기업분석 Company Report | 2026.04.29

iM금융지주 139130

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

성장을 먼저 택한 1분기

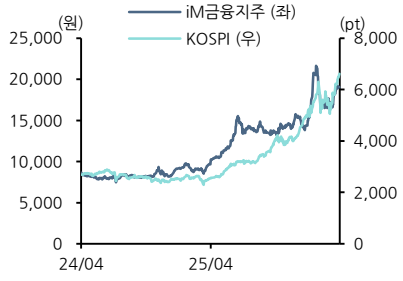
BUY 유지

목표주가 유지	24,000원
종가(26.04.28)	19,280원
상승여력	24.5%

Stock Data

KOSPI(04/28)	6,641.0pt
시가총액	30,968억원
액면가	5,000원
52주 최고가	21,650원
52주 최저가	10,190원
외국인지분율	43.7%
90일 일평균거래대금	151억원
주요주주지분율	
오케이저축은행(외 3인)	10.0%
유동주식비율	85.3%

Stock Price



1분기 실적은 무난, 핵심은 이익기반 확대

iM금융지주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 24,000원을 유지한다. 1분기 지배순이익은 1,545억원으로 YoY +0.1% 증가해 컨센서스에 부합했다. 판관비 증가와 충당금 적립 확대가 부담이었지만, 이자이익과 비이자이익이 모두 늘며 이를 상쇄했다. 그룹 이자이익은 4,215억원으로 YoY +4.6%, 비이자이익은 1,281억원으로 8.3% 증가했다. 특히 비은행 수익 비중이 34.0% 수준까지 높아진 점은 긍정적이다.

상반기는 성장, 특히 캐피탈이 이끄는 중

1분기 은행 원화대출은 QoQ +2.7% 증가했고, 기업대출이 3.6%, 가계대출이 1.2% 늘며 상반기 성장 전략이 분명하게 드러났다. NIM은 은행 기준 1.82%로 QoQ -1bp 하락했지만, 특이요인을 제외한 경상 NIM은 오히려 소폭 개선된 것으로 파악된다. 연간 기준 NIM은 기중 소폭 상승할 것으로 전망한다. 비은행에서는 iM캐피탈의 성장세가 가장 두드러졌는데, 영업자산이 전분기대비 8.5% 증가했고, 자동차금융 자산은 14.6% 늘었다. 결국 1분기는 그룹이 상반기 중 성장에 무게를 두고, 은행과 캐피탈을 중심으로 이자이익 기반을 선제적으로 키운 분기로 해석된다.

하반기에는 자본과 주주환원이 부각될 전망

CET1 비율은 11.99%로 QoQ -12bp 하락했다. 은행, 증권, 캐피탈의 RWA가 모두 증가한 영향인데, 특히 증권은 분기말 금리 상승으로 유가증권을 계획대로 정리하지 못한 영향이 컸다. 다만 4월 들어 금리가 안정되며 일부 자산을 정리한 만큼, 연간 기준 증권 RWA는 Flat하게 관리될 가능성이 높다. 주주환원 측면에서는 지난 주총에서 약 2,900억원 규모의 비과세배당 재원을 확보했고, 올해 결산배당부터 비과세배당이 가능해질 전망이다. 우리는 올해 연간 순이익을 4,765억원, DPS를 720원으로 전망하며, 하반기 추가 자사주매입 450억원 가능성을 반영하면 연간 총주주환원율은 41.8% 수준까지 확대될 것으로 예상한다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
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
2026	2,226	583	477	2,817	38,371	6.8	0.5	720	3.7
2027E	2,410	599	498	2,944	40,095	6.5	0.5	760	3.9
2028E	2,604	663	542	3,205	41,872	6.0	0.5	880	4.6

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	1Q26	2Q26F	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	403	407	417	429	422	434.9	437	442	1,656	1,735	1,856
순수수료이익	52	56	51	59	85	84	87	86	218	341	360
기타비이자이익	67	78	38	-4	44	47	41	17	178	150	194
총영업수익	521	541	505	484	550	566	565	545	2,052	2,226	2,410
판관비	242	258	244	386	268	249	274	413	1,131	1,204	1,308
순영업이익	279	283	261	98	281	317	291	132	921	1,022	1,102
대손충당금	70	84	105	78	87	135	134	82	338	439	503
경상이익	209	199	156	20	194	182	157	50	583	583	599
영업외손익	-3	-1	6	-4	7	0	3	-4	-2	6	-2
세전이익	206	198	162	16	201	182	160	46	582	589	597
법인세비용	47	38	36	2	43	34	30	8	124	115	111
총당기순이익	159	159	125	14	158	148	130	38	457	474	486
비지배지분	4	4	3	2	4	-8	2	0	14	-2	-12
지배순이익	154	155	122	12	155	156	128	38	444	477	498

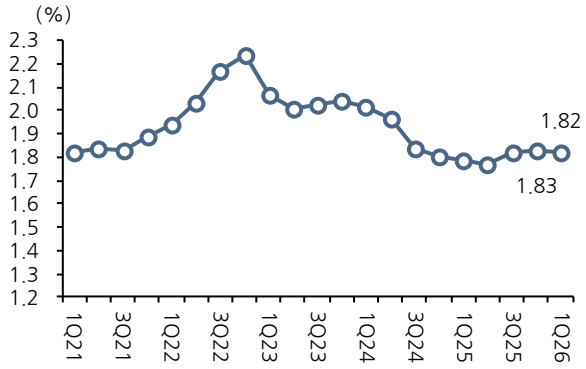
자료: 상상인증권

표 2. iM금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**11.15**	종목 조정 +4.0%
Risk-free rate	3.53	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.47	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.48	iM 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**7.50**	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.64	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	38,371	2026E BPS
Target Price (원)	24,000	
현 주가 (원)	19,280	
상승여력 (%)	24.5	

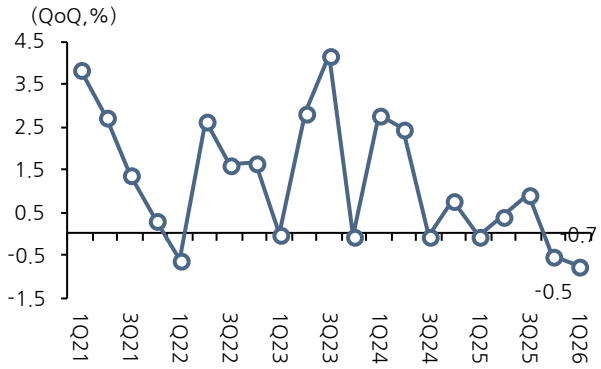
자료: 상상인증권

그림 1. iM뱅크 NIM 추이



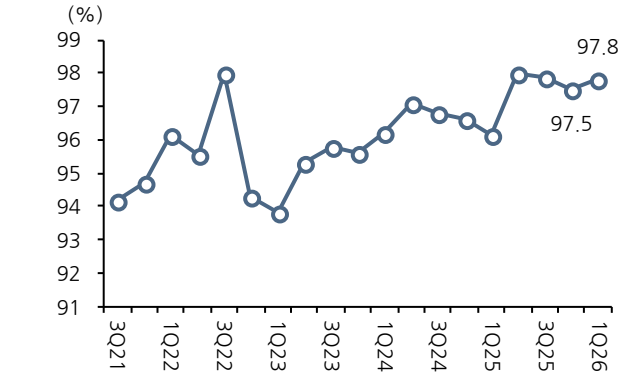
자료: 상상인증권

그림 2. iM뱅크 원화대출성장률 추이



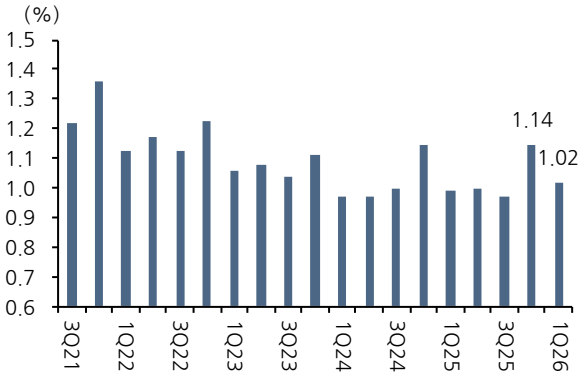
자료: 상상인증권

그림 3. iM뱅크 예대율 추이



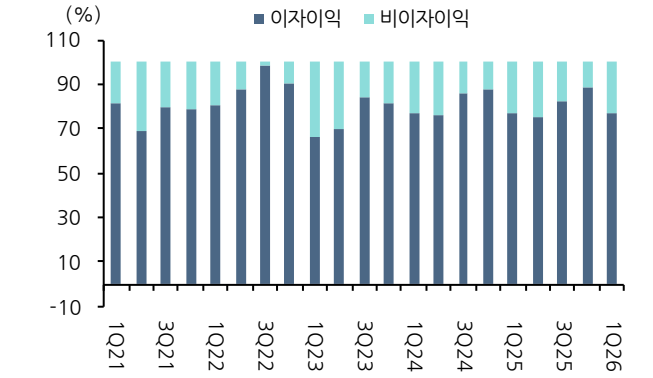
자료: 상상인증권

그림 4. iM금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



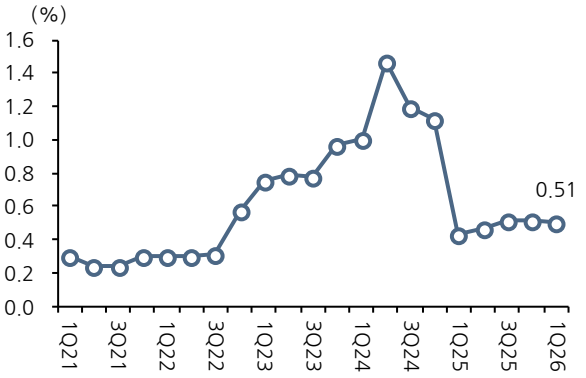
자료: 상상인증권

그림 5. iM금융지주 이자이익 비중 추이



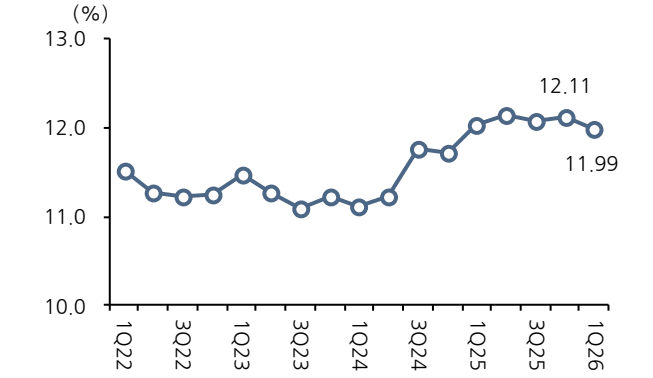
자료: 상상인증권

그림 6. iM금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



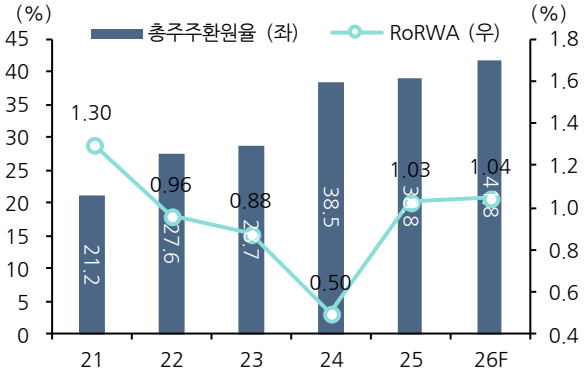
자료: 상상인증권

그림 7. iM금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. iM금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	4,557	4,739	4,929
유가증권	20,897	24,145	25,687	26,523	27,387
대출채권	65,701	66,062	69,267	72,547	75,366
유형자산 및 투자부동산	948	936	946	965	984
유형자산	810	798	806	822	838
투자부동산	138	138	140	143	146
기타자산	2,477	3,077	3,786	3,975	4,174
무형자산	268	242	252	254	256
자산총계	**94,149**	**98,861**	**104,243**	**108,749**	**112,839**
예수부채	59,807	59,344	61,488	65,064	67,016
차입부채	17,528	20,971	22,075	22,733	23,711
사채	7,827	9,825	9,336	9,615	10,051
기타부채	2,781	2,285	4,630	4,321	4,736
부채총계	**87,943**	**92,424**	**97,528**	**101,733**	**105,514**
자본금	846	846	846	846	846
보통주자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	813	863	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,563	1,280	1,291	1,301
자본조정	-20	-1	-3	-4	-5
자기주식	-20	-1	-1	-2	-2
기타포괄손익누계액	-595	-682	-695	-692	-692
이익잉여금	3,385	3,631	4,199	4,479	4,769
비지배주주지분	215	217	225	234	243
자본총계	**6,206**	**6,437**	**6,715**	**7,016**	**7,326**

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,686	1,656	1,735	1,856	2,040
이자수익	4,175	3,804	3,829	3,994	4,175
이자비용	2,489	2,149	2,094	2,137	2,136
순수수료이익	191	218	341	360	374
수수료수익	296	327	458	480	499
수수료비용	105	108	117	120	125
기타비이자이익	204	178	150	194	191
총영업수익	**2,082**	**2,052**	**2,226**	**2,410**	**2,604**
판매비 및 관리비	1,078	1,131	1,204	1,308	1,426
순영업이익	1,004	921	1,022	1,102	1,178
대손충당금	740	338	439	503	515
경상이익	**263**	**583**	**583**	**599**	**663**
영업외손익	-11	-2	6	-2	1
법인세차감전순이익	253	582	589	597	664
법인세비용	51	124	115	111	123
총당기순이익	201	457	474	486	541
비지배주주지분순이익	-13	14	-2	-12	-1
지배주주순이익	**215**	**444**	**477**	**498**	**542**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	81.0	80.7	78.0	77.0	78.3
순수수료이익률	9.2	10.6	15.3	14.9	14.4
CIR	51.8	55.1	54.1	54.3	54.8
CCR	35.6	16.5	19.7	20.9	19.8
지배주주순이익률	10.3	21.6	21.4	20.7	20.8

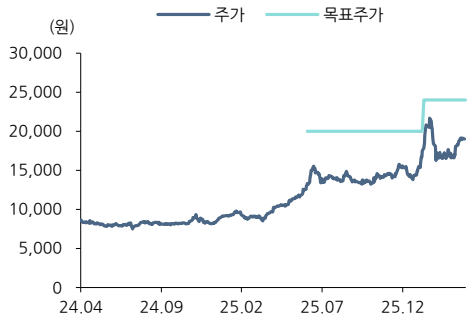
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	6.4	5.9	6.8	6.5	6.0
P/B	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
RoRWA (%)	0.5	1.0	1.0	1.0	1.1
P/B to RoRWA	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4
배당성향 (%)	38.5	25.3	23.9	23.7	24.2
자사주매입률 (%)	0.0	13.5	17.8	20.1	22.2
총주주환원율 (%)	38.5	38.8	41.8	43.8	46.4
배당수익률 (%)	6.1	4.5	3.7	3.9	4.6
수익성 지표 (%)					
ROE	3.6	7.3	7.5	7.5	7.8
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	1,270	2,624	2,817	2,944	3,205
BPS	35,420	36,774	38,371	40,095	41,872
DPS	500	700	720	760	880

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	0.8	5.0	5.4	4.3	3.8
총대출 성장률	5.3	0.5	4.9	4.7	3.9
총수신 성장률	4.4	-0.8	3.6	5.8	3.0
순이자이익 성장률	3.1	-1.8	4.8	7.0	9.9
지배순이익 성장률	-44.6	106.7	7.4	4.5	8.9
효율성 지표 (%)					
예대율	109.9	111.3	112.7	111.5	112.5
RWA (조원)	43.1	43.2	45.7	47.5	49.5
RWA 성장률	-2.0	0.3	5.7	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	14.6	14.8	14.5	14.7	14.7
기본자본 비율	13.3	13.8	13.6	13.7	13.7
CET1 비율	11.7	12.1	12.1	12.2	12.2

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	-25.0	-9.8
2026-04-29	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	