iM금융지주 (139130)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 04. 29

고성장 이후 실적개선과 주주환원 확대 도모

탑라인 성장에도 일부 추가비용 인식. 비은행 이익력 개선추세 지속

25년 4분기 순이익은 1,545억원으로 시장 예상치에 부합하며 전년동기와 유사한 수준을 기록. 이자이익 성장과 큰 폭의 수수료이익 확대로 채권평가손에 따른 기타비이자이익 감소에도 총영업이익은 5.4%(yoy) 증가. 통상임금, 교육세 등 판관비 증가요인과 커버리지비율 개선을 위한 보수적 충당금 적립으로 비용부담이 상승하며 영업이익이 7.3%(yoy) 감소했지만, 영업외손익의 소송 관련 충당부채 환입(88억원) 효과로 전년동기 수준의 순이익 시현. 자회사 별로는 은행과 증권은 25년 1분기 대비 소폭 감익을 기록했으나, 라이프와 캐피탈 이익호조세가 이어지며 지난해에 이어 비은행부문 이익기여도가 높게 유지됨. 3월말 보통주자본비율은 은행과 캐피탈의 적극적 자산성장 영향으로 연말 대비 12bp 하락한 11.99%를 기록

고성장 정책 이후 수익성 개선과 함께 주주환원 본격 확대 예상

1분기 실적둔화 배경으로 작용한 유가증권 관련손실, 추가 판관비와 충당금 적립 등 요인은 2분기 이후 소멸될 것으로 보여 실적개선이 예상됨. 2.7%의 높은 대출성장률로 은행 NIM이 1bp 하락했지만 우호적 금리방향성과 선제적 성장효과 감안 시 향후 이자이익 전망 또한 긍정적. 연체율과 NPL비율 등 건전성지표 개선속도는 더디나 그룹 대손율은 52bp로 지난해 연평균 수준에서 유지되고 있음. 적극적 성장정책 이후 수익성/건전성 지표관리와 함께 자본비율 제고에 주력할 것으로 보여 주주환원 확대 가시성은 높다고 판단. 상반기 400억원에 이어 하반기에도 추가 자사주 매입소각이 예상되며, 감액배당 효과 극대화를 위해 올해는 분기배당을 실시하지 않으나 기말 예상 주당배당금은 900원으로 25년에 이어 큰 폭의 증가가 예상됨. 주주환원율 또한 25년 38.8%에서 26년 43.9%로 크게 상승할 전망

목표주가 23,000원으로 5% 상향. 여전히 저평가 국면

실적 추정치 상향과 주주환원율 확대를 반영해 목표주가를 기존 22,000원에서 23,000원으로 상향. PBR 0.6배 미만의 현 주가는 여전히 저평가 정도가 크다고 판단. 26년 예상 주주환원수익률 또한 7%에 달해 주가의 하방은 매우 견고

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	2,074	2,052	2,213	2,317	2,425
충전영업이익	996	921	1,016	1,081	1,143
영업이익	263	583	667	723	768
순이익	215	444	499	532	565
EPS (원)	1,291	2,764	3,263	3,681	4,148
증감률 (%)	-44.6	114.0	18.1	12.8	12.7
BPS (원, adj.)	31,119	33,352	37,018	41,316	46,252
RoE(%)	3.6	7.3	7.8	8.0	8.1
RoA(%)	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
PER(배)	6.5	4.3	5.9	5.2	4.6
PBR(배)	0.27	0.36	0.52	0.47	0.42

주: IFRS 연결 기준
자료: iM금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	23,000 원
현재주가	19,280 원
상승여력	19.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/28)	6,641.02 pt
시가총액	30,968 억원
발행주식수	160,625 천주
52 주 최고가/최저가	21,650 / 9,650 원
90 일 일평균거래대금	150.76 억원
외국인 지분율	43.7%
배당수익률(26.12E)	4.7%
BPS(26.12E)	34,274 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -13.0%
	6 개월 -24.0%
	12 개월 -60.8%
주주구성	오케이캐피탈 (외 1 인) 10.0%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.1%
	Aberdeen Asset Manangement Asia Limited (외 3 인) 5.2%

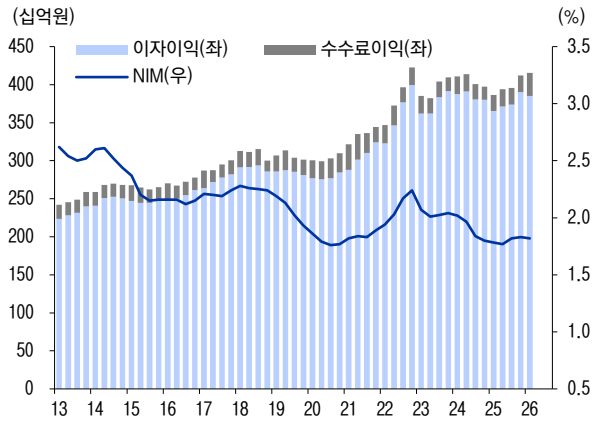
Stock Price

표1 iM 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	551	521	541	505	484	550	*13.5*	*5.4*	541
순이자수익	425	403	407	417	429	422	*-1.7*	*4.6*	430
순수수료수익	51	52	56	51	59	85	*42.8*	*63.9*	63
기타비이자이익	75	67	78	37	-4	44	-	*-34.7*	47
판관비	233	242	258	244	386	268	*-30.5*	*10.8*	256
충전영업이익	318	279	283	261	98	281	*186.2*	*0.8*	285
대손비용	160	70	84	105	78	87	*11.5*	*24.7*	71
영업이익	159	209	199	156	20	194	*875.2*	*-7.3*	214
영업외손익	-4	-3	-1	6	-4	7	-	-	0
세전이익	155	206	198	162	16	201	*1,137.7*	*-2.4*	214
법인세	42	47	38	36	2	43	*2,184.4*	*-9.5*	50
지배주주순이익	112	154	155	122	12	155	*1,166.9*	*0.1*	160

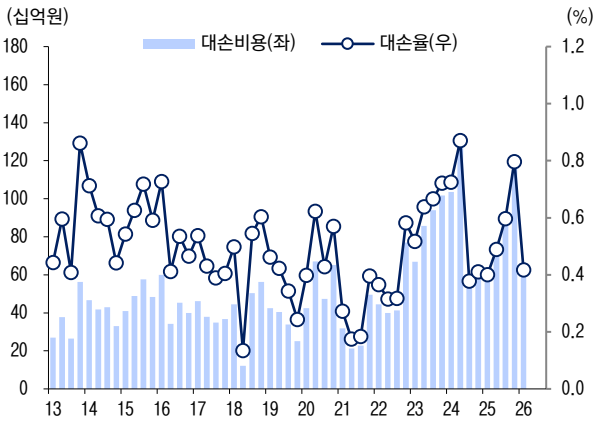
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 순이자마진



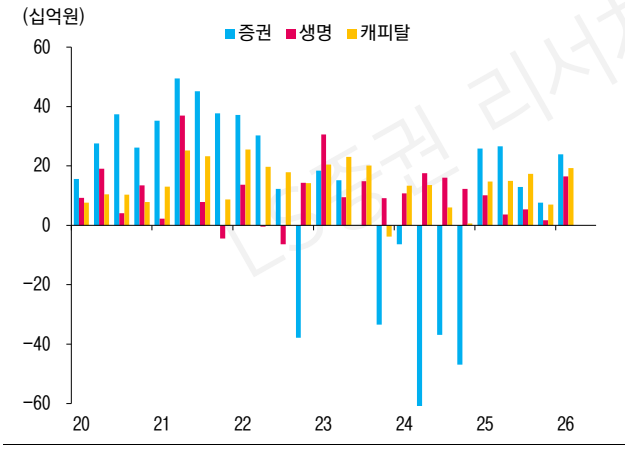
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용률



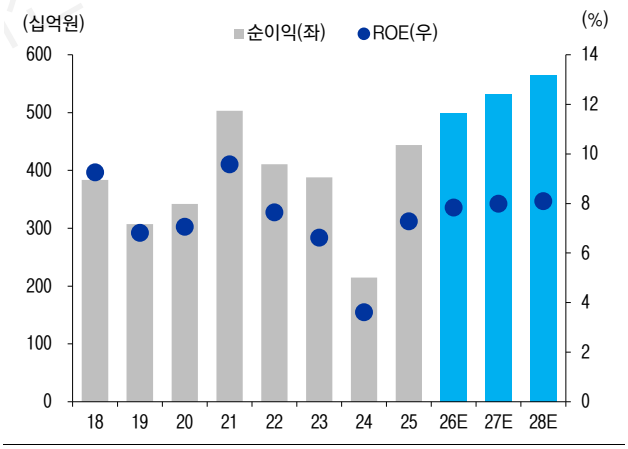
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	**2,074**	**2,052**	**2,213**	**2,317**	**2,425**
순이자수익	1,686	1,656	1,750	1,840	1,928
순수수료수익	191	218	277	264	277
기타비이자이익	197	178	187	213	221
판관비	1,078	1,131	1,197	1,236	1,282
충전영업이익	996	921	1,016	1,081	1,143
신용손실충당금전입액	732	338	349	358	376
영업이익	**263**	**583**	**667**	**723**	**768**
영업외손익	-11	-2	7	0	0
세전이익	253	582	674	722	767
법인세	51	124	160	176	188
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	202	457	514	547	579
지배주주순이익	**215**	**444**	**499**	**532**	**565**
주요자회사 순이익					
대구은행	365	389	446	487	522

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및현금성자산	4,126	4,641	5,254	5,505	5,768
대출채권	65,701	66,062	69,563	72,888	76,372
유가증권	20,897	24,145	25,965	27,206	28,507
유형자산	810	798	787	787	787
무형자산	268	242	254	267	279
기타자산	2,347	2,974	3,132	3,281	3,438
자산총계	**94,149**	**98,861**	**104,955**	**109,934**	**115,151**
예수부채	59,807	59,344	62,021	64,985	68,092
차입금	9,700	11,146	11,649	12,206	12,789
사채	7,827	9,825	10,268	10,759	11,273
기타비이자부부채	10,608	12,109	14,267	14,908	15,580
부채총계	**87,943**	**92,424**	**98,204**	**102,857**	**107,734**
지배기업소유지분	**5,991**	**6,220**	**6,521**	**6,833**	**7,158**
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	813	863	863	863	863
이익잉여금	3,385	3,631	4,305	4,698	5,105
기타자본	948	880	508	426	344
비지배지분	215	217	229	244	259
자본총계	**6,206**	**6,437**	**6,751**	**7,077**	**7,417**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,887	5,685	6,599	7,425	8,334
EPS	1,291	2,764	3,263	3,681	4,148
BPS	31,119	33,352	37,018	41,316	46,252
DPS	500	700	900	1,075	1,300
PER	6.5	4.3	5.9	5.2	4.6
PBR	0.27	0.36	0.52	0.47	0.42
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	3.6	7.3	7.8	8.0	8.1
ROA	0.23	0.45	0.48	0.49	0.50
NIM(은행)	1.90	1.80	1.84	1.84	1.84
판관비/총영업이익	52.0	55.1	54.1	53.3	52.9
대손비용률	1.16	0.52	0.51	0.50	0.50
고정이하여신비율	1.63	1.49	1.21	0.96	0.71
커버리지비율	101.2	91.1	97.9	105.6	110.8

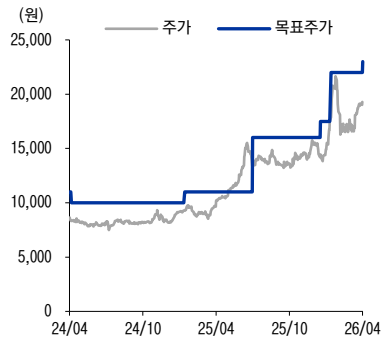
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	0.8	5.0	6.2	4.7	4.7
원화대출금증가율(은행)	6.0	0.8	5.3	4.8	4.8
원화예수금증가율(은행)	3.5	-1.4	4.5	4.8	4.8
자기자본증가율	-1.2	3.7	4.9	4.8	4.8
총영업이익증가율	-4.7	-1.1	7.8	4.7	4.7
지배순이익증가율	-44.6	106.6	12.4	6.6	6.2
EPS증가율	-44.6	114.0	18.1	12.8	12.7
BPS증가율	-2.9	7.2	11.0	11.6	11.9
안정성(%)					
레버리지	15.2	15.4	15.5	15.5	15.5
BIS비율(그룹)	14.6	14.8	15.0	15.3	15.3
보통주자본비율(그룹)	11.7	12.1	12.2	12.5	12.6
배당성향	38.7	25.3	27.9	29.5	31.7
총주주환원율	38.7	38.8	43.9	48.3	49.4

LS증권 리서치센터

iM금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.02	신규	전배승									
2024.01.03	Buy	9,500	3.2		-8.9						
2024.02.13	Buy	11,000	-14.7		-20.4						
2024.05.03	Buy	10,000	-14.4		-18.6						
2024.11.26	Hold	10,000	-6.7		-12.7						
2025.02.10	Buy	11,000	41.0		-2.1						
2025.07.29	Buy	16,000	-1.5		-11.7						
2026.01.14	Buy	17,500	0.0		-13.9						
2026.02.09	Buy	22,000	-1.6		-18.0						
2026.04.29	Buy	23,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)