

iM금융지주 139130

Analyst 김현수 | 금융

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

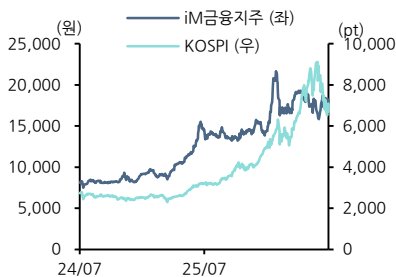
BUY 유지

목표주가 유지	24,000원
종가(26.07.27)	18,090원
상승여력	32.7%

Stock Data

KOSPI(07/27)	6,755.8pt
시가총액	28,648억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	21,650원
52 주 최저가	13,220원
외국인지분율	46.6%
90 일 일평균거래대금	118억원
주요주주지분율	
오케이캐피탈(외 4 인)	10.0%
유동주식비율	86.4%

Stock Price



비용 부담을 상쇄한 자본효율 개선

비용 증가로 순이익은 기대치 하회

iM금융지주에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 24,000원을 유지한다. 2분기 지배순이익은 1,411억원으로 전분기 대비 8.7%, 전년동기 대비 9.0% 감소해 당사 프리뷰 추정치 1,585억원을 하회했다. 은행과 캐피탈의 자산 성장, 증권 수수료 수익 확대에 힘입어 핵심 영업수익은 견조했지만, 통상임금과 교육세 인상 등 비정상적 비용으로 판관비가 크게 증가한 영향이다. 대손충당금은 전분기 대비 감소하며 예상보다 안정적으로 관리됐으나, 비용 부담을 반영해 올해 지배주주순이익 전망은 4,575억원으로 하향한다.

선제적 자산 성장이 하반기 이자이익을 견인할 것으로 전망

2분기 은행 원화대출은 전분기 대비 1.5%, 상반기 누적으로는 4.3% 증가했으며 기업대출과 가계대출은 각각 전년말 대비 5.9%, 2.0% 성장했다. 은행 NIM은 1.82%로 전분기와 동일했고, 그룹 NIM은 캐피탈의 우량자산 확대 영향으로 1bp 하락했지만 경사 마진은 개선 흐름을 유지했다. 그룹 순이자이익은 4,221억원으로 전분기와 유사했으며, 상반기 대출 성장 효과와 금리 상승에 따른 대출금리 재조정이 반영되면서 하반기 이자이익 증가 폭은 상반기보다 확대될 것으로 전망한다.

CET1 개선과 추가 자사주 매입이 환원 확대를 견인

2분기 말 CET1 비율은 12.27%로 전분기 대비 25bp 상승하며 1차 목표인 12.3%에 근접했다. 상반기 총자산이 9.1% 증가한 반면 RWA는 1.7% 증가에 그쳐 자본효율 개선도 확인됐다. 회사는 상반기 400억원의 자사주 매입 소각을 완료했고, 300억원의 추가 매입을 결의했다. 다음 실적 발표 시 300억원을 추가 결의할 것으로 전망되며, 매입 기간이 내년 2월까지 이어질 가능성을 감안하면 올해 자사주 매입 규모는 총 850억원이 될 것으로 추정한다. 연간 DPS 800원을 가정한 연간 총주주환원율은 43.6%로 예상한다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

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	2,225	585	458	2,706	38,172	6.7	0.5	800	4.4
2027E	2,392	646	501	2,960	39,818	6.1	0.5	880	4.9
2027E	2,577	696	540	3,190	41,517	5.7	0.4	960	5.3

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. i금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	403	407	417	429	422	422.1	441	445	1,656	1,730	1,867
순수수료이익	52	56	51	59	85	83	86	86	218	339	361
기타비이자이익	67	78	38	-4	44	54	41	17	178	156	164
총영업수익	521	541	505	484	550	559	568	549	2,052	2,225	2,392
판관비	242	258	244	386	268	298	303	429	1,131	1,298	1,330
순영업이익	279	283	261	98	281	262	265	120	921	928	1,061
대손충당금	70	84	105	78	87	79	82	94	338	342	415
경상이익	209	199	156	20	194	183	183	26	583	585	646
영업외손익	-3	-1	6	-4	7	2	3	-4	-2	8	-1
세전이익	206	198	162	16	201	185	185	22	582	594	645
법인세비용	47	38	36	2	43	40	38	5	124	126	136
총당기순이익	159	159	125	14	158	145	147	18	457	468	509
비지배지분	4	4	3	2	4	4	2	0	14	10	9
지배순이익	154	155	122	12	154	141	145	17	444	458	501

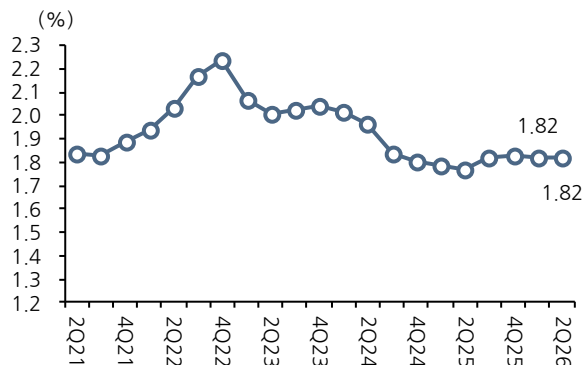
자료: 상상인증권

표 2. i금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	10.73	종목 조정 +4.8%
Risk-free rate	3.89	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.11	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.29	iM 금융지주 52주 베타
ROE (B)	7.21	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.64	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	38,172	2026E BPS
Target Price (원)	24,000	
현 주가 (원)	18,090	
상승여력 (%)	32.7	

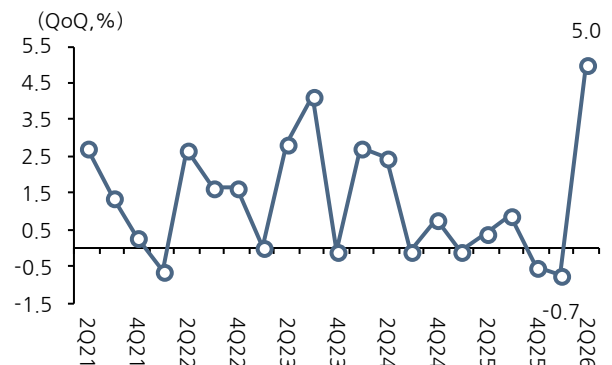
자료: 상상인증권

그림 1. i뱅크 NIM 추이



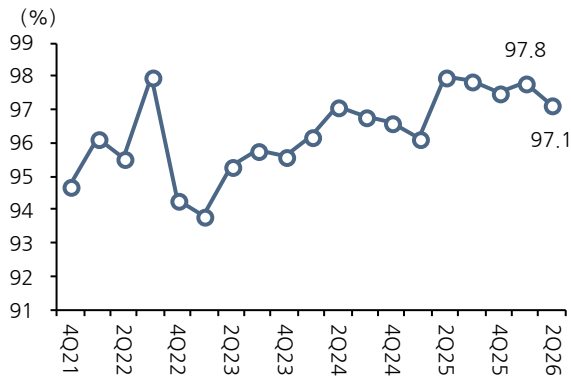
자료: 상상인증권

그림 2. i뱅크 원화대출성장률 추이



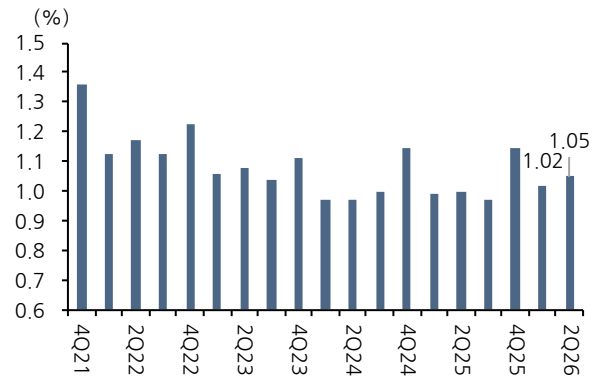
자료: 상상인증권

그림 3. iM뱅크 예대율 추이



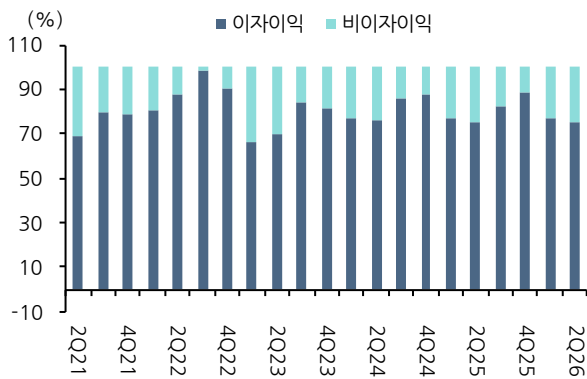
자료: 상상인증권

그림 4. iM금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



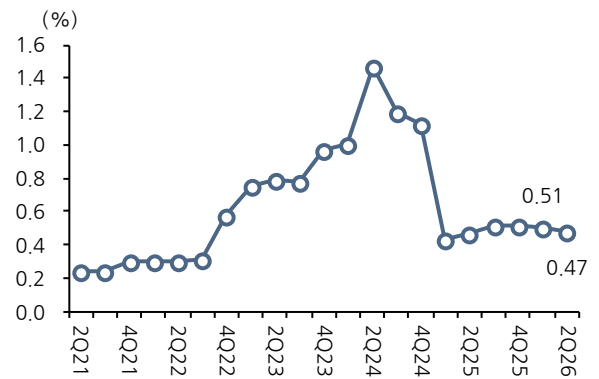
자료: 상상인증권

그림 5. iM금융지주 이자이익 비중 추이



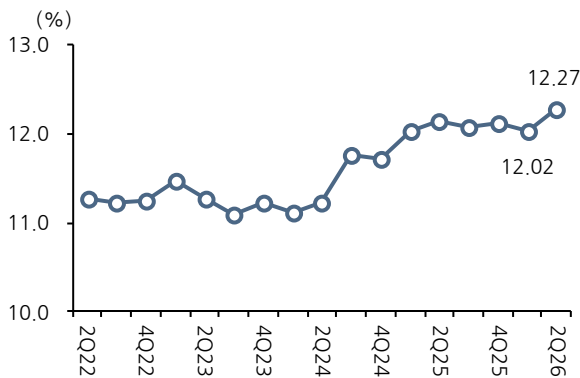
자료: 상상인증권

그림 6. iM금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



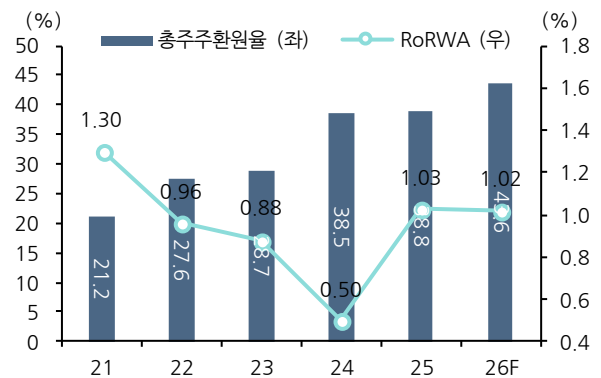
자료: 상상인증권

그림 7. iM금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. iM금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	4,567	4,750	4,940
유가증권	20,897	24,145	26,310	27,169	28,058
대출채권	65,701	66,062	72,008	75,701	79,040
유형자산 및 투자부동산	948	936	937	956	975
유형자산	810	798	799	815	831
투자부동산	138	138	139	141	144
기타자산	2,477	3,077	5,231	5,493	5,768
무형자산	268	242	241	243	245
자산총계	94,149	98,861	109,053	114,069	118,781
예수부채	59,807	59,344	63,786	68,060	70,284
차입부채	17,528	20,971	23,198	23,881	25,010
사채	7,827	9,825	10,163	10,224	10,771
기타부채	2,781	2,285	5,226	4,936	5,450
부채총계	87,943	92,424	102,372	107,101	111,515
자본금	846	846	846	846	846
보통주자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	813	863	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,563	1,278	1,288	1,299
자본조정	-20	-1	-14	-15	-15
자기주식	-20	0	-15	-15	-16
기타포괄손익누계액	-595	-682	-684	-679	-680
이익잉여금	3,385	3,631	4,168	4,432	4,710
비지배주주지분	215	217	225	234	243
자본총계	6,206	6,437	6,681	6,969	7,265

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,686	1,656	1,730	1,867	2,077
이자수익	4,175	3,804	3,896	4,107	4,317
이자비용	2,489	2,149	2,166	2,240	2,240
순수수료이익	191	218	339	361	376
수수료수익	296	327	465	492	513
수수료비용	105	108	126	131	137
기타비이자이익	204	178	156	164	123
총영업수익	2,082	2,052	2,225	2,392	2,577
판매비 및 관리비	1,078	1,131	1,298	1,330	1,461
순영업이익	1,004	921	928	1,061	1,116
대손충당금	740	338	342	415	420
경상이익	263	583	585	646	696
영업외손익	-11	-2	8	-1	2
법인세차감전순이익	253	582	594	645	698
법인세비용	51	124	126	136	146
총당기순이익	201	457	468	509	551
비지배주주지분순이익	-13	14	10	9	12
지배주주순이익	215	444	458	501	540
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	81.0	80.7	77.7	78.1	80.6
순수수료이익률	9.2	10.6	15.2	15.1	14.6
CIR	51.8	55.1	58.3	55.6	56.7
CCR	35.6	16.5	15.4	17.3	16.3
지배주주순이익률	10.3	21.6	20.6	20.9	20.9

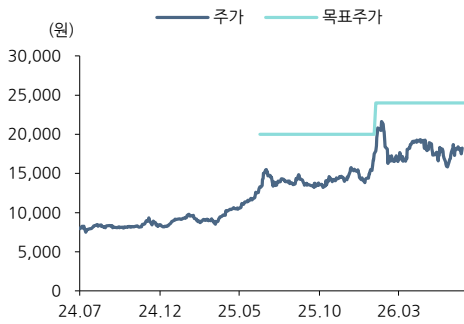
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	6.4	5.9	6.7	6.1	5.7
P/B	0.2	0.4	0.5	0.5	0.4
RoRWA (%)	0.5	1.0	1.0	1.1	1.1
P/B to RoRWA	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
배당성향 (%)	38.5	25.3	27.5	27.1	26.3
자사주매입률 (%)	0.0	13.5	16.1	20.1	22.2
총주주환원율 (%)	38.5	38.8	43.6	47.2	48.4
배당수익률 (%)	6.1	4.5	4.4	4.9	5.3
수익성 지표 (%)					
ROE	3.6	7.3	7.2	7.6	7.8
ROA	0.2	0.5	0.4	0.4	0.5
주당지표 (원)					
EPS	1,270	2,624	2,706	2,960	3,190
BPS	35,420	36,774	38,172	39,818	41,517
DPS	500	700	800	880	960

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	0.8	5.0	10.3	4.6	4.1
총대출 성장률	5.3	0.5	9.0	5.1	4.4
총수신 성장률	4.4	-0.8	7.5	6.7	3.3
순이자이익 성장률	3.1	-1.8	4.4	7.9	11.3
지배순이익 성장률	-44.6	106.7	3.1	9.4	7.8
효율성 지표 (%)					
예대율	109.9	111.3	112.9	111.2	112.5
RWA (조원)	43.1	43.2	44.8	46.7	48.5
RWA 성장률	-2.0	0.3	3.7	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	14.6	14.8	14.6	14.7	14.7
기본자본 비율	13.3	13.8	13.7	13.9	13.9
CET1 비율	11.7	12.1	12.3	12.4	12.4

IM금융지주 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



일시	투자이견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-08-19	Buy	20,000	1년	-28.5	-12.5
2025-10-13	Buy	20,000	1년	-27.8	-12.5
2025-10-30	Buy	20,000	1년	-27.0	-12.5
2026-01-13	Buy	20,000	1년	-24.9	-12.5
2026-02-09	Buy	24,000	1년	-25.2	-9.8
2026-04-28	Buy	24,000	1년	-25.5	-19.6
2026-07-09	Buy	24,000	1년	-25.1	-23.3
2026-07-28	Buy	24,000	1년		

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%		