

iM금융지주 139130

Analyst 김현수 | 금융/증권/보험

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

BUY 유지

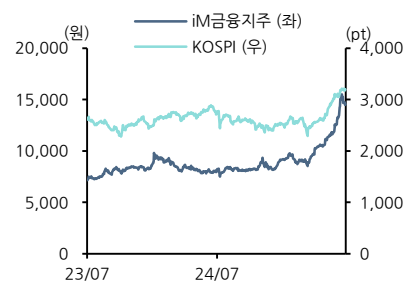
목표주가 유지 20,000원

종가(25.07.28) 13,390원
상승여력 49.4%

Stock Data

KOSPI(07/28)	3,209.5pt
시가총액	21,699억원
액면가	5,000원
52주 최고가	15,510원
52주 최저가	7,490원
외국인지분율	44.4%
90일 일평균거래대금	87억원
주요주주지분율	
오케이저축은행(외 2인)	9.9%
유동주식비율	86.3%

Stock Price



여전히 매력적인 구간

2분기 실적, 컨센서스 상회했지만 수익성은 다소 아쉬워

iM금융지주에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 20,000원을 유지한다. 2분기 순이익은 1,549억원으로 (YoY +305.0%) 증가하며 컨센서스를 15.3% 상회했다. NIM은 조달비용 효율화에도 (QoQ -1bp) 하락한 1.77%를 기록했고, 원화대출금은 (QoQ +0.4%) 증가해 이자이익은 (QoQ +1.0%) 개선된 4,073억원을 기록했다. 비이자이익은 증권 부문 호조에도 불구하고 생명보험사의 외환·파생 수익성 악화로 (YoY -4.8%) 감소한 1,340억원을 기록했다. 대손비용은 경상 비용 축소와 충당금 환입 등으로 (YoY -2,318억원) 줄어들며 순이익 개선을 견인했다. 상반기 원화대출 성장률이 0.4%에 그친 만큼, 하반기에는 보다 적극적인 대출 확대가 예상된다.

자사주 매입 목표 조기 달성엔 추가 자본 여력 필요

2분기 CET1 비율은 (QoQ +12bp) 상승한 12.15%를 기록했다. 당기순이익 증가 (+36bp)와 은행부문 RWA 조정(+18bp)이 긍정적으로 작용했지만, 증권부문 RWA 확대(-30bp)가 상승폭을 일부 상쇄하며 개선 폭은 제한됐다. iM금융지주는 200억원 규모의 추가 자사주 매입을 결의하면서, 연간 누적 자사주 매입 규모가 600억원에 도달했다. 이는 2027년까지의 목표치인 1,500억원 대비 40%에 해당하며, 잔여 목표 달성을 위해서 약 21bp 가량의 CET1 비율 추가 개선이 필요할 것으로 판단한다.

총주주환원율은 다소 아쉽지만, 수익률은 여전히 매력적

올해 예상 DPS는 650원으로, 배당총액(1,070억원)을 합산한 총주주환원 규모는 약 1,670억원에 이를 전망이다. 이에 따른 총주주환원율은 35.1%로, 전년(38.5%) 대비 다소 낮지만 실적 반등폭을 고려하면 규모와 수익률 모두 개선된 것으로 평가된다. 총주주환원수익률은 약 7.7% 수준으로, 현재 PBR 0.37배를 감안할 때 여전히 상대적인 투자매력도는 높은 상황이다. 자사주 매입 목표가 2026년 조기 달성 가능성이 높아진 만큼, 향후 추가적인 주주가치 제고 계획에 대한 기대도 유효하다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	2,177	534	388	2,293	35,169	3.7	0.2	550	6.5
2024	2,081	263	215	1,270	35,420	6.4	0.2	500	6.1
2025E	2,122	634	477	2,818	36,214	4.8	0.4	650	4.9
2026E	2,234	670	521	3,083	38,279	4.3	0.3	800	6.0
2027E	2,340	688	546	3,226	40,422	4.2	0.3	1,060	7.9

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권

더 많은 리포트 찾아보기

표 1. i금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순이자이익	425	438	412	411	403	407.3	415	436	1,686	1,661	1,746
순수수료이익	51	48	51	41	52	56	60	57	191	225	237
기타비이자이익	75	93	17	19	67	78	81	11	204	236	250
총영업수익	551	579	480	471	521	541	556	504	2,081	2,122	2,234
판관비	233	229	252	363	242	258	282	347	1,078	1,129	1,143
순영업이익	318	350	229	107	279	283	275	157	1,004	994	1,091
대손충당금	160	316	115	150	70	84	104	102	740	360	421
경상이익	159	34	114	-42	209	199	171	55	263	634	670
영업외손익	-4	0	6	-13	-3	-1	1	-5	-11	-9	-7
세전이익	155	33	119	-55	206	198	171	50	253	625	663
법인세비용	42	2	19	-12	47	38	38	11	51	135	147
총당기순이익	113	31	100	-43	159	159	134	39	201	490	517
비지배지분	1	-7	-2	-5	4	4	4	1	-13	14	-5
지배순이익	112	38	103	-38	154	155	129	38	215	477	521

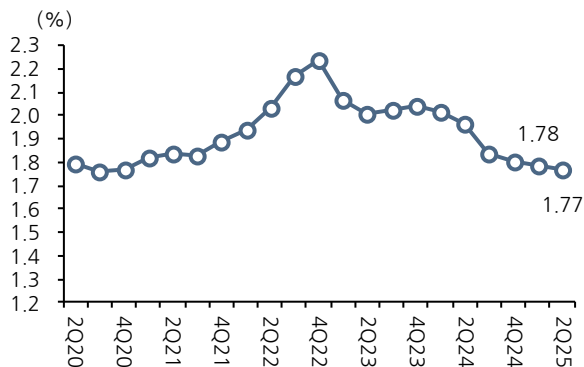
자료: 상상인증권

표 2. i금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	12.80	종목 조정 +4.5%
Risk-free rate	2.46	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	8.54	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.68	iM 금융지주 52주 베타
ROE (B)	7.82	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.58	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	36,214	2025F BPS
Target Price (원)	20,000	
현 주가 (원)	13,390	
상승여력 (%)	49.4	

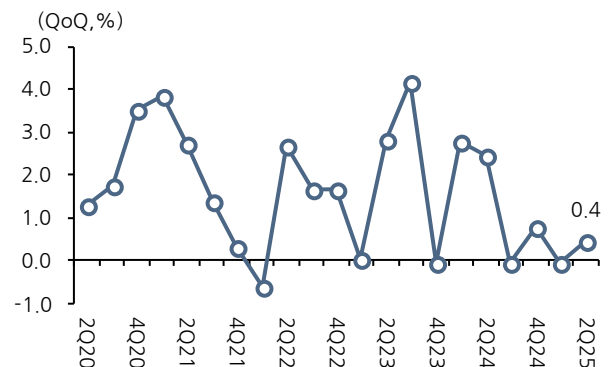
자료: 상상인증권

그림 1. i뱅크 NIM 추이



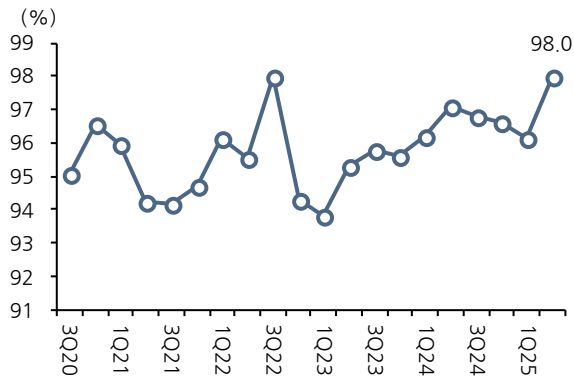
자료: 상상인증권

그림 2. i뱅크 원화대출성장률 추이



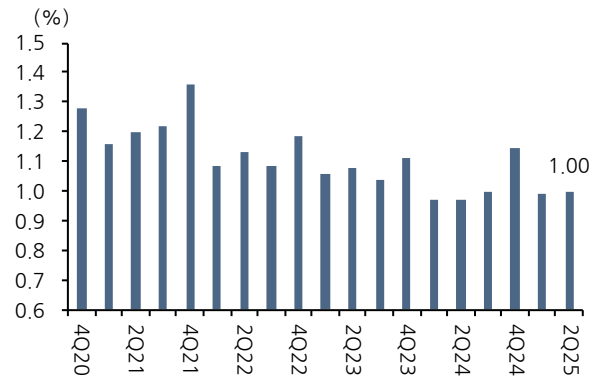
자료: 상상인증권

그림 3. i뱅크 예대율 추이



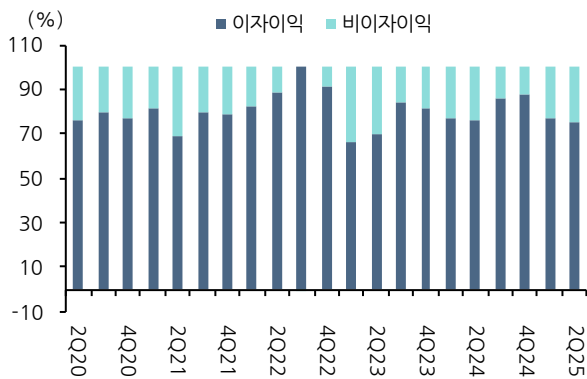
자료: 상상인증권

그림 4. i금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



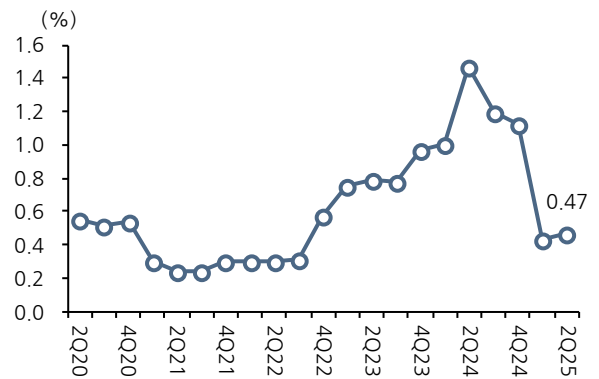
자료: 상상인증권

그림 5. i금융지주 이자이익 비중 추이



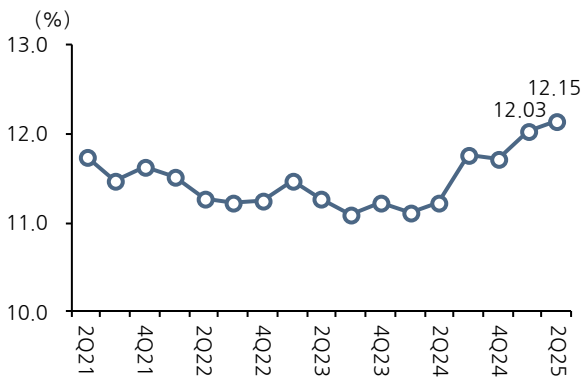
자료: 상상인증권

그림 6. i금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



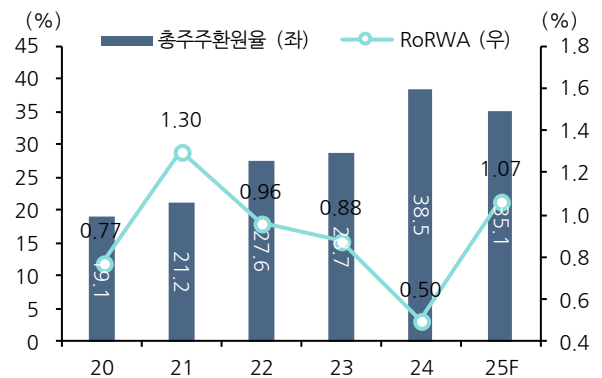
자료: 상상인증권

그림 7. i금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. i금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	4,714	4,126	4,053	4,215	4,384
유가증권	22,885	20,963	25,377	27,261	29,046
대출채권	62,384	65,701	68,011	71,519	75,324
유형자산 및 투자부동산	972	948	967	986	1,006
유형자산	814	810	826	842	859
투자부동산	158	138	141	144	147
기타자산	2,405	2,411	2,531	2,658	2,791
무형자산	275	268	256	258	260
자산총계	93,360	94,149	100,940	106,639	112,550
예수부채	57,288	59,807	60,272	63,832	67,799
차입부채	20,277	17,528	21,172	22,737	23,588
사채	8,243	7,827	8,528	8,975	9,571
기타부채	1,269	2,781	4,617	4,386	4,513
부채총계	87,076	87,943	94,591	99,931	105,470
자본금	846	846	846	846	846
보통주자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	813	813	813
자본잉여금	1,562	1,563	1,569	1,581	1,594
자본조정	-21	-20	-61	-63	-65
자기주식	-20	-20	-61	-63	-65
기타포괄손익누계액	-342	-595	-735	-699	-632
이익잉여금	3,289	3,385	3,694	3,997	4,281
비지배주주지분	335	215	224	233	243
자본총계	6,284	6,206	6,349	6,708	7,080

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,636	1,686	1,661	1,746	1,840
이자수익	4,027	4,175	3,896	4,084	4,307
이자비용	2,392	2,489	2,234	2,338	2,466
순수수료이익	230	191	225	237	244
수수료수익	328	296	328	349	362
수수료비용	98	105	104	113	118
기타비이자이익	311	204	236	250	256
총영업수익	2,177	2,081	2,122	2,234	2,340
판매비 및 관리비	1,036	1,078	1,129	1,143	1,208
순영업이익	1,141	1,004	994	1,091	1,131
대손충당금	607	740	360	421	443
경상이익	534	263	634	670	688
영업외손익	-2	-11	-9	-7	-9
법인세차감전순이익	532	253	625	663	679
법인세비용	120	51	135	147	150
총당기순이익	412	201	490	517	529
비지배주주지분순이익	24	-13	14	-5	-16
지배주주순이익	388	215	477	521	546
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	75.1	81.0	78.3	78.2	78.6
순수수료이익률	10.6	9.2	10.6	10.6	10.4
CIR	47.6	51.8	53.2	51.1	51.6
CCR	27.9	35.6	17.0	18.8	19.0
지배주주순이익률	17.8	10.3	22.5	23.3	23.3

주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.7	6.4	4.8	4.3	4.2
P/B	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3
RoRWA (%)	0.9	0.5	1.1	1.1	1.1
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3
배당성향 (%)	23.6	38.5	22.5	26.9	30.0
자사주매입률 (%)	5.2	0.0	12.6	15.0	18.0
총주주환원율 (%)	28.7	38.5	35.1	41.9	48.0
배당수익률 (%)	6.5	6.1	4.9	6.0	7.9
수익성 지표 (%)					
ROE	6.7	3.6	7.8	8.2	8.1
ROA	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	2,293	1,270	2,818	3,083	3,226
BPS	35,169	35,420	36,214	38,279	40,422
DPS	550	500	650	800	1,060

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	3.8	0.8	7.2	5.6	5.5
총대출 성장률	3.7	5.3	3.5	5.2	5.3
총수신 성장률	6.8	4.4	0.8	5.9	6.2
순이자이익 성장률	-10.6	3.1	-1.5	5.1	5.4
지배순이익 성장률	-2.8	-44.6	121.9	9.4	4.6
효율성 지표 (%)					
예대율	108.9	109.9	112.8	112.0	111.1
RWA (조원)	44.0	43.1	44.6	46.9	49.4
RWA 성장률	5.8	-2.0	3.5	5.2	5.3
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	13.9	14.6	14.5	14.4	14.2
기본자본 비율	12.5	13.3	13.4	13.3	13.1
CET1 비율	11.2	11.7	11.8	11.6	11.5

iM금융지주 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		