

EARNINGS REVIEW

28 Jul. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	24,000	24,000	유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (7/27)	18,090원
예상 주가 상승률	32.7%
시가총액	28,648억원
비중(KOSPI내)	0.05%
발행주식수	158,363천주
52주 최저가 / 최고가	13,220 - 21,650원
3개월 일평균거래대금	118억원
외국인 지분율	46.6%
주요주주지분율(%)	
오케이캐피탈 (외 4인)	10.0
국민연금공단 (외 1인)	9.3
Aberdeen Asset Management (외 3인)	5.3

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	5.7	5.6	5.1
PBR(배)	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.5	4.6	5.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	14.3	21.2	24.4	16.3
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	34.0	(11.7)	(87.0)	(44.0)

DAOL 다올투자증권

iM금융지주 (139130)

일견 아쉽지만, 장점은 있다

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자 의견 BUY, 적정주가 24,000원 유지

일부 기대치 하회 있으나, 시중은행 이점 작용 및 주주환원 매력 유지 근거

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 1,828억원(YoY-8.0%, QoQ-5.8%), 지배순이익 1,411억원(YoY-9.0%, QoQ-8.7%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 각각 -5.1%, -6.5% 하회
- 총영업이익 기여도: 이자이익 75.5% vs. 비이자이익 24.5%
비이자이익 기여도는 전분기 대비 소폭 상승한 수준(QoQ+1.2%p)
- [순이자이익] 4,221억원(YoY+3.6%, QoQ flat)
원화대출금 성장률(QoQ+1.5%). 가계보다 기업대출 중심으로 증가. 전분기 증가 기저가 있지만, 여전히 PRM 중심 중소기업 신용대출 확대 이어가는 중으로 해석. 신규 고객 확보차 담보력 부족 중소기업 대상 영업. 다만, 연간 대출공급 중 잔여 1.3조원 배분 계획상 3Q까지 양호한 성장을 이어갈 전망. NIM(QoQ -1bp). 은행 기준 방어에도, 캐피탈 저수익자산 증가로 하락한 영향. 원화대출 3,6개월 변동금리 비중 확대한다면, 하반기 기준금리 인상 및 시장금리 상승 시 은행 스프레드 개선 가능성 있음
- [비이자이익] 1,373억원(YoY+2.5%, QoQ+7.2%)
수수료이익(QoQ-1.9%). 증권 IB 및 은행 방카 관련 일부 감소있으나, 증권 Brokerage 수익 증가 기여. 다만, 증가폭은 기존 추정치 대비 하회. 기타비이자이익(QoQ+24.1%)은 생명 변액보험 관련 보험금융비용 확대와 PL자산 평가의 간 상계작용으로 해석. 증권 신증자본증권 발행 이후 레버리지효과 현실화 여부는 확인 필요
- [판관비/총당금전입액] 판관비 증가(QoQ+10.9%). 은행 통상임금 190억원, 은행 및 증권 교육세 관련 189억원 증가 영향. 반면, 총당금전입액 감소(QoQ-9.7%). 신용평가 후 우량자산 비중 증가로 일부 환입 영향. 수도권 기업대출 영업 확대의 선순환 측면에서 긍정적 해석
- 주주환원 이점 유지. 일단 26E 총주주환원을 40% 전망 유지. 4Q 추가 자사주 매입소각시 상승 가능성. 비교적 높은 배당 및 주주환원수익률

2Q26 Review

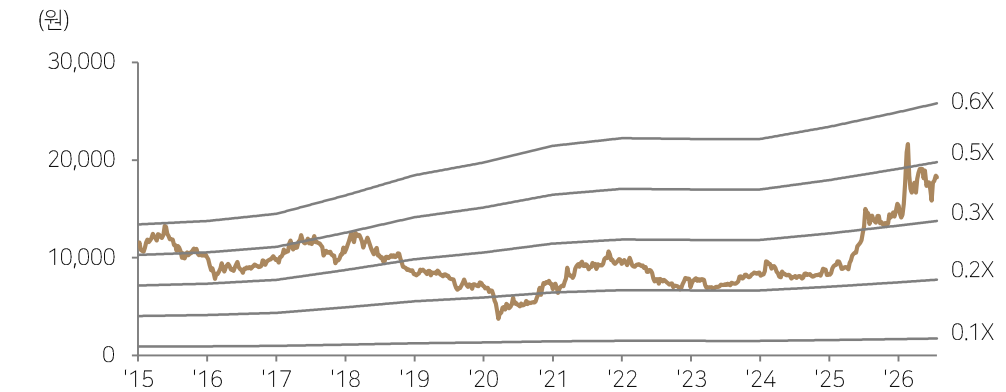
(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(E)	vs Chg
총영업이익	559					541	3	550	2
영업이익	183	205	-11	205	-11	199	-8	194	-6
지배주주순이익	141	151	-6	149	-5	155	-9	155	-9

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (iM금융지주) PBR Bandchart

(원, 배수)



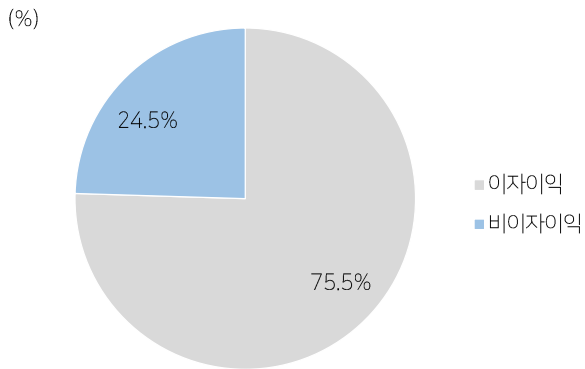
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (iM금융지주) 분기 실적 전망

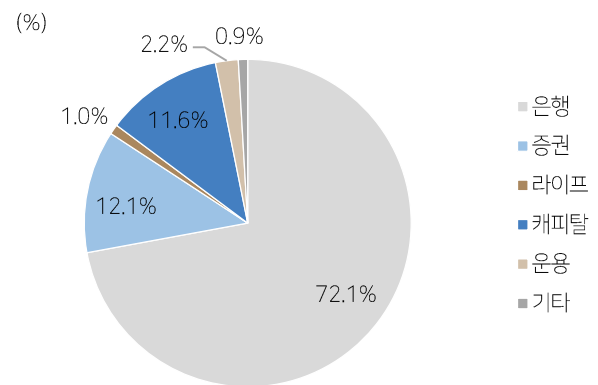
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	403	407	417	429	422	422	434	431	1,656	1,708	1,755
순수수료이익	52	56	51	59	85	83	73	79	218	320	329
기타비이자이익	65	78	37	-4	44	54	49	-5	176	141	158
총영업이익	520	541	505	484	550	559	556	504	2,050	2,169	2,242
판관비	242	258	244	386	268	298	273	386	1,131	1,224	1,239
총전영업이익	278	283	261	98	281	262	283	119	920	945	1,003
총당금전입액	69	84	105	78	87	79	72	75	337	313	291
영업이익	209	199	156	20	194	183	212	44	583	633	711
영업외손익	-3	-1	6	-4	7	2	4	-4	-2	10	2
세전이익	206	198	162	16	201	185	216	40	582	642	713
법인세비용	47	38	37	2	43	40	56	11	124	150	186
당기순이익	159	159	125	14	158	145	160	30	458	493	528
지배주주지분	154	155	122	12	155	141	160	30	444	485	527

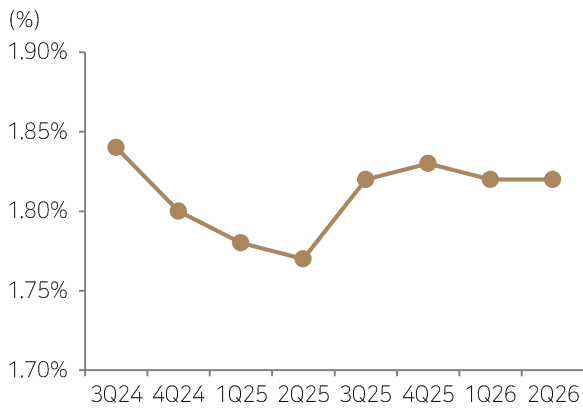
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (iM금융지주) 총영업이익 Breakdown(2Q26 기준)

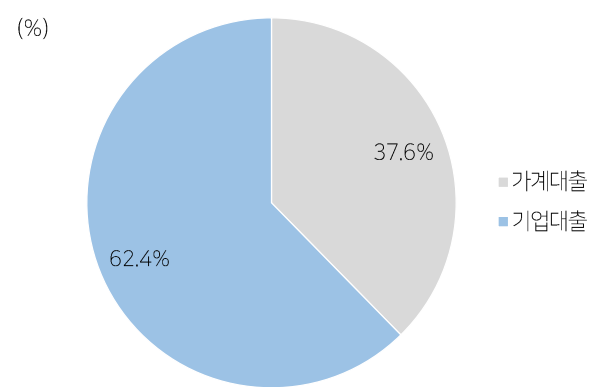
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (iM금융지주) 자회사별 순이익 기여도(2Q26 기준)

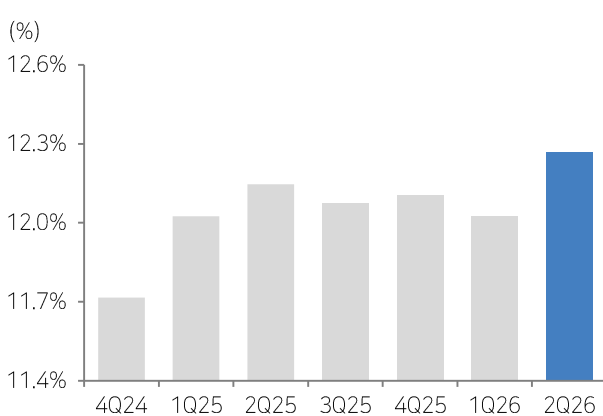
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (iM금융지주) NIM 추이

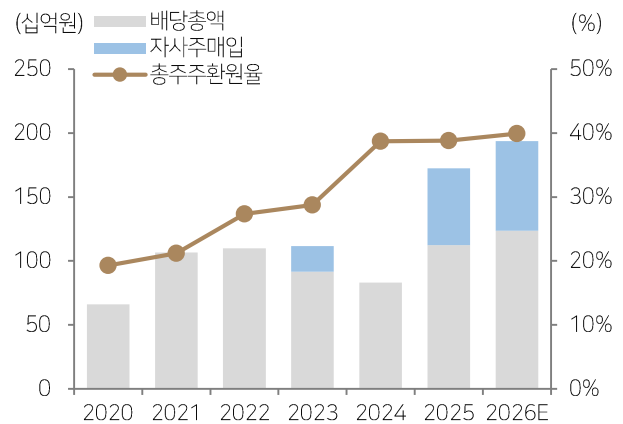
Note: 은행 기준
Source: iM금융지주, 다올투자증권

Fig. 6: (iM금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성

Source: iM금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (iM금융지주) CET1비율 추이

Source: iM금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (iM금융지주) 총주주환원율 전망

Source: iM금융지주, 다올투자증권 추정

iM금융지주

연도별 성과

2023	B
2024	B
2025	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회와 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	76.2	547/1299	20/29

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
81.3	65.8	10%	▲
93.0	69.9	중	▲
73.5	63.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
68.0	66.1	40%	▲
65.3	63.0	상	▲
71.0	56.1	하	▲
65.0	68.6	중	▼
100.0	87.4	하	▲
63.6	69.6	50%	▼
52.3	86.7	상	▼
63.6	74.8	하	▼
92.0	79.9	상	▲
69.9	82.1	하	▼
20.0	78.6	중	▼
100.0	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (1개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(아이엠라이프생명보험) [2025상] 사회, Level2, 보험계약 부당 소멸로 과징금 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	26.8%	26.2%	-18.7%
2023	23.6%	26.8%	21.5%
2024	38.5%	28.7%	2.3%

iM금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	4,126	4,641	5,270	5,496	5,637
대출채권	65,701	66,062	70,999	74,087	75,992
금융자산	21,133	24,265	26,603	27,760	28,474
기타자산	3,188	3,893	6,454	6,734	6,908
자산총계	94,149	98,861	109,326	114,078	117,010
예수부채	59,807	59,344	63,716	66,457	68,159
기타부채	10,608	12,109	15,338	15,998	16,407
차입부채	9,701	11,146	12,855	13,381	13,612
사채	7,827	9,825	10,517	10,947	11,136
부채총계	87,943	92,424	102,425	106,781	109,314
자본금	846	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,273	1,273	1,273
이익잉여금	3,385	3,631	4,357	4,760	5,165
자본조정	-20	-1	0	0	0
기타포괄손익누계액	-595	-682	-668	-688	-707
신종자본증권	813	863	863	863	863
비지배지분	215	217	230	244	257
자본총계	6,206	6,437	6,901	7,296	7,696

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,686	1,656	1,708	1,755	1,812
순수수료이익	191	218	320	329	357
기타비이자이익	199	176	141	158	177
총영업이익	2,076	2,050	2,169	2,242	2,346
판관비	1,078	1,131	1,224	1,239	1,307
총전영업이익	998	920	945	1,003	1,039
총당금적립액	735	337	313	291	302
영업이익	263	583	633	711	736
증가율 (Y-Y,%)	-51%	121%	9%	12%	4%
영업외손익	-11	-2	10	2	0
세전이익	253	582	642	713	737
법인세비용	51	124	150	186	192
당기순이익	202	458	493	528	545
증가율 (Y-Y,%)	-51%	127%	8%	7%	3%
지배주주순이익	215	444	485	527	545

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
순이자마진	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
핵심이익비율	90%	91%	93%	93%	92%
성장성					
총자산성장률	1%	5%	11%	4%	3%
총부채성장률	1%	5%	11%	4%	2%
대출금성장률	6%	1%	6%	4%	3%
예수금성장률	3%	-1%	6%	4%	3%
예대율					
자본적정성					
CET1비율	11.7%	12.1%	12.2%	12.3%	12.4%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
재무비율(%)					
ROA	0.2%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE	3.6%	7.3%	7.5%	7.7%	7.5%
Per share Data					
EPS	1,271	2,739	3,020	3,284	3,391
BPS	36,919	39,007	41,517	44,193	46,669
배당성향(%)	39%	25%	25%	26%	27%
배당수익률(%)	6%	4%	5%	5%	6%
Multiples(x,%)					
PER	6.4	5.7	5.6	5.1	5.0
PBR	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

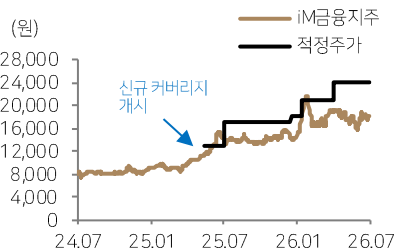
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

iM금융지주 (139130)



일자	커버리지	2025.06.11	2025.07.29	2026.01.12	2026.02.09	2026.04.29
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		14,000원	17,000원	18,000원	21,000원	24,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.06.11	14,000원	13,369원	15,510원	-4.5	10.8
	2025.07.29	17,000원	14,124원	15,760원	-16.9	-7.3
	2026.01.12	18,000원	14,981원	17,500원	-16.8	-2.8
	2026.02.09	21,000원	18,033원	21,650원	-14.1	3.1
	2026.04.29	24,000원	17,865원	19,300원	-25.6	-19.6

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 7월 27일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.