

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	12,500원
현재주가(25/4/28)	9,650원
상승여력	29.5%

순이익(25F,십억원)	465
Consensus 순이익 (25F,십억원)	423
EPS 성장률(25F,%)	121.8
MKT EPS 성장률(25F,%)	26.7
P/E(25F,x)	3.5
MKT P/E(25F,x)	9.2
KOSPI	2,548.86
시가총액(십억원)	1,606
발행주식수(백만주)	166
유동주식비율(%)	84.0
외국인 보유비중(%)	41.8
벤투(12M) 일간수익률	0.41
52주 최저가(원)	7,490
52주 최고가(원)	9,770

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.7	17.1	12.6
상대주가	7.1	20.0	17.3



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

139130 · 은행

iM금융지주

기대를 뛰어넘는 턴어라운드

투자 의견 매수, 목표주가 12,500원 유지

iM금융지주에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 12,500원 유지. 당사는 지난 4월 14일 발간한 실적 전망 자료에서 동사의 1분기 대손비용이 전년동기대비 44.5% 개선되며 큰 폭의 턴어라운드를 보일 것으로 예상한 바 있으나, 실제로는 대손비용이 전년동기대비 56.1% 개선되는 기록적인 턴어라운드를 시현. 지배주주순이익은 전년동기대비 38.1% 증가했으며, 연간 지배주주순이익 성장률은 116.4%에 이를 전망.

이자이익은 전년동기대비 5.1%, 전분기대비 1.9% 감소하며 추정치 부합. 순이자마진은 그룹과 은행 모두 전분기대비 2bps 하락했고, 원화대출금은 전분기대비 0.1% 감소. 순이자마진과 대출성장률이 동시에 하락한 것은 동사의 자산건전성 개선을 위한 포트폴리오 개편에 기인하며, 2분기부터는 다시 대출 성장이 나타날 것으로 예상.

비이자이익은 전년동기대비 6.6% 감소, 전분기대비 96.8% 증가하며 추정치 상회. 다만 수수료이익은 전년동기대비 2.1% 감소, 전분기대비 9.6% 증가하며 경상 수준 기록.

대손비용은 전년동기대비 56.1%, 전분기대비 53.1% 감소하며 추정치보다 양호. 대손비용률은 43bps로 전년동기대비 58bps, 전분기대비 50bps 개선. 대손비용률의 큰 폭 개선은 동사 실적의 가장 큰 우려 요소였던 부동산PF 관련 대손비용이 진정되었음을 방증한다고 판단. 1분기 연체율은 보증서 담보 대형 여신들의 연체로 크게 상승했으나, 이는 연중 대위변제를 거쳐 정상화될 전망.

보통주자본비용은 12.17%로 전분기대비 15bps 상승. 빠른 자본비용 회복에 따라 동사가 목표했던 수준인 12.3%는 조기에 달성할 것으로 예상.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익 (십억원)	2,177	2,082	2,001	1,997	2,026
영업이익 (십억원)	534	263	660	683	703
순이익 (십억원)	388	215	465	474	473
EPS (원)	2,291	1,271	2,819	2,957	3,053
BPS (원)	35,751	36,006	37,700	40,638	43,814
P/E (배)	3.7	6.4	3.5	3.4	3.4
P/B (배)	0.24	0.23	0.25	0.24	0.23
ROE (%)	6.8	3.6	7.7	7.6	7.2
주주환원수익률 (%)	6.5	5.2	11.3	11.6	12.4
보통주자본비용 (%)	11.2	11.7	12.0	12.2	12.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	516	521	
이자이익	410	403	그룹, 은행 NIM -2bps QoQ
은행	314	307	
비은행	96	96	
비이자이익	106	118	수수료이익 -2.1% YoY, +9.6% QoQ
판매비와 관리비	232	242	경비율 46.5% (+4.1%pt YoY, -30.7%pt QoQ)
총당금전영업이익	284	279	
대손비용	88	70	대손비용률 43bps (-58bps YoY, -50bps QoQ)
영업이익	195	209	
영업외손익	-3	-3	
세전이익	193	206	
법인세비용	51	47	
연결 당기순이익	142	159	
지배주주순이익	141	154	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	521	520	474	485	2,082	2,001	1,997
이자이익	403	403	405	407	1,686	1,618	1,644
은행	307	306	308	310	1,287	1,230	1,251
비은행	96	97	97	98	399	388	393
비이자이익	118	117	70	78	396	383	353
판매비와 관리비	242	234	213	291	1,078	981	972
총당금전영업이익	279	286	261	194	1,004	1,020	1,026
대손비용	70	82	99	109	740	360	343
영업이익	209	204	161	85	263	660	683
영업외손익	-3	-3	-3	-5	-11	-14	-15
세전이익	206	202	158	80	253	646	668
법인세비용	47	53	42	21	51	164	176
연결 당기순이익	159	148	117	59	202	483	491
지배주주순이익	154	144	112	55	215	465	474

자료: 미래에셋증권 리서치센터

iM금융지주 (139130)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,082	2,001	1,997	2,026
이자이익	1,686	1,618	1,644	1,673
은행 이자이익	1,287	1,230	1,251	1,276
비은행 이자이익	399	388	393	397
비이자이익	396	383	353	353
판매비와 관리비	1,078	981	972	986
총당금적립전 영업이익	1,004	1,020	1,026	1,040
총당금전입액	740	360	343	337
영업이익	263	660	683	703
영업외손익	-11	-14	-15	-15
세전이익	253	646	668	688
법인세비용	51	164	176	197
당기순이익	202	483	491	491
지배주주순이익	215	465	474	473
비지배주주순이익	-13	18	18	18

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	-4.4	-3.9	-0.2	1.4
이자이익	3.1	-4.0	1.7	1.7
은행 이자이익	0.5	-4.5	1.7	2.0
비은행 이자이익	12.5	-2.7	1.5	1.0
비이자이익	-26.9	-3.2	-7.9	0.0
판매비와 관리비	4.1	-9.0	-0.9	1.4
총당금적립전 영업이익	-12.1	1.7	0.5	1.4
총당금전입액	22.0	-51.4	-4.8	-1.7
영업이익	-50.7	150.6	3.4	3.0
영업외손익	463.2	30.3	7.9	2.1
세전이익	-52.5	155.7	3.3	3.0
법인세비용	-57.5	220.1	7.8	11.7
당기순이익	-51.1	139.4	1.8	-0.1
지배주주순이익	-44.6	116.4	1.9	-0.1
비지배주주순이익	-154.5	-232.3	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.91	1.74	1.73	1.70
NIS	2.25	2.03	1.99	1.96
경비율	51.8	49.0	48.7	48.7
대손비용률	1.15	0.54	0.50	0.47
자산 성장률	0.8	7.2	3.4	3.4
지배주주자본 성장률	0.7	2.1	4.7	4.3
BIS 자본	6,304	6,565	6,853	7,126
기본자본	5,725	6,018	6,305	6,579
보통주자본	5,050	5,346	5,634	5,907
보완자본	579	547	547	547
위험가중자산	43,108	44,592	46,173	47,810
BIS 비율	14.6	14.7	14.8	14.9
기본자본비율	13.3	13.5	13.7	13.8
보통주자본비율	11.7	12.0	12.2	12.4
보완자본비율	1.6	1.2	1.2	1.1

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	94,149	100,955	104,347	107,853
현금성자산	4,126	5,134	5,307	5,485
유가증권	20,897	24,121	24,931	25,769
대출채권	65,701	67,527	69,921	72,400
은행 원화대출금	57,349	59,344	61,448	63,627
유형자산	948	939	939	939
기타	3,425	3,233	3,248	3,259
부채	87,943	94,624	97,728	100,961
예수부채	59,807	61,597	63,781	66,042
은행 원화예수금	59,807	61,597	63,781	66,042
차입부채	17,528	20,885	21,570	22,283
기타	10,608	12,142	12,378	12,636
자본	6,206	6,331	6,618	6,892
지배주주자본	5,991	6,117	6,404	6,677
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
자본조정	-20	-20	-20	-20
기타포괄손익누계액	-595	-641	-641	-641
이익잉여금	3,385	3,554	3,841	4,115
기타자본	816	816	816	816
비지배자본	215	215	215	215

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	6.4	3.5	3.4	3.4
P/B	0.23	0.25	0.24	0.23
배당수익률	6.1	8.8	8.8	9.3

주당지표

EPS	1,271	2,819	2,957	3,053
BPS	36,006	37,700	40,638	43,814
DPS	500	850	850	900

성장성

EPS 성장률	-44.5	121.8	4.9	3.2
BPS 성장률	0.7	4.7	7.8	7.8

수익성

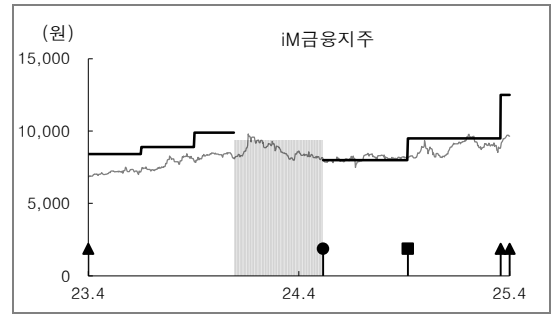
ROE	3.6	7.7	7.6	7.2
ROA	0.23	0.48	0.46	0.45
총당금전영업이익률	48.2	51.0	51.3	51.3
영업이익률	12.7	33.0	34.2	34.7
세전이익률	12.1	32.3	33.4	33.9
순이익률	10.3	23.2	23.7	23.4

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기발행행주식수	169,146	165,001	160,338	155,156
보통주	169,146	165,001	160,338	155,156
우선주	0	0	0	0
배당성향	38.7	30.4	29.9	31.6
보통주배당성향	38.7	30.4	29.9	31.6
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
iM금융지주 (139130)				
2025.04.14	매수	12,500	-	-
2024.11.04	Trading Buy	9,500	-6.97	2.84
2024.06.10	중립	8,000	1.11	5.63
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.10.31	매수	9,900	-16.08	-14.14
2023.07.31	매수	8,900	-12.85	-5.28
2023.04.10	매수	8,400	-15.45	-10.71



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.