기업분석 Company Report | 2026.02.09

iM금융지주 139130

Analyst 김현수 | 금융
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

4Q25 Re - 비용은 털어내고, 자사주는 늘리고

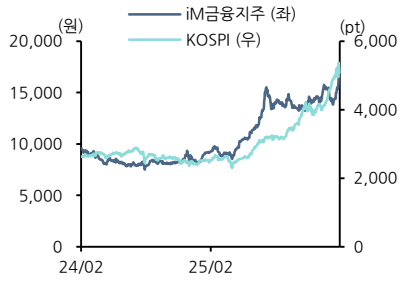
BUY 유지

목표주가 상향	24,000원
종가(26.02.06)	17,500원
상승여력	37.1%

Stock Data

KOSPI(02/06)	5,089.1pt
시가총액	28,109억원
액면가	5,000원
52주 최고가	17,500원
52주 최저가	8,520원
외국인지분율	46.7%
90일 일평균거래대금	98억원
주요주주지분율	
오케이저축은행(외 3인)	10.0%
유동주식비율	86.4%

Stock Price



4분기 순이익 121억원 흑자전환, 일회성 비용에도 마진 방어 돋보여

iM금융지주에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하고 목표주가를 24,000원으로 상향한다. 추정 BPS를 상향 조정한 결과다. 4분기 지배순이익은 121억원으로 전년 동기 대비 흑자 전환했으나, 컨센서스를 하회했다. 이는 통상임금 소송 관련 비용(약 200억원), 명예퇴직 비용(566억원) 등 일회성 판관비 및 배드뱅크 출연금(58억원)이 반영된 탓이다. 하지만 핵심 이익 지표는 견조했다. 이자이익은 4,290억원(QoQ +3.0%, YoY +4.4%)을 기록했는데, 원화대출이 QoQ -0.5% 감소했음에도 NIM이 1bp 상승하며 마진 방어에 성공했기 때문이다. **연간 지배순익은 4,439억원(YoY +106.7%)으로, 부동산PF 및 지역 경기 악화에 따른 기저효과를 딛고 실적 정상화 궤도에 진입했다.**

건전성 지표 개선세 뚜렷, 대손비용 안정화 지속

자산 건전성 관리 성과가 가시화되고 있다. 연간 대손충당금 전입액은 전년 동기 대비 54.3% 급감한 3,381억원을 기록하며 실적 정상화에 기여했다. 이는 전년도 증권사 부동산PF 관련 대규모 충당금 적립의 기저효과와 더불어, 그룹 전반의 경상 충당금 감소 노력이 맞물린 결과다. **특히 지역 부동산 경기 개선과 미분양 감소세가 확인되고 있어, 향후 건전성 지표의 추가적인 개선과 대손비용 안정화가 기대된다.**

비과세 배당 도입으로 자사주 매입 여력 확대, 총주주환원율 40.5% 기대

4분기 말 CET1 비율은 12.11%(QoQ +3bp)로 개선되며 RoRWA 기반의 자본 효율화 성과를 입증했다. 이를 바탕으로 2026년 상반기 400억원 규모의 자사주 매입·소각을 결의했으며, 하반기 추가로 300억원 이상의 매입이 기대된다. 또한 감액 배당 도입으로 약 2년간 비과세 배당이 가능할 전망이다. 이는 배당 소득세 절감 효과만큼 실질 배당 수익률을 높이는 동시에, 절감된 재원을 자사주 매입에 투입할 수 있는 여력을 만들어준다. **올해 총주주환원율은 40.5%로 예상되며, 비이자이익 성장에 따른 자본 비율 개선 시 환원 규모는 충분히 더 확대될 수 있다고 판단한다.**

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	2,177	534	388	2,293	35,169	3.7	0.2	550	6.5
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	2,193	606	486	2,871	38,349	6.1	0.5	800	4.6
2027E	2,302	630	515	3,042	39,994	5.8	0.4	1,000	5.7

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. iM금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순이자이익	403	407	417	429	425	424.1	434	445	1,656	1,727	1,819
순수수료이익	52	56	51	59	61	57	53	64	218	235	237
기타비이자이익	67	78	38	-4	90	94	30	17	178	231	246
총영업수익	521	541	505	484	576	575	516	526	2,052	2,193	2,302
판관비	242	258	244	386	250	253	251	415	1,131	1,169	1,242
순영업이익	279	283	261	98	325	322	266	111	921	1,024	1,060
대손충당금	70	84	105	78	114	112	111	82	338	418	429
경상이익	209	199	156	20	211	211	155	29	583	606	630
영업외손익	-3	-1	6	-4	-4	0	3	-4	-2	-5	-6
세전이익	206	198	162	16	208	211	158	25	582	601	625
법인세비용	47	38	36	2	41	41	31	5	124	118	122
총당기순이익	159	159	125	14	167	170	127	20	457	484	503
비지배지분	4	4	3	2	5	-9	2	0	14	-2	-12
지배순이익	154	155	122	12	162	178	125	20	444	486	515

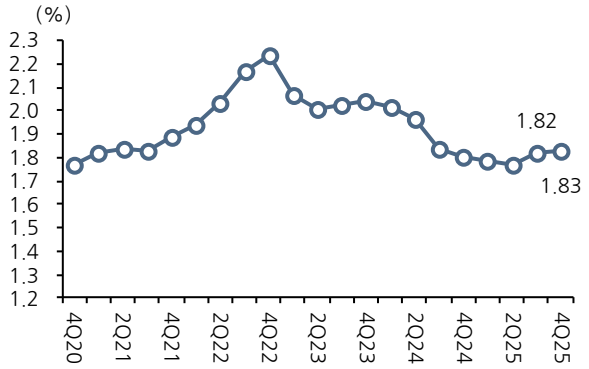
자료: 상상인증권

표 2. iM금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**11.42**	종목 조정 +4.5%
Risk-free rate	3.22	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.78	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.48	iM 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**7.64**	2026F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.64	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	38,349	2026F BPS
Target Price (원)	24,000	
현 주가 (원)	17,500	
상승여력 (%)	37.1	

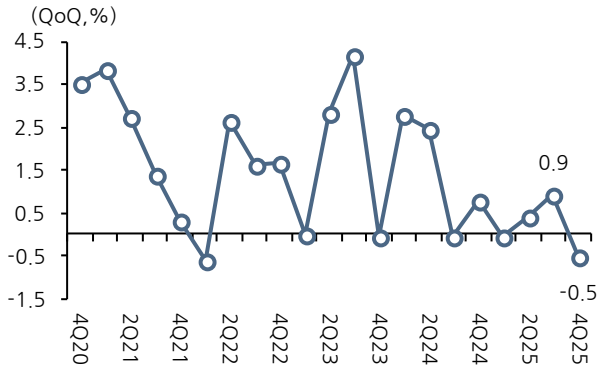
자료: 상상인증권

그림 1. iM뱅크 NIM 추이



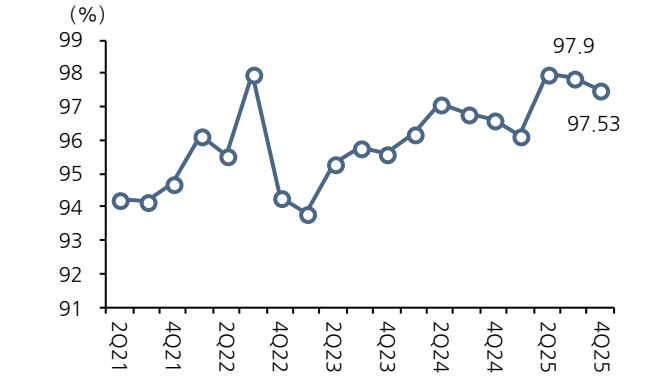
자료: 상상인증권

그림 2. iM뱅크 원화대출성장률 추이



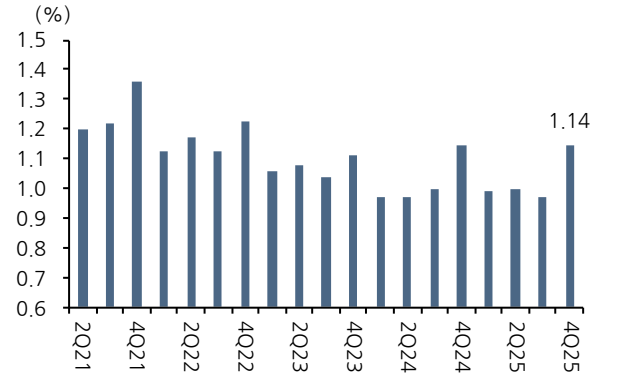
자료: 상상인증권

그림 3. iM뱅크 예대율 추이



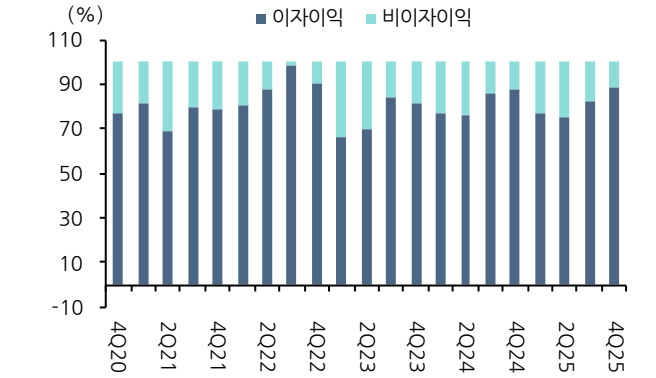
자료: 상상인증권

그림 4. iM금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



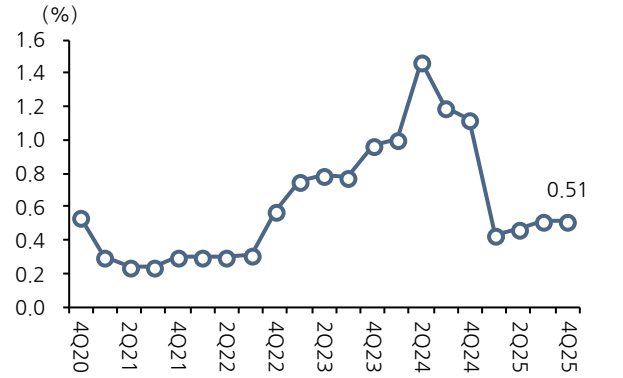
자료: 상상인증권

그림 5. iM금융지주 이자이익 비중 추이



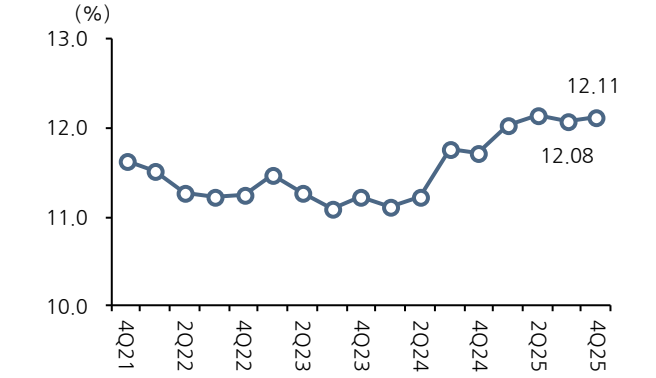
자료: 상상인증권

그림 6. iM금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



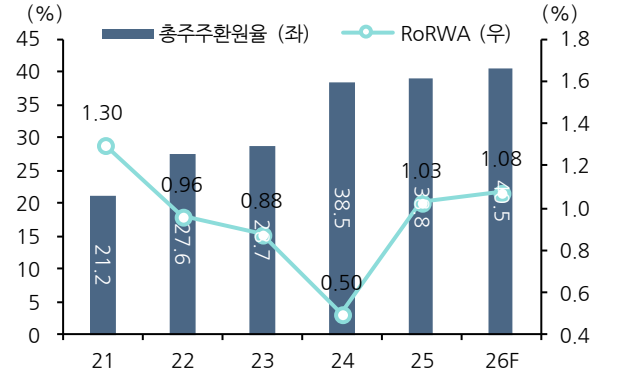
자료: 상상인증권

그림 7. iM금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. iM금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금 및 예치금	4,714	4,126	4,641	4,826	5,019
유가증권	22,946	20,897	24,145	24,926	25,733
대출채권	62,384	65,701	66,062	69,150	72,384
유형자산 및 투자부동산	972	948	936	955	974
유형자산	814	810	798	814	830
투자부동산	158	138	138	141	144
기타자산	2,344	2,477	3,077	3,231	3,393
무형자산	275	268	242	244	246
자산총계	**93,360**	**94,149**	**98,861**	**103,088**	**107,503**
예수부채	57,288	59,807	59,344	61,586	64,590
차입부채	20,277	17,528	20,971	21,974	22,522
사채	8,243	7,827	9,825	8,839	9,369
기타부채	1,269	2,781	2,285	3,977	4,023
부채총계	**87,076**	**87,943**	**92,424**	**96,376**	**100,504**
자본금	846	846	846	846	846
보통주자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	863	863	863
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,575	1,588
자본조정	-21	-20	-1	-5	-6
자기주식	-20	-20	0	0	0
기타포괄손익누계액	-342	-595	-682	-713	-713
이익잉여금	3,289	3,385	3,631	3,920	4,188
비지배주주지분	335	215	217	225	235
자본총계	**6,284**	**6,206**	**6,437**	**6,712**	**6,999**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	1,636	1,686	1,656	1,727	1,819
이자수익	4,027	4,175	3,804	3,944	4,097
이자비용	2,392	2,489	2,149	2,216	2,278
순수수료이익	230	191	218	235	237
수수료수익	328	296	327	345	351
수수료비용	98	105	108	110	114
기타비이자이익	311	204	178	231	246
총영업수익	**2,177**	**2,082**	**2,052**	**2,193**	**2,302**
판매비 및 관리비	1,036	1,078	1,131	1,169	1,242
순영업이익	1,141	1,004	921	1,024	1,060
대손충당금	607	740	338	418	429
경상이익	**534**	**263**	**583**	**606**	**630**
영업외손익	-2	-11	-2	-5	-6
법인세차감전순이익	532	253	582	601	625
법인세비용	120	51	124	118	122
총당기순이익	412	201	457	484	503
비지배주주지분순이익	24	-13	14	-2	-12
지배주주순이익	**388**	**215**	**444**	**486**	**515**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	75.1	81.0	80.7	78.8	79.0
순수수료이익률	10.6	9.2	10.6	10.7	10.3
CIR	47.6	51.8	55.1	53.3	54.0
CCR	27.9	35.6	16.5	19.1	18.7
지배주주순이익률	17.8	10.3	21.6	22.1	22.4

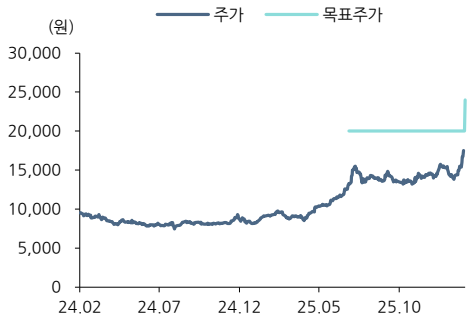
주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.7	6.4	5.9	6.1	5.8
P/B	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4
RoRWA (%)	0.9	0.5	1.0	1.1	1.1
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
배당성향 (%)	23.6	38.5	25.3	26.0	30.0
자사주매입률 (%)	5.2	0.0	13.5	14.5	18.0
총주주환원율 (%)	28.7	38.5	38.8	40.5	48.0
배당수익률 (%)	6.5	6.1	4.5	4.6	5.7
수익성 지표 (%)					
ROE	6.7	3.6	7.3	7.6	7.8
ROA	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	2,293	1,270	2,624	2,871	3,042
BPS	35,169	35,420	36,774	38,349	39,994
DPS	550	500	700	800	1,000

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	3.8	0.8	5.0	4.3	4.3
총대출 성장률	3.7	5.3	0.5	4.7	4.7
총수신 성장률	6.8	4.4	-0.8	3.8	4.9
순이자이익 성장률	-10.6	3.1	-1.8	4.3	5.3
지배순이익 성장률	-2.8	-44.6	106.7	9.4	6.0
효율성 지표 (%)					
예대율	108.9	109.9	111.3	112.3	112.1
RWA (조원)	44.0	43.1	43.2	45.0	46.8
RWA 성장률	5.8	-2.0	0.3	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	13.9	14.6	14.8	14.9	15.1
기본자본 비율	12.5	13.3	13.8	13.9	14.0
CET1 비율	11.2	11.7	12.1	12.3	12.4

iM 금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	20,000	1년	-28.6	-12.5
2025-07-28	Buy	20,000	1년	-28.8	-12.5
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		

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 당사에게 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	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	