기업은행 (024110)

돋보이는 NIM 개선세

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 26

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	29,000원
현재주가 (10.26)	19,140원
상승여력	51.5%

3Q26 지배주주순이익 7,678억원: 컨센서스 소폭 하회

기업은행 3Q 지배주주순이익은 7,678억원 (+2.8% YoY, +12.3% QoQ)으로 컨센서스를 1% 소폭 하회했다. 선제적인 대손비용 적립, 중국법인 대출 사고 (700억원) 등의 비용 요인이 발생했음에도 불구, 은행 NIM 개선 및 환차익으로 안정적으로 방어되었다.

[이자이익] 전년동기대비 7.1% 증가하며 양호했다. 1) 대출성장률은 전분기대비 축소되었으나 (+0.8%; 중소기업 +0.7%, 가계대출 +1.2% vs. 2Q26 +1.8% QoQ), 2) 은행 NIM은 전분기대비 2bp 상승하며, 현재 실적발표한 은행 중 유일하게 개선세를 시현했다. 이는 상반기 중 선제적으로 조달을 진행한 가운데, 타행대비 기업대출 관련 경쟁에 참여하지 않은 결과이다.

[비이자이익] 전년동기대비 0.6% 증가에 그쳤다. 금리 변동성 확대에 따른 채권 평가손실이 발생했음에도 불구 (유가증권 관련 손익 -8.4% YoY), 환율 하락에 따른 환차익이 발생했다 (+2,364억원). 한편 동사는 환 변동성 축소를 위해 환 포지션 일부를 축소하였다 (3Q26 ±10원당 ±120억원 → ±10원당 ±80억원대 예상).

[대손비용률] 0.65% (+14bp YoY)으로 상승했다. 금리 인상을 감안한 858억원의 선제적 충당금 적립 요인이 발생했다. 이를 제외한 경상 대손비용률은 전년동기대비 4bp 상승한 것으로 추정된다. 전체 연체율은 전년동기대비 4bp 상승했으나, 취약 산업들의 연체율 상승폭은 두드러지고 있어 모니터링이 필요한 국면으로 판단된다 (부동산업 및 임대업 +83bp, 건설업 +16bp, 도소매업 +10bp YoY). 참고로 동사는 2026년 연도 말 경상 기준으로 대손비용률을 0.5% 이내 관리할 것임을 언급하였다.

[자본비율] CET-1비율은 11.48% (-1bp QoQ)를 기록했다. 타행과 마찬가지로 원/달러 환율 하락에도 불구, 채권 OCI 관련 평가손실 영향이 발생한 것으로 추정된다. 다만 관리 범위 내 안정적인 수준을 유지하고 있는 것으로 판단된다.

높은 배당수익률 매력도

투자의견 Buy 및 적정주가 29,000원을 유지한다. 타행과 달리 은행 NIM 개선세를 시현한 점이 가장 긍정적이다. 이에 따른 이자이익의 양호한 증가세가 지속될 것으로 예상한다 (26E +8%, 27E +9% YoY 추정). 한편 동사의 현 자본비율 수준 상 배당분리과세 기준을 충족하기는 어려우나, 최대주주인 기재부의 세수 확충 필요성 기반 배당성향 가시성이 높다는 강점을 보유하고 있다 (26E 배당수익률 5.6% 추정). 올해 중간 배당을 일부 실시하고 있는 가운데, 내년부터 분기배당을 확대할 계획이다.

표1 기업은행, 3Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 소폭 하회 기록

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	2,470	2,210	11.7	2,248	9.8				
충전영업이익	1,705	1,439	18.5	1,380	23.6				
충당금적립액	(673)	(462)	45.8	(465)	44.9				
영업이익	1,031	977	5.6	915	12.7	1,050	(1.8)	1,105	(6.7)
지배주주순이익	768	747	2.8	684	12.3	773	(0.7)	797	(3.7)
원화대출금 *	326,176	314,251	3.79	323,563	0.81				
NIM (%) *	1.61	1.57	0.04	1.59	0.02				
NPL 비율 (%)	1.31	1.35	(0.04)	1.27	0.04				
CET-1 비율 (%)	11.48	11.72	(0.24)	11.49	(0.01)				

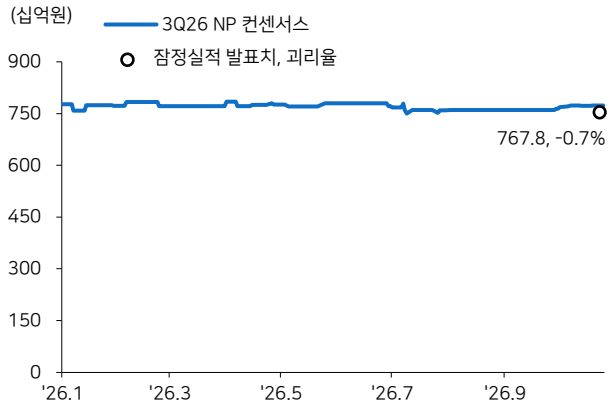
주: * 은행 기준
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

표2 기업은행, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 1% 하향 및 1% 상향

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	3,723	3,786	(1.7)	6,190	5,977	3.6
지배주주순이익	2,757	2,775	(0.7)	2,974	2,948	0.9

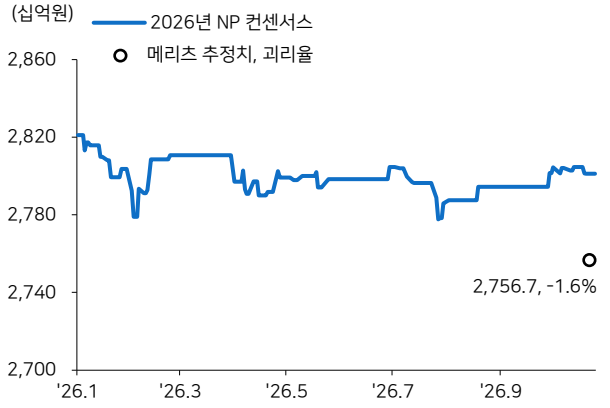
자료: FnGuide, 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -0.7% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -1.6% 상회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 기업은행 3Q26 일회성 요인

(십억원)	3Q26
환평가익	236.4
충당금 (금리인상 감안)	(85.8)
중국법인 대출 사고	(70.0)
총계	**80.6**

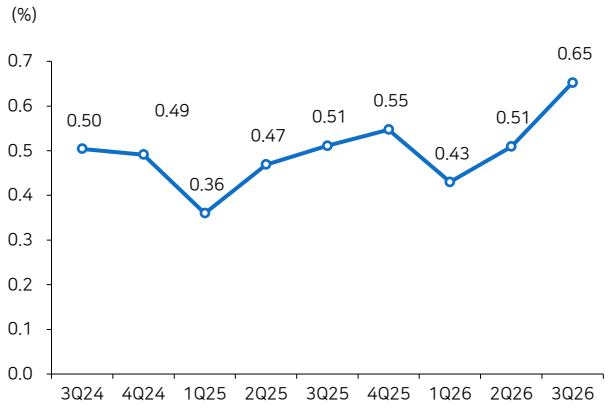
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

표4 기업은행 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,084	2,089	2,178	7,749	8,344	9,121
수수료이익	94	107	122	109	105	163	155	111	432	533	435
기타이익	81	245	135	24	5	1	226	(25)	484	207	82
총영업이익	2,095	2,234	2,210	2,126	2,102	2,248	2,470	2,265	8,665	9,084	9,638
판관비	(748)	(848)	(772)	(815)	(780)	(868)	(765)	(856)	(3,183)	(3,270)	(3,448)
충전영업이익	1,348	1,386	1,439	1,310	1,322	1,380	1,705	1,408	5,483	5,815	6,190
충당금전입액	(324)	(459)	(462)	(583)	(389)	(465)	(673)	(565)	(1,827)	(2,092)	(2,042)
영업이익	1,024	927	977	727	933	915	1,031	844	3,656	3,723	4,148
영업외손익	25	3	35	(54)	41	17	33	(66)	9	24	2
세전이익	1,049	931	1,012	673	974	932	1,064	778	3,665	3,747	4,150
법인세	(235)	(237)	(260)	(214)	(220)	(242)	(293)	(218)	(946)	(973)	(1,162)
당기순이익	814	694	751	459	753	690	771	560	2,719	2,774	2,988
지배주주	**809**	**693**	**747**	**462**	**749**	**684**	**768**	**557**	**2,711**	**2,757**	**2,974**
비지배주주	6	1	5	-3	5	6	3	3	8	17	14

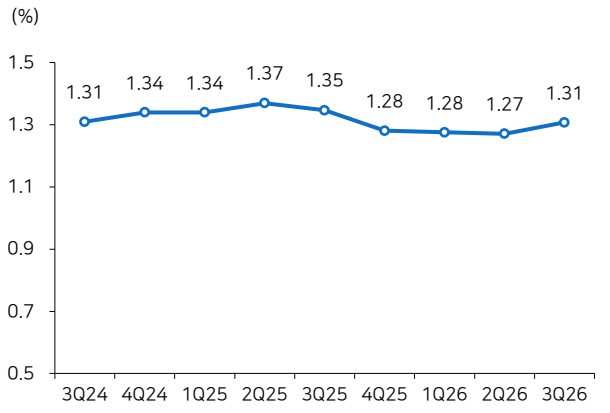
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림3 대손비용률 추이



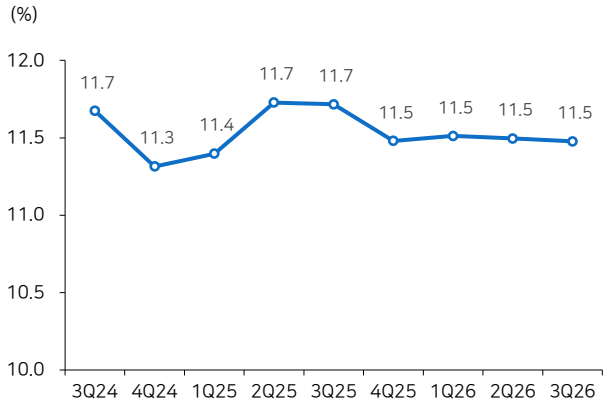
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림4 NPL비율 추이



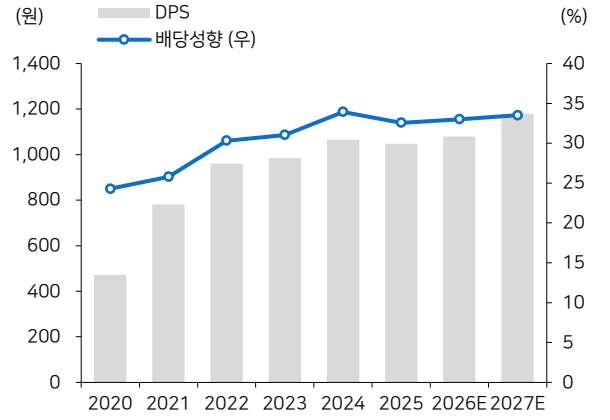
자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림5 CET-1비율 추이



자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

그림6 배당성향, DPS 추이



자료: 기업은행, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

기업은행 (024110)

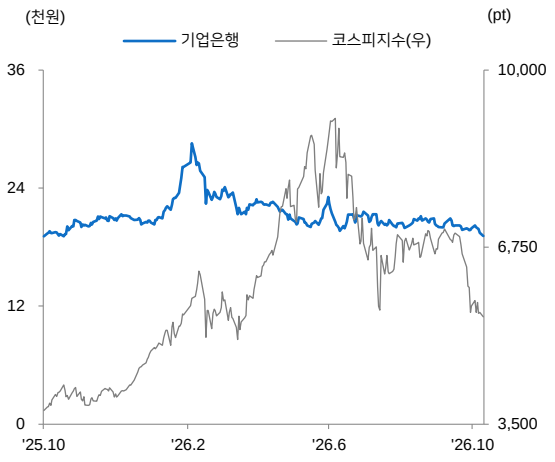
KOSPI	5,469.47pt
시가총액	152,627억원
발행주식수	79,743만주
유동주식비율	31.19%
외국인비중	13.21%
52주 최고/최저가	28,550원/19,110원
평균거래대금	188.0억원

주요주주 (%)

대한민국정부(기획재정부) 외 2 인	68.54
국민연금공단	5.45

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.2	-14.4	-1.4
상대주가	21.5	1.4	-28.9

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	5,427	2,645	3,103	0.1	34,556	4.6	0.41	0.6	9.3	13.0	7.4
2025	5,483	2,711	3,184	2.6	37,048	6.6	0.57	0.6	8.9	13.3	5.0
2026E	5,815	2,757	3,233	1.5	38,428	5.9	0.50	0.5	8.6	13.3	5.6
2027E	6,190	2,974	3,487	7.9	40,767	5.5	0.47	0.5	8.8	13.5	6.2
2028E	6,418	3,122	3,660	5.0	43,204	5.2	0.44	0.5	8.7	13.6	6.6

기업은행 (024110)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	18,354	24,610	20,846	21,692	22,573
유가증권	93,265	99,228	108,107	112,497	117,065
대출채권	344,387	358,677	382,193	398,118	415,378
이자부자산	**456,006**	**482,515**	**511,146**	**532,307**	**555,015**
고정자산	3,940	4,057	4,188	4,358	4,535
기타자산	12,274	14,121	19,210	19,990	20,802
자산총계	**472,220**	**500,693**	**534,544**	**556,655**	**580,352**
예수금	158,256	168,163	170,117	177,299	185,067
차입금	44,777	50,380	52,449	54,579	56,795
사채	193,151	203,390	220,737	229,700	239,026
이자부부채	**407,204**	**433,427**	**454,665**	**473,419**	**493,250**
기타부채	30,785	30,409	41,347	42,712	44,503
부채총계	**437,989**	**463,837**	**496,012**	**516,131**	**537,752**
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,170	1,179	1,179	1,179	1,179
이익잉여금	23,593	25,396	26,500	28,492	30,567
자본조정	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	659	986	1,058	1,058	1,058
소수주주지분	284	401	403	403	403
자본총계	**34,231**	**36,856**	**38,532**	**40,524**	**42,600**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	18,955	17,764	18,646	20,151	20,944
이자비용	(11,063)	(10,015)	(10,237)	(11,030)	(11,489)
순이자수익	**7,892**	**7,749**	**8,344**	**9,121**	**9,455**
대손충당금	(1,832)	(1,827)	(2,092)	(2,042)	(2,043)
충당금적립후순이자수익	**6,059**	**5,922**	**6,252**	**7,079**	**7,412**
순수수료수익	472	432	533	435	451
기타비이자이익합계	(124)	484	207	82	91
총이익	**6,407**	**6,838**	**6,992**	**7,596**	**7,954**
판매관리비	(2,813)	(3,183)	(3,270)	(3,448)	(3,579)
영업이익	**3,594**	**3,656**	**3,723**	**4,148**	**4,375**
기타영업외이익	(27)	9	24	2	(18)
법인세차감전순이익	**3,568**	**3,665**	**3,747**	**4,150**	**4,357**
법인세	(913)	(946)	(973)	(1,162)	(1,220)
당기순이익	**2,654**	**2,719**	**2,774**	**2,988**	**3,137**
소수주주지분	(10)	(8)	(17)	(14)	(15)
지배주주지분 순이익	**2,645**	**2,711**	**2,757**	**2,974**	**3,122**
충당금적립전영업이익	5,427	5,483	5,815	6,190	6,418

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	1.3	1.3	0.9	0.9	0.9
요주의이하여신/총여신	2.9	3.0	2.2	2.2	2.2
대손충당금/고정이하여신	197.3	197.5	276.5	277.7	277.9
대손충당금/요주의이하여신	90.1	85.1	116.5	117.0	117.1
대손충당금/총여신	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5
순상각/고정이하여신	28.6	52.1	108.5	144.1	175.8
순상각/총여신	0.4	0.7	1.0	1.3	1.6
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
주당지표 (원)					
EPS	3,103	3,184	3,233	3,487	3,660
BPS	34,556	37,048	38,428	40,767	43,204
DPS	1,065	1,048	1,080	1,180	1,260
배당성향 (%)	33.9	32.6	33.0	33.5	34.0

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.6	6.6	5.9	5.5	5.2
PBR (배)	0.41	0.57	0.50	0.47	0.44
배당수익률	7.4	5.0	5.6	6.2	6.6
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	9.3	8.9	8.6	8.8	8.7
대출금성장률	8.9	4.0	6.4	4.2	4.4
예수금성장률	2.7	6.3	1.2	4.2	4.4
자산성장률	5.3	6.0	6.8	4.1	4.3
대출금/예수금	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5
순이자마진	1.7	1.6	1.6	1.7	1.6
손익분기이자마진	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
비용/이익	34.1	36.7	36.0	35.8	35.8
자본적정성					
BIS Ratio	14.7	14.8	14.6	14.7	14.8
Tier 1 Ratio	13.0	13.3	13.3	13.5	13.6
Tier 2 Ratio	1.6	1.5	1.2	1.2	1.1
단순자기자본비율	7.2	7.4	7.2	7.3	7.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.07	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.7	-10.8
2025.01.09	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-14.2	4.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	21,000	조아해	-4.7	4.8
2025.07.24	기업브리프	Buy	24,000	조아해	-17.3	-11.0
2026.01.09	산업브리프	Buy	25,500	조아해	-9.3	12.0
2026.03.04	산업분석	Buy	32,500	조아해	-33.0	-25.8
2026.07.06	산업브리프	Buy	29,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

