

iM금융지주 (139130)

하반기 실적이 중요하다

2Q26 순이익 컨센서스 하회

iM금융지주의 2분기 지배주주순이익은 1,411억원으로 컨센서스를 5.1% 하회하는 실적을 기록했다. 컨센서스 하회는 예상보다 크게 증가한 판매관리비에 기인한다. 판매관리비는 전분기 대비 10.9% 증가한 수준을 기록했는데 은행의 통상임금 관련 비용 및 교육세율 변경에 따른 비용이 발생했으며, 증권 자회사의 ETF LP 비즈니스 확대에 관련 수익이 과세 표준에 반영되며 증권 자회사의 교육세 증가가 반영됐기 때문이다. 그룹 이자이익은 전분기 대비 0.1% 증가했는데 은행 원화대출은 1.5% 성장했으며 NIM은 전분기와 동일한 1.82%를 기록했다. 그룹 NIM은 1bp 하락했는데 이는 캐피탈 자회사의 안전자산 중심 포트폴리오 확대 영향에 기인한다. 그룹 비이자이익은 전분기 대비 7.2% 증가하였는데 유가증권 관련 평가이익 증가에 기인한다. 총당금전입액은 소폭 감소하였는데 중앙그룹 총당금 20억원 반영에도 여신관련 신용평가 기관들의 등급 상향으로 은행 대손충당금이 감소하였기 때문이다. CET-1 비율은 12.27%(QoQ +25bp)를 기록했다.

자사주 매입 300억원 발표

IM금융지주는 자사주 300억원 매입을 발표했으며 매입 기간은 10월 28일까지이다. 3분기 실적발표에서 추가적인 자사주 매입이 예상되며 금액은 200억원을 전망한다. 또한 새로운 주주환원정책을 발표할 가능성이 높다고 판단되는데 방향은 현재 PBR 수준을 감안해 배당보다는 자사주 매입을 확대할 것으로 판단된다. 2026년 기대되는 총주주환원율은 40.2%로 배당성향 22.1%, 자사주 매입률 18.1%이다.

투자의견 Buy, 목표주가 26,000원 유지

iM금융지주에 대한 투자의견을 Buy, 목표주가는 기존 26,000원을 유지한다. 목표주가 26,000원은 12M Fwd BPS 44,744원에 PBR 0.58배 (향후 3개년 12M fwd ROE 평균 7.8%, COE 10.5%)를 적용하여 산출하였다. 내년부터는 감액배당을 실시할 예정이며 26년 말 기대 배당수익률 4.2%, 총주주환원수익률은 7.6%가 기대된다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	559	3.3	1.8	551	1.5
판매비	298	15.2	10.9	258	15.1
총당금전입액	79	-6.4	-9.6	87	-9.2
영업이익	183	-7.9	-5.7	205	-11.0
연결순이익	145	-9.0	-8.5	153	-5.2
순이익(지배주주)	141.1	-9.0	-8.7	148.7	-5.1

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	2,082	2,052	2,191	2,288
영업이익	263	583	634	681
지배순이익	215	444	496	524
PER(배)	6.3	5.6	5.3	4.8
PBR(배)	0.26	0.47	0.46	0.42
ROE(%)	3.6	7.3	7.8	7.8
ROA(%)	0.2	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권



우도형 금융

dohyeon.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 26,000원 (M)

직전 목표주가 26,000원

현재주가 (07/28) 16,750원

상승여력 55%

시가총액 28,648억원

총발행주식수 158,363,408주

60일 평균 거래대금 118억원

60일 평균 거래량 659,416주

52주 고/저 21,650원 / 13,220원

외인지분율 46.56%

배당수익률 4.30%

주요주주 오케이캐피탈 외 3인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 14.3 (4.9) 24.4

상대 42.3 (6.9) (41.1)

절대 (달러환산) 19.2 (4.6) 16.7

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업수익	559	551	1.5	3.3	1.8	541	550
영업이익	183	205	-11.0	-7.9	-5.7	199	194
지배주주순이익	141.1	148.7	-5.1	-9.0	-8.7	155	155

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	521	541	505	484	550	559	559	524	2,052	2,191
순이자이익	403	407	417	429	422	422	426	427	1,656	1,697
비이자이익	118	134	89	55	128	137	132	96	396	494
수수료손익	52	56	51	59	85	83	83	77	218	328
기타비이자이익	67	78	38	-4	44	54	49	19	178	166
판매비와관리비	242	258	244	386	268	298	257	415	1,131	1,238
충전영업이익	279	283	261	98	281	262	301	109	921	953
총당금전입액	70	84	105	78	87	79	82	72	338	321
영업이익	209	199	156	20	194	183	220	37	583	634
영업외손익	-3	-1	6	-4	7	2	2	-2	-2	10
세전이익	206	198	162	16	201	185	222	35	582	643
연결기준 당기순이익	159	159	125	14	158	145	179	29	458	511
연결순이익(지배)	154	155	122	12	155	141	176	24	444	496
원화대출성장률 (은행)	-0.1	0.4	0.9	-0.5	2.7	1.5	0.2	0.1	0.8	4.5
비이자이익비중	22.7	24.8	17.5	11.4	23.3	24.5	23.7	18.4	19.3	22.6
NIM (은행)	1.78	1.77	1.82	1.83	1.82	1.82	1.83	1.84	1.80	1.83
CIR	46.5	47.7	48.3	79.7	48.8	53.2	46.1	79.2	55.1	56.5
CCR	0.43	0.52	0.64	0.47	0.51	0.45	0.47	0.41	0.51	0.46
NPL 비율	1.63	1.64	1.51	1.49	1.38	1.41	1.40	1.39	1.5	1.4
NPL coverage ratio	95.5	90.5	95.3	91.1	93.6	82.2	81.9	82.2	91.1	82.2
CET-1	12.03	12.15	12.08	12.11	11.99	12.27	12.50	12.32	12.11	12.32
ROE	10.3	10.3	8.0	0.8	9.9	9.0	10.9	1.5	7.3	7.8
ROA	0.6	0.6	0.5	0.0	0.6	0.5	0.6	0.1	0.5	0.5
자본총계	5,945	6,081	6,227	6,220	6,218	6,371	6,510	6,539	6,220	6,539
자산총계	97,635	100,160	102,626	98,861	105,508	107,856	110,227	110,567	98,861	110,567

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

주) 자본총계는 지배주주 기준

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	2,165	2,227	2,191	2,288	1.2	2.7
영업이익	720	747	634	681	-12.0	-8.8
지배주주순이익	504	523	496	524	-1.6	0.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/2/24)	수정 후 (26/7/29)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.9	10.5	
무위험수익률	(a)	%	2.7	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	4.2	3.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.8	7.8	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.5	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.58	0.58	
12M Fwd BPS	(E)	원	44,283	44,744	
목표주가	$A*E$	원	26,000	26,000	
현주가 (7/28)		원		16,750	
상승여력		%		55.2	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,636	1,686	1,656	1,697	1,738
이자이익	4,027	4,175	3,804	3,877	4,169
이자비용	2,392	2,489	2,149	2,180	2,431
비이자이익	541	396	396	494	550
순수수료이익	230	191	218	328	353
기타비이자이익	311	204	178	166	196
순영업수익	2,177	2,082	2,052	2,191	2,288
판매비	1,036	1,078	1,131	1,238	1,289
총전영업이익	1,141	1,004	921	953	999
총당금전입액	606.8	740	338	321	320
영업이익	534	263	583	634	681
영업외손익	-2	-11	-2	10	0
세전이익	532	253	582	643	682
법인세	120	51	124	132	142
세율	23	20	21	20	21
연결순이익	412	202	458	511	540
지배주주순이익	388	215	444	496	524
비지배지분이익	24	-13	14	15	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.91	1.80	1.83	1.82	1.76
ROE	3.6	7.3	7.8	7.8	7.8
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
CIR	51.8	55.1	56.5	56.3	56.4
자산증가율	0.8	5.0	11.8	3.6	4.2
대출증가율	5.3	0.5	6.3	4.4	5.2
순이익증가율	-44.6	106.6	11.7	5.7	5.9

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.6	14.8	15.1	15.0	14.9
기본자본비율	13.3	13.8	14.3	14.2	14.2
CET1	11.7	12.1	12.3	12.3	12.4

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

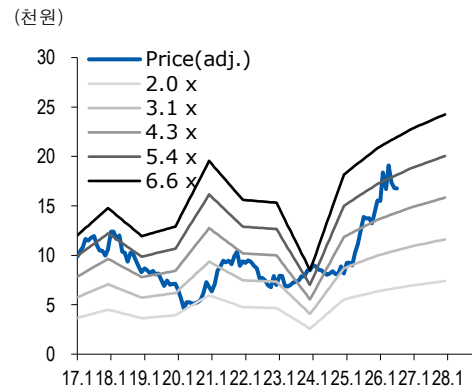
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	5,333	5,522	5,756
유가증권	20,897	24,145	26,728	27,680	28,852
대출채권	65,701	66,062	70,223	73,299	77,145
유무형자산	1,216	1,178	1,170	1,171	1,171
기타자산	2,209	2,836	7,113	6,829	6,426
자산총계	94,149	98,861	110,567	114,501	119,350
예수부채	59,807	59,344	64,583	67,125	70,411
차입부채	17,528	20,971	23,852	24,791	26,004
기타부채	10,608	12,109	15,373	15,445	15,450
부채총계	87,943	92,424	103,807	107,361	111,865
지배주주자본	5,991	6,220	6,539	6,920	7,265
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	813	863	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,563	1,273	1,273	1,273
이익잉여금	3,385	3,631	4,221	4,601	4,946
기타포괄손익	-615	-683	-663	-663	-663
비지배주주자본	215	217	220	220	220
자본총계	6,206	6,437	6,760	7,140	7,485

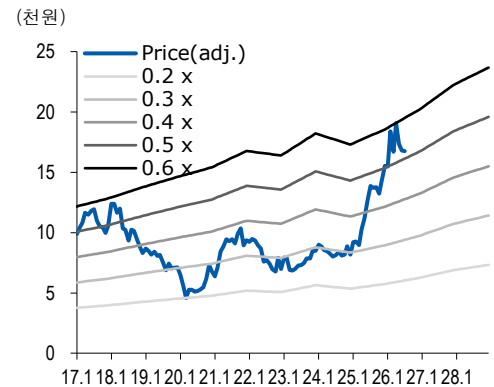
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	1,292	2,764	3,172	3,462	3,690
BPS	31,119	33,352	36,303	40,016	42,576
DPS	500	700	700	700	700
PER	6.3	5.6	5.3	4.8	4.5
PBR	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
배당성향	38.7	25.3	22.1	20.2	19.0
배당수익률	6.1	4.5	4.2	4.2	4.2

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3
NPL 커버리지비율	101.2	91.1	82.2	83.1	84.0
CCR	1.14	0.51	0.46	0.44	0.41

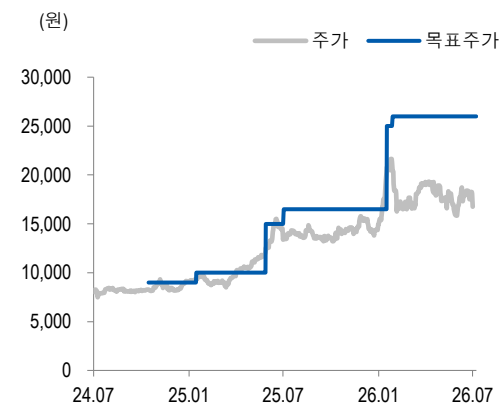
P/E band chart



P/B band chart



iM 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2026-07-29	BUY	26,000	1년		
2026-02-24	BUY	26,000	1년		
2026-02-13	BUY	25,000	1년	-15.40	-13.40
2025-07-29	BUY	16,500	1년	-12.71	22.73
2025-06-25	BUY	15,000	1년	-5.86	3.40
2025-02-11	HOLD	10,000	1년	-0.81	21.30
2024-11-11	HOLD	9,000	1년	-3.73	3.67
2024-03-11	HOLD	9,000	1년	-5.03	-11.11

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-28

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.