은행

iM금융지주 139130

1Q26 Review: 수익 개선과 비과세 배당 추진 주가에 긍정적

Apr 29, 2026

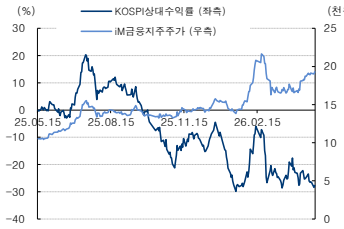
Buy 유지

TP 22,600 원 유지

Company Data

현재가(04/28)	19,280 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	21,650 원
52 주 최저가(보통주)	9,650 원
KOSPI (04/28)	6,641.02p
KOSDAQ (04/28)	1,215.58p
자본금	8,457 억원
시가총액	30,968 억원
발행주식수(보통주)	16,062 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	73.7 만주
평균거래대금(60 일)	134 억원
외국인지분(보통주)	43.70%
주요주주	
오케이캐피탈 외 2 인	9.99%
국민연금공단	9.14%

Price & Relative Performance



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

[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

1Q26 연결당기순이익 1,545억원, QoQ 1166.4%↑

iM금융지주의 2026년 1분기 당기순이익(연결기준)은 1,545억원으로 전분기대비 1,166.4% 증가했으나, 전년동기와 비슷한 수준을 시현함. 이익이 전분기대비 크게 증가한 이유는 이자이익 및 비이자이익 증가와 영업외이익 요인으로 즉시연금 소송 충당부채 환입이 발생했기 때문.

2026년 1분기 iM금융지주의 순이자이익은 4,215억원으로 전분기대비 1.7% 소폭 감소했지만, 전년동기대비 4.6% 증가함. 1분기 그룹 및 은행 NIM은 각각 1.93%, 1.82%로 전분기대비 각각 3bp, 1bp 하락세를 시현했으나, 전년동기대비 각각 3bp, 4bp 상승하면서 이자수익이 증가함. 비이자이익은 1,281억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 132.9%, 8.3% 증가했는데, 금융시장 변동성 확대에도 불구하고 수수료 이익 및 유가증권 관련 이익으 증가했기 때문.

iM금융그룹의 2026년 1분기 판관비는 2,683원으로 전분기대비 30.5% 감소했고, 전년동기에 비해서는 10.8% 증가함. 이에 1분기 그룹 CIR는 48.8%로 전년동기대비 2.3%p 상승했으나, 전년말에 비해서는 6.3%p 개선됨. iM금융지주의 2026년 1분기 충당금전입액은 874억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 11.5%, 24.7% 늘었는데, 대출성장과 보수적 충당금 적립 기조에 따른 것임. 1분기 iM금융그룹의 대손비용률은 0.52%로 전년동기대비 6bp 상승했으나, 은행의 대손비용률은 0.42%로 전년동기와 비슷한 수준이며, 전년말에 비해서는 8bp 개선세를 보임.

투자의견 매수, 목표주가 22,600원 유지

DGB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 22,600원 유지함. 1) 2026년 1분기 Top-Line의 이자수익 및 비이자수익의 견조한 실적 시현을 바탕으로 연간 이익 증가에 대한 기대가 유효한 가운데, 2) 지난 몇 년간 선제적 적립을 했던 부동산PF관련 대손충당금도 어느 정도 마무리되면서 향후 실적 개선을 기대할 수 있으며, 3) 여기에 자본준비금 감액 결의가 완료되면서 비과세 배당도 추진할 수 있어 향후 주가 상승이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	945.9	1,317.8	1,360.6	1,379.2	1,479.5
비이자부문이익	649.6	552.0	502.0	525.6	525.5
영업이익	263.4	583.2	625.0	649.8	712.3
세전이익	252.8	581.5	639.4	661.8	723.9
지배주주순이익	214.9	443.9	480.1	492.8	539.9
증가율(%)	-44.6%	106.6%	8.1%	2.7%	9.6%
ROA(%)	0.2%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%
ROE(%)	3.6%	7.4%	7.6%	7.3%	7.4%
EPS(원)	1,270	2,624	2,962	3,041	3,332
BPS(원)	34,920	35,064	39,521	42,542	45,794
PER(배)	6.44	7.28	6.45	6.28	5.73
PBR(배)	0.23	0.54	0.48	0.45	0.42

[도표 1] iM 금융지주 그룹 손익현황 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
총영업이익	549.6	484.0	13.6	521.4	5.4
이자이익	421.5	429.0	-1.7	403.1	4.6
비이자이익	128.1	55.0	132.9	118.3	8.3
판매비와관리비	268.3	385.8	-30.5	242.2	10.8
충당금전입액	87.4	78.4	11.5	70.1	24.7
영업이익	193.9	19.8	879.3	209.1	-7.3
영업외손익	7.2	-3.6	N.A.	-3.0	N.A.
총당기순이익	158.2	14.4	998.6	158.7	-0.3
지배주주지분순이익	154.5	12.2	1,166.4	154.3	0.1

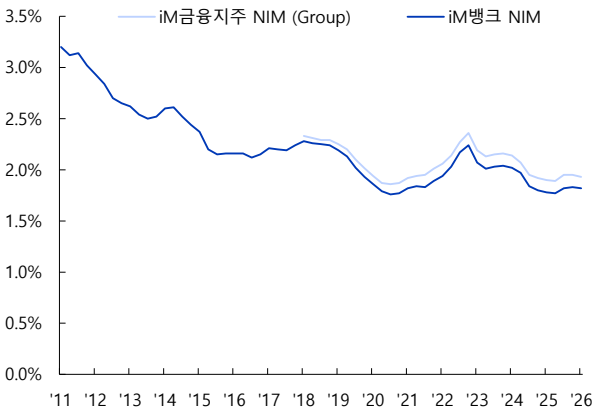
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] iM 금융지주 자회사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
iM 뱅크	120.6	22.9	426.6	125.1	-3.6
iM 증권	23.9	7.6	214.5	27.4	-12.8
iM 라이프	16.5	1.7	870.6	10.1	63.4
iM 캐피탈	19.3	7.0	175.7	14.7	31.3
iM 에셋자산운용	2.4	1.9	26.3	1.8	33.3
iM 유페이	1.3	1.9	-31.6	1.3	0.0
iM 데이터시스템	-0.2	0.2	N.A.	0.0	N.A.
iM 신용정보	0.1	0.2	N.A.	0.1	N.A.
iM 투자파트너스	1.2	1.8	-33.3	-0.4	-400.0
뉴지스탁	-0.3	-0.4	-25.0	-0.5	-40.0
연결조정	-24.4	-31.5	N.A	-20.9	N.A

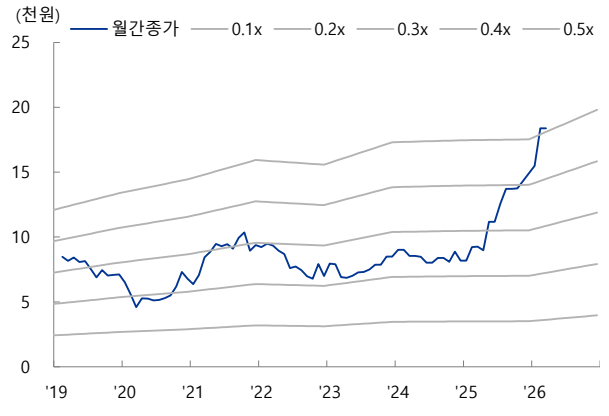
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] iM 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] iM 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[iM 금융지주 139130]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	2,139.9	2,904.0	4,027.4	4,174.9	3,805.6	3,863.5	4,094.7	4,346.6
이자비용	538.7	1,073.7	2,391.8	2,488.9	2,149.7	2,137.0	2,250.7	2,370.7
충당금 적립전 이자이익	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,686.0	1,655.9	1,726.5	1,844.0	1,975.9
대손충당금증가액	166.4	349.2	606.8	740.1	338.1	365.9	464.8	496.3
순이자이익	1,434.8	1,481.1	1,028.9	945.9	1,317.8	1,360.6	1,379.2	1,479.5
비이자부문이익	623.0	469.6	622.1	649.6	552.0	502.0	525.6	525.5
판매관리비	1,170.2	1,102.1	1,035.7	1,078.0	1,130.5	1,170.5	1,194.4	1,238.3
영업이익	748.6	607.2	534.3	263.4	583.2	625.0	649.8	712.3
영업외손익	-11.9	-9.7	-1.9	-10.7	-1.7	14.4	12.0	11.6
법인세차감전이익	736.7	597.5	532.4	252.8	581.5	639.4	661.8	723.9
법인세등	183.0	161.1	120.2	51.2	124.0	149.0	160.2	175.2
총순이익	553.8	436.4	412.2	201.6	457.5	490.4	501.6	548.7
외부주주지분이익	50.7	34.9	24.3	-13.3	13.6	8.8	8.8	8.8
당기순이익	503.1	401.6	387.9	214.9	443.9	480.1	492.8	539.9

재무상태표

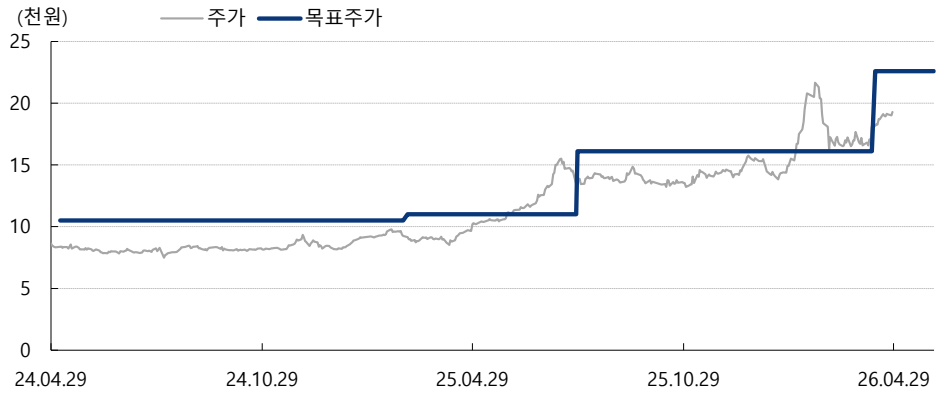
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	8,087.5	7,850.2	9,439.7	8,258.0	9,724.0	10,118.8	10,529.7	10,957.2
유가증권	14,725.4	15,777.4	18,183.6	15,874.7	19,773.5	20,577.3	21,413.7	22,284.2
대출채권	56,527.4	60,799.9	63,100.1	66,639.4	68,644.0	73,133.7	78,070.4	83,504.5
(충당금)	417.4	648.7	806.9	1,058.1	956.6	1,004.2	1,064.6	1,129.2
고정자산	224.4	232.4	258.0	235.2	208.6	217.0	225.8	235.0
기타자산	1,704.8	1,752.4	1,792.1	1,674.0	4,616.0	4,803.4	4,998.4	5,201.4
자산총계	85,906.0	91,010.7	93,359.8	94,148.6	102,009.4	107,846.0	114,173.5	121,053.1
예수금	50,936.6	53,640.5	57,288.5	59,806.9	60,437.3	64,019.5	67,814.1	71,833.6
차입금	9,898.8	13,250.0	12,034.1	9,700.5	11,858.6	12,242.6	12,639.1	13,048.4
사채	7,032.1	7,495.8	8,248.2	7,833.6	9,781.0	10,178.1	10,591.4	11,021.5
기타부채	11,717.9	10,420.9	9,511.1	10,608.3	13,662.6	14,655.6	15,885.9	17,366.8
부채총계	79,578.7	84,800.2	87,076.2	87,942.9	95,739.5	101,095.9	106,930.6	113,270.3
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
자본잉여금	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.6	1,562.6	1,562.6	1,562.6
이익잉여금	2,744.4	3,022.5	3,289.1	3,384.6	3,660.4	4,140.4	4,633.3	5,173.2
자본조정	0.0	0.0	-20.6	-20.3	-19.3	-19.3	-19.3	-19.3
기타포괄손익누계액	-152.2	-548.0	-341.7	-594.6	-673.1	-673.1	-673.1	-673.1
자기자본	6,327.3	6,210.5	6,283.6	6,205.8	6,270.0	6,750.0	7,242.9	7,782.8
비지배지분	828.9	829.7	334.8	214.6	220.6	220.6	220.6	220.6
지배지분 자기자본	5,498.5	5,380.8	5,948.8	5,991.1	6,049.3	6,529.4	7,022.2	7,562.2

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%
ROE(%)	9.6%	7.4%	6.6%	3.6%	7.4%	7.6%	7.3%	7.4%
EPS(원)	2,974	2,374	2,293	1,270	2,624	2,962	3,041	3,332
BPS(원)	31,877	31,162	34,619	34,920	35,064	39,521	42,542	45,794
PER(배)	3.2	2.9	3.7	6.4	7.3	6.4	6.3	5.7
PBR(배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4
DPS(원)	630	650	550	500	700	770	790	870
배당성향(%)	21.2	27.4	24.0	39.4	26.7	26.0	26.0	26.0
배당수익률(%)	6.7	9.3	6.5	6.1	3.7	4.0	4.1	4.6

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

iM 금융지주 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	8,900			2025-03-04	Buy	11,000	(18.26)	(16.82)
2023-04-28	Buy	8,900			2025-04-02	Buy	11,000	(0.19)	41.00
2023-08-11	Buy	8,900			2025-07-29	Buy	16,100	(13.94)	(7.70)
2023-11-10	Buy	8,900	(6.19)	(4.49)	2025-10-31	Buy	16,100	(14.09)	(7.70)
2024-01-15	Buy	9,500	(6.76)	3.16	2025-11-12	Buy	16,100	(6.12)	34.47
2024-02-13	Buy	11,500	(22.83)	(18.43)	2026-04-13	Buy	22,600	(16.52)	(14.69)
2024-04-15	Buy	10,500	(20.67)	(17.71)	2026-04-29	Buy	22,600		
2024-05-07	Buy	10,500	(22.36)	(17.71)					
2024-07-15	Buy	10,500	(22.56)	(17.71)					
2024-07-30	Buy	10,500	(22.49)	(17.71)					
2024-10-29	Buy	10,500	(16.53)	(6.95)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하