

iM금융지주 (139130)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 07. 29

실적개선과 주주환원 확대 병행

25년 총주주환원을 39.2%, 총주주환원 수익률 8.7% 예상

적극적 위험가중자산 관리기조가 이어지면서 6월말 보통주자본비율은 12.15%로 3월말 대비 12bp 개선. 동사는 27년까지 ROE 9%, CET1비율 12.3%, 총주주환원을 40%의 밸류업 목표를 설정하고 있음. 또한 25~27년간 1,500억원의 자사주소각을 계획하여 올해 상반기에는 400억원 규모를 우선 발표한 바 있으며, 하반기에는 200억원을 추가로 발표. 이에 올해 총주주환율은 39.2%로 예상되어 밸류업 목표수준에 조기 근접. 배당과 자사주소각을 합산한 총주주환원 수익률 또한 8.7%에 달할 전망 (배당수익률 6.0%+자사주소각 2.8%)

실적턴어라운드 기조 유지

2분기 순이익은 1,549억원으로 1분기에 이어 시장예상을 상회하며 호실적을 시현. 전년동기대비 이자이익 정체에도 비이자이익 선방한 가운데 큰 폭의 대손비용 감소세가 이어지며 이익규모가 확대. 특히 아이엠증권이 전분기에 이어 개선된 실적을 보이며 10% 수준의 ROE를 시현하며 비이자이익 성장을 견인. 은행 NIM은 1bp 하락에 그쳤으며, 유가증권/외환파생 손익증가로 비이자이익 크게 증가. 대손비용의 경우 1분기 대비 소폭 상승했지만 50bp 수준의 대손율을 기록해 안정적인 모습. 은행의 상매각 전 NPL비율은 100bp 이상 수준에서 높게 유지되는 가운데 전분기 급등했던 실질연체율은 하락하는 모습. 25년 연간 그룹 대손율이 50bp 이상 하락하면서 실적 턴어라운드 기조가 이어질 전망

목표주가 16,000원으로 상향

실적추정치와 총주주환율을 상향해 목표주가를 16,000원으로 상향하며 매수 의견을 유지함. 현 주가는 PBR이 0.4배 수준으로 실적개선과 주주환원 관점에서 긍정적 측면이 지속 부각될 전망. 9%에 달하는 총주주환원수익률은 주가의 하방을 강하게 지지할 것으로 예상

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	2,177	2,082	2,148	2,218	2,293
총전영업이익	1,141	1,004	999	1,058	1,099
영업이익	534	271	661	718	756
순이익	388	221	484	517	541
EPS (원)	2,331	1,327	3,016	3,311	3,589
증감률 (%)	-4.0	-43.1	127.3	9.8	8.4
BPS (원, adj.)	32,063	31,119	33,372	36,328	39,564
RoE(%)	6.6	3.7	8.0	8.2	8.2
RoA(%)	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
PER(배)	3.2	6.3	4.4	4.0	3.7
PBR(배)	0.24	0.27	0.40	0.37	0.34

주: IFRS 연결 기준

자료: iM금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	16,000 원
현재주가	13,390 원
상승여력	19.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/28)	3,209.52 pt
시가총액	21,699 억원
발행주식수	162,055 천주
52 주 최고가/최저가	15,510 / 7,490 원
90 일 일평균거래대금	87 억원
외국인 지분율	44.4%
배당수익률(25.12E)	6.0%
BPS(25.12E)	33,372 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 1.7%
	6개월 20.3%
	12개월 47.6%
주주구성	오케이저축은행 (외 1인) 9.9%
	국민연금공단 (외 1인) 9.1%
	Aberdeen Asset Management Asia Limited (외 3인) 5.2%

Stock Price

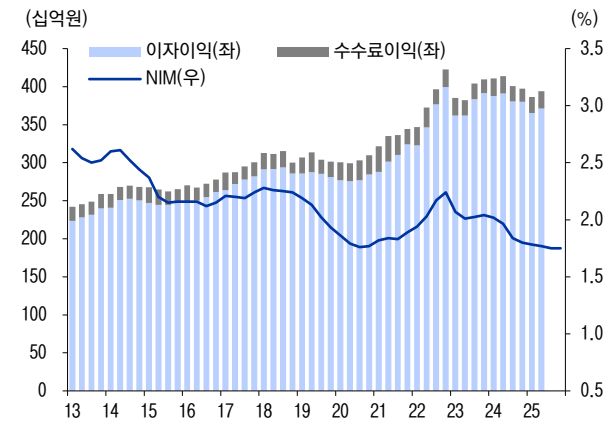


표1 iM 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024						2025E		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	551	579	480	471	521	541	3.8	-6.5	536
순이자수익	425	438	412	411	403	407	1.0	-7.1	427
순수수료수익	51	48	51	41	52	56	9.2	18.4	53
기타비이자이익	75	93	17	19	67	78	16.6	-16.5	56
판관비	233	229	252	363	242	258	6.7	12.7	258
총전영업이익	318	350	229	107	279	283	1.3	-19.1	278
대손비용	160	316	115	142	70	84	20.4	-73.3	83
영업이익	159	33	114	-34	209	199	-5.0	493.3	195
영업외손익	-4	0	6	-13	-3	-1	-	-	2
세전이익	155	33	119	-47	206	198	-4.1	494.0	197
법인세	42	2	19	-10	47	38	-	-	55
지배주주순이익	112	38	103	-32	154	155	0.4	305.1	138

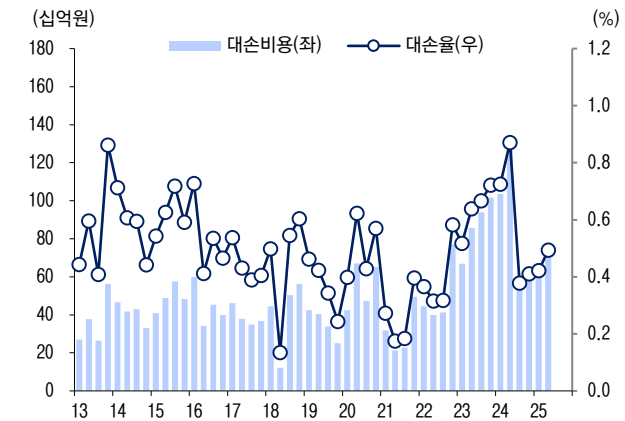
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 순이자마진 추이 및 예상



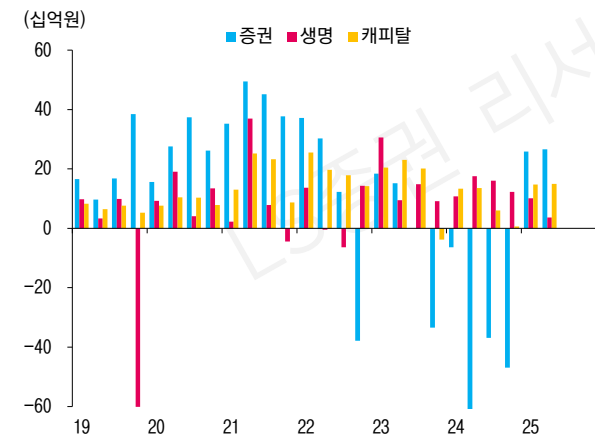
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용률



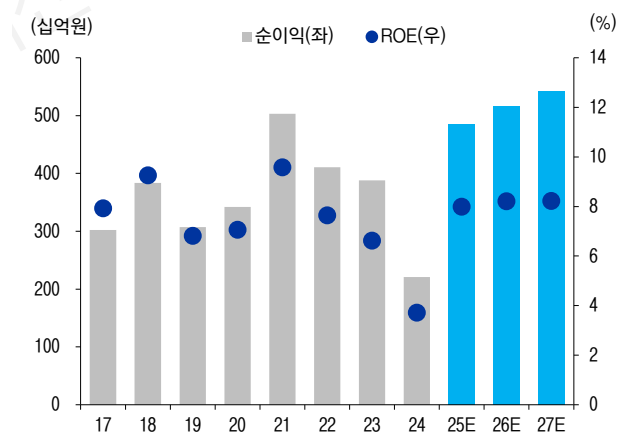
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

IM 금융지주(139130)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	2,177	2,082	2,148	2,218	2,293
순이자수익	1,636	1,686	1,677	1,728	1,791
순수수료수익	230	191	214	224	235
기타비이자이익	311	204	257	266	267
판매비	1,036	1,078	1,149	1,159	1,194
총전영업이익	1,141	1,004	999	1,058	1,099
신용손실충당금전입액	607	732	338	340	343
영업이익	534	271	661	718	756
영업외손익	-2	-11	1	9	10
세전이익	532	260	662	727	765
법인세	120	53	160	193	207
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	412	207	502	534	559
지배주주순이익	388	221	484	517	541

주요회사사 순이익					
대우은행	364	371	409	397	424

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,746	5,933	6,058	6,597	7,080
EPS	2,331	1,327	3,016	3,311	3,589
BPS	32,063	31,119	33,372	36,328	39,564
DPS	550	500	800	970	1,075
PER	3.2	6.3	4.4	4.0	3.7
PBR	0.24	0.27	0.40	0.37	0.34
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	6.6	3.7	8.0	8.2	8.2
ROA	0.42	0.23	0.49	0.50	0.50
NIM(은행)	2.04	1.90	1.76	1.73	1.73
판매비/총영업이익	47.6	51.8	53.5	52.3	52.1
대손비용률	1.01	1.16	0.52	0.50	0.48
고정비하여신비용	1.17	1.63	1.53	1.35	1.17
커버리지비용	110.6	101.2	123.9	157.1	196.9

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및현금성자산	4,714	4,126	6,572	6,907	7,259
대출채권	62,384	65,701	67,473	70,910	74,521
유가증권	22,946	20,897	22,438	23,581	24,782
유형자산	814	810	799	799	799
무형자산	275	268	339	356	374
기타자산	2,227	2,347	2,228	2,341	2,460
자산총계	93,360	94,149	99,848	104,893	110,195
예수부채	57,288	59,807	60,141	63,204	66,424
차입금	12,034	9,700	9,064	9,526	10,011
사채	8,243	7,827	8,406	8,834	9,284
기타비이자부채	9,511	10,608	15,838	16,601	17,433
부채총계	87,076	87,943	93,449	98,164	103,151
지배기업소유지분	5,949	5,991	6,171	6,483	6,781
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	813	813	813
이익잉여금	3,289	3,385	3,749	4,136	4,525
기타자본	1,200	948	763	688	598
비지배지분	335	215	228	246	263
자본총계	6,284	6,206	6,400	6,729	7,044

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	3.8	0.8	6.1	5.1	5.1
원화대출금증가율(은행)	7.1	6.0	2.9	5.1	5.1
원화예수금증가율(은행)	8.1	3.5	0.6	5.1	5.1
자기자본증가율	-1.9	-1.2	3.1	5.1	4.7
총영업이익증가율	6.9	-4.4	3.2	3.3	3.4
지배순이익증가율	-5.5	-43.1	119.3	6.7	4.8
EPS증가율	-4.0	-43.1	127.3	9.8	8.4
BPS증가율	6.8	-2.9	7.2	8.9	8.9
안정성(%)					
레버리지	14.9	15.2	15.6	15.6	15.6
BIS비율(그룹)	13.9	14.6	15.1	15.5	15.8
보통주자본비율(그룹)	11.2	11.7	12.4	12.7	12.9
배당성향	23.6	37.7	26.8	29.6	30.2
총주주환원율	28.8	37.7	39.2	41.2	43.2

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)