



iM금융지주 (139130)

손익과 자본여력 모두 기대 이상

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479 / RA 권지우 Jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

Buy (유지)

목표주가(유지): 12,000원

현재 주가(4/28)	9,650원
상승여력	▲24.4%
시가총액	16,057억원
발행주식수	166,393천주
52 주 최고가 / 최저가	9,770 / 7,490원
90 일 일평균 거래대금	45.14억원
외국인 지분율	41.8%

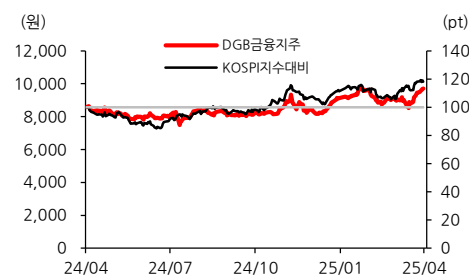
주주 구성	
오케이저축은행 (외 1 인)	9.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.9%
Abenden Asset Management Ltd (외 3 인)	5.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	6.7	5.8	17.1	12.6
상대수익률(KOSPI)	7.1	5.3	19.5	16.6

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,195	2,125	2,074	2,131
순이자손익	1,636	1,686	1,634	1,688
총전영업이익	1,036	1,078	1,120	1,165
영업이익	534	263	586	630
지배주주 순이익	388	215	419	439
EPS	2,331	1,291	2,536	2,662
BPS	35,751	36,006	37,637	39,237
PER	3.6	6.3	3.8	3.6
PBR	0.2	0.2	0.3	0.2
ROE	6.8	3.6	6.8	6.9
배당성향	23.6	38.7	23.1	24.6
배당수익률	6.0	5.2	6.0	6.7

주가 추이



iM 금융지주는 컨센서스를 상회하는 실적과 함께 은행주 중 가장 높은 자본비를 개선폭을 시현했습니다. 실적의 정상화 과정에서 경쟁사와의 격차가 축소되는 흐름을 여전히 기대합니다.

1Q25 지배 순익 1,543억원(+38% YoY), 기대치 상회

iM금융지주의 1Q25 지배주주 순익은 1,543억원(+38% YoY)으로 당사 추정과 컨센서스를 상회. 특이요인으로 증권의 보유 PF 사업장에서 재구조화 및 원금 상환에 따른 환입 142억원이 있었는데, 이를 제외하면 예상 수준의 실적이었던 것으로 판단

순이자마진(NIM)은 은행과 지주 모두 2bp QoQ 하락. 시장금리에 상대적으로 민감한 동사 특성을 고려하면 하락폭이 비교적 방어된 것으로 평가. 가계대출 비중을 확대하려는 기조는 건전성 및 자본비율에 긍정적이겠으나 마진에는 하락 요인으로 작용할 전망. 대손비용률(CCR)은 0.43%, 환입 요인 제외 시 0.52%로 PF 충당금 전입이 컸던 전년 평분기 수준을 크게 하회. 동사의 경상적인 CCR을 0.50%대 중반으로 판단하고, 2025년 CCR을 이보다 보수적인 0.57%로 가정함 (→2Q~4Q 평균 0.61% 설정)

손익과 자본여력 모두 기대 이상

iM금융지주의 1Q25 CET1비율은 12.0%(+0.3%p QoQ)로, 은행주 중 가장 높은 개선폭을 기록. 양호한 실적과 자본비율을 고려하면, 예기치 못한 비용 요인이 없을 경우 기존에 기대하지 않았던 하반기 추가 자사주 매입도 가능할 전망(50~100억원 예상). 2025년 주주환원을 35% 달성 시 연간 총주주수익률(TSR)은 9.1%로 기대되며, 이는 업종 내 두 번째로 높은 수준. 손익과 자본여력 모두에서 기대 이상의 개선을 나타낸 것을 긍정적으로 평가. 실적의 정상화 과정에서 경쟁사와의 격차가 축소되는 흐름을 전망하며 업종 top picks로 유지함

[표1] iM 금융지주의 1Q25 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25P	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	1Q25E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	520.5	551.5	-5.6	468.7	11.1	520.8	-0.1	n/a	n/a
영업이익	209.1	158.5	31.9	-42.2	흑전	184.2	13.5	187.8	11.3
세전이익	206.1	154.9	33.1	-54.7	흑전	184.2	11.9	189.3	8.9
지배주주 순이익	154.3	111.7	38.1	-37.7	흑전	137.3	12.4	142.9	8.0

자료: iM금융지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] iM 금융지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	476	486	463	452	455	0.6	-4.5
일반영업이익	552	579	480	469	521	11.1	-5.6
순이자이익	425	438	412	411	403	-1.9	-5.1
수수료이익	51	48	51	41	52	25.5	0.8
그외영업이익	75	93	17	17	66	291.7	-12.7
판매관리비	234	229	252	364	242	-33.4	3.7
판매비율	42.3	39.6	52.4	77.6	46.5	-31.0	4.2
총전영업이익	318	350	229	105	278	164.5	-12.5
총당금 전입액	160	316	115	147	69	-53.1	-56.6
대손비용률	1.02	1.98	0.72	0.92	0.43	-0.49	-0.59
영업이익	159	33	114	-42	209	흑전	31.9
영업외이익	-4	-0	6	-13	-3	적지	적지
세전이익	155	33	119	-55	206	흑전	33.1
법인세비용	42	3	19	-12	47	흑전	13.1
당기순이익	113	31	100	-43	159	흑전	40.4
지배주주 순이익	112	38	103	-38	154	흑전	38.1
MAIN BANK							
일반영업이익	411	411	389	358	382	6.8	-7.0
순이자이익	388	391	380	380	365	-3.9	-5.8
수수료이익	23	23	21	17	21	22.2	-10.7
그외영업이익	0	-2	-12	-39	-4	적지	적전
판매관리비	160	172	179	271	164	-39.6	2.3
총전영업이익	251	239	210	87	219	151.0	-12.9
총당금 전입액	98	130	53	61	58	-5.1	-41.3
영업이익	153	109	157	27	161	508.7	5.4
당기순이익	120	91	132	23	125	453.5	4.7
FACTORS							
원화대출금**	55,154	56,517	56,321	56,792	56,752	-0.1	2.9
지주 NIM	2.14	2.07	1.95	1.92	1.90	-0.02	-0.24
은행 NIM	2.02	1.97	1.84	1.80	1.78	-0.02	-0.24
NPL 비율	1.30	1.55	1.48	1.62	1.63	0.01	0.33
NPL coverage	105.9	107.9	108.2	101.2	95.5	-5.7	-10.4
지주 BIS 비율	13.8	14.1	14.4	14.6	14.9	0.2	1.0
지주 CET1 비율	11.1	11.2	11.8	11.7	12.0	0.3	0.9

주: *순이자이익+수수료이익, **1Q25는 추정치

자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[표3] iM은행의 원화대출금 현황

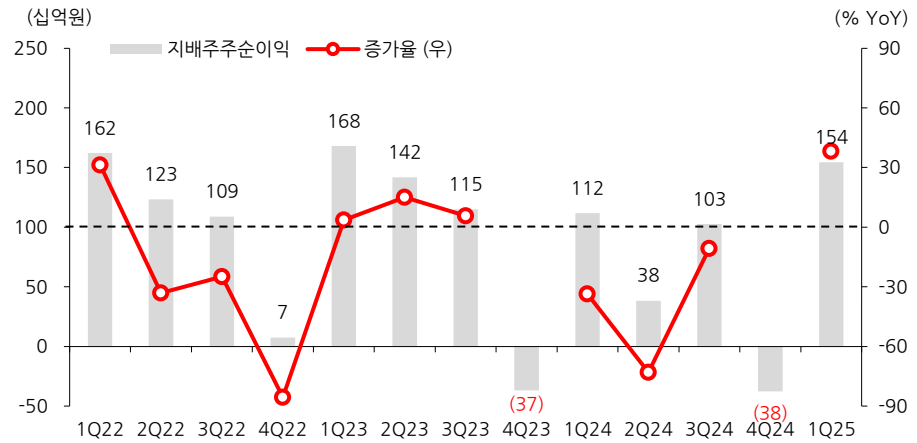
(단위: 십억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금*	55,154	56,517	56,321	56,792	56,752	100.0	-0.1	2.9
가계	20,449	21,066	20,765	21,266	21,274	37.5	0.0	4.0
주택담보	16,647	17,126	16,691	17,310	n/a	n/a	n/a	n/a
가계기타	3,802	3,940	4,075	3,955	n/a	n/a	n/a	n/a
기업	33,984	34,672	34,793	34,710	34,650	61.1	-0.2	2.0
중소기업	29,171	30,111	30,132	29,924	29,793	52.5	-0.4	2.1
SOHO	10,998	11,067	11,135	11,129	n/a	n/a	n/a	n/a
대기업	4,813	4,561	4,661	4,786	4,858	8.6	1.5	0.9
기타*	720	779	762	817	827	1.5	1.3	14.9

주: *1Q25는 추정치

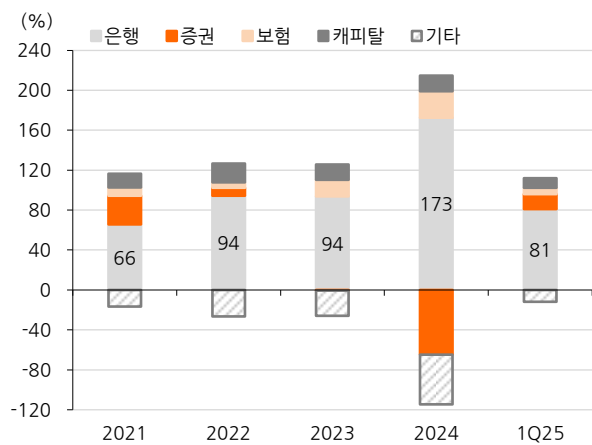
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] iM 금융지주의 분기별 지배주주 순이익



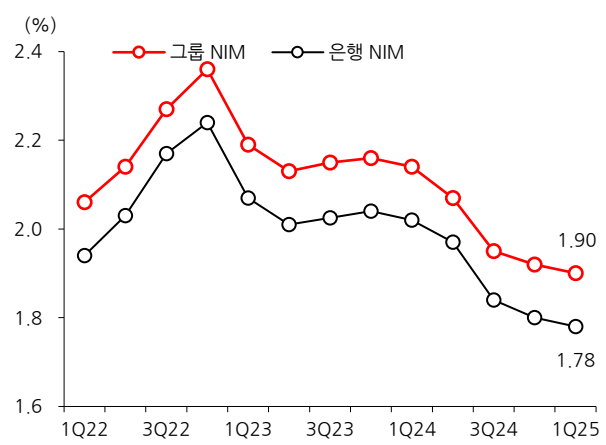
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] iM 금융지주의 계열사별 이익 기여도



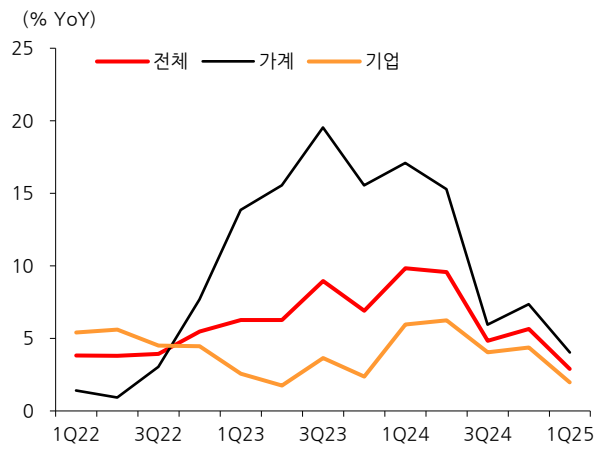
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] iM 금융지주 및 iM은행의 순이자마진



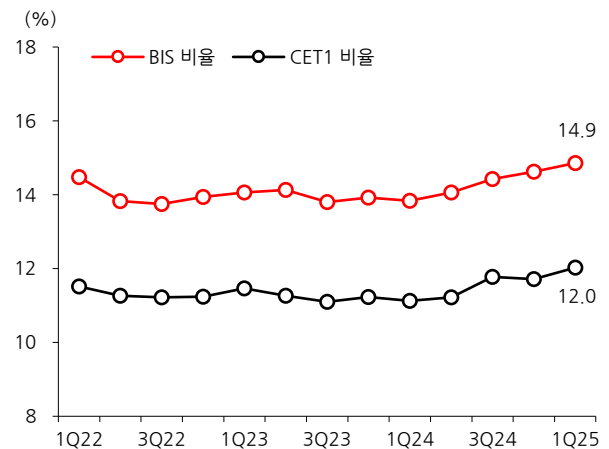
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 계열 은행의 차주별 원화대출 성장률



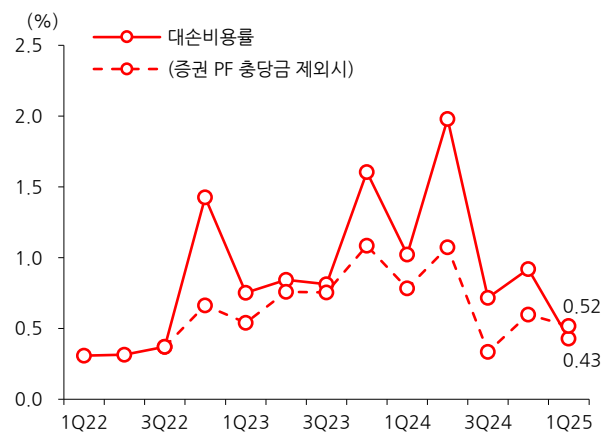
자료: i금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] iM 금융지주의 BIS 자기자본비율



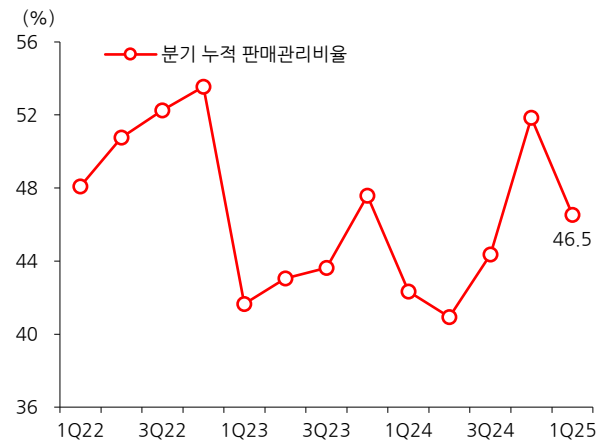
자료: i금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] iM 금융지주의 대손비용률



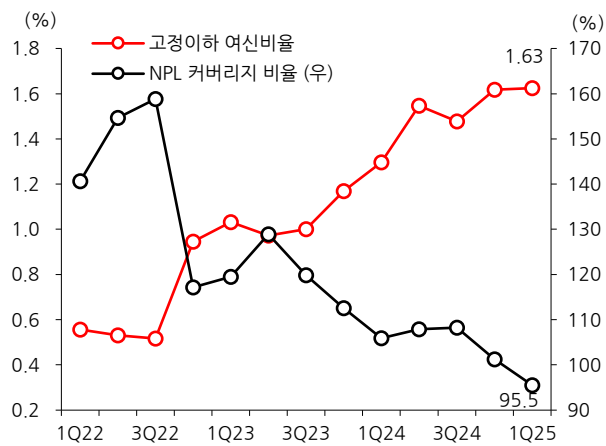
자료: i금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] iM 금융지주의 판관비율



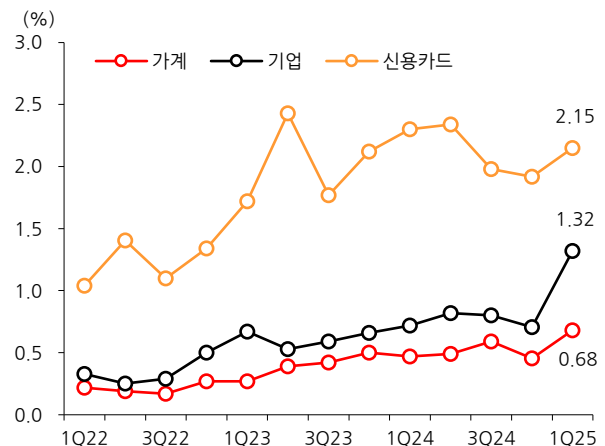
자료: i금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] iM 금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



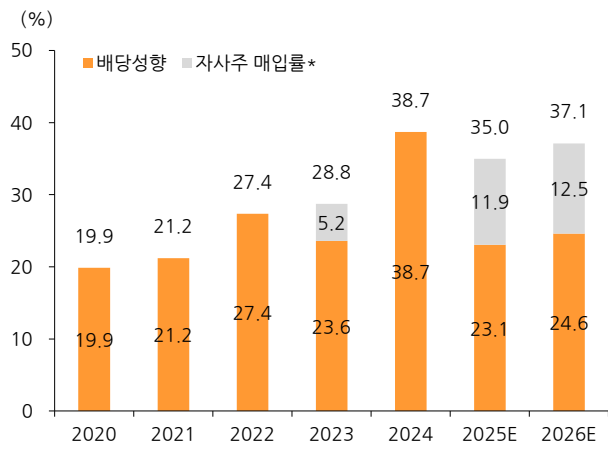
자료: i금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] iM 은행의 연체율



자료: i금융지주, 한화투자증권 리서치센터

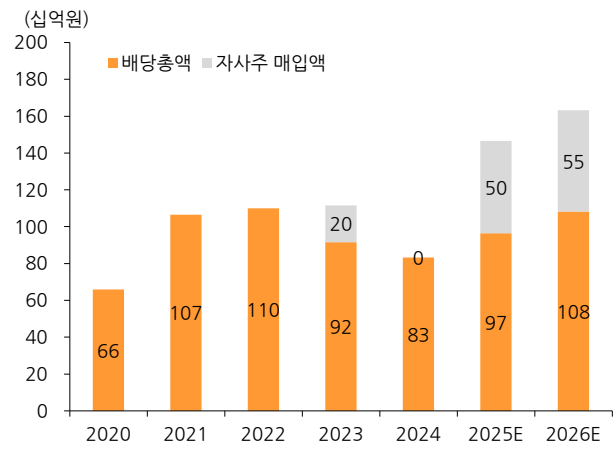
[그림10] iM 금융지주의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

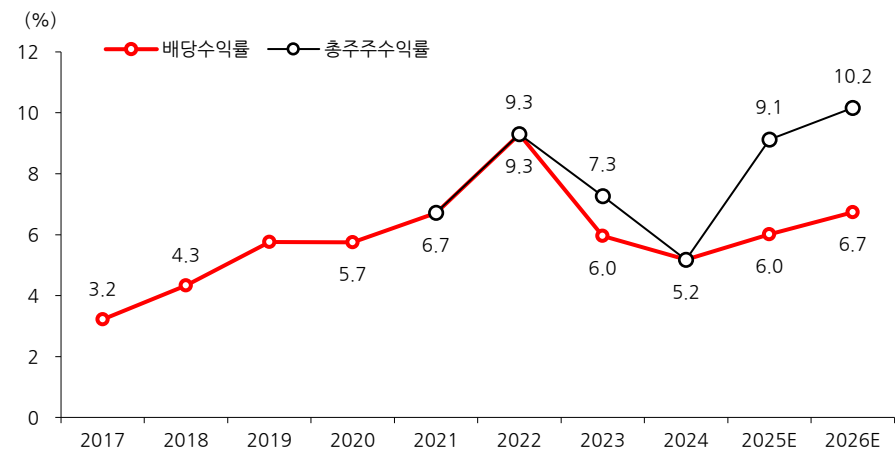
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] iM 금융지주의 주주환원 규모



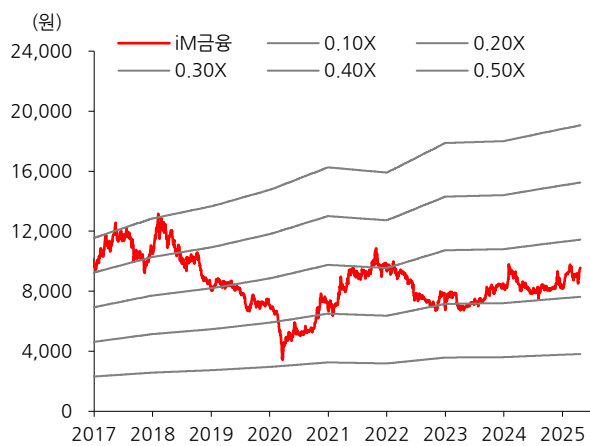
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] iM 금융지주의 총주주수익률



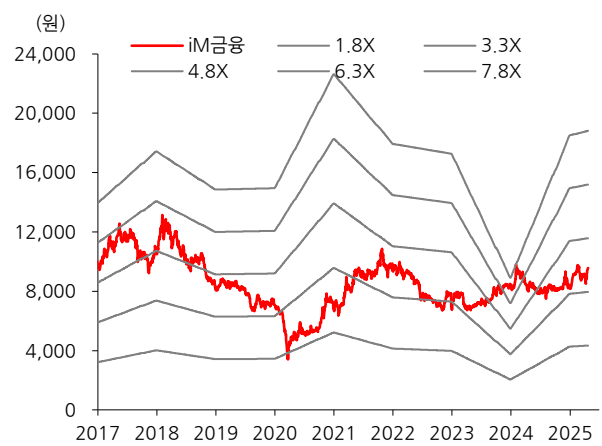
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] iM 금융지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] iM 금융지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	5,068	4,473	4,717	4,936
유가증권	22,491	20,496	21,520	22,596
대출채권	62,387	65,701	66,984	70,090
대손충당금	807	1,058	1,698	1,689
유형자산	814	810	834	834
무형자산	275	268	274	284
기타자산	3,132	3,459	4,768	4,864
자산총계	93,360	94,149	97,399	101,915
예수부채	57,288	59,807	60,256	62,975
차입부채	21,511	18,394	21,195	22,151
차입금	13,268	10,567	12,741	13,359
사채	8,243	7,827	8,453	8,792
기타금융업부채	5,375	6,075	6,440	6,697
기타부채	2,902	3,667	3,032	3,349
부채총계	87,076	87,943	90,922	95,172
지배주주지분	5,949	5,991	6,263	6,529
자본금	846	846	846	846
신종자본증권	616	816	816	816
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563
기타자본	-21	-20	-20	-20
자기주식	-20	-20	-20	-20
기타포괄손익누계액	-342	-595	-595	-595
이익잉여금	3,289	3,385	3,653	3,919
비지배주주지분	335	215	215	215
자본총계	6,284	6,206	6,477	6,743
부채및자본총계	93,360	94,149	97,399	101,915

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.6	5.3	2.0	4.6
총자산	2.6	0.8	3.5	4.6
예수부채	6.8	4.4	0.8	4.5
차입부채	-2.7	-14.5	15.2	4.5
총부채	2.7	1.0	3.4	4.7
총자본	1.2	-1.2	4.4	4.1
일반영업이익	6.4	-3.2	-2.4	2.7
순이자손익	-10.6	3.1	-3.1	3.3
판매관리비	-6.0	4.1	3.9	4.0
충전영업이익	20.8	-9.7	-8.9	1.3
영업이익	-12.0	-50.7	122.4	7.6
세전이익	-10.9	-52.5	129.0	8.9
지배주주순이익	-3.4	-44.6	94.8	5.0

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,195	2,125	2,074	2,131
순이자손익	1,636	1,686	1,634	1,688
이자수익	4,027	4,175	3,842	3,881
이자비용	2,392	2,489	2,208	2,193
순수수료손익	216	177	170	183
수수료수익	314	282	278	294
수수료비용	98	105	107	112
금융상품관련손익	457	467	356	364
보험손익	8	-91	39	22
기타영업이익	-122	-115	-127	-126
판매관리비	1,036	1,078	1,120	1,165
충전영업이익	1,159	1,047	953	965
대손충당금전입액	625	783	367	335
영업이익	534	263	586	630
영업외이익	-2	-11	-7	0
세전이익	532	253	579	630
법인세비용	120	51	139	156
당기순이익	412	202	440	474
지배주주 순이익	388	215	419	439

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.16	2.02	1.91	1.90
판매비용률	47.2	50.7	54.0	54.7
대손비용률	1.04	1.24	0.57	0.50
수익성 (%)				
ROE	6.8	3.6	6.8	6.9
ROA	0.4	0.2	0.4	0.4
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	2,331	1,291	2,536	2,662
수정 EPS	2,213	1,141	2,373	2,500
보통주 BPS	35,751	36,006	37,637	39,237
수정 BPS	35,751	36,006	37,637	39,237
보통주 DPS	550	500	580	650
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.6	6.3	3.8	3.6
수정 PER (X)	3.8	7.2	4.1	3.9
보통주 PBR (X)	0.24	0.23	0.26	0.25
수정 PBR (X)	0.24	0.23	0.26	0.25
배당성향 (%)	23.6	38.7	23.1	24.6
보통주 배당수익률 (%)	6.0	5.2	6.0	6.7

[Compliance Notice]

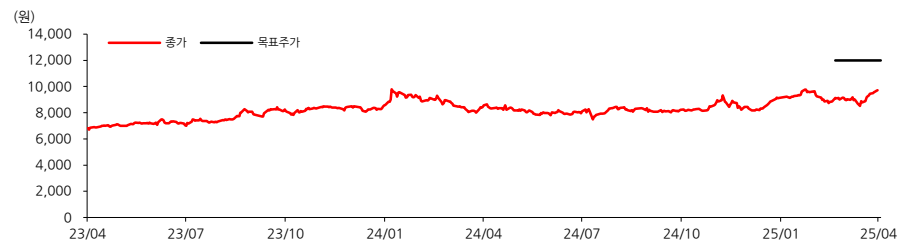
(공표일: 2025년 4월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[iM금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김도하	12,000	12,000	12,000	12,000
일 시	2025.04.29					
투자의견	Buy					
목표가격	12,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	12,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%