

IM금융지주 (139130)

눈에 보이기 시작한 실적 개선

2Q25 순이익 컨센서스 상회

IM금융지주의 2Q25 지배주주순이익은 1,550억원으로 컨센서스를 14.9% 상회하였다. 컨센서스 상회는 대손비용 감소에 기인한다. 증권 자회사에서는 1분기 부동산PF 관련 142억원 환입에 이어 2분기 역시 65억원의 환입이 발생했다. 2분기 이자이익은 전분기 대비 1.0% 증가하였는데 이는 은행 원화대출이 전분기 대비 0.4% 증가하고 NIM이 1bp 하락한 것에 기인한다. 비이자이익은 전년동기 대비 4.7% 감소하였는데 양호한 유가증권이익에도 불구하고 보험 자회사의 장기채권 평가손실이 발생 및 2Q24 증권 PF충당금의 일부가 비이자계정으로 환입처리 된 기저 효과 때문이다. 연간 그룹 CCR은 50bp 중반이 예상되며 연간 은행 NIM은 하반기 고금리 예금 리프라이싱 효과로 1.75% 수준에서 관리될 전망이다.

자사주 200억원 추가 매입 결정

IM금융지주는 2분기 실적발표에서 200억원의 추가 자사주 매입을 발표했다. IM금융의 경우 27년까지 3년간 자사주 1,500억원 매입을 발표했는데 2025년 이미 600억원 매입을 발표했기 때문에 향후 26~27년에 대해 추가적 자사주 매입을 발표할 가능성이 높다고 판단된다. 기존 주주환원정책에 따른 연간 자사주 매입액은 26년 500억원, 27년 400억원이다.

투자의견 Buy, 목표주가 16,500원 10.0% 상향

투자의견은 Buy, 목표주가는 기존 대비 10.0% 상향한 16,500원을 제시한다. 1) 상반기 못했던 성장 진행 및 고금리 예금 리프라이싱으로 하반기 이자이익은 양호할 것으로 판단되며, 2) 대손비용도 양호하게 관리되고 있어 투자심리 개선에도 긍정적인 것으로 생각된다. 마지막으로 3) 실적이 개선되는 만큼 주주환원액 역시 기존 대비 증가가 기대되며 추가적 자사주 매입 역시 가능할 것으로 판단된다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 16,500원 (U)

직전 목표주가 **15,000원**

현재주가 (7/28) **13,390원**

상승여력 **23%**

시가총액	21,699억원
총발행주식수	162,054,666주
60일 평균 거래대금	88억원
60일 평균 거래량	699,335주
52주 고/저	15,510원 / 7,490원
외인지분율	44.47%
배당수익률	4.30%
주요주주	오케이저축은행 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.7	38.8	65.1
상대	1.6	10.2	40.5
절대 (달러환산)	4.8	44.8	65.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	541	-6.5	3.8	541	0.1
판관비	258	12.7	6.7	241	7.2
총당금전입액	84	-73.3	20.4	113	-25.5
영업이익	199	493.0	-5.1	186	6.5
연결순이익	159	418.1	0.3	139	14.7
순이익(지배주주)	155.0	305.1	0.5	134.9	14.9

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	2,082	2,103	2,125	2,166
영업이익	263	634	702	743
지배순이익	215	467	495	525
PER(배)	6.3	4.6	4.4	4.1
PBR(배)	0.26	0.40	0.38	0.35
ROE(%)	3.6	7.6	7.7	7.8
ROA(%)	0.2	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	541	541	0.1	-6.5	3.8	579	521
영업이익	199	186	6.5	493.0	-5.1	33	209
지배주주순이익	155.0	134.9	14.9	305.1	0.5	38	154

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] iM금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	579	480	471	521	541	-6.5	3.8	2,082	2,103	1.0
순이자이익	438	412	411	403	407	-7.1	1.0	1,686	1,626	-3.5
비이자이익	141	68	60	118	134	-4.7	13.3	396	476	20.5
수수료손익	48	51	41	52	56	18.3	9.3	191	232	21.5
기타비이자이익	93	17	19	67	78	-16.5	16.3	204	244	19.6
판매비와관리비	229	252	364	242	258	12.7	6.7	1,078	1,087	0.8
총전영업이익	350	229	107	279	283	-19.1	1.3	1,004	1,016	1.2
총당금전입액	316	115	150	70	84	-73.3	20.4	740	382	-48.3
영업이익	33	114	-42	209	199	493.0	-5.1	263	634	140.5
영업외손익	0	6	-13	-3	-1	N/A	N/A	-11	-4	N/A
세전이익	33	119	-55	206	198	494.2	-4.1	253	630	149.1
연결기준 당기순이익	31	100	-43	159	159	418.1	0.3	202	483	139.6
연결순이익(지배)	38	103	-38	154	155	305.1	0.5	215	467	117.5
원화대출성장률 (은행)	2.4	-0.1	0.8	-0.1	0.4	-2.0	0.5	6.0	3.9	-2.2
비이자이익비중	24.3	14.2	12.8	22.7	24.8	0.5	2.1	19.0	22.7	3.7
NIM (은행)	1.97	1.84	1.80	1.78	1.77	-0.20	-0.01	1.91	1.76	-0.15
CIR	39.6	52.4	77.2	46.5	47.7	8.1	1.3	51.8	51.7	-0.1
CCR	1.96	0.72	0.88	0.43	0.52	-1.44	0.09	1.14	0.57	-0.57
NPL 비율	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	0.1	0.0	1.6	1.6	-0.0
NPL coverage ratio	108.1	108.4	101.2	95.5	90.7	-17.4	-4.8	101.2	90.8	-10.5
CET-1	11.22	11.77	11.72	12.02	12.15	0.92	0.13	11.72	12.10	0.38
ROE	2.6	6.9	-2.5	10.3	10.3	7.7	-0.0	3.6	7.7	4.1
ROA	0.2	0.4	-0.2	0.6	0.6	0.5	-0.0	0.2	0.5	0.2
자본총계	5,903	5,990	5,991	5,945	6,081	3.0	2.3	5,991	6,246	4.3
자산총계	95,031	95,639	94,149	97,635	100,160	5.4	2.6	94,149	101,651	8.0

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업이익	2,169	2,242	2,103	2,125	-3.0	-5.2
영업이익	635	692	634	702	-0.2	1.4
지배주주순이익	445	482	467	495	5.0	2.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/06/25)	수정 후 (25/07/29)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	15.5	15.0	
무위험수익률	(a)	%	2.4	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	9.0	8.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.6	7.7	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.38	0.41	
12M Fwd BPS	(E)	원	39,657	40,141	
목표주가	$A*E$	원	15,000	16,500	
현주가 (7/28)		원		13,390	
상승여력		%		23.2	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,636	1,686	1,626	1,584	1,579
이자이익	4,027	4,175	3,839	3,830	3,980
이자비용	2,392	2,489	2,213	2,245	2,401
비이자이익	541	396	476	540	586
순수수료이익	230	191	232	280	312
기타비이자이익	311	204	244	260	274
순영업이익	2,177	2,082	2,103	2,125	2,166
판매비	1,036	1,078	1,087	1,090	1,110
총전영업이익	1,141	1,004	1,016	1,035	1,056
총당금전입액	606.8	740.1	382	332	312
영업이익	534	263	634	702	743
영업외손익	-2	-11	-4	-3	-3
세전이익	532	253	630	699	740
법인세	120	51	146	188	199
세율	23	20	23	27	27
연결순이익	412	202	483	511	541
지배주주순이익	388	215	467	495	525
비지배지분이익	24	-13	16	16	16

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	2.04	1.91	1.76	1.68	1.60
ROE	6.8	3.6	7.6	7.7	7.8
ROA	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
CIR	47.6	51.8	51.7	51.3	51.2
자산증가율	2.6	0.8	8.0	4.1	4.1
대출증가율	3.7	5.3	3.7	4.2	4.8
순이익증가율	(3.4)	(44.6)	117.5	5.9	6.1

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	13.9	14.6	15.0	15.1	15.1
기본자본비율	12.5	13.3	13.9	14.0	14.1
CET1	11.2	11.7	12.1	12.2	12.4

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

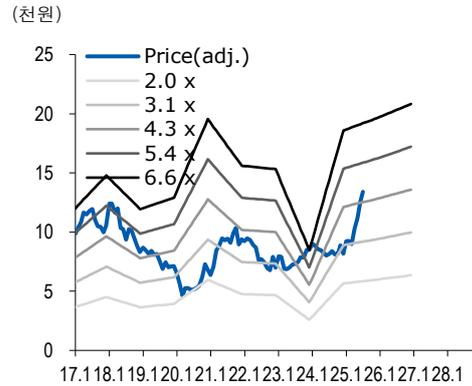
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	4,714	4,126	5,044	5,251	5,465
유가증권	22,946	20,897	24,522	25,527	26,571
대출채권	62,384	65,701	68,121	70,982	74,362
유무형자산	1,247	1,216	1,192	1,193	1,194
기타자산	2,069	2,209	2,772	2,863	2,553
자산총계	93,360	94,149	101,651	105,816	110,145
예수부채	57,289	59,807	60,374	63,273	66,198
차입부채	20,277	17,528	21,800	22,847	23,903
기타부채	9,511	10,608	13,012	12,885	12,877
부채총계	87,076	87,943	95,186	99,005	102,978
지배주주자본	5,949	5,991	6,246	6,591	6,948
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	813	813	813
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,289	3,385	3,739	4,085	4,442
기타포괄손익	-362	-615	-715	-715	-715
비지배주주자본	335	215	220	220	220
자본총계	6,284	6,206	6,465	6,811	7,168

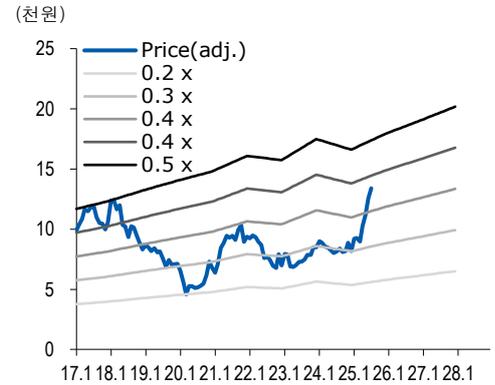
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	2,331	1,292	2,884	3,054	3,240
BPS	32,758	31,119	33,524	35,657	37,857
DPS	550	500	650	830	1,040
PER	4.3	6.3	4.6	4.4	4.1
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향	23.6	38.7	22.5	27.2	32.1
배당수익률	5.5	6.1	4.9	6.2	7.8

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	1.2	1.6	1.6	1.6	1.5
NPL 커버리지비율	110.6	101.2	90.8	91.2	91.8
CCR	1.01	1.16	0.58	0.48	0.44

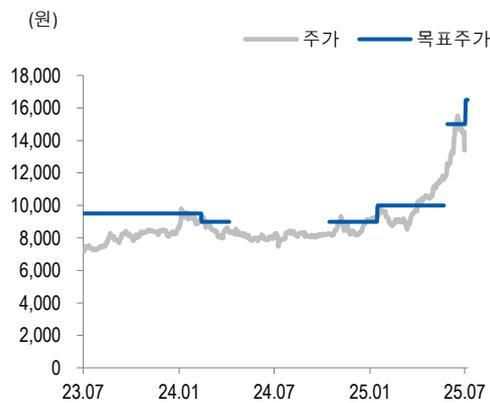
P/E band chart



P/B band chart



iM 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	16,500	1년		
2025-06-25	BUY	15,000	1년	-5.86	3.40
2025-02-11	HOLD	10,000	1년	-1.74	18.20
2024-11-11	HOLD	9,000	1년	-3.73	3.67
담당자변경					
2024-03-11	HOLD	9,000	1년	-5.03	-11.11
2023-11-13	HOLD	9,500	1년	-8.91	3.16
2023-07-10	BUY	9,500	1년	-19.08	-11.26

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 유도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.