



BUY (유지)

목표주가(12M) 24,500원
현재주가(7.27) 18,090원

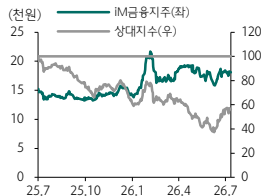
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,755.75
52주 최고/최저(원)	21,650/13,220
시가총액(십억원)	2,864.8
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	158,363.4
60일 평균 거래량(천주)	659.4
60일 평균 거래대금(십억원)	11.8
외국인지분율(%)	46.61
주요주주 지분율(%)	
오케이캐피탈 외 2인	9.99
국민연금공단	9.27

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	657	711
순이익(십억원)	508	539
EPS(원)	3,098	3,321
BPS(원)	40,818	42,952

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	2,082	2,052	2,201	2,336
세전이익	260	582	631	667
지배순이익	221	444	480	506
EPS	1,305	2,763	3,060	3,230
(증감율)	-43.1	111.7	10.7	5.5
수정BPS	35,455	38,720	41,823	45,053
DPS	500	700	750	820
PER	6.3	5.6	5.9	5.6
PBR	0.23	0.40	0.43	0.40
ROE	3.7	7.3	7.5	7.4
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5
배당수익률	6.1	4.5	4.1	4.5



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 28일 | 기업분석_Earnings Review

iM금융 (139130)

실적은 아쉬웠지만 큰폭의 CET 1 비율 개선은 고무적

예상치를 더 하회한 실적. 이는 비이자이익 부진과 더불어 판관비 증가에 주로 기인

iM금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 24,500원을 유지. 2분기 순이익은 YoY 9.0% 감소한 1,410억원을 시현해 우리예상치를 소폭 하회. 1) 2분기 은행 원화대출은 기업대출 증가에 힘입어 1.5% 성장했고, 은행 NIM은 전분기 수준을 유지하면서 그룹 순이자이익은 QoQ 0.1% 증가. 2) 그러나 증권 브로커리지수수료 증가에도 불구하고 은행 수수료이익 감소에 따라 그룹 수수료이익은 QoQ 1.9% 감소했으며, 3) 은행 대출채권매각이익 감소와 증권 상품 운용이익 감소 등으로 기타비이자이익도 전분기대비 개선 폭이 크지는 않았음. 4) 판관비는 교육세 인상 영향으로 다소 큰폭으로 증가. 교육세 증가분이 YoY 155억원에 달한 것으로 추정. 5) 다만 대손비용은 790억원으로 중앙미디어그룹 총당금 20억원 적립 후에도 800억원을 하회하면서 비교적 낮은 수준을 기록했음. 전반적으로 2분기는 다소 아쉬웠던 실적을 시현한 것으로 평가. 상반기 순이익이 기대치를 하회하면서 올해 연간 추정 순이익은 약 4,800억원 내외로 예상되는데 이는 동사의 내부 의지 목표 수치인 5,000억원보다는 다소 낮지만 전년대비로는 최소 8% 이상 증익이 이루어질 것으로 전망

큰폭의 증권 RWA 순감으로 CET 1 비율 큰폭 상승. 4분기 200억원 추가 자사주 전망

반면 2분기 CET 1 비율은 12.27%로 QoQ 25bp나 상승하면서 12.3%에 육박했는데 이는 당기 순익 효과 +31bp가 기대보다 높지 않았음에도 은행 RWA 증가 폭이 0.3조원으로 대출성장을 대비 크지 않았고, 증권은 RWA가 약 0.8조원 넘게 순감하면서 증권 RWA 감소분만 CET 1 비율을 약 23bp를 끌어 올렸기 때문. 전사적인 RWA 관리 노력이 빛을 발한 것으로 보임. 3분기 자사주 매입·소각 규모로는 300억원을 발표해 지난해부터의 자사주 매입·소각 누적 규모는 1,300억원. 비과세배당 실시에 맞춰 내년부터는 배당을 의미있게 증가시킬 것을 계획하고 있고, 2024년말 밸류업 발표시 목표로 했던 1,500억원의 자사주 매입·소각 완료까지 단 200억원만 남겨 놓고 있다는 점에서 4분기에도 약 200억원의 자사주 매입을 마저 추가 실시할 가능성이 높다고 판단. 따라서 올해 총주주환원율은 43%대를 기록할 것으로 예상. 한편 3분기 중 CET 1 비율 12.3%를 달성한 직후 밸류업 계획 업그레이드 방안을 발표할 것으로 예상되는데 iM증권 잔여 지분 인수도 동시에 검토될 공산이 크다고 판단

NPL 순증 폭 컸지만 계절성에 주로 기인. 아직 건전성을 크게 우려할 필요는 없을 듯

2분기 은행 매·상각전 실질 NPL이 2,700억원 가량 순증하면서 순증 폭이 매우 컸는데(은행 표면 NPL비율도 0.94%로 11bp 상승) 다만 연체를 상승 폭은 크지 않았다는 점에서 이는 기업 신용위험 재평가에 따른 영향 때문인 듯. 과거에도 2분기 중에 주로 NPL이 급증했으며 이는 상당부분 계절성으로 이해. NPL 증가에도 불구하고 높은 담보비율 등으로 인해 대손비용에는 크게 영향을 미치지 않았음. 비경상 총당금 환입 없이도 2분기 기업대출 총당금 전입액이 310억원에 불과했다는 점에서 아직 건전성을 크게 우려할 필요는 없다고 판단

도표 1. i금융 2026년 2분기 실적

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	412	411	403	407	417	429	422	422	0.1	3.6
순수수료이익	51	41	52	56	51	59	85	83	-1.9	47.1
기타비이자이익	17	19	67	78	37	-4	44	54	24.5	-30.2
총영업이익	480	471	521	541	505	484	550	559	1.8	3.3
판관비	252	363	242	258	244	386	268	298	10.9	15.1
총전영업이익	229	107	279	283	261	98	281	262	-7.0	-7.5
영업외이익	6	-13	-3	-1	6	-4	7	2	-68.5	NA
대손상각비	115	142	70	84	105	78	87	79	-9.6	-6.4
세전이익	119	-47	206	198	162	16	201	185	-8.0	-6.4
법인세비용	19	-10	47	38	36	2	43	40	-6.3	5.1
비지배주주지분이익	-2	-5	4	4	3	2	4	4	-0.5	-14.3
당기순이익	103	-32	154	155	122	12	155	141	-8.7	-9.0

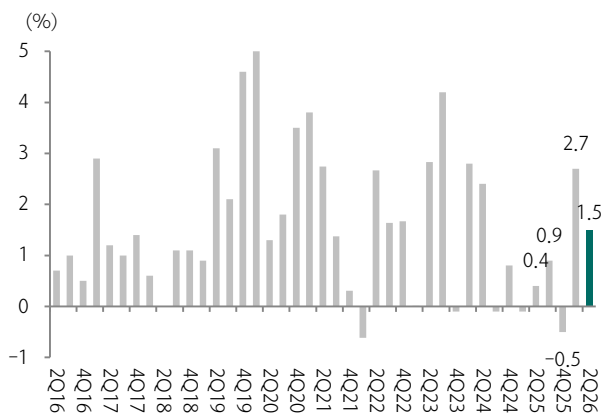
자료: 하나증권

도표 2. i금융 2분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	원화대출증가율 QoQ +1.5%. 그룹 NIM 1.92%로 QoQ -1bp, 은행 NIM 은 1.82%로 플랫
순수수료이익	은행 원화수수료 전분기대비 72 억원 감소(방카슈랑스 16 억원 감소, 수익증권 6 억원 증가, 그 외 PF 수수료 감소 등), 증권 브로커리지수수료 65 억원 증가, 증권 금융상품판매 증가 3 억원 감소
기타비이자이익	은행 유가증권/외환/파생 관련익 367 억원(전분기대비 80 억원 증가), 은행 대출채권매각손 14 억원(전분기대비 47 억원 감소), 증권 상품운용수익 27 억원(전분기대비 100 억원 감소), 증권 기타 425 억원(전분기대비 227 억원 증가), 캐피탈 비이자이익 60 억원(전분기대비 90 억원 감소)
판관비	1 분기 통상임금 관련 비용 190 억원 소멸, 교육세 인상 영향 YoY +155 억 영향(은행 25 억원, 증권 130 억원)
대손상각비	중앙미디어 충당금 20 억원(증권)

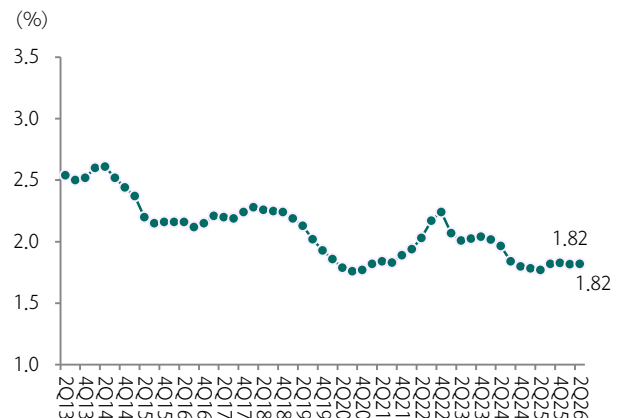
자료: 하나증권

도표 3. 은행 원화대출 성장률 추이



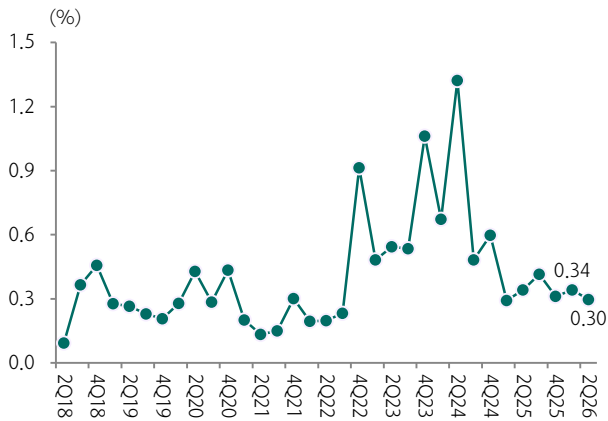
주: 전분기 대비 증가율
자료: 하나증권

도표 4. 은행 NIM 추이



주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

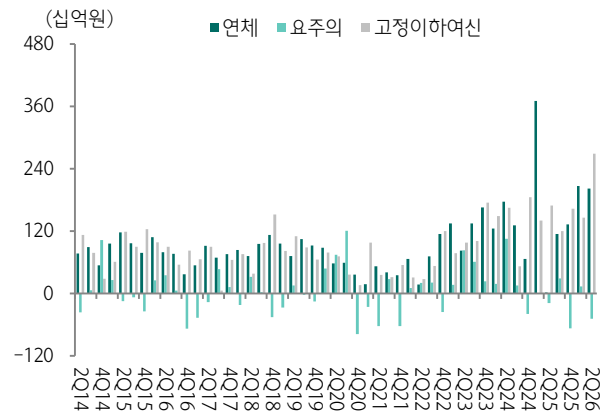
도표 5. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이



주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준

자료: 하나증권

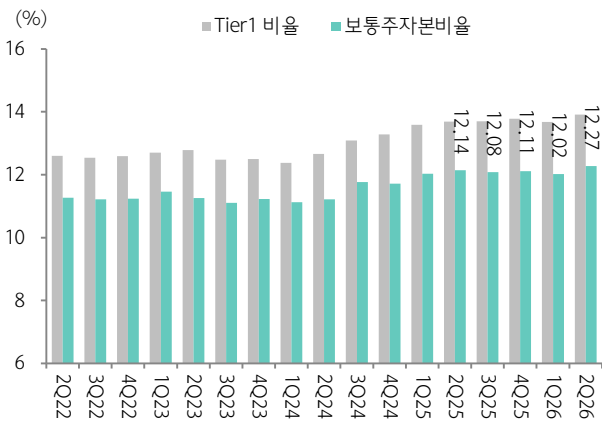
도표 6. 은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



주: 매상각전 실질 순증액 기준

자료: 하나증권

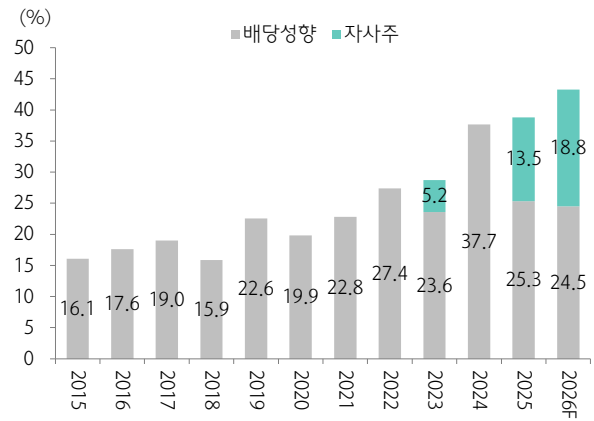
도표 7. iM금융 자본비율 추이



주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준

자료: 하나증권

도표 8. iM금융 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)			
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1,686	1,656	1,709	1,790	1,876
순수수료이익	100	291	354	381	402
당기손익인식상품이익	0	0	55	55	56
비이자이익	296	105	83	109	110
총영업이익	2,082	2,052	2,201	2,336	2,444
일반관리비	1,042	1,078	1,176	1,227	1,279
순영업이익	1,039	974	1,025	1,109	1,164
영업외손익	-11	-2	-16	-16	-16
총당금차입이익	1,028	972	1,009	1,093	1,148
제충당금환입액	768	390	378	427	452
경상이익	260	582	631	667	696
법인세전순이익	260	582	631	667	696
법인세	53	124	137	145	151
총당기순이익	207	457	494	521	544
외부주주지분	-13	14	14	15	16
연결당기순이익	221	444	480	506	529

Dupont Analysis		(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
순이자이익	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	
순수수료이익	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	
기타비이자이익	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	
총영업이익	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	
관리비	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	
총잔영업이익	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
대손상환비	0.8	0.4	0.4	0.4	0.4	
세전이익	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	
법인세비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	

Valuation		2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)		1,305	2,763	3,060	3,230	3,373
BPS (원)		35,455	38,720	41,823	45,053	48,426
실질BPS (원)		35,455	38,720	41,823	45,053	48,426
PBR (x)		6.3	5.6	5.9	5.6	5.4
PBR (x)		0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
수장PBR (x)		0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
배당률 (%)		10.0	14.0	15.0	16.4	17.8
배당수익률 (%)		6.1	4.5	4.1	4.5	4.9

자료: 하나증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	4,126	4,641	3,875	3,796	3,716
유가증권	20,897	24,145	25,360	27,454	29,772
대출채권	65,709	66,062	70,581	73,490	76,519
고정자산	810	798	916	937	958
기타자산	2,615	3,216	4,005	4,150	4,301
자산총계	94,156	98,861	104,738	109,827	115,266
예수금	59,807	59,344	62,329	65,455	68,822
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	9,700	11,146	12,580	13,236	13,932
사채	7,827	9,825	10,505	10,968	11,452
기타부채	10,610	12,109	12,549	12,887	13,249
부채총계	87,944	92,424	97,963	102,545	107,456
자본금	846	803	784	784	784
보통주자본금	846	803	784	784	784
산동자본증권	813	863	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,525	1,185	1,185	1,185
이익잉여금	3,391	3,711	4,386	4,892	5,421
자본조정	-615	-683	-663	-663	-663
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	215	217	220	220	220
자본총계	6,212	6,437	6,775	7,282	7,810
자본총계(외부주주지분제외)	5,997	6,220	6,555	7,061	7,590

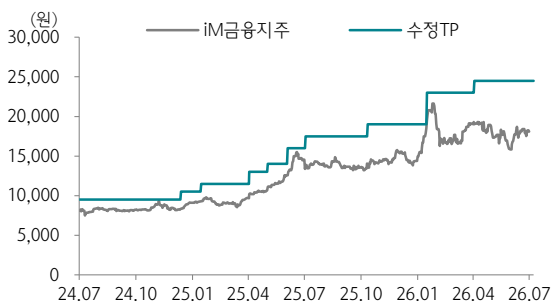
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	0.9	5.0	5.9	4.9	5.0
총대출 증가율	5.3	0.5	6.8	4.1	4.1
총수신 증가율	4.4	-0.8	5.0	5.0	5.1
당기순이익 증가율	-43.1	101.0	8.1	5.5	4.4

효율성/생산성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	109.9	111.3	113.2	112.3	111.2
판매비/총영업이익	50.1	52.5	53.4	52.5	52.4
판매비/수익성자산	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7

수익성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	3.7	7.3	7.5	7.4	7.2
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA (총당금전)	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

i금융



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	24,500		
26.2.11	BUY	23,000	-21.75%	-5.87%
25.11.7	BUY	19,000	-21.91%	-2.58%
25.7.29	BUY	17,500	-20.98%	-15.09%
25.6.30	BUY	16,000	-10.24%	-3.06%
25.5.29	BUY	14,000	-16.30%	-10.14%
25.4.29	BUY	13,000	-19.30%	-17.77%
25.2.10	BUY	11,500	-19.99%	-15.04%
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 28일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 7월 27일