COMPANY UPDATE

2026. 2. 9

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

iM금융지주 (139130)

4Q 실적: 실적 턴어라운드 확인에 감액배당까지

- iM금융의 4Q 당기순이익은 122억원으로 Y-Y 흑자 전환하였고, 연간 이익은 4,439억원으로 106.6% 증가, 본격적인 턴어라운드 확인.
- 동사는 결산 DPS 700원 (배당성향 25.3%)을 발표, 연간 주주환원율 38.8%로 개선. 또한, 상반기 자사주 매입 400억원과 감액배당 추진도 발표.
- 26E PBR 0.53배로 저평가된 가운데. 자산 리밸런싱을 통한 CET-1 비율 및 ROE 제고, 속도감 있는 주주 환원 강화 감안 긍정적 시각 유지.

WHAT'S THE STORY?

25년 당기순이익 4,439억원,106.6% 증가 – 본격 턴어라운드 확인: iM금융의 4Q 당기순이익은 122억원으로 전년동기대비 흑자 전환 시현. 특히, 연간 이익이 4,439억원으로 전년대비 106.6% 증가, 본격적인 턴어라운드 시현. 한편, 동사의 CET-1 비율은 12.11 %로 3bp q-q 상승,

주주환원율 제고, 감액배당, 26년 자사주 매입 – 향후 기업가치 제고계획 update 예정: 동사는 25년 결산 DPS 700원 (배당성향 25.3%)을 발표, 연간 주주환원율 38.8%로 개선. 이와 더불어 동사는 1) 감액배당과 2) 상반기 자사주 매입 400억원을 발표. 한편, 동사는 조만간 기업가치 제고계획을 Update할 것으로 언급.

연간 CCR 0.51%로 63bp 개선 – 추가 정상화 기대: 그룹 연간 Credit cost는 0.51%로 63bp y-y 개선. 동사의 그룹 기준 NPL 비율은 1.49%로 2bp q-q 개선되었고, 연체율 또한 1.43%로 2bp q-q 개선. 26년 CCR 가이던스로 동사는 40bp 중반 이하로 개선을 목표로 하고 있음을 언급. 즉, 동사는 CCR의 정상화를 통해 차별화된 실적 개선 속도를 보일 수 있을 것으로 전망.

실적 정상화 지속과 CET-1 비율 회복, 그리고 주주 환원 강화 기대: 동사는 26E PBR 0.53배로 은행 업종 내 가장 매력적인 수준에 거래. 1) CCR 하향 안정화에 기반한 실적 정상화와 2) 자산 리밸런싱을 통한 이익 및 ROE 제고 기대, 3) 자사주 및 주주환원율의 속도감 있는 제고를 감안할 때, 동사의 Valuation Re-rating을 전망. 참고로, 26년 예상 주주환원율은 41.8%, 총 주주환원수익률 (배당 + 자사주)은 7.5%로 추정, 충분히 매력적 수준이라 판단.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	19.8	(146.9)	(87.3)	(41.4)	-
충전영업이익	109.5	(9.7)	(59.4)	(27.5)	-
충당금적립액	78.4	(48.6)	(25.4)	(26.0)	-
당기순이익	12.2	흑전	(90.0)	(51.4)	(36.1)
기타지표 (%)					
대출성장률	(0.31)	0.0	0.0		
NIM	1.83	(0.1)	(0.0)		
고정이하여신	1.49	0.0	0.0		

자료: iM금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025P	2026E
Valuation (배)			
P/E	6.4	6.7	5.8
P/B	0.3	0.6	0.5
Div yield (%)	6.1	4.0	4.5
EPS 증가율 (%)	(44.6)	106.6	14.3
ROE (%)	4.1	8.4	9.2
주주환원율 (%)	38.7	38.8	41.8
주당지표 (원)			
EPS	1,270	2,624	3,001
BVPS	30,612	31,672	33,284
DPS	500	700	780

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	19,000원	8.6%
현재주가	17,500원	
시가총액	2.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	160,624,583주 (86.4%)	
52주 최저/최고	8,520원/17,500원	
60일-평균거래대금	98.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
iM금융지주 (%)	13.1	25.6	89.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.6	-21.1	-5.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	19,000	19,000	0.0%
2025P EPS	2,624	2,624	0.0%
2026E EPS	3,001	3,001	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	18,400
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

자산 리밸런싱 전략 통한 분기 중 이자이익 개선 확인 – 26년 성장률 제고 통한 이자이익 성장 가이던스 제시: 그룹 이자 이익은 4Q 중 4.4% y-y, 3.0% q-q 증가. 다만, 연간 이자이익은 1.8% 감소. 연간 대출 성장률은 1.0%로 관리되었으나, 그룹 연간 NIM이 10bp 하락한 것이 주효.

26년 가이던스와 관련, 동사는 이자이익의 증가 속도 개선을 시사. RoRWA 기반 전략은 그대로 유지하되, 25년 성장이 미진했던 만큼 26년 RWA 증가율은 5%를 소폭 상회하는 수준으로 높일 계획이라 언급. 또한, NIM은 5bp 가량 상승할 수 있는 여지가 있다고 언급하였는데, 최근 시중금리가 상승한 가운데, 과거 저금리로 취급된 대출의 금리 Re-pricing 효과 등에 기인.

비은행 부문 연간 실적 반등 – 증권 및 캐피탈 등 비은행 부문의 정상화가 향후 관건: iM금융의 비은행 부문이 달성한 연간 이익은 1,642억원으로 전년대비 흑자 전환하였음. 동사 비은행 부문의 핵심인 증권과 캐피탈은 지난 수 년간 충당금 비용 부담으로 저조한 실적을 시현했으나, 적극적인 부실자산 정리 후 25년 들어 실적 턴어라운드를 시현한 것, 즉, 향후 증권과 캐피탈을 중심으로 비은행 부문의 새로운 비즈니스 모델의 확립과 이를 통한 이익 증가 및 ROE 개선 기여 확인이 향후 동사 ROE 회복, 더 나아가 Valuation 상승의 또 다른 축이 될 것으로 판단. 참고로, 동사는 캐피탈의 경우 신용등급 상승에 따른 조달금리 개선 효과와 오토금융 위주의 성장이 ROE 개선의 여지를 높일 것으로 언급.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
현금및현금등가물	5,068	4,473	5,354	5,680	6,028
유가증권	22,434	20,561	24,529	25,728	26,992
대출채권	63,907	67,697	66,062	72,242	75,923
이자부자산	**91,506**	**92,786**	**94,831**	**103,710**	**109,008**
고정자산	1,351	1,405	1,422	1,497	1,576
기타자산	503	(43)	3,144	3,295	3,455
자산총계	**93,360**	**94,149**	**98,861**	**108,502**	**114,038**
예수금	57,288	59,807	59,344	62,491	65,424
차입금	12,034	9,701	11,146	12,660	13,443
사채	8,243	7,827	9,825	10,538	11,287
이자부부채	**82,940**	**83,410**	**86,757**	**92,393**	**97,129**
기타부채	4,136	4,533	5,667	9,395	9,928
부채총계	**87,076**	**87,943**	**92,424**	**101,788**	**107,057**
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	863	863	863
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,289	3,385	3,631	3,981	4,307
자본조정	(21)	(20)	(1)	(19)	(19)
기타포괄손익누계액	(342)	(595)	(682)	(740)	(798)
소수주주지분	335	215	217	221	221
자본총계	**6,284**	**6,206**	**6,437**	**6,714**	**6,981**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
이자수익	4,027	4,175	3,784	3,840	3,986
이자비용	(2,392)	(2,489)	(2,136)	(2,148)	(2,227)
순이자수익	**1,636**	**1,686**	**1,656**	**1,692**	**1,759**
대손충당금	(587)	(749)	(344)	(317)	(285)
충당금적립후순이자수익	**1,048**	**937**	**1,312**	**1,375**	**1,474**
순수수료수익	230	191	218	208	206
기타비이자이익합계	292	213	184	255	270
총이익	**1,570**	**1,341**	**1,734**	**1,838**	**1,949**
판매비와관리비	(1,036)	(1,078)	(1,130)	(1,139)	(1,175)
영업이익	**534**	**263**	**583**	**700**	**774**
기타영업외이익	(2)	(11)	(2)	17	19
법인세차감전순이익	**532**	**253**	**581**	**716**	**794**
법인세	120	51	124	197	218
당기순이익	**412**	**202**	**458**	**519**	**575**
소수주주지분	24	(13)	14	12	13
당기순이익(연결)	388	215	444	508	563
충당금적립전영업이익	1,155	1,048	966	1,055	1,099

자산건전성*

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.6	0.7	0.9	0.8	0.8
요주의이하여신/총여신	1.6	1.8	1.8	1.8	1.8
대손충당금/고정이하여신	246.8	222.8	189.3	206.0	209.6
대손충당금/요주의이하여신	101.9	91.1	92.6	92.0	93.6
대손충당금/총여신	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
순상각/고정이하여신	77.0	63.2	44.3	33.9	30.6
순상각/총여신	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.6	0.5	0.3	0.3

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
ROAA	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
ROAE	7.4	4.1	8.4	9.2	9.8
대출금성장률 (원화기준)*	7.1	6.0	1.0	4.6	4.7
예수금성장률 (원화기준)*	(2.1)	0.7	7.7	4.6	4.7
자산성장률	3.8	0.8	5.0	5.1	5.1
대출금/예수금 (원화기준)*	99.0	101.5	104.1	104.1	104.1
순이자마진*	2.04	1.91	1.80	1.78	1.78
손익분기이자마진*	2.44	2.25	2.07	2.05	2.05
비용/이익	50.6	50.1	50.9	50.2	49.6
BIS 자기자본비율*	16.5	16.6	17.6	17.9	18.3
Tier 1 자본비율*	14.2	14.6	15.9	16.3	16.6
Tier 2 자본비율*	2.3	2.0	1.6	1.6	1.6
보통주 자본비율	11.2	11.7	12.1	12.2	12.3
단순자기자본비율	15.0	14.9	14.2	13.8	13.5

참고: * 은행기준
자료: iM금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
EPS	2,293	1,270	2,624	3,001	3,328
BVPS	31,541	30,612	31,672	33,284	34,866
DPS	550	500	700	780	870
배당성향	24.0	38.7	25.3	26.0	26.0
총주주환원율	29.1	38.7	38.8	41.8	45.5

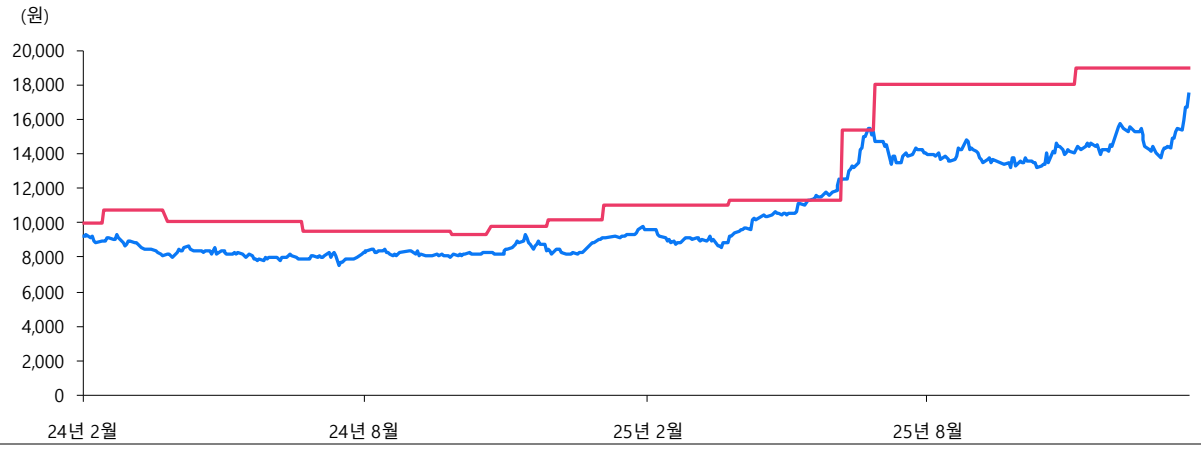
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	1,155	388	2,293	(5.5)	31,541	3.7	0.3	0.4	7.4	11.2	6.5
2024	1,048	215	1,270	(44.6)	30,612	6.4	0.3	0.2	4.1	11.7	6.1
2025P	966	444	2,624	106.6	31,672	6.7	0.6	0.5	8.4	12.1	4.0
2026E	1,055	508	3,001	14.3	33,284	5.8	0.5	0.5	9.2	12.2	4.5
2027E	1,099	563	3,328	10.9	34,866	5.3	0.5	0.5	9.8	12.3	5.0

자료: iM금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/17	2024/3/5	4/15	7/12	10/17	11/11	12/18	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	11/25
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (원)	10000	10700	10100	9500	9300	9800	10200	11000	11300	15400	18000	19000
괴리율 (평균)	-14.77	-18.37	-19.25	-14.48	-11.94	-12.15	-16.48	-16.85	-4.73	-7.91	-22.67	
괴리율 (최대or최소)	-2.00	-13.08	-14.46	-11.05	-11.08	-4.80	-10.29	-11.18	11.33	0.71	-17.44	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA