EARNINGS REVIEW

9 Feb. 2026

김지원 금융 I jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

iM금융지주 (139130)

높아진 주주환원, 다음은 시중은행 눈높이

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	21,000	17,000	상향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (2/6)	17,500원
예상 주가상승률	20.0%
시가총액	28,109억원
비중(KOSPI내)	0.07%
발행주식수	160,625천주
52주 최저가 / 최고가	8,520 - 17,500원
3개월 일평균거래대금	98억원
외국인 지분율	46.7%
주요주주지분율(%)	
오케이저축은행 (외 2인)	10.0
국민연금공단 (외 1인)	9.1
Aberdeen Asset Manangement Asia Limited (외 3인)	5.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	5.7	5.0	4.9
PBR(배)	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.5	5.2	5.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	13.1	25.6	89.6	12.5
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	0.7	(33.5)	(11.0)	(8.2)

Issue

4Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 21,000원으로 상향

Rationale

- 4Q25P 연결기준 영업이익 199억원(YoY 흑전, QoQ -87.2%), 지배순이익 122억원(YoY 흑전, QoQ -90.0%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 하회
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 88.6% vs. 비이자이익 11.4%
- [순이자이익] 4,290억원(YoY +4.4%, QoQ +3.0%). 원화대출금 역성장(QoQ -1.1%). 가계대출(QoQ +1.2%)은 대구지역 부동산 경기 회복 기대감과 거래량 증가로 담보 및 보증 대출 중심 성장. 그러나 기업대출(QoQ -1.3%)은 우량 차주 중심 관리, 연말 상환 등으로 평잔 감소. 자산 관리 기조 중으로 해석하나, 수도권 영업 가속 시점 대기 중
- [비이자이익] 551억원(YoY -4.7%, QoQ -37.6%). 순수수료수익 증가(QoQ +16.3%). 은행 신탁과 증권 Brokerage 수수료수익 증가에 기인으로 해석. 기타비이자이익 감소(QoQ -111.3%). 분기 중 금리 및 환율 상승에 회계상 보험금융비용 증가, 외환거래손실 영향으로 해석
- [판관비/충당금전입액] 판관비 크게 증가(QoQ +58.0%). 명예퇴직비용 566억원, 통상임금 관련 비용 200억원 반영. 일회성 제외하고 CIR비율은 사측 가이던스 50bp내외를 따름. 충당금전입액(YoY -46.8%). 은행 기준 가계여신 평잔 증가에 따른 충당금 증가와 도소매업 등 소상공인 대상 기업여신 건전성 동향 확인 필요하나, 캐피탈의 부실자산 정상화와 우량자산 중심 관리로 그룹기준 충당금 적립률 완화 긍정적
- [CET1비율/주주환원] 12.11%(YoY +39bp). 은행 자산 관리 기조 속 RWA 축소에 따른 증분 기여. 향후에도 해당 기조가 이어질 것으로 기대. 25년 결산배당 DPS 700원으로, 배당성향 38.8%. 배당소득 분리과세 기준 충족. 향후에도 기준 충족 이상으로 연 기준 배당 10% 이상 상승 가정. 감액배당 또한 준비 중. 자사주 매입소각 규모 또한 기존 27년까지 1,500억원 목표 수정 가능성 기대. 보다 높아진 주주환원 수준에 할인율 축소하며 적정주가 상향

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
총영업이익	484	490	-1			469	3	505	-4
영업이익	20	48	-59	34	-42	-42	흑전	156	-87
지배주주순이익	12	25	-51	19	-36	-38	흑전	122	-90

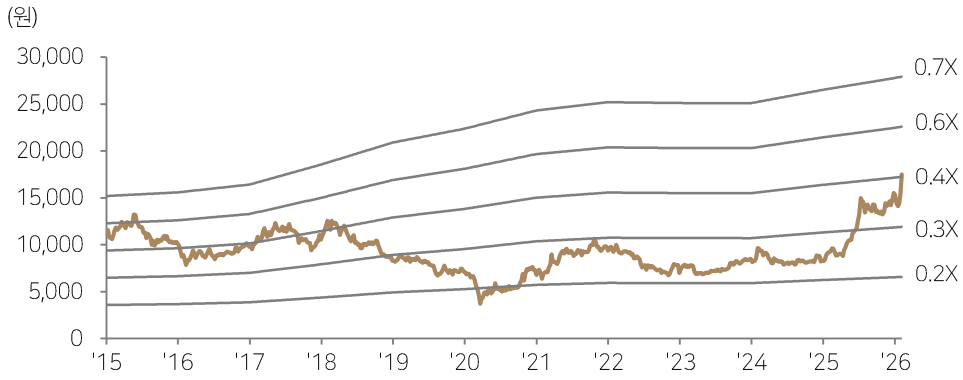
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (iM금융지주) 적정주가 산출 (원, 배수)

	iM금융지주	비고
Forward ROE	7.3%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	8.4%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	0.5	
Forward BPS	41,003	3개년 선행
적정주가	21,000	
상승여력	20.0%	2월 6일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (iM금융지주) PBR Bandchart (원, 배수)



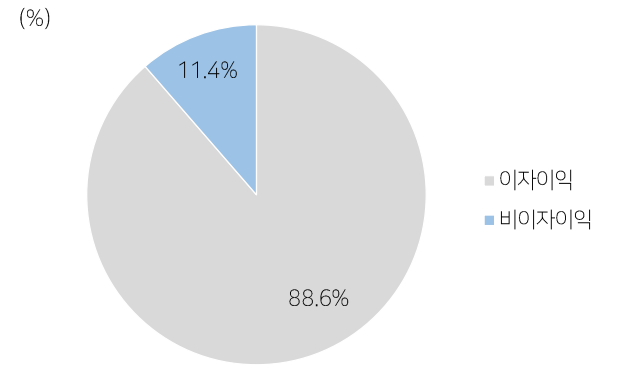
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (iM금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	403	407	417	429	439	450	458	457	1,656	1,804	1,873
순수수료이익	52	56	51	59	55	56	56	57	218	223	231
기타비이자이익	65	78	37	-4	32	42	61	18	176	153	157
총영업이익	520	541	505	484	526	548	574	532	2,050	2,180	2,261
판관비	242	258	244	386	242	254	273	398	1,131	1,167	1,232
충전영업이익	278	283	261	98	284	294	302	134	920	1,013	1,029
충당금전입액	69	84	105	78	78	78	79	85	337	321	329
영업이익	209	199	156	20	205	216	223	48	583	692	701
영업외손익	-3	-1	6	-4	-1	0	2	-6	-2	-5	-8
세전이익	206	198	162	16	204	215	225	42	582	687	693
법인세비용	47	38	37	2	53	56	59	11	124	179	180
당기순이익	159	159	125	14	151	159	167	31	458	508	512
지배주주지분	154	155	122	12	151	159	166	31	444	508	512

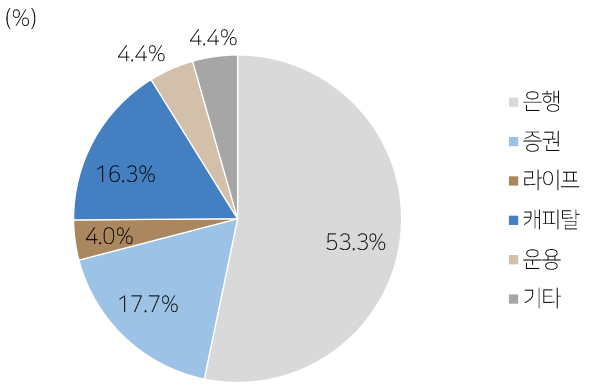
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (iM금융지주) 총영업이익 Breakdown(4Q25 기준)



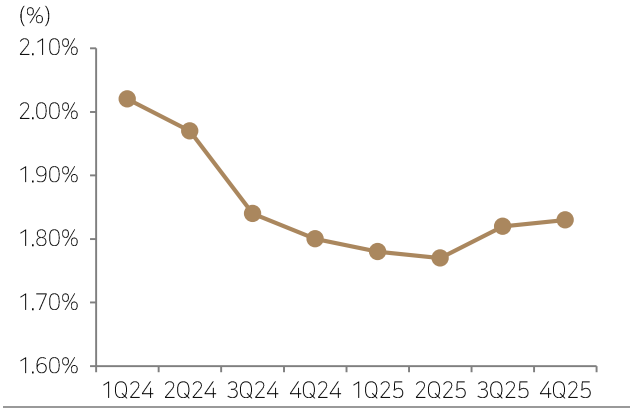
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (iM금융지주) 자회사별 순이익 기여도(4Q25 기준)



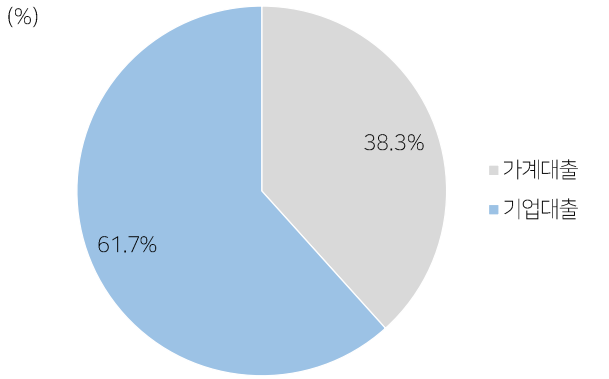
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (iM금융지주) NIM 추이



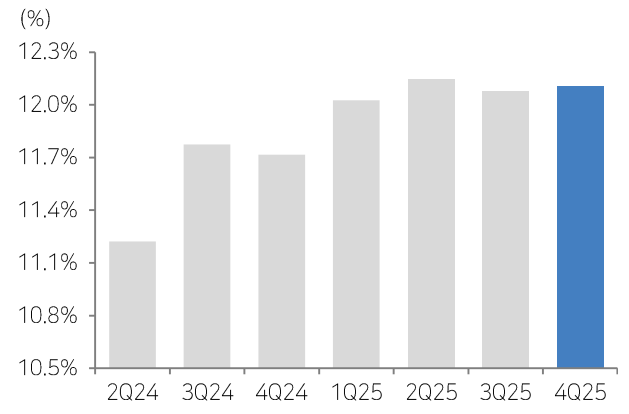
Note: 은행 기준
Source: iM금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (iM금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



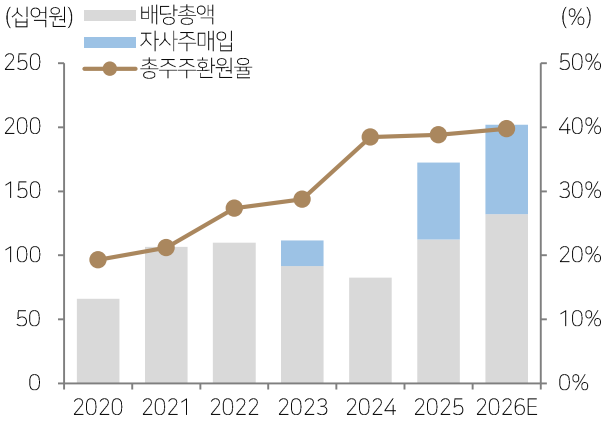
Source: iM금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (iM금융지주) CET1비율 추이



Source: iM금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (iM금융지주) 총주주환원율 전망



Source: iM금융지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

iM금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	76.2	430/1299	20/29

연도별 성과

2023	B
2024	B
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	신한카드	롯데위탁관리부동산투자회사
5천억이상	이지스자산운용	미래에셋벤처투자
5천억미만	스틱인베스트먼트	이스타코

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		81.3	33.0	10%	▲
	혁신 활동	93.0	34.3	중	▲
	생산 공정	73.5	32.2	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		68.0	55.5	40%	▲
	인적자원 관리	65.3	55.9	상	▲
	공급망 관리	71.0	41.9	하	▼
	고객 관리	65.0	58.7	중	▲
	사회공헌 및 지역사회	100.0	61.3	하	▲
G(지배구조)		63.6	66.7	50%	▲
	주주의 권리	52.3	73.2	상	▲
	정보의 투명성	63.6	75.3	하	▼
	이사회의 구성과 활동	92.0	63.2	상	▲
	이사의 보수	69.9	76.6	하	▲
	관계사 위험	20.0	80.5	중	▲
	ESG경영 인프라	100.0	58.2	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	26.8%	26.2%	-18.7%
2023	23.6%	26.8%	21.5%
2024	38.5%	28.7%	2.3%

iM금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	4,714	4,126	4,641	4,750	4,895
대출채권	62,384	65,701	66,062	68,359	70,479
금융자산	23,035	21,133	24,265	25,109	25,887
기타자산	3,227	3,188	3,893	4,028	4,153
자산총계	93,360	94,149	98,861	102,245	105,415
예수부채	57,289	59,807	59,344	60,738	62,600
기타부채	9,511	10,608	12,109	12,394	12,774
차입부채	12,034	9,701	11,146	11,858	12,149
사채	8,243	7,827	9,825	10,453	10,709
부채총계	87,076	87,943	92,424	95,442	98,232
자본금	846	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,289	3,385	3,631	4,010	4,399
자본조정	-21	-20	-1	-1	-1
기타포괄손익누계액	-342	-595	-682	-707	-729
신종자본증권	614	813	863	863	863
비지배지분	335	215	217	229	242
자본총계	6,284	6,206	6,437	6,803	7,183

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	1,636	1,686	1,656	1,804	1,873
순수수료이익	230	191	218	223	231
기타비이자이익	261	199	176	153	157
총영업이익	2,126	2,076	2,050	2,180	2,261
판관비	1,036	1,078	1,131	1,167	1,232
충전영업이익	1,091	998	920	1,013	1,029
충당금적립액	556	735	337	321	329
영업이익	534	263	583	692	701
증가율 (Y-Y,%)	-12%	-51%	121%	19%	1%
영업외손익	-2	-11	-2	-5	-8
세전이익	532	253	582	687	693
법인세비용	120	51	124	179	180
당기순이익	412	202	458	508	512
증가율 (Y-Y,%)	-6%	-51%	127%	11%	1%
지배주주순이익	388	215	444	508	512

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	2.0%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%
핵심이익비율	88%	90%	91%	93%	93%
성장성					
총자산성장률	3%	1%	5%	3%	3%
총부채성장률	3%	1%	5%	3%	3%
대출금성장률	7%	6%	1%	3%	3%
예수금성장률	8%	3%	-1%	2%	3%
예대율	99%	102%	104%	105%	105%
자본적정성					
CET1비율	11.2%	11.7%	12.1%	12.4%	12.5%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.4%	0.2%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE	6.2%	3.4%	7.0%	7.7%	7.3%
Per share Data					
EPS	2,293	1,271	2,739	3,134	3,159
BPS	36,933	36,919	39,007	40,850	43,152
배당성향(%)	24%	38%	25%	26%	29%
배당수익률(%)	6%	6%	4%	5%	6%
Multiples(x,%)					
PER	3.7	6.4	5.7	5.0	4.9
PBR	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

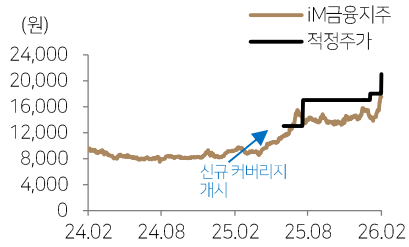
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

iM금융지주 (139130)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.07.29	2026.01.12	2026.02.09
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		14,000원	17,000원	18,000원	21,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	14,000원	13,369원	15,510원	-4.5	10.8
2025.07.29	17,000원	14,124원	15,760원	-16.9	-7.3
2026.01.12	18,000원	14,981원	17,500원	-16.8	-2.8
2026.02.09	21,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 2월 6일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.