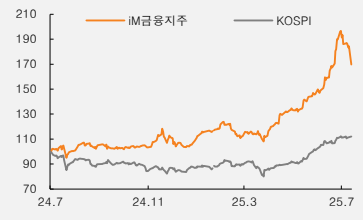


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	19,000원
현재주가(25/7/28)	13,390원
상승여력	41.9%

순이익(25F,십억원)	465		
Consensus 순이익 (25F,십억원)	444		
EPS 성장률(25F,%)	119.9		
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.3		
P/E(25F,x)	4.7		
MKT P/E(25F,x)	11.7		
KOSPI	3,209.52		
시가총액(십억원)	2,170		
발행주식수(백만주)	162		
유동주식비율(%)	86.3		
외국인 보유비중(%)	44.4		
베타(12M) 일간수익률	0.67		
52주 최저가(원)	7,490		
52주 최고가(원)	15,510		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.7	46.8	65.1
상대주가	1.6	16.0	40.5



[금융]
정태준, CFA
taejeon.jeong@miraeasset.com

iM금융지주

주주환원 목표 조기 달성 기대

투자 의견 매수, 목표주가 19,000원 유지

iM금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 19,000원을 유지한다. 당사는 연초 이후 지속적인 실적 턴어라운드를 통해 이익 체력과 자본적정성에서의 빠른 회복을 보이고 있으며, 이에 힘입어 하반기 자사주 추가 매입·소각 200억원을 공시했다. 당사는 지난 기업가치제고계획에서 2027년까지 1) 보통주자본비율 12.3%, 2) 주주환원율 40%, 3) 자사주 매입·소각 1,500억원 달성을 목표로 제시한 바 있는데, 자본비율과 자사주 금액의 빠른 증가에 따라 위의 목표들을 조기에 달성할 수 있을 것으로 예상된다.

2분기 순이익 컨센서스 상회

2분기 지배주주순이익은 1,550억원으로, 당사 추정치 1,456억원과 컨센서스 1,347억원을 상회했다. 운영업이익과 영업이익은 당사 추정치에 부합했으나, 법인세비용이 예상보다 적게 발생함에 따라 순이익은 추정치를 상회했다. 순이자마진은 자산 포트폴리오 개선 영향으로 하락세를 이어갔으나, 대손비용률은 전년동기대비 144bps 개선되며 순이익의 전년동기대비 304.7% 증가에 결정적으로 기여했다. 보통주자본비율은 전분기대비 12bps 상승한 12.15%를 기록하며 12%대를 안정적으로 유지했다.

새로운 도약의 기회

한편 당사 경영진은 실적 컨퍼런스콜에서, 앞서 언급한 주주환원 목표를 조기에 달성할 수 있을 전망이다. 향후 기업가치제고계획 이행 공시를 통해 목표를 다시 조정해나갈 계획을 밝혔다. 당사는 향후 이행 공시에서 동사도 타사와 마찬가지로 구체적인 일정에 따른 주주환원율 목표치를 제시할 수 있을 것으로 기대하며, 이 경우 추가 re-rating도 가능할 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
운영업이익 (십억원)	2,177	2,082	2,016	1,992	2,037
영업이익 (십억원)	534	263	638	683	713
순이익 (십억원)	388	215	465	477	483
EPS (원)	2,291	1,271	2,796	2,985	3,186
BPS (원)	35,751	36,006	37,686	41,108	45,200
P/E (배)	3.7	6.4	4.7	4.6	4.5
P/B (배)	0.24	0.23	0.34	0.33	0.32
ROE (%)	6.8	3.6	7.7	7.6	7.4
주주환원수익률 (%)	6.5	3.7	7.5	8.9	9.8
보통주자본비율 (%)	11.2	11.7	12.0	12.2	12.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	523	541	
이자이익	400	407	그룹, 은행 NIM -2bps QoQ
은행	301	304	
비은행	98	103	
비이자이익	123	134	수수료이익 -2.1% YoY, +9.6% QoQ
판매비와 관리비	235	258	경비율 46.5% (+4.1%pt YoY, -30.7%pt QoQ)
총당금전영업이익	288	283	
대손비용	81	84	대손비용률 43bps (-58bps YoY, -50bps QoQ)
영업이익	206	199	
영업외손익	-3	-1	
세전이익	204	198	
법인세비용	54	38	
연결 당기순이익	150	159	
지배주주순이익	146	155	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	521	541	472	482	2,082	2,016	1,992
이자이익	403	407	399	400	1,686	1,610	1,617
은행	307	304	296	298	1,287	1,204	1,211
비은행	96	103	104	102	399	405	407
비이자이익	118	134	73	82	396	407	374
판매비와 관리비	242	258	236	289	1,078	1,026	969
총당금전영업이익	279	283	236	193	1,004	991	1,023
대손비용	70	84	90	108	740	352	340
영업이익	209	199	146	85	263	638	683
영업외손익	-3	-1	-3	-5	-11	-12	-13
세전이익	206	198	143	80	253	627	670
법인세비용	47	38	38	21	51	145	177
연결 당기순이익	159	159	105	59	202	482	493
지배주주순이익	154	155	101	55	215	465	477

자료: 미래에셋증권 리서치센터

iM금융지주 (139130)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,082	2,016	1,992	2,037
이자이익	1,686	1,610	1,617	1,663
은행 이자이익	1,287	1,204	1,211	1,241
비은행 이자이익	399	405	407	421
비이자이익	396	407	374	374
판매비와 관리비	1,078	1,026	969	990
총당금적립전 영업이익	1,004	991	1,023	1,047
총당금전입액	740	352	340	334
영업이익	263	638	683	713
영업외손익	-11	-12	-13	-13
세전이익	253	627	670	700
법인세비용	51	145	177	200
당기순이익	202	482	493	499
지배주주순이익	215	465	477	483
비지배주주순이익	-13	17	17	17

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	-4.4	-3.1	-1.2	2.3
이자이익	3.1	-4.5	0.5	2.8
은행 이자이익	0.5	-6.4	0.5	2.5
비은행 이자이익	12.5	1.6	0.4	3.6
비이자이익	-26.9	2.9	-8.0	0.0
판매비와 관리비	4.1	-4.9	-5.5	2.2
총당금적립전 영업이익	-12.1	-1.3	3.2	2.3
총당금전입액	22.0	-52.4	-3.6	-1.7
영업이익	-50.7	142.4	7.0	4.3
영업외손익	463.2	8.0	8.6	2.8
세전이익	-52.5	148.1	7.0	4.3
법인세비용	-57.5	183.0	22.4	13.1
당기순이익	-51.1	139.2	2.3	1.2
지배주주순이익	-44.6	116.5	2.5	1.2
비지배주주순이익	-154.5	-227.8	-1.2	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.91	1.72	1.70	1.68
NIS	2.25	2.01	1.97	1.94
경비율	51.8	50.9	48.7	48.6
대손비용률	1.15	0.53	0.50	0.47
자산 성장률	0.8	8.4	3.4	3.4
지배주주자본 성장률	0.7	2.0	4.6	4.1
BIS 자본	6,304	6,516	6,795	7,059
기본자본	5,725	6,019	6,297	6,562
보통주자본	5,050	5,339	5,618	5,882
보완자본	579	497	497	497
위험가중자산	43,108	44,606	46,187	47,824
BIS 비율	14.6	14.6	14.7	14.8
기본자본비율	13.3	13.5	13.6	13.7
보통주자본비율	11.7	12.0	12.2	12.3
보완자본비율	1.6	1.1	1.1	1.0

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	94,149	102,080	105,506	109,048
현금성자산	4,126	5,065	5,235	5,411
유가증권	20,897	24,625	25,452	26,306
대출채권	65,701	67,161	69,542	72,007
은행 원화대출금	57,349	58,721	60,803	62,959
유형자산	948	933	933	933
기타	3,425	4,296	4,344	4,391
부채	87,943	95,752	98,900	102,177
예수부채	59,807	60,289	62,426	64,639
은행 원화예수금	59,807	60,289	62,426	64,639
차입부채	17,528	21,771	22,486	23,232
기타	10,608	13,692	13,987	14,306
자본	6,206	6,328	6,607	6,871
지배주주자본	5,991	6,111	6,390	6,654
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
자본조정	-20	-26	-26	-26
기타포괄손익누계액	-595	-543	-543	-543
이익잉여금	3,385	3,456	3,734	3,999
기타자본	816	816	816	816
비지배자본	215	217	217	217

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	6.4	4.7	4.6	4.5
P/B	0.23	0.34	0.33	0.32
배당수익률	6.1	4.9	4.9	4.9

주당지표

EPS	1,271	2,796	2,985	3,186
BPS	36,006	37,686	41,108	45,200
DPS	500	650	650	650

성장성

EPS 성장률	-44.5	119.9	6.8	6.7
BPS 성장률	0.7	4.7	9.1	10.0

수익성

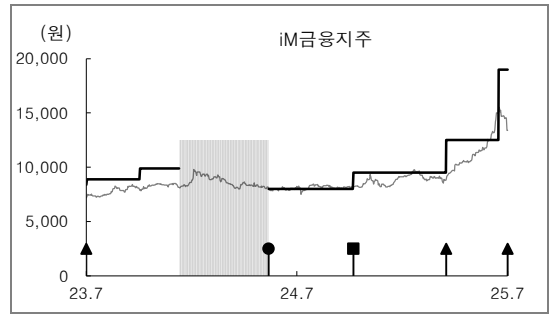
ROE	3.6	7.7	7.6	7.4
ROA	0.23	0.47	0.46	0.45
총당금전영업이익률	48.2	49.1	51.3	51.4
영업이익률	12.7	31.7	34.3	35.0
세전이익률	12.1	31.1	33.7	34.3
순이익률	10.3	23.1	23.9	23.7

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	169,146	164,899	158,178	149,963
보통주	169,146	164,899	158,178	149,963
우선주	0	0	0	0
배당성향	38.7	23.2	22.7	22.4
보통주배당성향	38.7	23.2	22.7	22.4
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
iM금융지주 (139130)				
2025.07.14	매수	19,000	-	-
2025.04.14	매수	12,500	-9.84	20.00
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
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 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.