1,287	1,542	1,073	1,343	1,373	1,317	1,373	28.0	4.3
총당금비용	516	383	460	416	436	319	446	340	646	48.0	89.9
영업이익	700	1,030	828	1,126	637	1,024	927	977	727	14.2	-25.5
영업외손익	-33	-3	-3	-41	20	25	3	35	-54		
세전이익	667	1,027	825	1,085	657	1,049	931	1,012	673	2.5	-33.5
지배주주지분순이익	557	781	608	801	474	809	693	747	530	12.0	-32.9

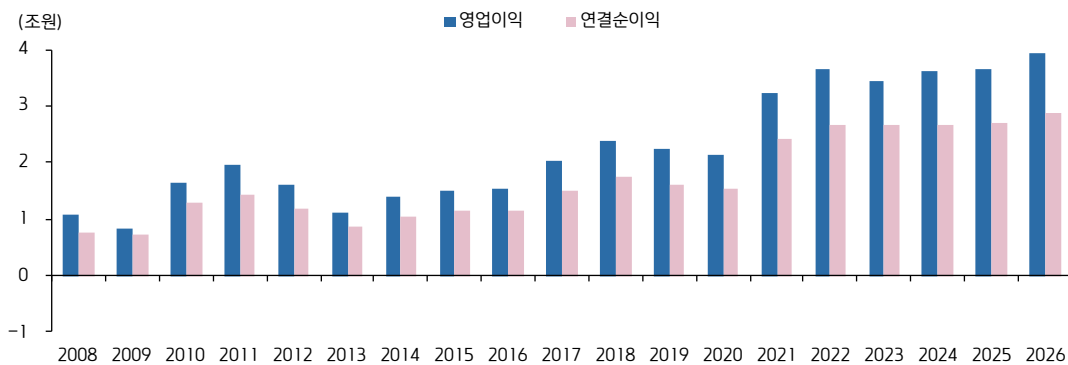
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
기업은행	522.6	711.1	547.7	735.7	451.7	760.4	566.7	670.1	388.5	-14.0	-42.0
IBK 캐피탈	23.5	50.1	87.5	46.8	29.8	52.4	89.6	53.4	50.2	68.5	-6.0
IBK 투자증권	-28.9	26.9	2.3	2.9	13.4	12	13	21.1	11.4	-14.9	-46.0
IBK 연금보험	5.8	9.9	10.6	14.7	-6.3	5.2	9.3	2.1	-5.5	적자지속	적자전환
중국유한공사	10.2	6.9	11.1	5.2	9.5	5.1	8.3	4.7	8.8	-7.4	87.2
IBK 저축은행	-15.4	-4.9	-35.3	-3.5	-10.9	-5.3	-11.1	-12.9	-26.8	적지지속	적지지속
IBK 자산운용 등	1.6	4.3	6.6	5	-0.8	3.7	7.1	6.9	-8.2	적지지속	적지전환
SPC, 수익증권	20.3	24.9	-15.5	12.2	30	50.4	41.5	42.4	88	193.3	107.5

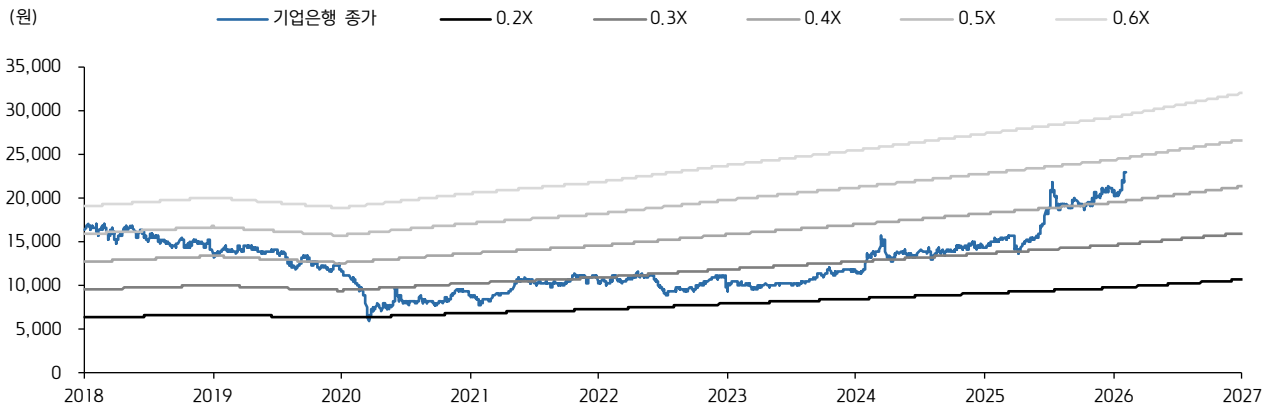
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 영업이익 및 연결순이익 추이



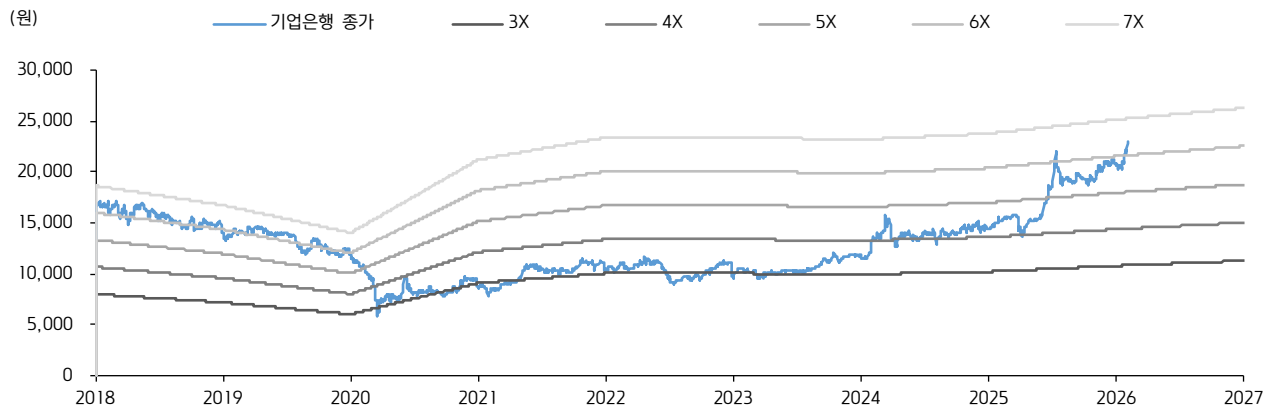
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 PBR Band



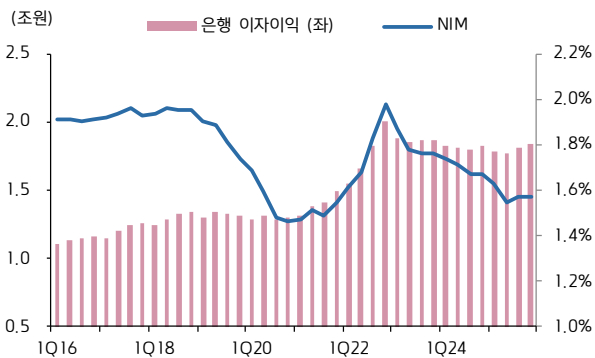
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 PER Band



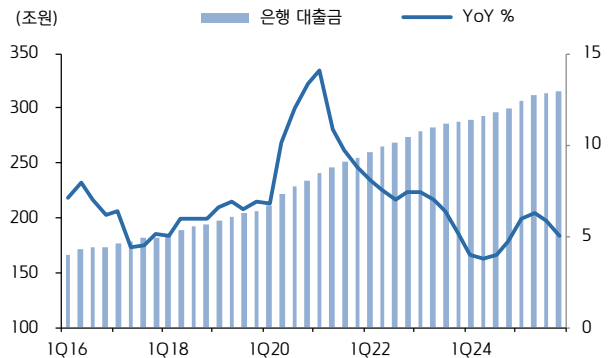
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 이자이익과 NIM



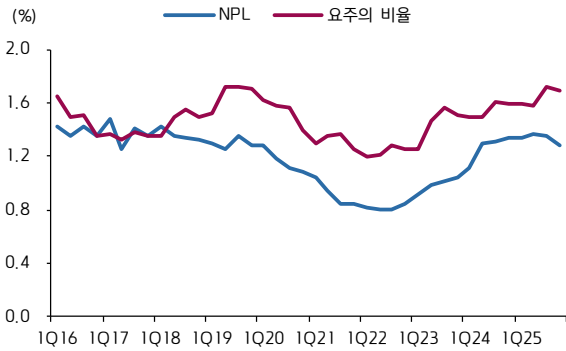
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



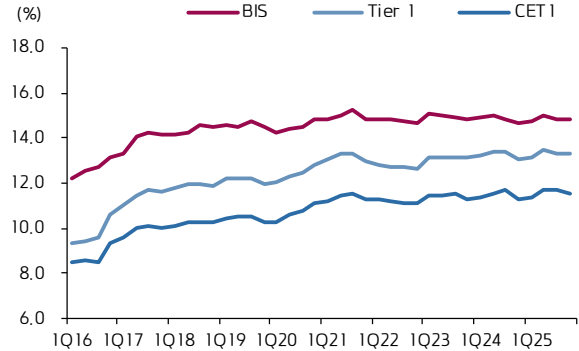
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자산건전성



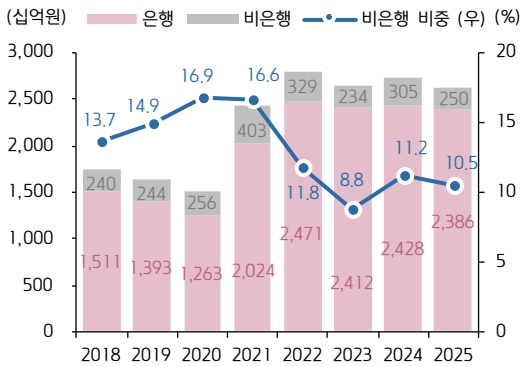
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 자본적정성



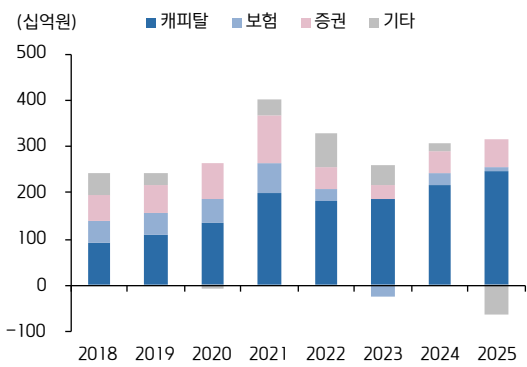
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



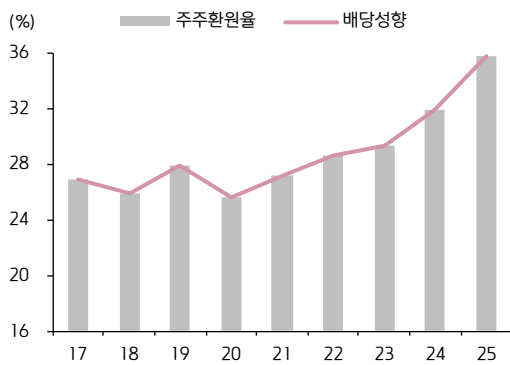
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



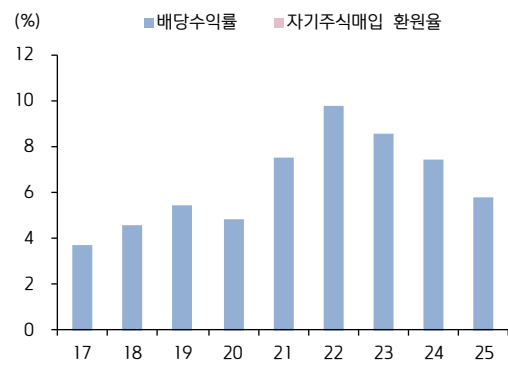
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 개별 분기실적 추이

(십억원, %)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
총이익	2,065.9	1,899.3	1,869.6	2,017.0	1,744.4	1,953.7	1,996.6	1,951.3	2,024.3	16.0	3.7
이자이익	1,871.0	1,826.4	1,815.8	1,804.8	1,829.1	1,783.3	1,764.7	1,812.9	1,844.1	0.8	1.7
비이자이익	194.9	72.9	53.8	212.2	-84.7	170.4	231.9	138.3	180.3	-312.9	30.4
일반관리비	638.1	637.1	703.1	605.2	697.1	698.7	819.9	742.0	764.5	9.7	3.0
충전영업이익	1,427.8	1,262.2	1,166.5	1,411.8	1,047.2	1,255.0	1,176.7	1,209.2	1,259.9	20.3	4.2
제충당금순전입액	753.3	307.3	429.1	404.4	457.9	293.5	402.1	317.9	565.6	23.5	77.9
영업이익	674.5	954.9	737.4	1,007.4	589.4	961.5	774.6	891.4	694.3	17.8	-22.1
영업외손익	25.1	-25.6	1.1	-9.8	-6.8	13.9	-11.8	11.4	-129.3		
세전이익	699.6	929.4	738.4	997.5	582.6	975.4	762.7	902.8	565.1	-3.0	-37.4
당기순이익	522.6	711.1	547.7	735.7	433.5	760.4	566.7	670.1	388.5	-10.4	-42.0

자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
순영업이익	6,084	6,771	7,746	8,194	8,127	8,588	9,064	9,512
순이자이익	5,615	6,128	7,444	7,927	7,892	7,749	8,282	8,755
순수수료이익	564	632	572	477	472	422	395	398
기타영업이익	-95	11	-270	-210	-237	417	387	359
일반관리비	2,430	2,599	2,613	2,686	2,812	3,183	3,341	3,509
충당금적립전이익	3,654	4,172	5,133	5,508	5,315	5,406	5,723	6,003
충당금전입액	1,529	940	1,486	2,076	1,695	1,750	1,793	1,896
영업이익	2,126	3,231	3,647	3,432	3,620	3,656	3,929	4,106
영업외손익	-39	87	-43	61	-27	9	-44	-45
세전계속사업손익	2,087	3,318	3,605	3,493	3,594	3,665	3,885	4,062
당기순이익	1,548	2,426	2,675	2,675	2,674	2,719	2,875	3,006
연결당기순이익(지배주주)	1,536	2,412	2,668	2,670	2,664	2,711	2,867	2,998

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
현금 및 예치금	17,689	24,328	31,152	28,039	18,083	24,259	31,436	33,234
유가증권 등	67,652	77,763	85,734	85,974	94,526	101,194	105,253	111,271
대출채권	268,688	286,302	307,832	315,883	343,924	357,806	378,488	400,128
고정자산	2,117	2,170	2,157	2,248	2,481	2,463	2,648	2,799
기타자산	10,036	12,076	9,390	16,283	13,054	15,003	11,528	12,187
자산총계	361,616	398,072	431,183	448,427	472,068	500,725	529,354	559,619
예수부채	140,942	158,252	158,029	154,045	158,256	168,163	194,008	205,100
차입부채	169,347	186,806	215,900	223,231	237,748	253,771	265,056	280,210
기타부채	26,185	25,480	27,989	39,334	41,812	41,913	30,918	31,279
부채총계	336,474	370,538	401,918	416,610	437,815	463,846	489,982	516,590
자본금	4,183	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,145	1,172	1,175	1,178	1,173	1,179	1,179	1,179
이익잉여금	16,159	18,073	20,206	21,890	23,613	25,396	27,298	30,304
자본조정 등	3,656	4,077	3,673	4,538	5,256	6,092	6,683	7,335
자본총계	25,142	27,534	29,265	31,817	34,253	36,879	39,372	43,029

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
ROA (%)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	6.4	9.2	9.4	8.8	8.1	7.7	7.6	7.3
NIM (%)	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7
NPL Ratio (%)	1.1	1.1	0.9	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2
BIS Ratio (%)	14.9	15.1	14.8	15.0	14.7	14.8	14.6	14.6
CET1 (%)	11.1	11.3	11.1	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4
Tier 1 Ratio (%)	12.9	13.1	13.0	13.1	13.1	13.3	13.2	13.3
Tier 2 Ratio (%)	2.0	2.1	1.8	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
EPS (원)	1,836	2,864	3,346	3,348	3,341	3,400	3,596	3,759
BPS (원)	29,903	32,516	36,496	39,699	42,598	45,744	48,870	53,457
PER (YE, 배)	4.8	3.6	2.9	3.5	4.3	6.1	6.3	6.0
PER (H, 배)	6.4	4.1	3.5	3.6	3.6	3.6	3.4	3.2
PER (L, 배)	3.2	2.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	471	780	960	984	1,065	1,220	1,280	1,350
배당수익률 (%)	5.3	7.6	9.8	7.3	4.7	5.9	5.7	6.0

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 '기업은행(024110)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

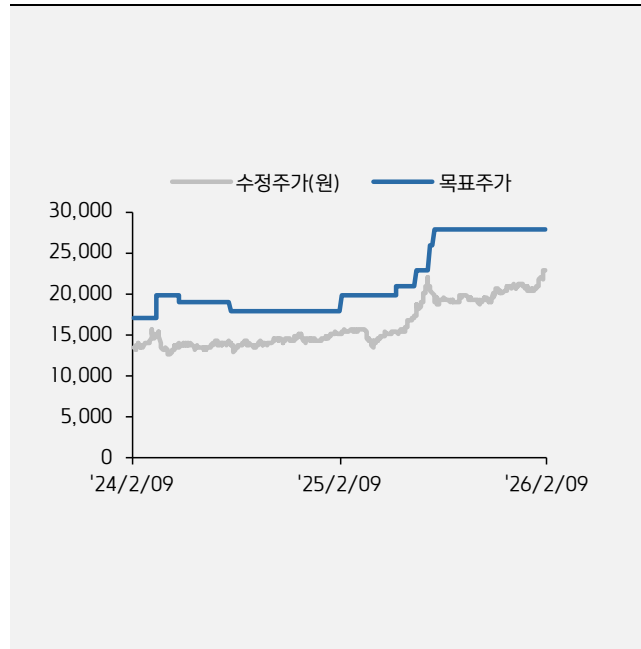
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
기업은행 (024110)	2024-02-08	Buy(Maintain)	17,000 원	6개월	-21.12	-21.12
	2024-02-13	Buy(Maintain)	17,000 원	6개월	-17.29	-7.65
	2024-03-22	Buy(Maintain)	20,000 원	6개월	-31.84	-23.10
	2024-04-30	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-27.48	-25.37
	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-27.43	-24.32
	2024-07-30	Buy(Maintain)	18,000 원	6개월	-24.53	-22.22
	2024-08-20	Buy(Maintain)	18,000 원	6개월	-22.16	-18.22
	2024-11-04	Buy(Maintain)	18,000 원	6개월	-21.83	-18.22
	2024-11-19	Buy(Maintain)	18,000 원	6개월	-20.56	-15.72
	2025-02-11	Buy(Maintain)	20,000 원	6개월	-23.41	-22.65
	2025-02-18	Buy(Maintain)	20,000 원	6개월	-24.55	-21.00
	2025-04-28	Buy(Maintain)	20,000 원	6개월	-24.35	-21.00
	2025-05-20	Buy(Maintain)	21,000 원	6개월	-22.85	-17.67
	2025-06-23	Buy(Maintain)	23,000 원	6개월	-15.60	-4.35
	2025-07-17	Buy(Maintain)	26,000 원	6개월	-21.51	-19.42
	2025-07-25	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-31.21	-29.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-30.96	-28.61
	2025-10-31	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-30.88	-28.04
	2025-11-11	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-28.86	-23.75
	2026-02-09	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

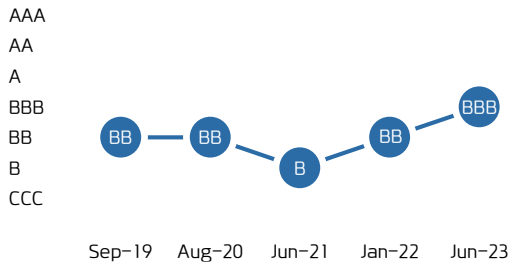
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

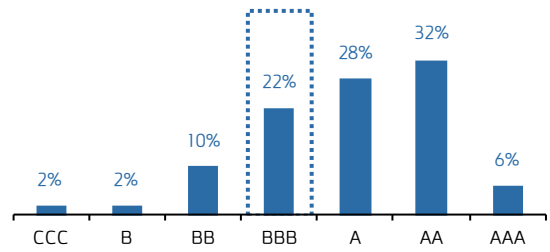
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.4	5		
환경	1.9	5.2	13.0%	▲0.2
자금조달의 환경 영향	1.9	5.1	13.0%	▲0.2
사회	5.0	4.8	54.0%	▼0.2
소비자 금융 보호	2.1	4.2	15.0%	
인력 자원 개발	7.1	5.9	15.0%	▼0.8
금융 접근성	5.2	4.2	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.0	4.7	12.0%	▲0.1
지배구조	4.3	5.3	33.0%	▲0.8
기업 지배구조	5.1	6.4		▲1.0
기업 활동	5.3	5.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 04월	PWD 채용 쿼터를 충족시키지 못한 것에 대한 규제 당국의 벌금 부과
2023년 03월	직원이 고객으로부터 2.5억원을 횡령한 것을 회사가 발견하여 금감원과 경찰 조사

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LIMITED	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●	AAA	
WESTPAC BANKING CORPORATION	●●●●●	●●●●●	●●●	●●●●●	●	●●●	●●	AA	◀▶
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	●●●●●	●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●	AA	▲
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●	●	●●●	●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●●	●●●	●●●●●	●●	●●●●●	●●●●●	●●	AA	▲
Riyad Bank SJSC	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●	●●	BBB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ●, 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶, 상승 ▲, 2등급 이상 상승 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터