

iM 금융지주(139130/KS)

Analyst 설용진 s.dragon@sks.co.kr / 3773-8610

SK증권 리서치센터

iM 금융지주 2Q25 실적 Comment: 정상화된 이익 확인

- 2Q25 지배순이익 1,550억원(+304.7% YoY) 기록
- NIM은 은행/그룹 1bp 하락했으며 원화대출 성장률도 0.4%를 기록했으나 Credit Cost 큰 폭 개선되며 양호한 실적 시현
- 하반기 자사주 매입/소각 200억 발표 등 적극적 밸류업 공시 이행 중

■ 2Q25 지배순이익 1,550억원(+304.7% YoY) 기록

- iM금융지주의 2Q25 지배순이익은 1,550억원(+304.7% YoY)으로 컨센서스를 상회
- NIM은 은행/그룹 모두 1bp QoQ 감소. 은행채 등 시장금리 하락에 따른 대출금리 하락 및 위험가중치 낮은 자산 중심 리밸런싱 과정에서 전반적인 NIM 하락이 수반된 상황
- 대출 성장도 은행 원화대출 기준 0.4% QoQ 기록. 가계대출의 경우 신용대출은 감소했으나 위험가중치 낮은 담보대출/보증부대출 등 비중 확대에 따라 1.7% QoQ 성장했으며 기업대출의 경우 보증서대출 중심 선별적 성장 등에 따라 -0.5% QoQ로 역성장하는 모습 나타났음. 은행 RWA 관리 등 영향으로 2Q25 기준 약 18bp의 CET1비율 개선 효과 나타났으며 하반기 중에는 수도권 등 중심으로 성장 추진할 계획. 전체 이자이익은 4,073억원(-7.1% YoY)으로 리밸런싱 등 영향으로 전년 대비 감소
- 비이자이익의 경우에도 수수료이익은 견조했으나 전년도 PF 충당금 전입 등 관련 비이자손익으로 잡힌 약 200억원의 기저효과 및 보험사 ALM 관련 채권 교체매매 등 영향으로 564억원(-4.7% YoY)으로 다소 부진
- 다만 Credit Cost가 0.52%(-1.46%p YoY)로 전년도 PF 충당금 적립 기저효과로 큰 폭으로 개선되며 실적 개선

■ 하반기 자사주 매입/소각 200억 발표 등 적극적 밸류업 공시 이행 중

- 하반기 중 약 200억원의 자사주 매입/소각 발표. 연간 약 600억원의 자사주 매입/소각 발표했으며 본래 27년까지 1,500억원의 자사주 매입/소각 계획이었으나 CET1비율 등에 따라 그보다 더욱 적극적으로 할 수 있는 여지 언급
- 예상보다 빠른 CET1비율 상승 등 종합적으로 고려했을 때 향후 이행공시 등 통해 개편된 주주환원 등 목표 확인 가능할 것으로 전망. 기존 목표 조기달성 및 향후 목표 설정이 관건
- DPS의 경우 배당성향 특정하게 가져가기보다는 기준금리 2배 정도 수익률 등 목표. 다만 기발표된 기업가치 제고 계획 감안했을 때 현재 CET1비율 12.3% 하회 구간에서 Maximum으로 기대할 수 있는 주주환원율은 약 40%로 기발표된 자사주 규모 등 종합적으로 고려할 필요가 있다고 판단
- 당사는 약 25E DPS 약 630원을 예상하며 약 4.7%의 배당수익률 기대할 수 있을 것으로 예상하며 전체 주주환원율은 약 37.2%에 달할 것으로 전망

iM금융지주 - 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	QoQ	YoY
총영업이익	579	480	471	521	541.3	519	3.8	-6.5
순이자이익	438	412	411	403	407.3	407	1.0	-7.1
비이자이익	141	68	60	118	134.0	112	13.3	-4.7
수수료이익	48	51	41	52	56.4	57	9.3	18.3
기타비이자이익	93	17	19	67	77.6	55	16.3	-16.5
판관비	229	252	364	242	258.4	260	6.7	12.7
총전이익	350	229	107	279	282.9	259	1.3	-19.1
대손충당금 전입액	316	115	150	70	84.4	96	20.4	-73.3
영업이익	33	114	-42	209	198.5	163	-5.1	492.5
세전이익	33	119	-55	206	197.5	164	-4.2	493.1
당기순이익	31	100	-43	159	159.2	127	0.3	417.4
지배순이익	38	103	-38	154	155.0	124	0.5	304.7
그룹 대출채권	64,953	65,636	65,701	65,219	65,837	66,448	0.9	1.4
그룹 예수금	58,846	58,918	59,807	59,491	59,101	59,520	-0.7	0.4
(%, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	QoQ	YoY
NIM	2.07	1.95	1.92	1.90	1.89	1.88	-0.01	-0.18
CIR	39.6	52.4	77.2	46.5	47.7	50.1	1.29	8.14
Credit Cost	1.98	0.72	0.93	0.43	0.52	0.59	0.09	-1.46
NPL 비율	1.55	1.48	1.63	1.63	1.64	1.66	0.01	0.09
BIS 비율	14.1	14.4	14.6	14.8	14.8	15.4	0.00	0.78
CET1비율	11.2	11.8	11.7	12.0	12.1	12.3	0.12	0.92

자료: iM금융지주, SK증권 추정

Compliance Notice

- 작성자는 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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도