IM금융지주 (139130)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

경상적 이익 회복과 주주환원 상향 전망에도 PBR 0.45배에 불과

1Q26 Preview: 환입 소멸에 따른 대손충당금전입 증가로 -5%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 -5.4%yoy(+1,097.0%qoq)인 1,460억원 예상. 이자이익 증가와 시장금리 상승에 따른 채권관련이익 축소 대비 주식시장 상승에 따른 증권 자회사 이익 개선, 캐피탈의 K-뱅크 매각이익 등으로 기고효과에도 비이자이익(-1.0%yoy)은 유사할 전망. 다만 추가 충당금 증가는 크지 않아 경상적 수준을 예상하나 전년동기 부동산PF 환입 142억원 소멸에 따라 대손충당금전입(+27.5%yoy)은 증가할 전망. 판관비(+5.0%yoy)는 교육세 인상 분기 25억원 및 성과급 소규모 지급에 따라 경상적 수준대비 소폭 증가를 예상

1Q26(E) 이자이익 +5.9%yoy(-0.5%qoq)인 4,270억원 예상. 전분기 미수이자 발생에 따른 상승으로 분기 NIM -2bpqoq 예상하나, 기업대출 증가 및 기 확정된 중도금대출 큰 폭 증가로 원화대출성장(+2.8%yoy, +2.0%qoq)은 양호함에 기인(전분기대비로는 영업일수 2일 감소 효과)

투자의견 BUY 및 목표주가 23,000원 유지

지배주주순이익 2025년 증권 자회사 PF 충당금 2,950억원 소멸에 따른 대손충당금전입(-54.3%yoy) 큰 폭 감소로 +90.9%yoy 실현. 2026년(E) 법인세 +1.0%p 65억원 및 교육세 +0.5%p 120억원 반영에도 대출 회복 및 NIM 상승에 따른 이자이익 증가 전환과 자회사 실적 개선에 따른 비이자이익 증가에 따라 +6.9%yoy인 4,745억원 예상

2025년 '배당소득 분리과세' 적용을 위해 주당배당금 역대 최대인 700원 지급. 2026년 기말 비과세배당 실시 및 CET 1 상승(4Q25 12.1% → 4Q26 12.3% 상회)에 따라 총주주환원율 41.5%(배당성향 24.4% 대비 주당배당금 720원과 자사주 매입 및 소각 400억원 확정외 추가 415억원 대비 17.1%)로 확대 예상

2025년 이후 이익 회복 지속과 CET 1 상승에 따른 총주주환원율 상향에도 PBR 0.45배 및 PER 5.8배에 불과한 수준. 변동성이 큰 주식시장 상황 반영하면 방어주 및 가치주로서 투자매력 유효하다고 판단하여 투자의견 BUY 및 목표주가 23,000원 유지함

Fig. 1: IM금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,082	2,052	2,174	2,261	2,351
영업이익	263	583	654	701	746
충전이익	1,004	921	1,009	1,052	1,093
순이익	215	444	474	509	542
NIM(%)	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9
원화대출성장	6.0	0.8	5.0	5.0	5.0
EPS(원)	1,292	2,764	2,954	3,168	3,376
BPS(원)	32,304	34,890	37,844	41,012	44,388
ROE(%)	4.0	7.9	7.8	7.7	7.6
PER(X)	6.3	5.6	5.8	5.4	5.1
PBR(X)	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4

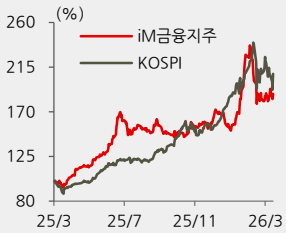
자료: IM금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	23,000원
[유지]	*33.9%*
현재주가	17,180원
2026/4/1	

주식지표

시가총액	2,760십억원
52주최고가	21,650원
52주최저가	8,520원
상장주식수	16,062만주/0.0만주
자본금/액면가	670십억원/5,000원
60일평균거래량	79만주
60일평균거래대금	14십억원
외국인지분율	43.9%
자기주식수	107만주/0.7%
주요주주및지분율	
오케이캐피탈 외	10.0%
국민연금공단	9.1%

주가동향



김인
은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

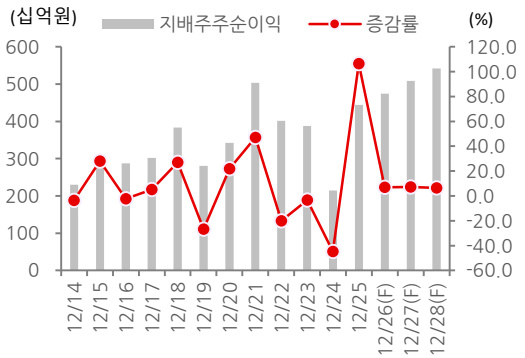
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F 예상치	1Q26F qoq (%,%p)	1Q26F yoy (%,%p)	시장 전망치	2Q26F 예상치	2Q26F qoq (%,%p)	2Q26F yoy (%,%p)	2025	2026F 예상치	2026F yoy (%,%p)	2027F 예상치	2027F yoy (%,%p)
이자이익	427	-0.5	5.9		431	1.0	5.9	1,656	1,731	4.5	1,801	4.0
비이자이익	117	112.9	-1.0		147	25.9	10.0	396	442	11.8	460	4.0
순영업수익	544	12.4	4.4		579	6.3	6.9	2,052	2,174	5.9	2,261	4.0
대손충당금전입	89	14.0	27.5		86	-4.3	1.4	338	355	4.9	351	-1.0
판관비	254	-34.1	5.0		271	6.6	5.0	1,131	1,165	3.0	1,210	3.8
영업이익	200	911.7	-4.2	216	222	10.7	11.7	583	654	12.2	701	7.1
충전이익	290	195.0	3.8		307	6.1	8.6	921	1,009	9.5	1,052	4.3
세전이익	200	1,006.7	-2.8		222	10.7	12.3	583	653	11.9	700	7.1
지배주주순이익	146	1,097.0	-5.4	154	162	10.9	4.5	444	474	6.9	509	7.3
분기 NIM(%)	1.8	0.0	0.0		1.8	0.0	0.1	1.8	1.8	0.0	1.9	0.0
원화대출성장	2.0	2.5	2.0		1.0	-1.0	0.7	0.8	5.0	4.2	5.0	0.0
EPS(원)	3,637	1,097.0	-3.6	-	4,033	10.9	6.4	2,764	2,954	6.9	3,168	7.3
BPS(원)	35,799	2.6	9.9	-	36,807	2.8	10.2	34,890	37,844	8.5	41,012	8.4
ROE(%)	10.2	9.3	-1.4	-	11.0	0.8	-0.4	7.9	7.8	-0.1	7.7	-0.1
PER(X)	4.7	-	-	-	4.3	-	-	5.6	5.8	-	5.4	-
PBR(X)	0.5	-	-	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.4	-

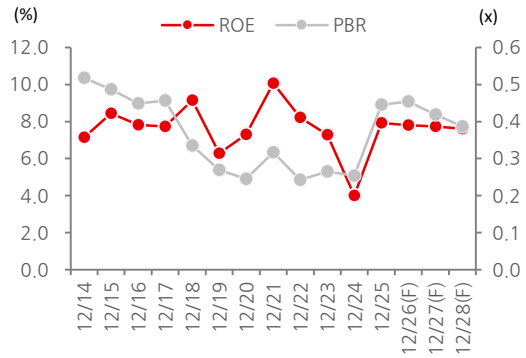
자료: IM금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**94,149**	**98,861**	**103,540**	**108,441**	**113,573**
현금 및 예치금	4,473	5,118	5,360	5,614	5,880
유가증권	20,550	23,667	24,787	25,960	27,189
대출채권	65,701	66,062	69,189	72,464	75,894
유형자산	810	798	836	875	917
기타자산	2,615	3,216	3,368	3,527	3,694
부채총계	**87,943**	**92,424**	**96,629**	**101,021**	**105,611**
예수금	59,807	59,344	62,044	64,864	67,811
차입금	10,567	12,871	13,456	14,068	14,707
사채	7,827	9,825	10,272	10,738	11,226
기타부채	9,742	10,385	10,857	11,351	11,867
자본총계	**6,206**	**6,437**	**6,911**	**7,420**	**7,962**
자본금	846	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	94,149	98,861	103,540	108,441	113,573

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	1,686	1,656	1,731	1,801	1,873
비이자이익	396	396	442	460	479
순영업수익	**2,082**	**2,052**	**2,174**	**2,261**	**2,351**
대손충당금전입	740	338	355	351	348
판관비	1,078	1,131	1,165	1,210	1,258
영업이익	**263**	**583**	**654**	**701**	**746**
영업외이익	-11	0	-1	-1	-1
충당금적립전영업이익	1,004	921	1,009	1,052	1,093
세전이익	**253**	**583**	**653**	**700**	**745**
법인세	51	126	170	182	194
당기순이익	202	457	483	518	551
소수주주지분	-13	14	9	9	9
지배주주당기순이익	**215**	**444**	**474**	**509**	**542**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,292	2,764	2,954	3,168	3,376
BPS	32,304	34,890	37,844	41,012	44,388
DPS	500	700	720	750	800
배당성향	38.7	25.3	24.4	23.7	23.7
배당수익률	6.1	4.5	4.2	4.4	4.7
총주주환원률	38.7	38.8	41.5	42.0	45.0
밸류에이션(배,%)					
PER	6.3	5.6	5.8	5.4	5.1
PBR	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	51.8	55.1	53.6	53.5	53.5
레버리지비율	15.2	15.4	15.0	14.6	14.3

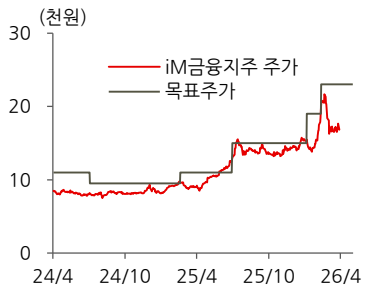
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	4.0	7.9	7.8	7.7	7.6
ROA	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	0.8	5.0	4.7	4.7	4.7
원화대출채권	6.0	0.8	5.0	5.0	5.0
순영업수익	-4.4	-1.4	5.9	4.0	4.0
영업이익	-50.7	121.4	12.2	7.1	6.4
지배주주당기순이익	-44.6	106.6	6.9	7.3	6.5
건전성(%)					
BIS비율	14.6	14.8	15.0	15.2	15.4
대손비용률(원화대출대비)	1.3	0.6	0.6	0.6	0.5
고정이하여신비율	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4
NPL Coverage Ratio	100.9	90.9	95.9	98.9	101.9

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
iM금융지주 (139130)	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	*-5.8*	*3.4*
	25/09/26	매수	15,000원	*-5.6*	*5.1*
	26/01/06	매수	19,000원	*-19.0*	*2.8*
	26/02/12	매수	23,000원	-22.4	-5.9
	26/04/02	매수	23,000원	-	-

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(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.0% 보유(Hold) 25.0%, 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.