

# iM금융지주 139130

Analyst 김현수 | 금융

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

## BUY 유지

목표주가 유지 24,000원

종가(26.07.09) 17,310원  
상승여력 38.6%

### Stock Data

KOSPI(07/09)	7,291.9pt
시가총액	27,804억원
액면가	5,000원
52주 최고가	21,650원
52주 최저가	13,220원
외국인지분율	46.3%
90일 일평균거래대금	132억원
주요주주지분율	
오케이저축은행(외 4인)	10.0%
유동주식비율	85.0%

### Stock Price



## 경상 이익 회복, 환원 여력은 유지

### 투자이견 'BUY' 및 목표주가 24,000원 유지

iM금융지주에 대해 투자이견 'BUY'와 목표주가 24,000원을 유지한다. 1분기 부진 이후 2분기에는 은행과 증권을 중심으로 경상 이익 회복이 예상되지만, 캐피탈의 대손비용 부담과 매크로 환경 악화를 감안하면 건전성 관리는 여전히 핵심 변수다. 올해 연간 지배순이익은 전년대비 12.2% 증가한 4,981억원으로 전망한다. 하반기 추가 자사주 매입 400억원을 가정할 경우 연간 자사주 매입 규모는 총 800억원, 기말 DPS 770원 가정 시 총주주환원율은 40.8%까지 확대될 수 있을 것으로 판단한다.

### 2분기 순익 1,585억원 전망, 이자 및 수수료수익이 호조를 보일 것으로 예상

2분기 연결 지배순이익은 전년동기대비 2.3% 증가한 1,585억원을 기록할 것으로 예상된다. 원화대출은 전분기대비 1.5% 성장할 전망이다. 기업대출은 2% 초반, 가계대출은 1%에 못 미치는 수준으로 예상되며, 중도금대출과 기업대출 중심의 성장세가 이어질 것으로 보인다. 은행 NIM은 전분기대비 1bp 하락에 그칠 것으로 보이는데, 5월 중 신용보증비율 변경에 따른 일회성 영향을 반영한 결과다.

### 총당금 부담은 제한적이나, 보수적 관리 필요

순이자이익은 전분기대비 2.0% 증가한 4,301억원, 비이자이익은 증권 수수료수익 개선에 힘입어 1.4% 증가한 1,300억원으로 예상된다. 중앙그룹 관련 익스포저는 증권에 약 50억원 수준으로 파악되며, 총당금은 30~40억원 수준에 그칠 전망이다. 다만 캐피탈은 대손비용 부담으로 성장 여력이 제한적이고, 매크로 환경 악화를 감안하면 CCR 목표는 기존보다 다소 보수적으로 접근할 필요가 있다. CET1 비율은 2분기 12.1% 이상으로 관리 가능할 전망이다. 회사가 연말 기준 관리를 중시하고 있어 추가 밸류업 계획은 12.3% 도달 이후 구체화될 가능성이 높다.

### Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	2,082	263	215	1,270	35,420	6.4	0.2	500	6.1
2025	2,052	583	444	2,624	36,774	5.9	0.4	700	4.5
2026E	2,249	640	498	2,945	38,474	5.9	0.4	770	4.4
2027E	2,435	691	536	3,172	40,377	5.5	0.4	760	4.4
2028E	2,611	746	580	3,426	42,329	5.1	0.4	880	5.1

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. i금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	403	407	417	429	422	436.9	440	452	1,656	1,750	1,896
순수수료이익	52	56	51	59	85	87	91	90	218	353	378
기타비이자이익	67	78	38	-4	44	43	41	17	178	145	161
총영업수익	521	541	505	484	550	567	573	559	2,052	2,249	2,435
판관비	242	258	244	386	268	267	273	437	1,131	1,244	1,329
순영업이익	279	283	261	98	281	300	300	122	921	1,004	1,106
대손충당금	70	84	105	78	87	91	92	94	338	364	414
경상이익	209	199	156	20	194	209	209	28	583	640	691
영업외손익	-3	-1	6	-4	7	0	3	-4	-2	6	-2
세전이익	206	198	162	16	201	209	212	24	582	646	689
법인세비용	47	38	36	2	43	43	43	5	124	134	141
총당기순이익	159	159	125	14	158	166	169	19	457	512	548
비지배지분	4	4	3	2	4	7	2	1	14	14	11
지배순이익	154	155	122	12	155	159	166	19	444	498	536

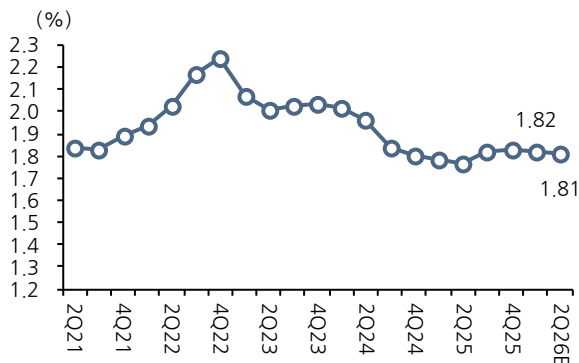
자료: 상상인증권

표 2. i금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
<b>Cost of Equity (A)</b>	<b>11.70</b>	중목 조정 +5.5%
Risk-free rate	3.79	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.21	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.33	iM 금융지주 52주 베타
<b>ROE (B)</b>	<b>7.82</b>	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
<b>Target P/B (E)</b>	<b>0.64</b>	$E = [(B-C)/(A-C)]$
<b>BPS (원)</b>	<b>38,474</b>	2026E BPS
<b>Target Price (원)</b>	<b>24,000</b>	
현 주가 (원)	17,310	
<b>상승여력 (%)</b>	<b>38.6</b>	

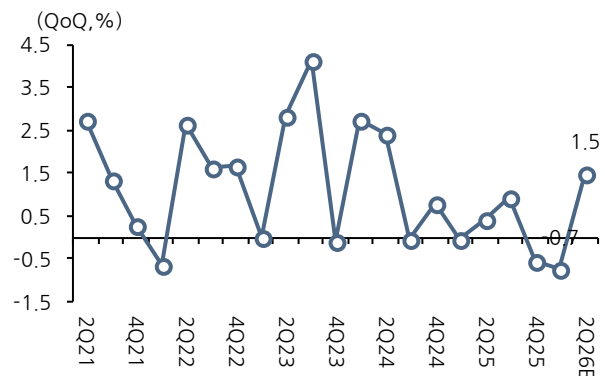
자료: 상상인증권

그림 1. i뱅크 NIM 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 2. i뱅크 원화대출성장률 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	4,557	4,739	4,929
유가증권	20,897	24,145	26,585	27,456	28,357
대출채권	65,701	66,062	72,008	75,670	78,964
유형자산 및 투자부동산	948	936	946	965	984
유형자산	810	798	806	822	838
투자부동산	138	138	140	143	146
기타자산	2,477	3,077	5,231	5,493	5,768
무형자산	268	242	252	254	256
<b>자산총계</b>	<b>94,149</b>	<b>98,861</b>	<b>109,326</b>	<b>114,323</b>	<b>119,002</b>
예수부채	59,807	59,344	64,486	68,399	70,676
차입부채	17,528	20,971	23,151	23,898	25,006
사채	7,827	9,825	9,791	10,108	10,599
기타부채	2,781	2,285	5,166	4,854	5,317
<b>부채총계</b>	<b>87,943</b>	<b>92,424</b>	<b>102,594</b>	<b>107,260</b>	<b>111,599</b>
자본금	846	846	846	846	846
보통주자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	813	863	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,563	1,280	1,291	1,301
자본조정	-20	-1	-3	-4	-5
자기주식	-20	-1	-1	-2	-2
기타포괄손익누계액	-595	-682	-695	-692	-692
이익잉여금	3,385	3,631	4,216	4,526	4,847
비지배주주지분	215	217	225	234	243
<b>자본총계</b>	<b>6,206</b>	<b>6,437</b>	<b>6,732</b>	<b>7,063</b>	<b>7,403</b>

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,686	1,656	1,750	1,896	2,095
이자수익	4,175	3,804	3,899	4,131	4,334
이자비용	2,489	2,149	2,149	2,235	2,239
순수수료이익	191	218	353	378	394
수수료수익	296	327	474	504	526
수수료비용	105	108	121	127	132
기타비이자이익	204	178	145	161	121
<b>총영업수익</b>	<b>2,082</b>	<b>2,052</b>	<b>2,249</b>	<b>2,435</b>	<b>2,611</b>
판매비 및 관리비	1,078	1,131	1,244	1,329	1,444
순영업이익	1,004	921	1,004	1,106	1,166
대손충당금	740	338	364	414	420
<b>경상이익</b>	<b>263</b>	<b>583</b>	<b>640</b>	<b>691</b>	<b>746</b>
영업외손익	-11	-2	6	-2	1
법인세차감전순이익	253	582	646	689	747
법인세비용	51	124	134	141	153
총당기순이익	201	457	512	548	594
비지배주주지분순이익	-13	14	14	11	14
<b>지배주주순이익</b>	<b>215</b>	<b>444</b>	<b>498</b>	<b>536</b>	<b>580</b>
<b>주요 재무지표 (%)</b>					
순이자이익률	81.0	80.7	77.8	77.9	80.3
순수수료이익률	9.2	10.6	15.7	15.5	15.1
CIR	51.8	55.1	55.3	54.6	55.3
CCR	35.6	16.5	16.2	17.0	16.1
지배주주순이익률	10.3	21.6	22.2	22.0	22.2

주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	6.4	5.9	5.9	5.5	5.1
P/B	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
RoRWA (%)	0.5	1.0	1.1	1.1	1.2
P/B to RoRWA	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
배당성향 (%)	38.5	25.3	24.7	22.1	22.6
자사주매입률 (%)	0.0	13.5	16.1	20.1	22.2
총주주환원율 (%)	38.5	38.8	40.8	42.2	44.7
배당수익률 (%)	6.1	4.5	4.4	4.4	5.1
<b>수익성 지표 (%)</b>					
ROE	3.6	7.3	7.8	8.0	8.3
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	1,270	2,624	2,945	3,172	3,426
BPS	35,420	36,774	38,474	40,377	42,329
DPS	500	700	770	760	880

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 지표 (%)</b>					
총자산 성장률	0.8	5.0	10.6	4.6	4.1
총대출 성장률	5.3	0.5	9.0	5.1	4.4
총수신 성장률	4.4	-0.8	8.7	6.1	3.3
순이자이익 성장률	3.1	-1.8	5.7	8.3	10.5
지배순이익 성장률	-44.6	106.7	12.2	7.7	8.0
<b>효율성 지표 (%)</b>					
예대율	109.9	111.3	111.7	110.6	111.7
RWA (조원)	43.1	43.2	45.7	47.5	49.5
RWA 성장률	-2.0	0.3	5.7	4.1	4.1
<b>자본적정성 지표 (%)</b>					
BIS 비율	14.6	14.8	14.5	14.7	14.7
기본자본 비율	13.3	13.8	13.6	13.7	13.7
CET1 비율	11.7	12.1	12.1	12.2	12.2

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)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	