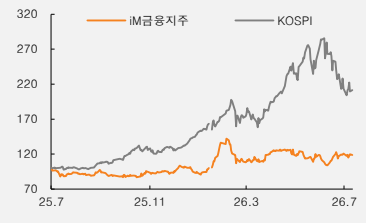


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	25,000원
현재주가(26/7/27)	18,090원
상승여력	38.2%

순이익(26F,십억원)	482		
Consensus 순이익 (26F,십억원)	494		
EPS 성장률(26F,%)	11.8		
MKT EPS 성장률(26F,%)	260.0		
P/E(26F,x)	5.9		
MKT P/E(26F,x)	6.9		
KOSPI	6,755.75		
시가총액(십억원)	2,865		
발행주식수(백만주)	158		
유동주식비율(%)	86.4		
외국인 보유비중(%)	46.6		
베타(12M) 일간수익률	0.07		
52주 최저가(원)	13,220		
52주 최고가(원)	21,650		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	14.3	21.2	24.4
상대주가	42.3	-8.8	-41.1



[성장금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

139130 · 성장금융

iM금융지주

철저한 RWA 관리 긍정적

투자 의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

iM금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 25,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 0.6배를 적용해 산출했다. 2분기 보통주자본비율은 목표치 연중 목표치 12.3%에 근접한 12.27%를 달성하며 기대 이상의 자본력을 시현했다. 따라서 오는 3분기 실적발표에서는 목표 자본비율 달성과 함께, 새로운 주주환원 정책 발표가 이루어질 것으로 예상된다. 상승여력은 38.2%로, 투자 의견 매수를 유지한다.

2분기 실적 컨센서스 하회

2분기 지배주주순이익은 1,411억원으로 당사 추정치 1,420억원에 부합, 컨센서스 1,487억원을 하회했다. 그룹 순이자마진은 캐피탈 순이자마진 급락으로 전분기대비 1bp 하락했으나, 은행 순이자마진은 원화대출금 1.5% 성장에도 불구하고 전분기와 동일한 수준으로 방어되었다. 다만 수수료이익은 전분기대비 크게 감소했으며, 경비율 역시 교육세 인상 영향으로 예상보다 높았다. 대손비용은 추정치보다 양호했다.

3분기 새로운 기업가치제고계획 발표 예상

오는 3분기에는 보통주자본비율이 경영진이 목표하는 12.3%를 상회할 것으로 예상된다. 따라서 경영진은 기존 계획대로 새로운 기업가치제고계획을 발표할 수 있을 전망이다. 주주환원을 목표치 역시 기존 40% 대비 상향될 전망이다.

한편 당사는 2026년 결산배당부터 비과세 배당이 가능하기 때문에 분리과세 요건을 충족할 필요는 없으므로, 현금 배당 증가보다는 자사주 매입·소각 확대에 주력할 것으로 예상된다. 이번 실적 발표에서는 3개월 동안 자사주 매입 300억원을 발표했으며, 오는 3분기 실적발표에서는 150억원의 추가 매입을 발표할 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	2,082	2,052	2,110	2,205	2,281
영업이익 (십억원)	263	583	628	643	636
순이익 (십억원)	215	444	482	482	476
EPS (원)	1,271	2,729	3,051	3,165	3,267
BPS (원)	36,006	38,725	40,735	44,022	47,692
P/E (배)	6.4	5.7	5.9	5.9	6.0
P/B (배)	0.23	0.40	0.43	0.42	0.40
ROE (%)	3.6	7.3	7.6	7.4	7.0
주주환원수익률 (%)	6.1	6.7	6.7	7.4	7.9
보통주자본비율 (%)	11.7	12.1	12.3	12.4	12.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	549	559	
이자이익	424	422	그룹 NIM -1bp, 은행 NIM flat QoQ
은행	318	324	
비은행	106	98	
비이자이익	125	137	수수료이익 +2.6% YoY, -21.7% QoQ
판매비와 관리비	264	298	경비율 53.2% (+5.5%pt YoY, +4.4%pt QoQ)
총당금전영업이익	286	262	
대손비용	87	79	대손비용률 45bps (-7bps YoY, -6bps QoQ)
영업이익	199	183	
영업외손익	2	2	
세전이익	201	185	
법인세비용	55	40	
연결 당기순이익	146	145	
지배주주순이익	142	141	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	550	559	513	488	2,052	2,110	2,205
이자이익	422	422	425	433	1,656	1,701	1,809
은행	321	324	328	337	1,248	1,310	1,433
비은행	101	98	96	96	408	391	376
비이자이익	128	137	89	55	396	409	396
판매비와 관리비	268	298	246	317	1,131	1,129	1,180
총당금전영업이익	281	262	267	171	921	981	1,025
대손비용	87	79	89	98	338	353	382
영업이익	194	183	178	73	583	628	643
영업외손익	7	2	3	2	-2	15	12
세전이익	201	185	181	75	582	642	656
법인세비용	43	40	44	18	124	145	159
연결 당기순이익	158	145	137	57	458	497	497
지배주주순이익	155	141	134	53	444	482	482

자료: 미래에셋증권 리서치센터

iM금융지주 (139130)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,052	2,110	2,205	2,281
이자이익	1,656	1,701	1,809	1,885
은행 이자이익	1,248	1,310	1,433	1,518
비은행 이자이익	408	391	376	367
비이자이익	396	409	396	396
판매비와 관리비	1,131	1,129	1,180	1,220
총당금적립전 영업이익	921	981	1,025	1,061
총당금전입액	338	353	382	425
영업이익	583	628	643	636
영업외손익	-2	15	12	12
세전이익	582	642	656	647
법인세비용	124	145	159	157
당기순이익	458	497	497	491
지배주주순이익	444	482	482	476
비지배주주순이익	14	15	15	15

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	-1.4	2.8	4.5	3.4
이자이익	-1.8	2.7	6.4	4.2
은행 이자이익	-3.1	5.0	9.4	5.9
비은행 이자이익	2.3	-4.1	-3.8	-2.4
비이자이익	0.1	3.3	-3.2	0.0
판매비와 관리비	4.9	-0.1	4.5	3.4
총당금적립전 영업이익	-8.2	6.4	4.6	3.4
총당금전입액	-54.3	4.4	8.3	11.3
영업이익	121.4	7.6	2.5	-1.2
영업외손익	-84.1	-962.5	-16.5	-3.1
세전이익	130.1	10.5	2.0	-1.2
법인세비용	142.7	17.1	9.3	-1.2
당기순이익	126.9	8.7	-0.1	-1.2
지배주주순이익	106.6	8.7	-0.1	-1.3
비지배주주순이익	-202.3	8.8	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.78	1.83	1.91	1.91
NIS	2.06	2.14	2.25	2.23
경비율	55.1	53.5	53.5	53.5
대손비용률	0.51	0.50	0.51	0.53
자산 성장률	5.0	11.2	5.9	5.9
지배주주자본 성장률	3.8	2.9	4.1	3.6
BIS 자본	6,396	6,514	6,775	7,014
기본자본	5,957	6,140	6,401	6,640
보통주자본	5,232	5,417	5,678	5,917
보완자본	439	374	374	374
위험가중자산	43,220	43,950	45,730	47,582
BIS 비율	14.8	14.8	14.8	14.7
기본자본비율	13.8	14.0	14.0	14.0
보통주자본비율	12.1	12.3	12.4	12.4
보완자본비율	1.7	0.9	0.8	0.8

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	98,861	109,919	116,438	123,344
현금성자산	4,641	5,301	5,616	5,949
유가증권	24,145	26,572	28,148	29,817
대출채권	66,062	71,448	75,825	80,470
은행 원화대출금	57,789	61,456	65,220	69,216
유형자산	936	927	927	927
기타	4,013	5,671	5,923	6,181
부채	92,424	103,303	109,561	116,228
예수부채	59,344	64,158	68,088	72,260
은행 원화예수금	59,344	64,158	68,088	72,260
차입부채	20,971	23,696	25,132	26,661
기타	12,109	15,449	16,341	17,307
자본	6,437	6,616	6,877	7,116
지배주주자본	6,220	6,399	6,660	6,899
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
자본조정	-1	-1	-1	-1
기타포괄손익누계액	-682	-531	-531	-531
이익잉여금	3,631	3,657	3,917	4,157
기타자본	866	866	866	866
비지배자본	217	217	217	217

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	5.7	5.9	5.9	6.0
P/B	0.40	0.43	0.42	0.40
배당수익률	4.5	3.9	3.9	3.9

주당지표

EPS	2,729	3,051	3,165	3,267
BPS	38,725	40,735	44,022	47,692
DPS	700	700	700	700

성장성

EPS 성장률	114.7	11.8	3.7	3.2
BPS 성장률	7.6	5.2	8.1	8.3

수익성

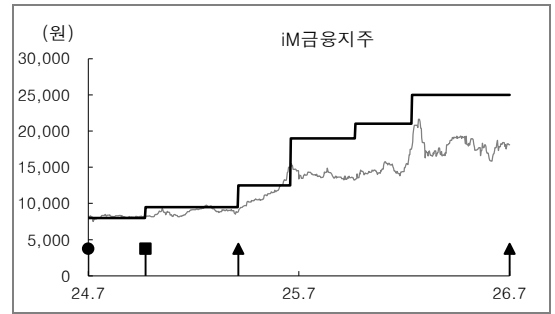
ROE	7.3	7.6	7.4	7.0
ROA	0.46	0.46	0.43	0.40
총당금전영업이익률	44.9	46.5	46.5	46.5
영업이익률	28.4	29.8	29.2	27.9
세전이익률	28.3	30.4	29.7	28.4
순이익률	21.6	22.9	21.9	20.9

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	160,625	158,137	152,333	145,699
보통주	160,625	158,137	152,333	145,699
우선주	0	0	0	0
배당성향	25.3	24.1	24.2	24.5
보통주배당성향	25.3	24.1	24.2	24.5
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
iM금융지주 (139130)				
2026.02.09	매수	25,000	-	-
2025.11.03	매수	21,000	-30.19	-16.67
2025.07.14	매수	19,000	-26.50	-18.37
2025.04.14	매수	12,500	-9.84	20.00
2024.11.04	Trading Buy	9,500	-6.97	2.84
2024.06.10	중립	8,000	1.11	5.63



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.