COMPANY UPDATE

2026. 4. 29

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

iM금융지주 (139130)

1Q 실적: 이자와 비이자 모두 체력 개선에 초점

- iM금융의 1Q 당기순이익은 1,545억원으로 전년동기와 유사 (+0.1% y-y), 컨센서스를 1.3% 상회. 분기중 ROE와 CET-1 비율은 각각 9.9% 및 11.99% 기록.
- 금리 상승에 따른 유가증권이익 감소 부담과 세율 인상에도 불구, 이자이익의 4.6% y-y 성장과 비이자이익 8.3% y-y 증가가 실적 개선 견인.
- 26E PBR 0.54배로 저평가된 가운데. ROE 및 CET-1 비율 제고, 이에 기반한 주주 환원 강화 가능성 등을 감안, 긍정적 시각 유지.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 1,545억원, 컨센서스 1.3% 상회 – 핵심 수익 지표 개선 긍정적: iM금융의 1Q 당기순이익은 1,543억원으로 전년동기와 유사 (+0.1% y-y), 컨센서스를 1.3% 상회. 특히, 금리 상승에 따른 유가증권 손익 부담과 세율 인상 부담, 그리고 일회성 비용 요인 102억원에도 불구하고, 핵심 수익 지표 개선을 통한 실적 방어는 향후 이익 성장 가시성을 높여준다는 관점에서 긍정적. 참고로, 대표적 수익성 지표 개선은 1) NIM 상승에 따른 이자이익의 성장, 2) 은행 충당금 적립률의 하향안정화, 3) 비은행 부문 이익기여도 제고 등.

CET-1 비율 하락 – 하지만, 27년 목표 12.3% 조기달성 목표: 동사는 현재 27년 CET-1 비율 목표 12.3%를 올해 조기달성 하는 것으로 목표를 설정한 것으로 언급. 또한, 이를 조기달성 시, 기업가치 제고계획을 새롭게 조정해서 공시할 예정으로 언급. CET-1 비율은 11.99%로 1Q 중 12bp 하락하였는데, 이는 1Q 중 RWA 증가에 따른 CET-1 비율 하락 영향 40bp에 기인. 이는 상반기 전략적 성장에 따른 것으로, 하반기 성장 속도 관리 및 자본비율 관리 시 빠르게 회복 가능 전망.

실적 정상화 지속과 CET-1 비율 회복, 그리고 주주 환원 강화 기대: 동사는 26E PBR 0.54배로 은행 업종 내 가장 매력적인 수준에 거래. 1) CCR 하향 안정화에 기반한 실적 정상화와 2) 이자이익 및 비은행 이익기여도 제고 통한 ROE 상승 기대, 3) 견조한 실적 개선 및 CET-1 비율 상승에 기반한 주주환원율 제고를 감안할 때, 동사의 Valuation Re-rating 가능성은 충분한 것으로 판단, 긍정적 시각을 유지.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	25,000원	31.4%
현재주가	19,020원	
시가총액	3.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	160,624,583주 (85.3%)	
52주 최저/최고	9,650원/21,650원	
60일-평균거래대금	152.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
iM금융지주 (%)	7.6	39.9	95.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-11.5	-14.5	-24.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	25,000	0.0%
2026E EPS	3,001	3,001	0.0%
2027E EPS	3,896	3,896	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	23,507
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	193.9	(7.3)	875.0	(4.3)	-
충전영업이익	290.4	(0.7)	139.3	3.0	-
충당금적립액	87.4	17.5	12.0	24.4	-
당기순이익	154.5	0.1	1,166.5	5.6	1.3
기타지표 (%)					
대출성장률	2.58	0.0	(0.0)		
NIM	1.82	(0.2)	(0.1)		
고정이하여신	1.38	0.0	0.0		

자료: iM금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	5.7	6.3	4.9
P/B	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	4.5	4.4	5.1
EPS 증가율 (%)	115.6	9.6	29.8
ROE (%)	8.4	9.5	10.0
주주환원율 (%)	38.8	42.2	45.7
주당지표 (원)			
EPS	2,739	3,001	3,896
BVPS	32,350	35,460	38,830
DPS	700	840	970

삼성증권

이자이익 4.6% y-y 성장 – 성장과 NIM 상승이 복합적으로 작용: 그룹 이자 이익은 1Q 중 4.6% y-y 견조한 증가세 시현. 이는 1) 은행 원화 대출이 3.6% y-y, 2.7% q-q 증가한 가운데, 2) 그룹 NIM이 1.93%로 3bp y-y 상승한 것에 기인. 참고로, 은행 NIM은 4bp y-y 상승하였으나, 1bp q-q 하락하였는데, 이는 직전분기 PF미수이자 인식 및 HUG 하반기 이차보전분 +3bp의 특이요인에 따른 것으로, 이와 같은 이례 요인 제외 기준 NIM은 1bp q-q 상승.

이자이익 개선세 지속 전망 - 자산 리밸런싱 효과 확인과 유호적 여건 고려: 이와 같은 이자이익의 개선세는 당분간 지속될 것으로 전망. 이는 1) 동사가 그간 추진해 온 자산 리밸런싱이 지속될 전망이고, 2) 시중금리 상승 기대가 높은 만큼 이는 NIM에 우호적으로 작용할 전망이며, 3) 생산적 금융 강화 속에서 시차를 두고 양질의 중소기업 대출 수요가 회복될 가능성이 높기 때문.

26년 전망 – NIM의 회복과 5%대 대출 성장: 올해 전망과 관련하여 실적 컨퍼런스 콜에서 동사는 1) NIM은 추가적 회복 여지가 높고 (연초 실적 컨콜에서는 올해 5bp가량 상승 가능성 언급), 2) 올해 대출은 5%를 소폭 상회하는 수준으로 늘어나는 것을 목표로 하고 있는 것으로 언급. 이는 시중금리 상승과 더불어 저수익 대출의 차환에 따른 금리 Re-pricing 효과에 기인 추정. 특히, 동사는 상반기에 집중적으로 대출 성장을 도모하고 하반기에는 관리에 나서는 전략을 통해 연간 이자이익의 성장을 추진하는 전략을 이행 중인 것으로 언급.

시중 금리 상승으로 유가증권이익 감소 불구, 비이자이익은 8.3% y-y 증가 – 관리 역량 확인 관점 긍정적: 동사 또한 1Q 중 시중금리 상승에 따른 유가증권관련이익 감소가 불가피했으나, 동사의 연결 기준 비이자이익은 8.3% y-y 증가. 은행은 수수료이익 증가에도 불구 유가증권 및 파생 이익 감소, 대출채권 매각손 등으로 43억원 y-y 감소한 반면, 증권이 리테일 수수료 247억원 증가하며 유가증권 관련이익 감소 240억원을 모두 상쇄하였고, 캐피탈은 오히려 유가증권 관련이익이 96억원 y-y 증가. 이는 궁극적으로 동사의 비은행 부문 강화를 통한 비이자이익 관리 역량이 제고되었다는 관점에서 긍정적으로 평가.

CCR 0.52%로 6bp y-y 상승 – 커버리지 비율 제고 노력에 기인: 그룹의 1Q Credit cost는 0.52%로 6bp y-y 상승. 하지만, 이는 동사의 NPL 커버리지 비율을 개선시키기 위한 노력에 기인. 실제로 동사의 그룹 기준 NPL비율은 1.38%로 11bp q-q 하락하였고, 연체율은 1.43%로 전분기와 동일. 참고로, 동사는 연초 은행 기준 26년 CCR 가이던스로 40bp 초반, 그룹은 40bp 후반으로 개선을 언급한 바 있는 가운데, 당일 실적 컨퍼런스 콜을 통해 1) 해당 기조는 큰 변화가 없고, 2) 은행은 지속적으로 개선세를 보이며 은행 기준 CCR은 1Q 0.42%에서 궁극적으로 30bp 중반까지도 개선 가능할 전망임을 언급.

비은행 부문 실적 반등 – 증권 및 캐피탈 등 비은행 부문의 정상화가 향후 관건: 비은행 부문의 1Q 이익은 642억원으로 21.1% y-y 증가한 것은 물론, 이익기여도는 34.0%를 기록하며 1Q24 15.5%는 물론 1Q25 30.3%에 비해서도 견조한 개선세를 시현. 1) 증권은 유가증권 관련 이익 감소 등으로 인해 전년동기와 유사한 239억원을 기록 (vs 1Q25 259억원)한 가운데, 2) iM라이프가 165억원으로 63.4% y-y 증가, 3) iM캐피탈이 193억원으로 31.3% y-y 증가하며 성장세를 견인. 향후 증권과 캐피탈을 중심으로 비은행 부문의 새로운 비즈니스 모델의 확립과 이를 통한 이익 증가 및 ROE 개선 기여 확인이 향후 동사 ROE 회복, 더 나아가 Valuation 상승의 또 다른 축이 될 것으로 판단.

견조한 실적 개선 기대: 동사는 견조한 실적 개선이 1Q 이후에도 지속될 것으로 기대. 1) 대출자산 성장 및 NIM 상승에 따른 이자이익 성장과 2) 유가증권관련 이익의 회복 및 비은행 부문의 개선, 3) Credit cost의 하향 안정화 전망 등에 기인.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및현금등가물	4,126	4,641	5,680	6,028	6,399
유가증권	20,963	24,068	25,728	26,992	28,324
대출채권	67,697	67,706	72,193	75,957	79,942
이자부자산	**92,786**	**96,415**	**103,661**	**109,041**	**114,736**
고정자산	1,405	1,427	1,497	1,576	1,659
기타자산	(43)	1,019	3,295	3,455	3,623
자산총계	**94,149**	**98,861**	**108,453**	**114,071**	**120,018**
예수금	59,807	59,344	62,444	65,461	68,636
차입금	9,701	11,146	12,542	13,192	13,878
사채	7,827	9,825	10,392	10,972	11,586
이자부부채	**83,410**	**86,515**	**92,081**	**96,602**	**101,360**
기타부채	4,533	5,909	9,648	10,472	11,388
부채총계	**87,943**	**92,424**	**101,730**	**107,074**	**112,748**
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	813	863	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,385	3,631	3,976	4,308	4,644
자본조정	(20)	(1)	(1)	(1)	(1)
기타포괄손익누계액	(595)	(682)	(740)	(798)	(861)
소수주주지분	215	217	217	217	217
자본총계	**6,206**	**6,437**	**6,724**	**6,998**	**7,270**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	4,175	3,804	3,859	4,087	4,292
이자비용	(2,489)	(2,149)	(2,073)	(2,177)	(2,285)
순이자수익	**1,686**	**1,656**	**1,786**	**1,910**	**2,007**
대손충당금	(749)	(344)	(311)	(322)	(321)
충당금적립후순이자수익	**937**	**1,312**	**1,476**	**1,588**	**1,686**
순수수료수익	191	218	208	206	203
기타비이자이익합계	213	184	181	184	196
총이익	**1,341**	**1,714**	**1,864**	**1,977**	**2,085**
판매비와관리비	(1,078)	(1,131)	(1,139)	(1,175)	(1,213)
영업이익	**263**	**583**	**725**	**802**	**872**
기타영업외이익	(11)	(2)	11	13	15
법인세차감전순이익	**253**	**582**	**736**	**816**	**887**
법인세	51	124	202	224	244
당기순이익	**202**	**457**	**534**	**591**	**643**
소수주주지분	(13)	14	12	13	14
당기순이익(연결)	215	444	522	579	629
충당금적립전영업이익	1,048	978	1,075	1,164	1,234

자산건전성*

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신/총여신	0.7	0.9	0.8	0.8	0.8
요주의이하여신/총여신	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7
대손충당금/고정이하여신	222.8	189.3	206.1	210.2	213.8
대손충당금/요주의이하여신	91.1	92.6	92.1	93.9	95.5
대손충당금/총여신	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7
순상각/고정이하여신	63.2	44.3	33.8	34.0	32.4
순상각/총여신	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
ROAE	4.1	8.4	9.5	10.0	10.4
대출금성장률 (원화기준)*	6.0	1.0	4.9	4.8	4.8
예수금성장률 (원화기준)*	0.7	7.7	4.9	4.8	4.8
자산성장률	0.8	5.0	9.7	5.2	5.2
대출금/예수금 (원화기준)*	101.5	104.1	104.1	104.1	104.1
순이자마진*	1.91	1.80	1.86	1.86	1.84
손익분기이자마진*	2.25	2.07	2.13	2.13	2.11
비용/이익	50.1	50.9	49.0	48.4	48.1
BIS 자기자본비율*	16.6	17.6	18.0	18.4	18.8
Tier 1 자본비율*	14.6	15.9	16.4	16.7	17.1
Tier 2 자본비율*	2.0	1.6	1.6	1.6	1.6
보통주 자본비율	11.7	12.1	12.4	12.5	12.6
단순자기자본비율	14.9	14.2	13.7	13.4	13.0

참고: * 은행기준
자료: iM금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	1,270	2,739	3,340	3,896	4,553
BVPS	30,612	32,350	35,460	38,830	43,166
DPS	500	700	840	970	1,140
배당성향	38.7	25.3	25.0	25.0	25.0
총주주환원율	38.7	38.8	42.2	45.7	50.4

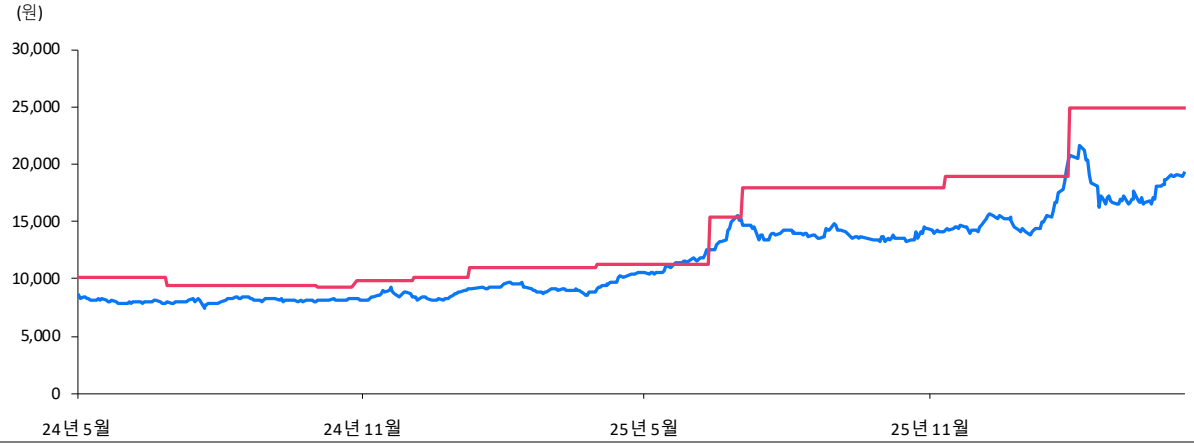
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,048	215	1,270	(44.6)	30,612	6.4	0.3	0.2	4.1	11.7	6.1
2025	978	444	2,739	115.6	32,350	5.7	0.5	0.5	8.4	12.1	4.5
2026E	1,075	522	3,001	9.6	35,460	6.3	0.5	0.5	9.5	12.4	4.4
2027E	1,164	579	3,896	29.8	38,830	4.9	0.5	0.5	10.0	12.5	5.1
2028E	1,234	629	4,553	16.8	43,166	4.2	0.4	0.5	10.4	12.6	6.0

자료: iM금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 28일 현재 iM금융지주의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/15	7/12	10/17	11/11	12/18	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	11/25	2026/2/13
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	10100	9500	9300	9800	10200	11000	11300	15400	18000	19000	25000
괴리율 (평균)	-19.25	-14.48	-11.94	-12.15	-16.48	-16.85	-4.73	-7.91	-22.67	-20.20	
괴리율 (최대or최소)	-14.46	-11.05	-11.08	-4.80	-10.29	-11.18	11.33	0.71	-17.44	6.58	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA