

은행

# iM금융지주 139130

## 2Q25 Review: 자사주 매입&소각을 통한 주주환원 기대

Jul 29 2025

**BUY**

유지

**FY25 2Q 연결당기순이익 1,550억원, QoQ 0.5% ↑, YoY 304.7% ↑**

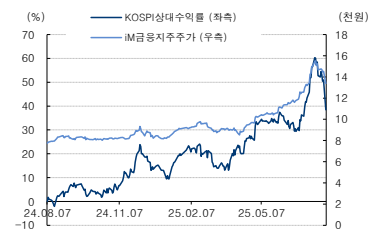
**TP 16,100 원**

상향

### Company Data

현재가(07/28)	13,390 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	15,510 원
52 주 최저가(보통주)	7,490 원
KOSPI (07/28)	3,209.52p
KOSDAQ (07/28)	804.40p
자본금	8,457 억원
시가총액	21,699 억원
발행주식수(보통주)	16,205 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	91.5 만주
평균거래대금(60 일)	132 억원
외국인지분(보통주)	44.36%
주요주주	
오케이저축은행 외 1 인	9.92%
국민연금공단	9.06%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.7	46.8	65.1
상대주가	1.6	16.0	40.5

iM금융지주의 2025년 2분기 당기순이익(연결기준) 1,550억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.5%, 304.7% 증가세를 시현함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 비이자이익의 증가에 기인하며, 전년동기대비 증가한 이유는 대손충당금 감소 때문임.

2025년 2분기 iM금융지주의 순이자이익은 4,073억원으로 전분기대비 1.0% 소폭 증가했으나 전년동기에 비해서는 7.1% 감소했는데, 시장금리 하락으로 인해 NIM이 소폭 하락했기 때문. 2분기 그룹 및 은행 NIM은 각각 1.89%, 1.77%로 전분기대비 모두 1bp씩 하락함. 비이자이익은 1,340원으로 전분기대비 13.3% 늘었는데, 시장금리 하락 및 주식시장 호조로 인해 수수료수익 및 유가증권관련 손익이 증가했기 때문.

iM금융의 2025년 2분기 그룹판관비는 2,584억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 6.7%, 12.7% 증가했는데, 이에 상반기 누적 그룹 CIR은 47.1%로 전년동기대비 6.2%p 상승함. 2025년 2분기 총당금전입액은 844억원으로 전분기대비 20.4% 증가했으나, 전년동기에 비해서는 73.3% 감소함. 총당금전입액이 전년동기대비 감소한 이유는 전년도 증권사 부동산 PF관련 총당금 적립에 따른 기저효과 때문임. 무엇보다 향후 대규모 총당금 적립 가능성은 높지 않다는 점에서 올해 실적 개선이 기대됨. 2025년 상반기 누적기준 iM금융의 그룹 및 은행 대손비용률은 각각 0.49%, 0.46%로 전년동기대비 100bp, 33bp 하락하면서 견조한 모습 시현. 2025년 6월말 기준 iM금융지주의 CET1비율은 12.15%로 전분기대비 12bp 개선됨.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가 16,100원으로 상향 조정

iM금융지주에 대해 투자 의견 매수를 유지하며, 실적 개선 및 가정치 조정(시장금리 및 할인율 등)으로 목표주가는 16,100원으로 상향 조정함. 1) 2025년 상반기 견조한 이익 실현을 통한 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 2) 올해 총 600억원의 자사주 매입(상반기 200억 원, 하반기 400억 원)을 통한 주주환원정책에 대한 기대도 주가에 긍정적 영향을 줄 것으로 전망되기 때문.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	1,028.9	953.6	1,205.2	1,200.8	1,268.4
비이자부문의익	622.1	395.5	465.7	577.6	577.5
영업이익	534.3	271.1	577.9	624.1	624.8
세전이익	532.4	260.4	566.4	611.5	611.9
지배주주순이익	387.9	220.8	424.1	446.3	446.6
증가율(%)	-3.4%	-43.1%	92.1%	5.3%	0.1%
ROA(%)	0.4%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%
ROE(%)	6.6%	3.7%	6.9%	6.8%	6.4%
EPS(원)	2,293	1,305	2,507	2,639	2,640
BPS(원)	34,619	34,366	36,683	39,282	41,923
PER(배)	3.70	6.27	5.34	5.07	5.07
PBR(배)	0.25	0.24	0.37	0.34	0.32



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,  
jykim79@iprovest.com

[도표 1] iM 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
총영업이익	541.3	521.4	3.8	578.8	-6.5
이자이익	407.3	403.1	1.0	438.2	-7.1
비이자이익	134.0	118.3	13.3	140.6	-4.7
판매비와관리비	258.4	242.2	6.7	229.2	12.7
총당금전입액	84.4	70.1	20.4	316.1	-73.3
영업이익	198.5	209.1	-5.1	33.5	492.5
영업외손익	-1.0	-3.0	N.A.	-0.2	N.A.
총당기순이익	159.2	158.7	0.3	30.8	416.9
지배주주지분순이익	155.0	154.3	0.5	38.3	304.7

자료: 교보증권 리서치센터

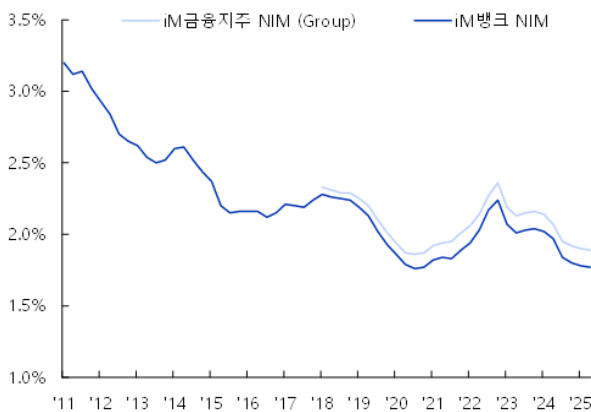
[도표 2] iM 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
iM 은행	131.3	125.1	5.0	90.6	44.9
iM 증권	26.7	27.4	-2.6	-76.5	흑전
iM 라이프	3.7	10.1	-63.4	17.6	-79.0
iM 캐피탈	15.0	14.7	2.0	13.6	10.3
iM 에셋자산운용	2.7	1.8	50.0	2.9	-6.9
iM 유페이	1.4	1.3	7.7	1.0	40.0
iM 데이터	0.4	0.0	N.A.	0.3	33.3
iM 신용정보	0.1	0.1	N.A.	0.2	-50.0
iM 투자파트너스	0.4	-0.4	흑전	0.2	100.0
뉴지스탁	-0.4	-0.5	적지	-0.6	적지
연결조정	-22.1	-20.9	N.A.	-18.5	NA

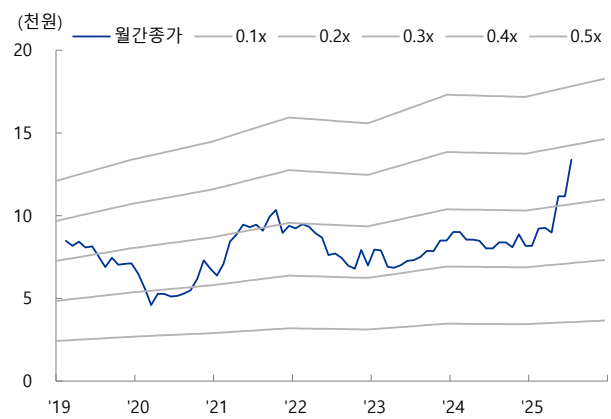
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] iM 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] iM 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [iM 금융지주 139130]

## 포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	2,074.6	2,139.9	2,904.0	4,027.4	4,191.7	4,186.3	4,373.8	4,574.9
이자비용	645.9	538.7	1,073.7	2,391.8	2,505.7	2,552.6	2,688.6	2,832.1
총당금 적립전 이자이익	1,428.7	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,686.0	1,633.6	1,685.2	1,742.7
대손충당금증가액	276.4	166.4	349.2	606.8	732.4	428.4	484.4	474.3
순이자이익	1,152.3	1,434.8	1,481.1	1,028.9	953.6	1,205.2	1,200.8	1,268.4
비이자부문의익	513.9	623.0	469.6	622.1	395.5	465.7	577.6	577.5
판매관리비	1,022.3	1,170.2	1,102.1	1,035.7	1,078.0	1,093.0	1,154.4	1,221.2
영업이익	503.1	748.6	607.2	534.3	271.1	577.9	624.1	624.8
영업외손익	9.1	-11.9	-9.7	-1.9	-10.7	-11.6	-12.6	-12.9
법인세차감전이익	512.2	736.7	597.5	532.4	260.4	566.4	611.5	611.9
법인세등	125.5	183.0	161.1	120.2	52.9	125.1	148.0	148.1
총순이익	386.7	553.8	436.4	412.2	207.5	441.3	463.5	463.8
외부주주지분이익	44.5	50.7	34.9	24.3	-15.9	17.3	17.2	17.2
당기순이익	342.2	503.1	401.6	387.9	220.8	424.1	446.3	446.6

## 재무상태표

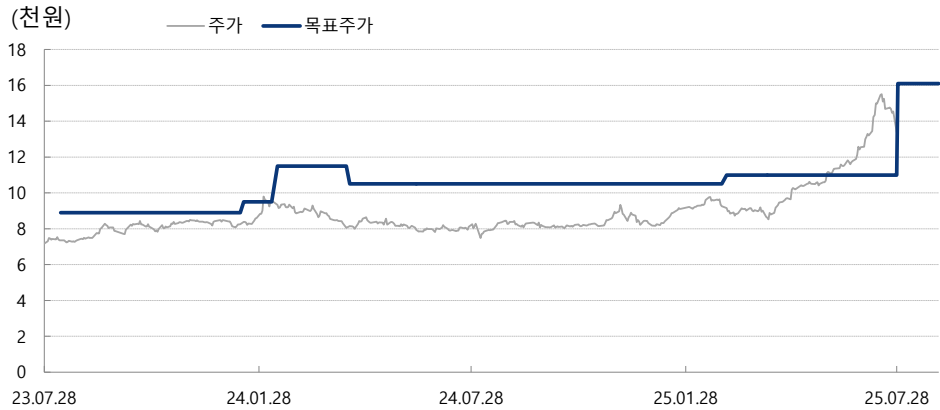
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	7,574.5	8,087.5	7,850.2	9,439.7	9,823.0	10,221.9	10,636.9	11,068.8
유가증권	13,670.0	14,725.4	15,777.4	18,183.6	18,959.7	19,730.2	20,532.0	21,366.3
대출채권	51,135.5	56,527.4	60,799.9	63,100.1	65,792.3	68,735.3	71,952.1	75,468.5
(충당금)	389.0	417.4	648.7	806.9	902.1	957.8	1,020.8	1,082.5
고정자산	272.9	224.4	232.4	258.0	268.5	279.4	290.7	302.5
기타자산	2,222.7	1,704.8	1,752.4	1,792.1	1,864.9	1,940.6	2,019.4	2,101.4
자산총계	79,983.3	85,906.0	91,010.7	93,359.8	95,806.3	99,949.5	104,410.3	109,225.1
예수금	47,248.0	50,936.6	53,640.5	57,288.5	60,684.1	64,281.0	68,091.0	72,127.0
차입금	9,821.7	9,898.8	13,250.0	12,034.1	12,423.9	12,826.2	13,241.6	13,670.5
사채	6,336.5	7,032.1	7,495.8	8,248.2	8,583.1	8,931.6	9,294.3	9,671.7
기타부채	10,815.0	11,717.9	10,420.9	9,511.1	7,882.9	7,254.3	6,680.6	6,206.7
부채총계	74,214.7	79,578.7	84,800.2	87,076.2	89,574.0	93,293.2	97,307.6	101,675.8
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
자본잉여금	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5
이익잉여금	2,319.7	2,744.4	3,022.5	3,289.1	3,509.9	3,934.0	4,380.3	4,826.9
자본조정	0.0	0.0	0.0	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6
기타포괄손익누계액	-73.6	-152.2	-548.0	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7
자기자본	5,768.6	6,327.3	6,210.5	6,283.6	6,232.3	6,656.3	7,102.7	7,549.3
비지배지분	815.5	828.9	829.7	334.8	334.8	334.8	334.8	334.8
지배지분 자기자본	4,953.2	5,498.5	5,380.8	5,948.8	5,897.5	6,321.6	6,767.9	7,214.5

## 주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.4%	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%
ROE(%)	7.2%	9.6%	7.4%	6.6%	3.7%	6.9%	6.8%	6.4%
EPS(원)	2,023	2,974	2,374	2,293	1,305	2,507	2,639	2,640
BPS(원)	28,893	31,877	31,162	34,619	34,366	36,683	39,282	41,923
PER(배)	3.4	3.2	2.9	3.7	6.3	5.3	5.1	5.1
PBR(배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3
DPS(원)	390	630	650	550	500	690	730	730
배당성장률(%)	19.3	21.2	27.4	24.0	38.3	27.5	27.5	27.5
배당수익률(%)	5.7	6.7	9.3	6.5	6.1	5.2	5.5	5.5

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

iM 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	8,900	(22.76)	(21.46)	2025-03-04	Buy	11,000	(18.26)	(16.82)
2023-04-28	Buy	8,900	(19.59)	(15.39)	2025-04-02	Buy	11,000	(0.19)	41.00
2023-08-11	Buy	8,900	(17.05)	(5.28)	2025-07-29	Buy	16,100		
2023-11-10	Buy	8,900	(6.19)	(4.49)					
2024-01-15	Buy	9,500	(6.76)	3.16					
2024-02-13	Buy	11,500	(22.83)	(18.43)					
2024-04-15	Buy	10,500	(20.67)	(17.71)					
2024-05-07	Buy	10,500	(22.36)	(17.71)					
2024-07-15	Buy	10,500	(22.56)	(17.71)					
2024-07-30	Buy	10,500	(22.49)	(17.71)					
2024-10-29	Buy	10,500	(16.53)	(6.95)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하