# iM금융지주 (139130)

## 선제적인 자산 성장

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

### 1Q26 지배주주순이익 1,545억원: 컨센서스 부합

iM금융지주 1Q 지배주주순이익 1,545억원 (Flat YoY, +1,166.5% QoQ)으로 컨센서스를 부합했다. 상반기 중 선제적인 성장 단행 및 수수료이익 확대로 Top-line 성장세 (+5.4% YoY)를 기록했다. 한편 비과세 배당 효과를 극대화하기 위해 올해까지 결산배당을 실시할 예정이다.

**[이자이익]** 전년동기대비 4.6% 증가했다. 1) 은행 NIM은 전분기 일회성 요인에 따른 기저효과 (+3bp)로 전분기대비 1bp 하락했으나, 2) 대출성장률은 수도권 (29% vs. 4Q25 19%) 및 기업대출 중심으로 확대되었다 (+2.7%; 가계 +1.2%, 기업 +3.6% QoQ).

**[비이자이익]** 전년동기대비 8.3% 증가했다. 3월 금리 변동성에 따른 채권평가손의 영향에도 불구, 주식시장 중심 양호한 시장 환경 기반 유가증권 수익 (+356.6% YoY) 및 수수료 이익 (+64.0% YoY; 증권 브로커리지 +226억원 YoY)이 증가했다.

**[대손비용률]** 0.52% (+6bp YoY)를 기록했다. 대출 성장에 따른 경상 대손비용 증가와 더불어 은행 및 캐피탈의 보수적인 충당금 적립 기조로 상승했다. 다만 건전성 지표는 개선되고 있다 (그룹 NPL비율 -24bp YoY).

**[자본비율]** CET-1비율은 11.99% (-12bp QoQ)를 기록했다. 은행과 캐피탈의 선제적인 성장이 진행됨에 따라 RWA가 증가했기 때문이다 (이익 +36bp vs. RWA -30bp, 주주환원 -4bp, 기타포괄손익 등 -14bp). 동사는 상반기 성장 조기 달성 및 하반기 자본비율 관리에 집중할 것임을 언급했다.

**[주주환원정책]** 지난 3월 정기 주주총회 결의를 통해 0.3조원 규모의 자본준비금을 배당가능이익으로 전환했다. 비과세 효과 극대화를 위해 올해에도 결산 배당만을 실시할 예정이다.

### 관리될 CET-1비율

투자의견 Buy 및 적정주가 24,000원을 유지한다. 비은행 중심 핵심이익이 확대됨으로써 안정적인 이익 구조로 변화되고 있다 (비은행 수익 비중 34% vs. 1Q25 30%, 1Q24 16%). 한편 동사의 대출성장 목표 5%를 고려해볼 시, 하반기 중 CET-1비율 관리 기반 추가적인 자사주 매입을 기대하기 충분하다 (26E 주주환원율 42%; 주주환원금 +18% YoY 추정). 그럼에도 불구하고 여전히 매력적인 주주환원수익률을 보유하고 있음에 초점이 필요하다 (26E 6.6% 추정).

Meritz Research 2026. 4. 28

**Buy** (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

| | |
|---|---|
| 적정주가 (12개월) | 24,000원 |
| 현재주가 (4.28) | 19,280원 |
| 상승여력 | 24.5% |

표1 iM금융, 1Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 부합 기록

| (십억원) | 1Q26P | 1Q25 | (% YoY) | 4Q25 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 기존 추정치 | (% diff.) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 총영업이익 | 550 | 526 | 4.6 | 484 | 13.6 | | | | |
| 충전영업이익 | 281 | 284 | (0.8) | 98 | 187.3 | | | | |
| 충당금적립액 | (87) | (74) | 17.4 | (78) | 12.0 | | | | |
| 영업이익 | 194 | 209 | (7.3) | 20 | 875.0 | 212 | (8.6) | 210 | (7.6) |
| **지배주주순이익** | 155 | 154 | 0.1 | 12 | 1,166.5 | 153 | 1.3 | 153 | 0.9 |
| 원화대출금 * | 59,357 | 57,315 | 3.56 | 57,789 | 2.71 | | | | |
| NIM (%) * | 1.82 | 1.78 | 0.04 | 1.83 | (0.01) | | | | |
| NPL 비율 (%) | 1.38 | 1.63 | (0.24) | 1.49 | (0.11) | | | | |
| CET-1 비율 (%) | 11.99 | 12.03 | (0.04) | 12.11 | (0.12) | | | | |

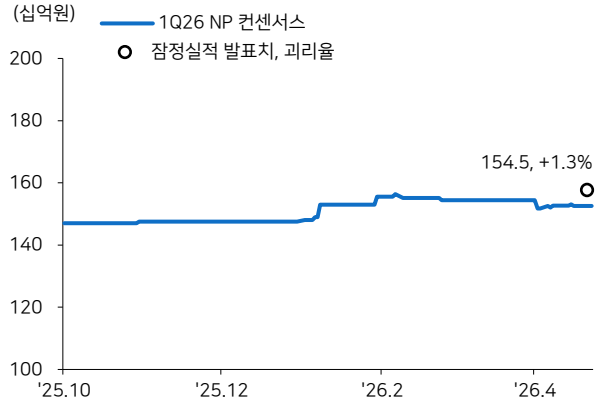
주: * 은행 기준
자료: iM금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 iM금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 1% 하회, 부합 전망

| | 2026E | | | 2027E | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (십억원) | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff.) | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff.) |
| 영업이익 | 654 | 645 | 1.4 | 715 | 681 | 4.9 |
| 지배주주순이익 | 488 | 479 | 2.0 | 519 | 507 | 2.4 |

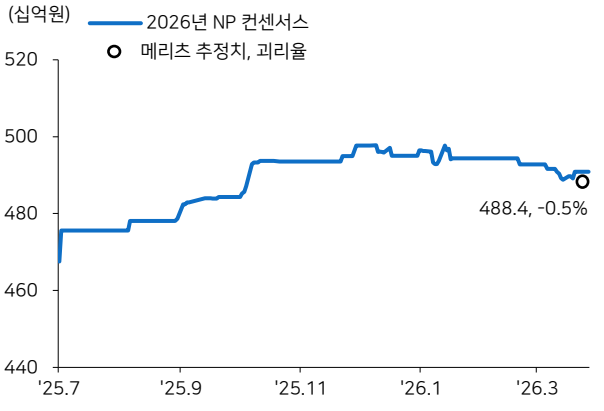
자료: FnGuide, iM금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +1.3% 상회




자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -0.5% 하회 전망




자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 iM금융 1Q26 일회성 요인

| (십억원) | 1Q26 |
|---|---|
| 은행 통상임금 | (19.0) |
| 생명 즉시연금 소송 종결에 따른 충당부채 환입 | 8.8 |
| **총계** | **(10.2)** |

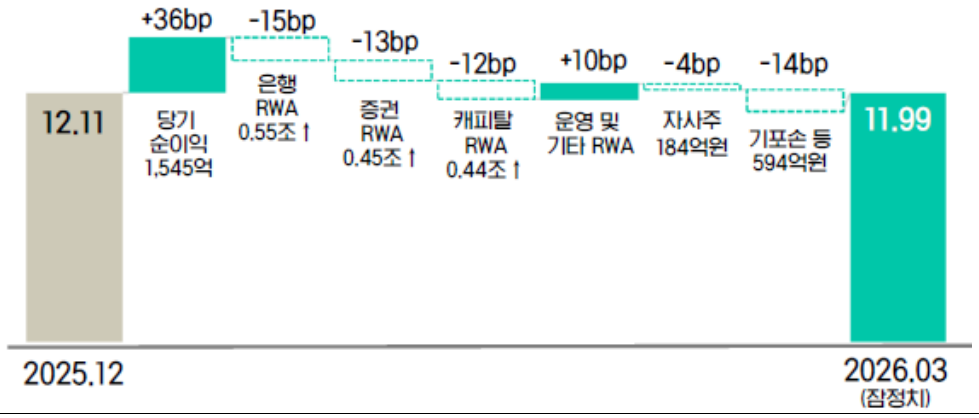
자료: iM금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 iM금융지주 분기 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | FY24 | FY25 | FY26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 이자이익 | 403 | 407 | 417 | 429 | 422 | 450 | 471 | 476 | 1,686 | 1,656 | 1,818 |
| 수수료이익 | 52 | 56 | 51 | 59 | 85 | 69 | 62 | 62 | 191 | 218 | 278 |
| 기타이익 | 71 | 80 | 37 | (4) | 44 | 42 | 11 | 10 | 213 | 184 | 106 |
| 총영업이익 | 526 | 543 | 505 | 484 | 550 | 560 | 544 | 548 | 2,090 | 2,058 | 2,202 |
| 판관비 | (242) | (258) | (244) | (386) | (268) | (266) | (251) | (398) | (1,078) | (1,131) | (1,183) |
| 충전영업이익 | 284 | 285 | 261 | 98 | 281 | 295 | 293 | 150 | 1,012 | 927 | 1,019 |
| 충당금전입액 | (74) | (86) | (105) | (78) | (87) | (85) | (86) | (107) | (749) | (344) | (365) |
| 영업이익 | 209 | 199 | 156 | 20 | 194 | 210 | 207 | 43 | 263 | 583 | 654 |
| 영업외손익 | (3) | (1) | 6 | (4) | 7 | (0) | 7 | (1) | (11) | (2) | 13 |
| 세전이익 | 206 | 198 | 162 | 16 | 201 | 210 | 214 | 42 | 253 | 582 | 667 |
| 법인세 | (47) | (38) | (36) | (2) | (43) | (53) | (55) | (11) | (51) | (124) | (162) |
| 당기순이익 | 159 | 159 | 125 | 14 | 158 | 156 | 159 | 31 | 202 | 457 | 505 |
| **지배주주** | **154** | **155** | **122** | **12** | **155** | **152** | **155** | **27** | **215** | **444** | **488** |
| 비지배주주 | 4 | 4 | 3 | 2 | 4 | 4 | 4 | 4 | (13) | 14 | 17 |

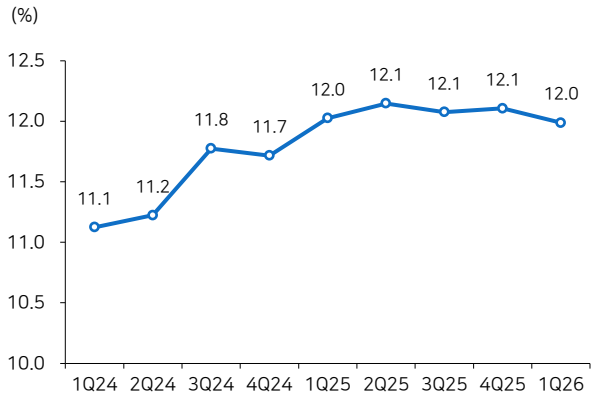
자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



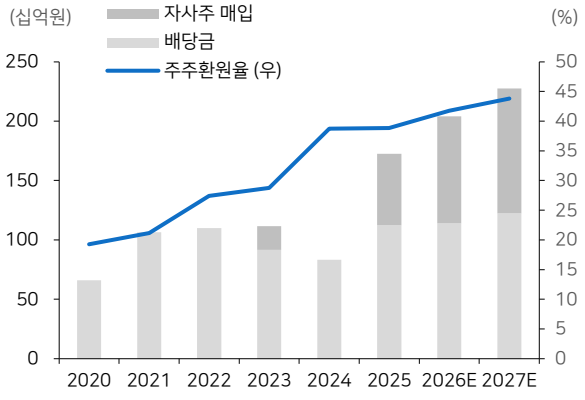

자료: iM금융지주

그림4 CET-1비율 추이




자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망




자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

## Company Data

### iM금융지주 (139130)

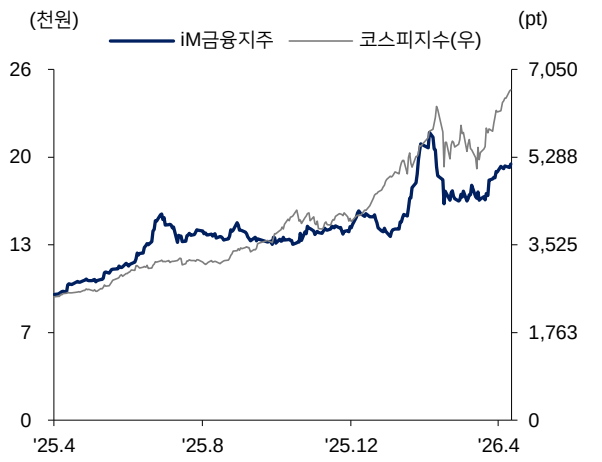
| | |
|---|---|
| KOSPI | 6,641.02pt |
| 시가총액 | 30,968억원 |
| 발행주식수 | 16,062만주 |
| 유동주식비율 | 85.26% |
| 외국인비중 | 43.70% |
| 52주 최고/최저가 | 21,650원/9,650원 |
| 평균거래대금 | 151.9억원 |

### 주요주주 (%)

| | |
|---|---|
| 오케이캐피탈 외 2 인 | 9.99 |
| 국민연금공단 | 9.14 |
| Aberdeen Asset Manangement Asia Limited 외 2 인 | 5.19 |

| 주가상승률 (%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 9.1 | 41.6 | 99.8 |
| 상대주가 | -10.6 | -14.5 | -23.3 |

### 주가그래프




### Financial Data

| (십억원) | 충전영업이익 | 순이익 | EPS (원) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | ROA (%) | ROE (%) | Tier-1 비율 (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 | 1,012 | 215 | 1,270 | (44.6) | 30,612 | 6.4 | 0.27 | 0.2 | 4.1 | 13.3 | 6.1 |
| 2025 | 927 | 444 | 2,764 | 117.5 | 33,352 | 5.6 | 0.47 | 0.5 | 8.4 | 13.8 | 4.5 |
| 2026E | 1,019 | 488 | 3,126 | 13.1 | 35,299 | 6.2 | 0.55 | 0.5 | 9.0 | 13.6 | 3.8 |
| 2027E | 1,129 | 519 | 3,477 | 11.2 | 38,531 | 5.5 | 0.50 | 0.5 | 9.2 | 13.7 | 4.3 |
| 2028E | 1,226 | 540 | 3,821 | 9.9 | 42,374 | 5.0 | 0.45 | 0.5 | 9.2 | 13.8 | 4.6 |

# iM금융지주 (139130)

## Balance Sheet

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 현금 및 예치금 | 4,126 | 4,641 | 4,926 | 5,230 | 5,556 |
| 유가증권 | 20,963 | 24,068 | 27,757 | 29,301 | 30,942 |
| 대출채권 | 65,581 | 65,902 | 69,347 | 72,414 | 75,636 |
| **이자부자산** | **90,670** | **94,611** | **102,030** | **106,945** | **112,134** |
| 고정자산 | 1,405 | 1,427 | 1,502 | 1,581 | 1,666 |
| 기타자산 | 2,074 | 2,822 | 3,220 | 3,658 | 4,138 |
| **자산총계** | **94,149** | **98,861** | **106,753** | **112,184** | **117,938** |
| 예수금 | 94,149 | 98,861 | 106,753 | 112,184 | 117,938 |
| 차입금 | 59,807 | 59,344 | 62,302 | 64,861 | 67,534 |
| 사채 | 9,701 | 11,146 | 11,829 | 12,545 | 13,310 |
| **이자부부채** | **83,410** | **86,515** | **91,092** | **95,365** | **99,866** |
| 기타부채 | 4,533 | 5,909 | 9,065 | 9,989 | 11,007 |
| **부채총계** | **87,943** | **92,424** | **100,158** | **105,354** | **110,873** |
| 자본금 | 846 | 846 | 846 | 846 | 846 |
| 자본잉여금 | 1,563 | 1,563 | 1,273 | 1,273 | 1,273 |
| 이익잉여금 | 3,385 | 3,631 | 4,130 | 4,422 | 4,717 |
| 자본조정 | (20) | (1) | (1) | (1) | (1) |
| 기타포괄손익누계액 | (595) | (682) | (734) | (790) | (851) |
| 소수주주지분 | 215 | 217 | 218 | 218 | 218 |
| **자본총계** | **6,206** | **6,437** | **6,595** | **6,830** | **7,065** |

## Income Statement

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 이자수익 | 4,175 | 3,804 | 3,937 | 4,175 | 4,381 |
| 이자비용 | (2,489) | (2,149) | (2,115) | (2,216) | (2,327) |
| **순이자수익** | **1,686** | **1,656** | **1,818** | **1,959** | **2,054** |
| 대손충당금 | (749) | (344) | (365) | (415) | (486) |
| **충당금적립후순이자수익** | **937** | **1,312** | **1,453** | **1,544** | **1,568** |
| 순수수료수익 | 191 | 218 | 278 | 267 | 294 |
| 기타비이자이익합계 | 213 | 184 | 106 | 105 | 118 |
| **총이익** | **1,341** | **1,714** | **1,837** | **1,916** | **1,980** |
| 판매관리비 | (1,078) | (1,131) | (1,183) | (1,201) | (1,239) |
| **영업이익** | **263** | **583** | **654** | **715** | **740** |
| 기타영업외이익 | (11) | (2) | 13 | 5 | 7 |
| **법인세차감전순이익** | **253** | **582** | **667** | **720** | **747** |
| 법인세 | (51) | (124) | (162) | (184) | (191) |
| **당기순이익** | **202** | **457** | **505** | **536** | **557** |
| 소수주주지분 | 13 | (14) | (17) | (17) | (17) |
| **지배주주지분 순이익** | **215** | **444** | **488** | **519** | **540** |
| 충당금적립전영업이익 | 1,012 | 927 | 1,019 | 1,129 | 1,226 |

## Key Financial Data I

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산건전성 (%)** | | | | | |
| 고정이하여신/총여신 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| 요주의이하여신/총여신 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.7 |
| 대손충당금/고정이하여신 | 222.8 | 189.7 | 195.1 | 203.4 | 211.8 |
| 대손충당금/요주의이하여 | 91.1 | 92.8 | 95.9 | 100.5 | 105.2 |
| 대손충당금/총여신 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 순상각/고정이하여신 | 64.6 | 44.2 | 39.4 | 42.4 | 43.6 |
| 순상각/총여신 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| 대손충당금 적립액/총여신 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 1,270 | 2,764 | 3,126 | 3,477 | 3,821 |
| BPS | 30,612 | 33,352 | 35,299 | 38,531 | 42,374 |
| DPS | 500 | 700 | 730 | 820 | 880 |
| 배당성향 (%) | 38.7 | 25.3 | 23.5 | 23.5 | 23.0 |

## Key Financial Data II

| (%) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **Valuation** | | | | | |
| PER (배) | 6.4 | 5.6 | 6.2 | 5.5 | 5.0 |
| PBR (배) | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 배당수익률 | 6.1 | 4.5 | 3.8 | 4.3 | 4.6 |
| **재무비율** | | | | | |
| ROA | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| ROE | 4.1 | 8.4 | 9.0 | 9.2 | 9.2 |
| 대출금성장률 | 6.0 | 0.8 | 4.9 | 4.1 | 4.1 |
| 예수금성장률 | 0.7 | 4.6 | 4.9 | 4.1 | 4.1 |
| 자산성장률 | 0.8 | 5.0 | 8.0 | 5.1 | 5.1 |
| 대출금/예수금 | 101.5 | 103.7 | 103.7 | 103.7 | 103.7 |
| 순이자마진 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| 손익분기이자마진 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 비용/이익 | 50.1 | 52.0 | 48.5 | 47.4 | 46.6 |
| **자본적정성** | | | | | |
| BIS Ratio | 14.6 | 14.8 | 14.6 | 14.7 | 14.8 |
| Tier 1 Ratio | 13.3 | 13.8 | 13.6 | 13.7 | 13.8 |
| Tier 2 Ratio | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 단순자기자본비율 | 14.9 | 14.5 | 14.2 | 13.6 | 13.0 |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| | | |
|---|---|---|
| 기업 | 향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
| 추천기준일<br>직전 1 개월간<br>종가대비 3 등급 | Buy | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3 등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

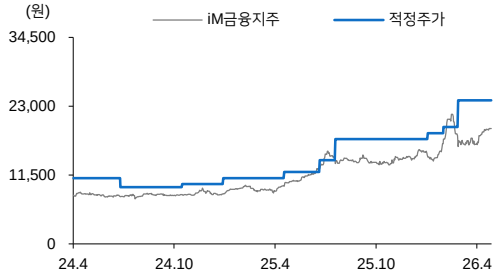
### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 89.1% |
| 중립 | 10.3% |
| 매도 | 0.5% |

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

### iM 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024.04.15 | 산업브리프 | Buy | 11,000 | 조아해 | -25.8 | -21.5 |
| 2024.07.10 | 산업브리프 | Buy | 9,500 | 조아해 | -14.5 | -11.1 |
| 2024.10.28 | 기업브리프 | Buy | 10,000 | 조아해 | -15.5 | -6.7 |
| 2025.01.09 | 산업브리프 | Buy | 11,000 | 조아해 | -17.0 | -11.2 |
| 2025.04.28 | 기업브리프 | Buy | 12,000 | 조아해 | -7.8 | 4.8 |
| 2025.06.30 | 산업브리프 | Buy | 14,000 | 조아해 | 2.3 | 10.8 |
| 2025.07.28 | 기업브리프 | Buy | 17,500 | 조아해 | -19.3 | -9.9 |
| 2026.01.09 | 산업브리프 | Buy | 18,500 | 조아해 | -19.8 | -9.6 |
| 2026.02.06 | 기업브리프 | Buy | 19,500 | 조아해 | 0.5 | 11.0 |
| 2026.03.04 | 산업분석 | Buy | 24,000 | 조아해 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이