2025/7/1

IM금융지주 (139130)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

경상적 이익 회복과 연말까지 CET 1 12% 상회 유지 가능성 높다고 판단

2Q25 Preview: 대손충당금전입 큰 폭 감소로 순이익 큰 폭 증가 예상

2Q25 지배주주순이익 +254.5%yoy(-12.0%qoq)인 1,358억원 예상. 이자이익 감소 지속과 우호적인 금융시장에 따른 양호한 유가증권관련이익에도 기고효과로 비이자이익(-3.6%yoy, +14.6%qoq)도 소폭 감소를 예상. 그럼에도 전년동기 증권자회사 부동산PF 추가 충당금 1,500억원 소멸 및 경상적 대손비용 1,000억원 대비 소폭 증가를 가정함에도 대손충당금전입(-64.8%yoy, +58.7%qoq) 큰 폭으로 감소함에 기인

2Q25 이자이익 -8.7%yoy(-0.7%qoq)인 4,003억원 예상. 영업일수 1일 증가에도 2024년 하반기 이후 RWA 관리를 목표로 원화대출성장(+1.5%yoy, 0.8%qoq) 축소 지속 중. 더불어 시장금리 하락 영향으로 대출금리 하락에 따라 분기 NIM -3bpqoq 예상함에 기인

투자의견 BUY 및 목표주가 15,000원으로 상향

2024년 리스크 관리 위한 증권 자회사 투자한도 축소에도 부동산PF 충당금 3,000억원 적립 등에 따라 지배주주순이익 -43.1%yoy인 2,206억원 실현. 그러나 2025년(E) 1,632억원 적자를 실현하였던 증권 자회사 PF 충당금 큰 폭 축소(300억원 목표)에 따른 대손충당금전입 감소와 최근 우호적 금융시장 감안 유가증권관련이익 개선에 따른 비이자이익 증가로 지배주주순이익 +95.3%yoy인 4,308억원으로 회복 예상

2년 연속 이익 감소 및 12% 하회하는 CET 1 비율에 따라 주주환원 기대가 크지 않았으나 2025년부터 이익 회복과 특히 1Q25 12.02%에 이어 기말 12% 상회를 예상함에 따라 총주주환원율도 35%(배당총액 1,107억원 및 주당배당금 665원으로 배당성향 25.7% 및 배당수익률 5.3%와 자사주 매입 및 소각 확정 400억원 대비 9.3%)까지 확대될 전망

2025년 이익회복과 배당규모 확대 및 자사주 매입 및 소각 실시에 따른 총주주환원 상향에도 PBR 0.37배 및 PER 4.9배에 불과하여 투자의견 BUY 및 목표주가 15,000원(ROE 7.7% 대비 목표PBR 0.45배)으로 상향 조정함

Fig. 1: IM금융지주 연결재무제표 요약

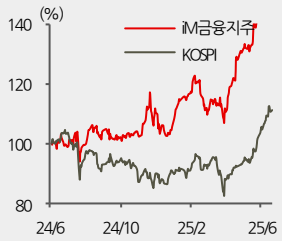
(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,177	2,082	2,088	2,176	2,240
영업이익	534	271	600	621	653
충전이익	1,141	1,004	1,022	1,089	1,121
순이익	388	221	431	445	469
NIM(%)	2.0	1.9	1.7	1.7	1.7
원화대출성장	7.0	6.0	3.5	4.5	4.5
EPS(원)	2,332	1,326	2,589	2,672	2,817
BPS(원)	32,049	32,304	33,703	36,376	39,193
ROE(%)	7.3	4.1	7.7	7.3	7.2
PER(X)	3.6	6.2	4.9	4.7	4.5
PBR(X)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3

자료: IM금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	15,000원
[상향]	*19.3%*
현재주가	12,570원
2025/6/30	

주식지표	
시가총액	2,092십억원
52주최고가	12,580원
52주최저가	7,490원
상장주식수	16,639만주/0.0만주
자본금/액면가	670십억원/5,000원
60일평균거래량	53만주
60일평균거래대금	6십억원
외국인지분율	43.6%
자기주식수	434만주/2.6%
주요주주및지분율	
오케이저축은행	9.7%
국민연금공단	7.9%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

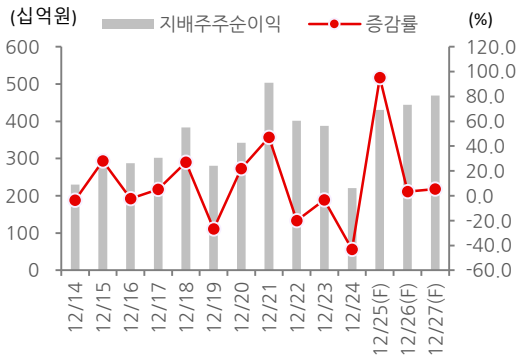
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25F			시장 전망치	3Q25F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	400	-0.7	-8.7		404	0.8	-2.1	1,686	1,612	-4.4	1,652	2.5
비이자이익	136	14.6	-3.6		125	-7.8	83.3	396	476	20.3	524	10.0
순영업수익	536	2.8	-7.4		529	-1.4	10.0	2,082	2,088	0.3	2,176	4.2
대손충당금전입	111	58.7	-64.8		100	-9.7	-12.6	732	422	-42.3	468	10.8
판관비	238	-1.8	3.7		256	7.5	1.5	1,078	1,065	-1.2	1,087	2.0
영업이익	187	-10.7	457.7	182	173	-7.7	51.9	271	600	121.4	621	3.5
충전이익	298	6.8	-14.7		273	-8.4	19.5	1,004	1,022	1.9	1,089	6.5
세전이익	187	-9.4	461.0		173	-7.7	44.6	260	592	127.4	616	4.1
지배주주순이익	136	-12.0	254.5	133	125	-7.9	21.9	221	431	95.3	445	3.2
분기 NIM(%)	1.8	0.0	-0.2		1.7	0.0	-0.1	1.9	1.7	0.1	1.7	0.0
원화대출성장	0.8	0.9	-1.7		1.8	1.0	1.8	6.0	3.5	-2.5	4.5	1.0
EPS(원)	3,264	-12.0	254.5	-	3,006	-7.9	21.9	1,326	2,589	95.3	2,672	3.2
BPS(원)	32,858	2.5	3.4	-	33,609	2.3	4.1	32,304	33,703	4.3	36,376	7.9
ROE(%)	9.9	-1.6	7.0	-	8.9	-1.0	1.3	4.1	7.7	3.6	7.3	-0.3
PER(X)	3.9	-	-	-	4.2	-	-	6.2	4.9	-	4.7	-
PBR(X)	0.4	-	-	-	0.4	-	-	0.3	0.4	-	0.3	-

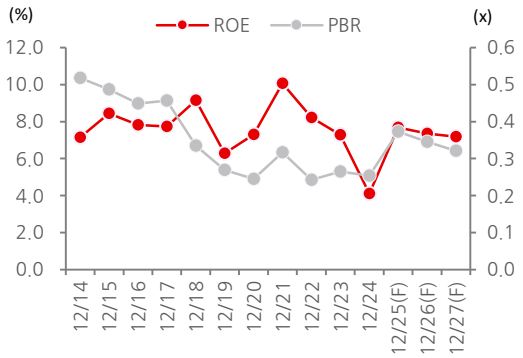
자료: IM금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: IM금융지주 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: IM금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: IM금융지주 ROE 및 PBR 추이



자료: IM금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**93,360**	**94,149**	**101,009**	**105,297**	**109,767**
현금 및 예치금	5,068	4,473	4,799	5,003	5,215
유가증권	22,589	20,550	22,047	22,983	23,959
대출채권	62,387	65,701	70,489	73,481	76,601
유형자산	814	810	869	906	944
기타자산	2,502	2,615	2,805	2,924	3,049
부채총계	**87,076**	**87,943**	**94,571**	**98,414**	**102,415**
예수금	57,288	59,807	64,314	66,928	69,649
차입금	13,268	10,567	11,363	11,825	12,306
사채	8,243	7,827	8,417	8,759	9,115
기타부채	8,277	9,742	10,476	10,902	11,345
자본총계	**6,284**	**6,206**	**6,439**	**6,883**	**7,352**
자본금	846	846	846	846	846
자본잉여금	1,562	1,562	1,562	1,562	1,562
이익잉여금	3,289	3,385	3,705	4,033	4,378

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	1,636	1,686	1,612	1,652	1,695
비이자이익	541	396	476	524	545
순영업수익	**2,177**	**2,082**	**2,088**	**2,176**	**2,240**
대손충당금전입	607	732	422	468	468
판관비	1,036	1,078	1,065	1,087	1,119
영업이익	**534**	**271**	**600**	**621**	**653**
영업외이익	-2	-11	-8	-5	-5
충당금적립전영업이익	1,141	1,004	1,022	1,089	1,121
세전이익	**532**	**260**	**592**	**616**	**648**
법인세	120	98	144	154	162
당기순이익	412	220	448	462	486
소수주주지분	24	-11	17	17	17
지배주주당기순이익	**388**	**221**	**431**	**445**	**469**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,332	1,326	2,589	2,672	2,817
BPS	32,049	32,304	33,703	36,376	39,193
DPS	550	500	665	700	745
배당성향	23.6	37.5	25.7	26.2	26.4
배당수익률	6.5	6.1	5.3	5.6	5.9
총주주환원률	28.7	37.5	35.0	37.4	40.1
밸류에이션(배,%)					
PER	3.6	6.2	4.9	4.7	4.5
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	47.6	51.8	51.0	49.9	50.0
레버리지비율	14.9	15.2	15.7	15.3	14.9

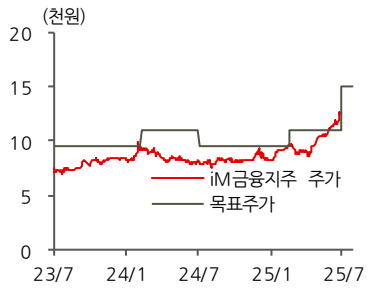
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	7.3	4.1	7.7	7.3	7.2
ROA	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4
성장성(%)					
총자산	2.6	0.8	7.3	4.2	4.2
원화대출채권	7.0	6.0	3.5	4.5	4.5
순영업수익	5.7	-4.4	0.3	4.2	2.9
영업이익	-12.0	-49.3	121.4	3.5	5.2
지배주주당기순이익	-3.4	-43.1	95.3	3.2	5.4
건전성(%)					
BIS비율	13.9	14.6	14.7	14.9	15.1
대손비용률(원화대출대비)	1.1	1.3	0.7	0.8	0.7
고정이하여신비율	1.2	1.6	1.6	1.7	1.7
NPL Coverage Ratio	112.5	101.4	104.4	107.4	110.4

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
IM금융지주 (139130)	23/07/05	매수	9,500원	-23.3	-20.7
	23/08/14	매수	9,500원	-19.5	-12.8
	23/10/06	매수	9,500원	-12.9	-10.5
	24/01/04	매수	9,500원	-8.7	3.2
	24/02/13	매수	11,000원	-18.3	-14.7
	24/04/03	매수	11,000원	-25.6	-21.5
	24/07/05	매수	9,500원	-14.3	-9.9
	24/11/26	매수	9,500원	-9.8	-1.8
	25/01/13	매수	9,500원	-3.2	2.8
	25/02/19	매수	11,000원	-17.0	-12.3
	25/04/02	매수	11,000원	-4.3	14.4
	25/07/01	매수	15,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.06.30기준) / 매수(Buy) 80.0% 보유(Hold) 20.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.