

iM금융지주 (139130)

주주환원 매력도는 유효

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 지배주주순이익 1,411억원: 컨센서스 하회

iM금융지주 2Q 지배주주순이익 1,411억원 (-9.0% YoY, -8.7% QoQ)으로 컨센서스를 5% 하회했다. 주로 교육세에 의한 판관비 증가에 기인한다. 다만 자본비용 개선 기반 자사주 매입 300억원을 발표하며 적극적인 주주환원정책이 이행되고 있다.

[이자이익] 전년동기대비 3.6% 증가했다. 1) 그룹NIM은 시장금리 상승에도 불구하고, (은행) 주금공 출연료 납부 요율 변경 (-2bp), (캐피탈) 오토금융 등 저마진 우량자산 확대, 조달금리 상승 등으로 전분기대비 1bp 하락했으나, 2) 대출성장률은 기업대출 중심으로 양호한 수준을 기록했다 (+1.5%; 가계 +0.8%, 기업 +2.2% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 2.5% 증가에 그쳤다. 증권 브로커리지 수익 기반 수수료 이익은 양호했으나 (+47.2% YoY), 금리 및 환율 변동성 확대에 의해 유가증권 관련 이익 및 외환, 파생 관련 이익은 부진했다.

[대손비용률] 0.45% (-7bp YoY)로 개선되었다. 경상 대손비용률 또한 전년동기대비 11bp 개선된 것으로 추정된다. 전년 부동산PF 총당금 환입 기저효과가 있음에도 불구하고, 우량 대출 중심 성장 (수도권 비중 30% vs. 25년말 19%), 건전성 지표 개선 (그룹 NPL비율 -23bp YoY) 등으로 양호한 흐름세가 지속되고 있다.

[판관비] CIR 53% (+5.5%p YoY)를 기록했다. 주로 증권 자회사 ETF LP 비즈니스 관련 교육세 증가에 기인한다 (증권 판관비 +49.9% YoY).

[주주환원정책] CET-1비율은 12.3% (+25bp QoQ)로 개선되었다. 대출자산 성장에도 불구하고, 증권 중심 RWA 관리가 적극적 진행되고 있기 때문이다 (이익 +31bp vs. RWA +6bp, 주주환원 -5bp, 기타포괄손익 등 -7bp). 이를 기반 자사주 매입 300억원을 발표했다 (취득기간 7월 28일 ~ 10월 29일). 참고로 동사의 주주환원정책 상 CET-1비율 ~12.3% 구간일 시, 주주환원을 ~40%를 제시했다.

높은 주주환원 매력도

투자의견 Buy 및 적정주가 24,000원을 유지한다. 상반기 중 적극적인 자산 성장을 선제적으로 진행했음에도 불구하고 (1H26 +4% YTD), 주주환원정책의 근간인 CET-1비율 개선세가 돋보인다 (+16bp YTD). 이를 기반한 주주환원 매력도가 높은 것으로 판단된다. 1) 하반기 중 추가적인 자사주 매입이 기대되는 가운데 (26E 주주환원수익률 7% 추정), 2) 결산 배당만을 실시한다는 점에서 배당수익률 또한 매력적이다 (26E 배당수익률 4% 추정).

Meritz Research 2026. 7. 27

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	24,000원
현재주가 (7.27)	18,090원
상승여력	32.7%

표1 iM금융, 2Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 -5% 하회 기록

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	559	543	3.0	550	1.7				
총전영업이익	262	285	(8.1)	281	(7.0)				
총당금적립액	(79)	(86)	(8.5)	(88)	(9.7)				
영업이익	183	199	(8.0)	194	(5.8)	205	(11.0)	208	(12.2)
지배주주순이익	141	155	(9.0)	155	(8.7)	149	(5.1)	151	(6.6)
원화대출금 *	60,246	57,564	4.66	59,357	1.50				
NIM (%) *	1.82	1.77	0.05	1.82	0.00				
NPL 비율 (%)	1.41	1.64	(0.23)	1.38	0.03				
CET-1 비율 (%)	12.27	12.15	0.12	12.02	0.25				

주: * 은행 기준

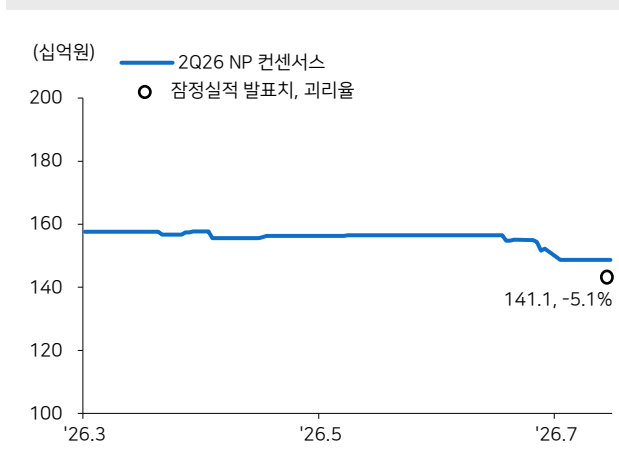
자료: iM금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 iM금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 2% 하향, 1% 하향

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	625	653	(4.3)	700	702	(0.2)
지배주주순이익	480	491	(2.4)	517	522	(0.9)

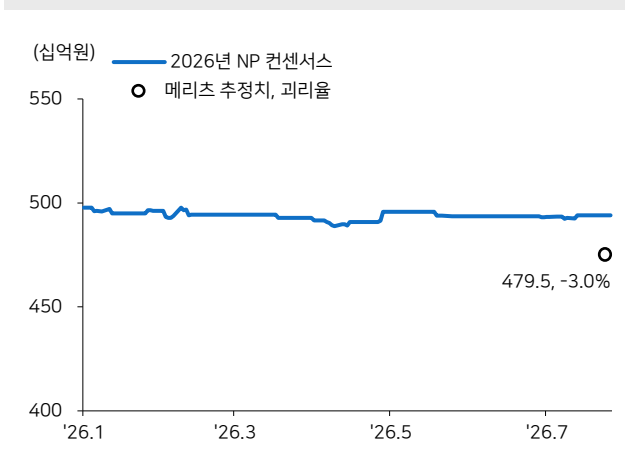
자료: FnGuide, iM금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -5.1% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -3.0% 하회 전망



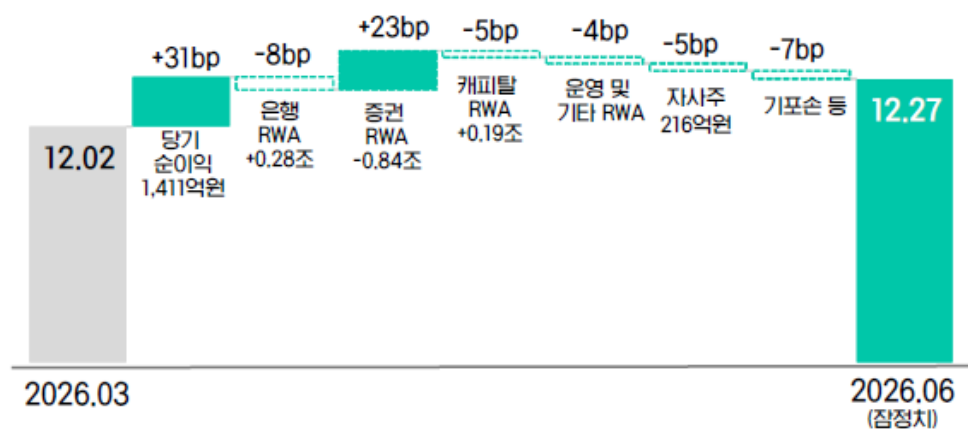
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 iM금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	403	407	417	429	422	422	481	487	1,686	1,656	1,812
수수료이익	52	56	51	59	84	83	69	70	191	218	306
기타이익	71	80	37	(4)	44	54	5	(2)	213	184	101
총영업이익	526	543	505	484	550	559	555	555	2,090	2,058	2,219
판관비	(242)	(258)	(244)	(386)	(268)	(298)	(251)	(398)	(1,078)	(1,131)	(1,215)
총전영업이익	284	285	261	98	281	262	304	157	1,012	927	1,004
총당금전입액	(74)	(86)	(105)	(78)	(88)	(79)	(97)	(116)	(749)	(344)	(380)
영업이익	209	199	156	20	194	183	206	41	263	583	625
영업외손익	(3)	(1)	6	(4)	7	2	6	(2)	(11)	(2)	13
세전이익	206	198	162	16	201	185	212	39	253	582	638
법인세	(47)	(38)	(36)	(2)	(43)	(40)	(53)	(10)	(51)	(124)	(146)
당기순이익	159	159	125	14	158	145	159	30	202	457	492
지배주주	154	155	122	12	155	141	157	27	215	444	480
비지배주주	4	4	3	2	4	4	3	2	(13)	14	12

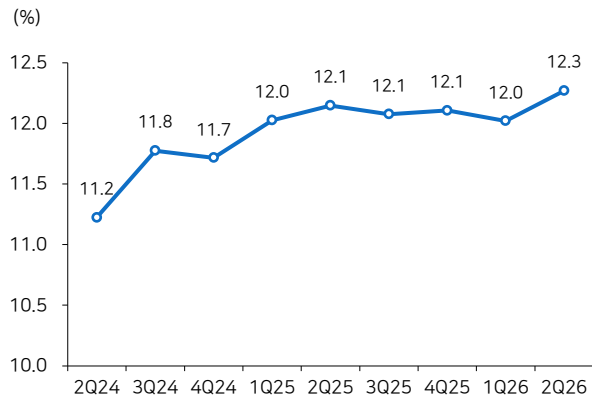
자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



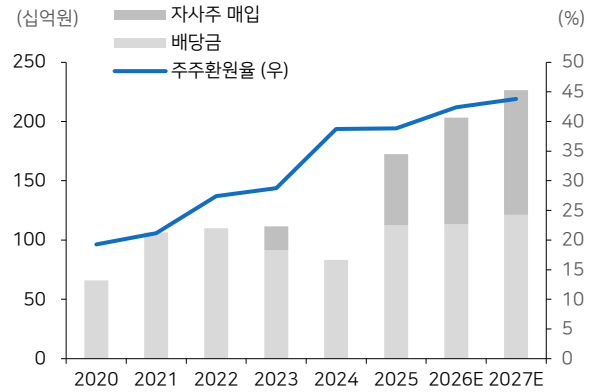
자료: iM금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

표4 iM금융 주주환원정책

CET-1비율 ~11.5%: 총 주주환원율 ~30%

CET-1비율 ~12.3%: 총 주주환원율 ~40%

CET-1비율 ~13.0%: 총 주주환원율 ~50%

27년 주주환원율 40%, 자사주 매입/소각 1,500억원

자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

iM금융지주 (139130)

KOSPI	6,755.75pt
시가총액	28,648억원
발행주식수	15,836만주
유동주식비율	86.37%
외국인비중	46.61%
52주 최고/최저가	21,650원/13,220원
평균거래대금	118.2억원

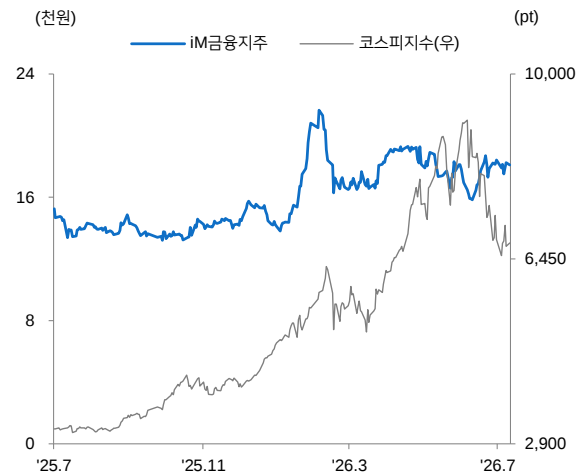
주요주주 (%)

오케이캐피탈 외 3 인	9.99
국민연금공단	9.27
Aberdeen Asset Manangement Asia Limited 외 2 인	5.27

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.3	21.2	24.4
상대주가	42.3	-8.8	-41.1

주가그래프



Financial Data

(십억원)	총전영업이익	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	1,004	480	3,093	11.9	35,140	5.8	0.51	0.5	8.9	13.8	4.0
2027E	1,111	517	3,493	12.9	38,397	5.2	0.47	0.5	9.3	13.8	4.5
2028E	1,216	539	3,848	10.1	42,280	4.7	0.43	0.4	9.3	13.9	4.9

iM금융지주 (139130)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	4,499	4,781	5,084
유가증권	20,963	24,068	30,187	31,891	33,705
대출채권	65,581	65,902	70,575	73,705	76,996
이자부자산	90,670	94,611	105,260	110,378	115,785
고정자산	1,405	1,427	1,483	1,561	1,644
기타자산	2,074	2,822	5,107	5,675	6,295
자산총계	94,149	98,861	111,851	117,614	123,724
예수금	59,807	59,344	61,844	64,353	66,972
차입금	9,701	11,146	12,879	13,644	14,460
사채	7,827	9,825	10,740	11,500	12,317
이자부부채	83,410	86,515	91,670	95,955	100,470
기타부채	4,533	5,909	13,650	14,892	16,251
부채총계	87,943	92,424	105,320	110,847	116,720
자본금	846	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,273	1,273	1,273
이익잉여금	3,385	3,631	4,073	4,364	4,659
자본조정	(20)	(1)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(595)	(682)	(743)	(798)	(857)
소수주주지분	215	217	220	220	220
자본총계	6,206	6,437	6,531	6,767	7,004

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.7	0.9	0.8	0.8	0.8
요주의이하여신/총여신	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6
대손충당금/고정이하여신	222.8	189.7	231.5	239.0	246.6
대손충당금/요주의이하여	91.1	92.8	109.4	113.4	117.5
대손충당금/총여신	1.6	1.7	1.9	1.9	1.9
순상각/고정이하여신	64.6	44.2	41.4	42.3	43.4
순상각/총여신	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	1,270	2,764	3,093	3,493	3,848
BPS	30,612	33,352	35,140	38,397	42,280
DPS	500	700	730	820	880
배당성향 (%)	38.7	25.3	23.5	23.5	23.0

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	4,175	3,804	3,974	4,242	4,450
이자비용	(2,489)	(2,149)	(2,130)	(2,280)	(2,395)
순이자수익	1,686	1,656	1,812	1,962	2,056
대손충당금	(749)	(344)	(380)	(411)	(489)
총당금적립후순이자수익	937	1,312	1,432	1,551	1,567
순수수료수익	191	218	306	273	292
기타비이자이익합계	213	184	101	95	127
총이익	1,341	1,714	1,839	1,920	1,985
판매관리비	(1,078)	(1,131)	(1,215)	(1,220)	(1,258)
영업이익	263	583	625	700	727
기타영업외이익	(11)	(2)	13	7	9
법인세차감전순이익	253	582	638	707	736
법인세	(51)	(124)	(146)	(177)	(184)
당기순이익	202	457	492	530	552
소수주주지분	13	(14)	(12)	(13)	(13)
지배주주지분 순이익	215	444	480	517	539
총당금적립전영업이익	1,012	927	1,004	1,111	1,216

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	6.4	5.6	5.8	5.2	4.7
PBR (배)	0.27	0.47	0.51	0.47	0.43
배당수익률	6.1	4.5	4.0	4.5	4.9
재무비율					
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	4.1	8.4	8.9	9.3	9.3
대출금성장률	6.0	0.8	5.1	4.0	4.0
예수금성장률	0.7	4.6	7.2	4.0	4.0
자산성장률	0.8	5.0	13.1	5.2	5.2
대출금/예수금	101.5	103.7	104.6	104.6	104.6
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	52.1	51.6	51.7
자본적정성					
BIS Ratio	14.6	14.8	14.6	14.7	14.8
Tier 1 Ratio	13.3	13.8	13.8	13.8	13.9
Tier 2 Ratio	1.3	1.0	0.9	0.9	0.9
단순자기자본비율	14.9	14.5	14.8	14.4	14.0

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 직전 1 개월간 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 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

iM 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-	-	