



iM금융지주 (139130)

4분기 추가 자사주의 가능성도 열려있다

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 25,000원

현재 주가(7/27)	18,090원
상승여력	▲38.2%
시가총액	28,648억원
발행주식수	158,363천주
52 주 최고가 / 최저가	21,650 / 13,220원
90 일 일평균 거래대금	118.41억원
외국인 지분율	46.6%

주주 구성	
오케이캐피탈 (외 4 인)	10.0%
국민연금공단 (외 1 인)	9.3%
AberdeenAssetManagement	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	14.3	-4.9	21.2	24.4
상대수익률(KOSPI)	34.0	-7.0	-11.7	-87.0

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,084	2,051	2,189	2,311
순이자손익	1,686	1,656	1,730	1,839
총전영업이익	1,078	1,131	1,232	1,238
영업이익	263	583	624	734
지배주주 순이익	215	444	474	524
EPS	1,291	2,764	3,031	3,465
BPS	36,006	38,725	40,989	44,394
PER	6.3	5.6	6.0	5.2
PBR	0.2	0.4	0.4	0.4
ROE	3.6	7.3	7.5	8.0
배당성향	38.7	25.3	23.1	20.7
배당수익률	5.2	3.8	3.9	4.0

주가 추이



iM 금융지주는 컨센서스를 5% 이상 하회하는 부진한 실적을 기록했습니다. 주로 은행과 증권 시장의 시장성 손익 악화에 기인합니다. 4 분기 추가 자사주 매입의 가능성은 열려있습니다.

2Q26 지배 순익 1,411억원(-9% YoY), 기대치 하회

iM금융지주의 2Q26 지배주주 순익은 1,411억원(-9% YoY)으로 당사 추정치와 컨센서스를 5% 이상 하회하는 부진한 실적을 기록. 계열 보험사의 특별계정 손익(유가증권 (+), 기타영업 (-)) 영향을 제외하면, 시장성 손익이 은행과 증권이 모두 부진하여 전분기 대비 500억원 감소한 것으로 추정됨. 더불어 교육세 영향을 제외해도 예상보다 증가한 판관비가 동반되면서 추정을 하회. 반면 대손비용은 기대보다 개선됨 순이자마진(NIM)은 은행이 전분기와 동일했으나 지주는 캐피탈의 저마진 우량자산 확대 및 조달비용률 상승 영향으로 1bp 하락. 은행 원화대출은 2% QoQ 증가(가계 +1%, 기업 +2%). 상반기 4% YTD의 성장률을 나타냈는데, 자본비용 관리를 우선할 것으로 밝힘. 대손비용률(CCR)은 0.46%로, 특이요인 없이 6bp QoQ 하락

4분기 추가 자사주의 가능성도 열려있다

iM금융지주는 3분기 자사주 매입 300억원(매입기간 7.28일~10.28일)을 결정. 이후 손익 상황에 따라 4분기 추가 자사주 매입의 여지도 존재. 당사는 4Q26 DPS부터 비과세로 지급하는데, 강점을 극대화하기 위해 기말 배당만을 실시하되 DPS는 유지될 것으로 예상됨. 이때 당사 추정으로는 4분기 100억원의 자사주 매입 여력이 있는 것으로 판단. 당사의 기존 추정인 '하반기 매입 350억원'을 소폭 상향한 것. 실질 배당매력이 높다는 점과 여전히 낮은 valuation(12mf PBR 0.43X)을 고려해, 비과세 구간 동안 연간 DPS는 완만하게 증가하고 자사주 비중이 확대될 것으로 가정함. 한편 당사 추정상 CET1비율은 12.3%를 초과하지 않아 40% 미만의 환원율을 가정하고 있음. 이때 동사의 2026년 배당수익률은 3.9%(세후 3.9%), 자사주를 포함한 주주환원 수익률은 4Q forward 및 2027년 7.5%로 기대됨. 은행 및 비은행의 경상 수익성 제고를 통해 환원 수익률의 경쟁력을 확보할 필요가 있을 것으로 판단

[표1] iM 금융지주의 2Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	559.3	541.3	3.3	549.6	1.8	565.7	-1.1	n/a	n/a
영업이익	182.8	198.5	-7.9	193.9	-5.7	210.6	-13.2	205.4	-11.0
세전이익	185.0	197.6	-6.4	201.2	-8.1	210.6	-12.1	206.3	-10.3
지배주주 순이익	141.1	155.0	-9.0	154.5	-8.7	150.9	-6.5	148.7	-5.1

자료: iM금융지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] iM 금융지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	464	468	488	506	505	-0.2	8.9
일반영업이익	541	505	484	550	559	1.8	3.3
순이자이익	407	417	429	422	422	0.1	3.6
수수료이익	56	51	59	85	83	-1.9	47.2
그외영업이익	78	37	-5	44	54	24.6	-30.2
판매관리비	258	244	386	268	298	10.9	15.2
판매비율	47.7	48.4	79.8	48.8	53.2	4.4	5.5
총전영업이익	283	261	98	281	262	-7.0	-7.5
총당금 전입액	84	105	78	87	79	-9.7	-6.5
대손비용률	0.52	0.64	0.47	0.52	0.46	-0.06	-0.06
영업이익	199	156	20	194	183	-5.7	-7.9
영업외이익	-1	6	-4	7	2	-68.1	흑전
세전이익	198	162	16	201	185	-8.1	-6.4
법인세비용	38	37	2	43	40	-6.3	5.0
당기순이익	159	125	14	158	145	-8.5	-9.0
지배주주 순이익	155	122	12	155	141	-8.7	-9.0
MAIN BANK							
일반영업이익	413	402	384	399	404	1.2	-2.3
순이자이익	371	374	390	385	398	3.3	7.3
수수료이익	23	22	22	30	24	-21.7	2.6
그외영업이익	19	6	-29	-16	-18	적지	적전
판매관리비	178	174	292	182	190	4.6	6.9
총전영업이익	236	227	92	217	214	-1.7	-9.3
총당금 전입액	72	90	65	63	62	-1.4	-14.0
영업이익	163	137	27	154	152	-1.8	-7.2
당기순이익	131	110	23	121	125	3.7	-4.7
FACTORS							
원화대출금**	57,011	57,558	57,300	58,858	59,781	1.6	4.9
지주 NIM	1.89	1.95	1.95	1.93	1.92	-0.01	0.03
은행 NIM	1.77	1.82	1.83	1.82	1.82	0.00	0.05
NPL 비율	1.64	1.51	1.49	1.38	1.41	0.03	-0.23
NPL coverage	90.5	95.3	91.1	93.6	82.2	-11.4	-8.3
지주 BIS 비율	14.8	14.7	14.8	14.6	14.8	0.2	0.0
지주 CET1 비율	12.1	12.1	12.1	12.0	12.3	0.3	0.1

주: *순이자이익+수수료이익, **2Q26은 추정치

자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[표3] iM은행의 원화대출금 현황

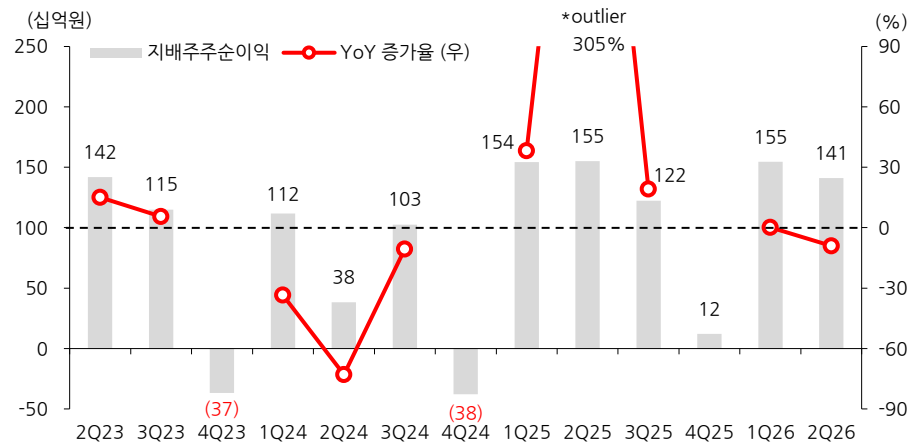
(단위: 십억 원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금*	57,011	57,558	57,300	58,858	59,781	100.0	1.6	4.9
가계	21,628	21,577	21,834	22,098	22,277	37.3	0.8	3.0
주택담보	18,034	18,177	18,436	18,828	n/a	n/a	n/a	n/a
가계기타	3,594	3,400	3,398	3,270	n/a	n/a	n/a	n/a
기업	34,483	35,075	34,636	35,879	36,683	61.4	2.2	6.4
중소기업	29,707	30,303	30,155	30,517	30,732	51.4	0.7	3.5
SOHO	11,158	11,136	11,077	11,018	n/a	n/a	n/a	n/a
대기업	4,776	4,771	4,480	5,362	5,951	10.0	11.0	24.6
기타*	933	869	831	881	821	1.4	-6.8	-12.0

주: *2Q26은 추정치

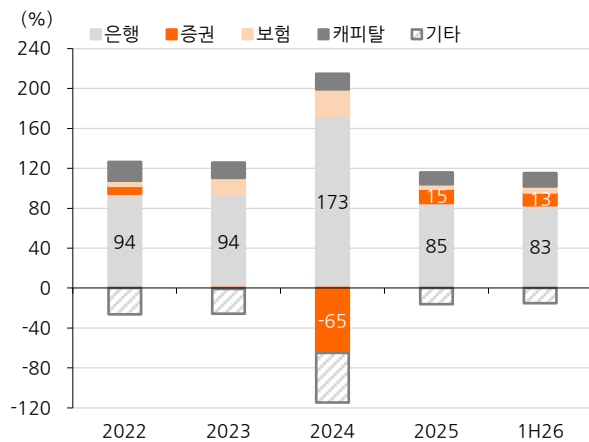
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] iM 금융지주의 분기별 지배주주 순이익



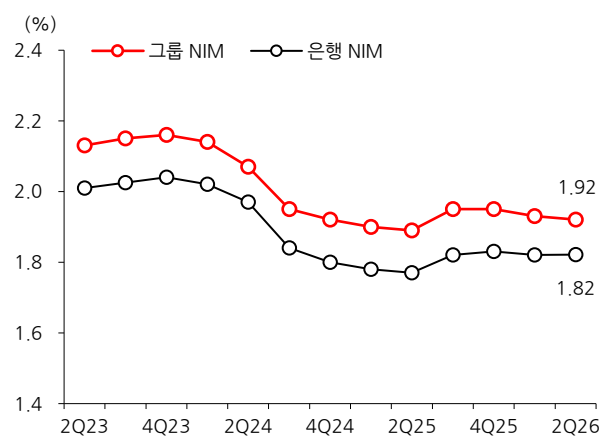
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] iM 금융지주의 계열사별 이익 기여도



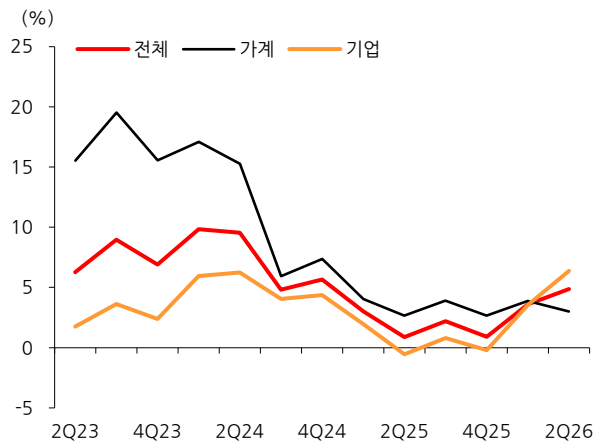
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] iM 금융지주 및 iM은행의 순이자마진



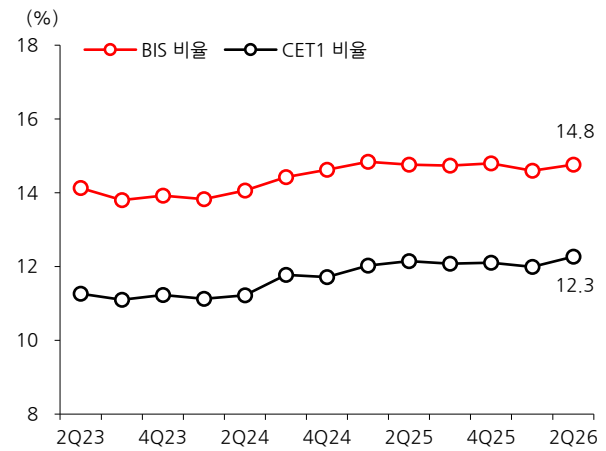
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 계열 은행의 차주별 원화대출 성장률



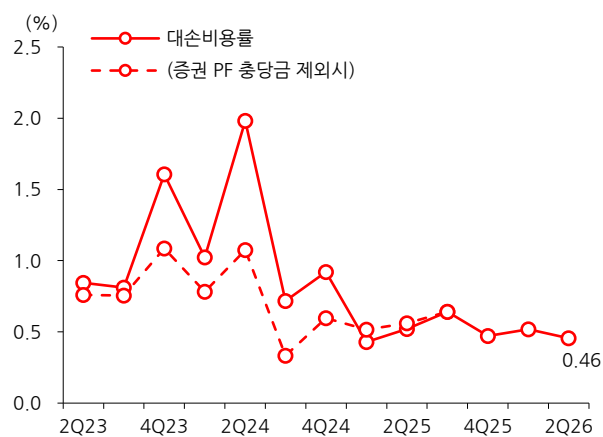
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] iM 금융지주의 BIS 자기자본비율



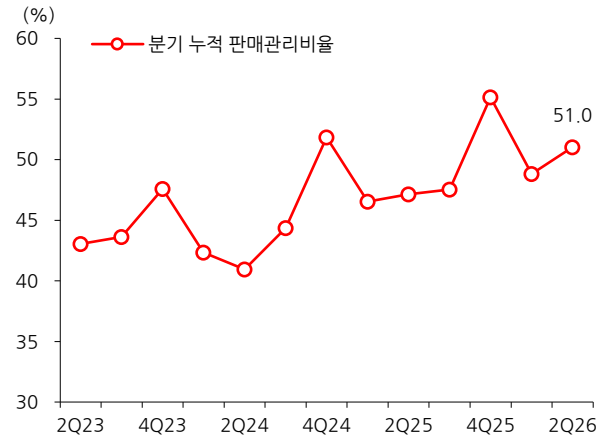
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] iM 금융지주의 대손비용률



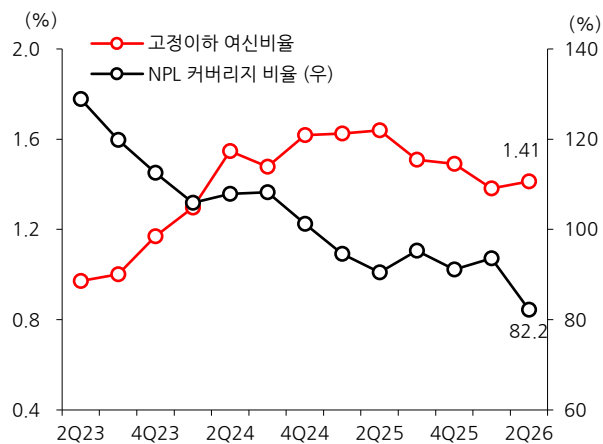
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] iM 금융지주의 판관비율



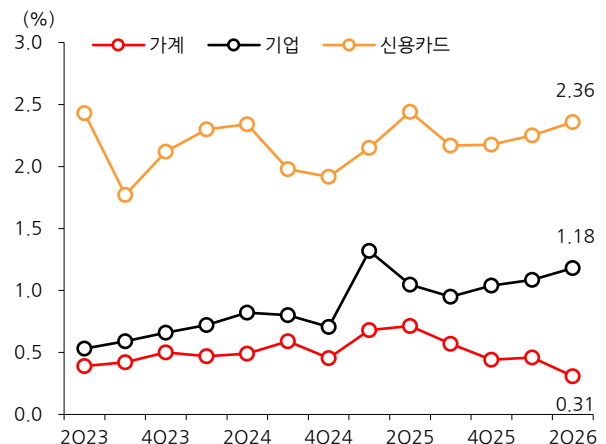
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] iM 금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



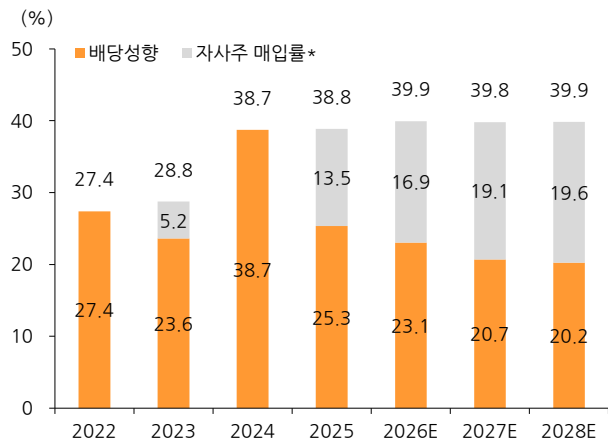
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] iM 은행의 연체율



자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

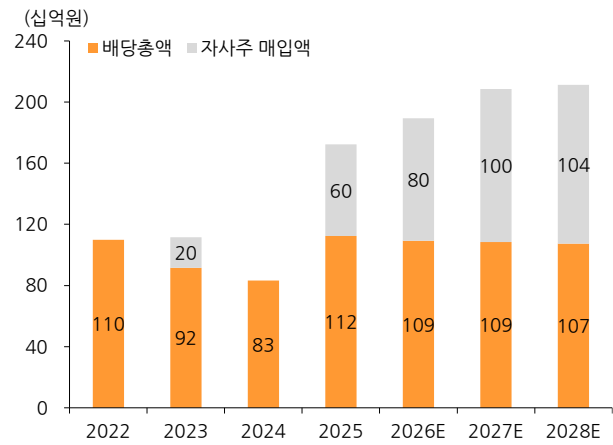
[그림10] iM 금융지주의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

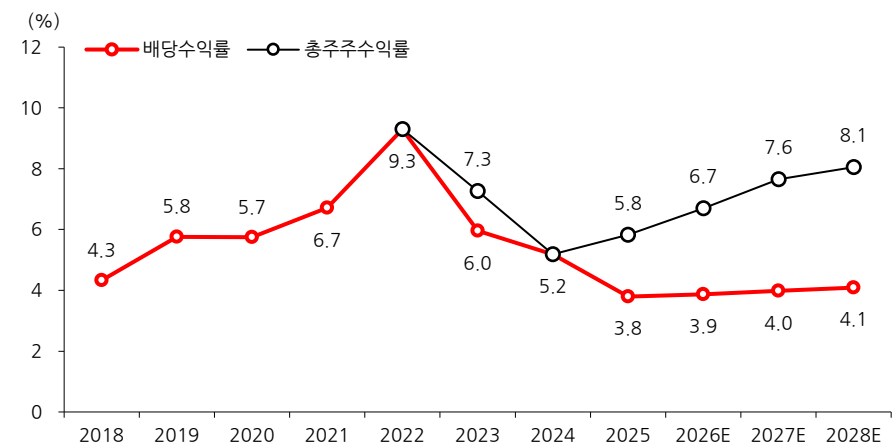
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] iM 금융지주의 주주환원 규모



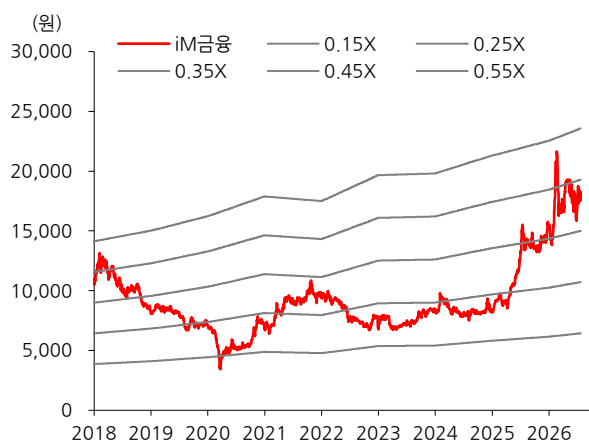
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] iM 금융지주의 총주주수익률



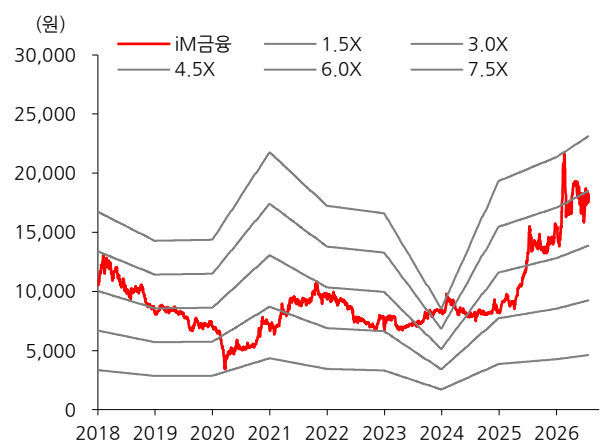
자료: iM금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] iM 금융지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] iM 금융지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	4,473	5,118	5,485	5,742
유가증권	20,496	23,609	24,790	26,029
대출채권	65,701	66,062	70,801	74,118
대손충당금	1,058	902	849	795
유형자산	810	798	798	814
무형자산	268	242	257	266
기타자산	2,401	3,032	3,822	3,947
자산총계	94,149	98,861	105,952	110,917
예수부채	59,807	59,344	63,410	66,286
차입부채	18,394	22,695	25,347	26,497
차입금	10,567	12,871	15,129	15,870
사채	7,827	9,825	10,218	10,626
기타금융업부채	6,075	6,201	6,573	6,967
기타부채	3,667	4,184	4,003	4,258
부채총계	87,943	92,424	99,333	104,008
자배주주지분	5,991	6,220	6,401	6,690
자본금	846	846	846	846
신종자본증권	816	866	766	766
자본잉여금	1,563	1,563	1,273	1,273
기타자본	-20	-1	11	1
자기주식	-20	0	12	2
기타포괄손익누계액	-595	-682	-662	-662
이익잉여금	3,385	3,631	4,168	4,467
비지배주주지분	215	217	218	218
자본총계	6,206	6,437	6,619	6,908
부채및자본총계	94,149	98,861	105,952	110,917

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	5.3	0.5	7.2	4.7
총자산	0.8	5.0	7.2	4.7
예수부채	4.4	-0.8	6.9	4.5
차입부채	-14.5	23.4	11.7	4.5
총부채	1.0	5.1	7.5	4.7
총자본	-1.2	3.7	2.8	4.4
일반영업이익	-4.0	-1.6	6.8	5.6
순이자손익	3.1	-1.8	4.5	6.3
판매관리비	4.1	4.9	9.0	0.5
총전영업이익	-11.4	-8.6	4.0	12.0
영업이익	-50.7	121.4	7.1	17.6
세전이익	-52.5	130.1	9.0	15.9
자배주주순이익	-44.6	106.6	6.8	10.5

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,084	2,051	2,189	2,311
순이자손익	1,686	1,656	1,730	1,839
이자수익	4,175	3,804	3,891	4,111
이자비용	2,489	2,149	2,161	2,272
순수수료손익	177	202	294	279
수수료수익	282	311	420	405
수수료비용	105	108	126	127
금융상품관련손익	467	424	448	315
보험손익	-91	-64	27	24
기타영업이익	-155	-167	-310	-145
판매관리비	1,078	1,131	1,232	1,238
총전영업이익	1,006	920	957	1,073
대손충당금전입액	743	337	333	338
영업이익	263	583	624	734
영업외이익	-11	-2	9	0
세전이익	253	582	634	734
법인세비용	51	124	147	192
당기순이익	202	457	486	542
자배주주 순이익	215	444	474	524

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.02	1.92	1.93	1.95
판매비용률	51.7	55.1	56.3	53.6
대손비용률	1.18	0.52	0.48	0.46
수익성 (%)				
ROE	3.6	7.3	7.5	8.0
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	1,291	2,764	3,031	3,465
수정 EPS	1,141	2,580	2,851	3,295
보통주 BPS	36,006	38,725	40,989	44,394
수정 BPS	36,006	38,725	40,989	44,394
보통주 DPS	500	700	700	720
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.3	5.6	6.0	5.2
수정 PER (X)	7.2	6.0	6.3	5.5
보통주 PBR (X)	0.23	0.40	0.44	0.41
수정 PBR (X)	0.23	0.40	0.44	0.41
배당성향 (%)	38.7	25.3	23.1	20.7
보통주 배당수익률 (%)	5.2	3.8	3.9	4.0

[Compliance Notice]

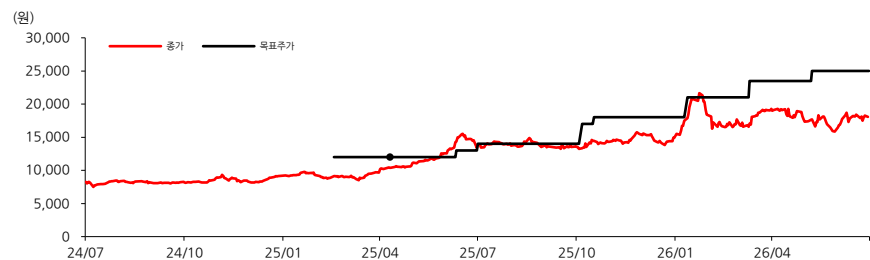
(공표일: 2026년 07월 28일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[iM금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25
투자 의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김도하	12,000	12,000	12,000	12,000
일 시	2025.04.29	2025.07.09	2025.07.29	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.14
투자 의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	12,000	13,000	14,000	14,000	17,000	18,000
일 시	2026.01.07	2026.02.09	2026.04.08	2026.04.29	2026.06.05	2026.07.09
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	18,000	21,000	23,500	23,500	25,000	25,000
일 시	2026.07.28					
투자 의견	Buy					
목표가격	25,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	12,000	-12.45	18.67
2025.07.09	Hold	13,000	13.69	3.00
2025.07.29	Hold	14,000	-1.09	6.14
2025.11.03	Buy	17,000	-18.27	-14.18
2025.11.14	Buy	18,000	-18.02	-2.78
2026.02.09	Buy	21,000	-15.03	3.10
2026.04.08	Buy	23,500	-21.39	-17.87
2026.06.05	Buy	25,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%