

iM금융지주 (139130)

실적과 주주환원 모두 좋아지고 있다

3Q26 순이익 컨센서스 하회

iM금융지주의 3분기 지배주주순이익은 1,207억원으로 컨센서스 1,393억원을 13.3% 하회하였다. 컨센서스 하회는 시장 변동성 확대에 따른 비이자이익 감소에 기인한다. 실적 특이 요인으로 판관비에서 4분기 비용 약 97억원 (추석 상여 55억원, 명퇴 비용 조기집행 42억원) 선반영 및 영업외손익에 은행 부동산 매각익 130억원이 반영되었다. 그룹 **이자이익**은 전분기 대비 7.2% 증가했는데 은행 원화대출은 3.0% 증가 (YTD +7.4%), NIM은 3bp 감소하며 은행 이자이익은 전분기와 유사한 수준이었으나 증권 자회사 이자이익 개선에 기인한다. 그룹 **비이자이익**은 전분기 대비 큰 폭 감소하였는데 수수료수익 및 유가증권 관련 평가이익 감소에 기인한다. **대손비용**은 2분기 낮았던 총당금의 기저효과로 소폭 증가하였다. CET-1 비율은 12.39%(QoQ +12bp)를 기록했다. 증권 자회사 브로커리지 수익은 전분기 대비 200억원 감소하였으나 PF 채권 회수 100억원 및 홀세일 운영업수익 증가 130억원, 자본시장본부 설립 효과 70억원이 반영되며 전분기 대비 증가한 운영업수익을 기록했다.

자사주 매입 11월 이사회 이후 발표, 밸류업 계획은 12월

iM금융지주는 2분기 실적 발표에서 자사주 300억원 매입을 발표했으며 매입 기간은 10월 28일까지이다. 3분기 실적 발표에서 추가적인 자사주를 발표할 것으로 예상했으나 신탁계약 종료 이후 11월 이사회를 거쳐 추가 자사주 매입을 발표할 예정이다. 매입 금액은 200억원 수준이 예상된다. 이에 따른 2026년 기대되는 총주주환원율은 43.6%이며 26년 말 기준 총주주환원 수익률은 8.6% (배당 4.7%, 자사주 3.9%)이다. 새로운 중장기 기업가치 제고 계획은 이르면 12월에 발표될 것으로 생각된다.

투자의견 Buy, 목표주가 24,000원 유지

iM금융에 대한 투자의견 Buy, 목표주가는 24,000원을 유지한다. 내년부터는 감액배당을 실시할 예정이며 현재 기말 배당만을 하고 있어 경쟁사 대비 배당 매력도는 높은 수준이 전망된다. 높은 원화대출 성장에도 불구하고 대기업 담보 위주의 대출로 낮은 RWA 성장세를 유지하고 있으며 실적과 주주환원을 모두 양호한 개선세가 기대된다.



우도형 금융
dohyeon.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 24,000원 (M)

직전 목표주가 24,000원

현재주가 (10/27) 14,880원

상승여력 61%

시가총액	23,564억원
총발행주식수	158,363,408주
60일 평균 거래대금	79억원
60일 평균 거래량	452,260주
52주 고/저	21,650원 / 13,230원
외인지분율	44.76%
배당수익률	4.30%
주요주주	오케이캐피탈 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(16.5)	(17.7)	9.4
상대	4.9	(1.4)	(21.5)
절대 (달러환산)	(14.3)	(8.7)	18.3

Quarterly earning Forecasts

(원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	529	4.8	-5.4	550	-3.8
판관비	280	14.8	-5.8	266	5.4
총당금전입액	85	-18.8	8.1	92	-7.6
영업이익	164	4.9	-10.6	192	-14.8
연결순이익	127	1.3	-12.4	149	-14.6
순이익(지배주주)	120.7	-1.4	-14.5	139.3	-13.3

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

	결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익		2,082	2,052	2,161	2,285
영업이익		263	583	599	689
지배순이익		215	444	458	526
PER(배)		6.3	5.6	5.1	4.3
PBR(배)		0.26	0.47	0.42	0.38
ROE(%)		3.6	7.3	7.3	8.0
ROA(%)		0.2	0.5	0.4	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 3분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q25	2Q26
순영업수익	529	550	-3.8	4.8	-5.4	505	559
영업이익	164	192	-14.8	4.9	-10.6	156	183
지배주주순이익	120.7	139.3	-13.3	-1.4	-14.5	122	141

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] iM금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	521	541	505	484	550	559	529	523	2,052	2,161
순이자이익	403	407	417	429	422	422	453	439	1,656	1,735
비이자이익	118	134	89	55	128	137	77	83	396	425
수수료손익	52	56	51	59	85	83	70	64	218	301
기타비이자이익	67	78	38	-4	44	54	7	19	178	124
판매비와관리비	242	258	244	386	268	298	280	386	1,131	1,232
총전영업이익	279	283	261	98	281	262	249	137	921	929
총당금전입액	70	84	105	78	87	79	85	79	338	331
영업이익	209	199	156	20	194	183	164	58	583	599
영업외손익	-3	-1	6	-4	7	2	7	-2	-2	15
세전이익	206	198	162	16	201	185	171	56	582	613
연결기준 당기순이익	159	159	125	14	158	145	127	47	458	477
연결순이익(지배)	154	155	122	12	155	141	121	42	444	458
원화대출성장률 (은행)	-0.1	0.4	0.9	-0.5	2.7	1.5	3.0	0.5	0.8	7.9
비이자이익비중	22.7	24.8	17.5	11.4	23.3	24.5	14.5	16.0	19.3	19.7
NIM (은행)	1.78	1.77	1.82	1.83	1.82	1.82	1.79	1.80	1.80	1.81
CIR	46.5	47.7	48.3	79.7	48.8	53.2	53.0	73.8	55.1	57.0
CCR	0.43	0.52	0.64	0.47	0.51	0.45	0.48	0.44	0.51	0.46
NPL 비율	1.63	1.64	1.51	1.49	1.38	1.41	1.18	1.17	1.5	1.2
NPL coverage ratio	95.5	90.5	95.3	91.1	93.6	82.2	89.9	91.7	91.1	91.7
CET-1	12.03	12.15	12.09	12.11	11.99	12.27	12.39	12.33	12.11	12.33
ROE	10.3	10.3	8.0	0.8	9.9	9.0	7.6	2.6	7.3	7.3
ROA	0.6	0.6	0.5	0.0	0.6	0.5	0.4	0.2	0.5	0.4
자본총계	5,945	6,081	6,227	6,220	6,218	6,371	6,353	6,400	6,220	6,400
자산총계	97,635	100,160	102,626	98,861	105,508	107,856	108,405	110,249	98,861	110,249

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/10/7)	수정 후 (26/10/28)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.3	10.8	
무위험수익률	(a)	%	3.3	3.4	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.1	3.6	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.6	7.9	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.6	4.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.53	0.54	
12M Fwd BPS	(E)	원	45,867	44,712	
목표주가	$A*E$	원	24,000	24,000	
현주가 (10/27)		원		14,880	
상승여력		%		61.3	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	2,169	2,269	2,161	2,285	-0.4	0.7
영업이익	597	659	599	689	0.3	4.5
지배주주순이익	466	508	458	526	-1.8	3.5

자료: 유안타증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,686	1,656	1,735	1,783	1,817
이자이익	4,175	3,804	4,021	4,605	4,840
이자비용	2,489	2,149	2,286	2,822	3,023
비이자이익	396	396	425	503	559
순수수료이익	191	218	301	311	339
기타비이자이익	204	178	124	191	220
순영업이익	2,082	2,052	2,161	2,285	2,376
판매비	1,078	1,131	1,232	1,282	1,327
총영업이익	1,004	921	929	1,004	1,049
총당금전입액	740.1	338.1	331	317	310
영업이익	263	583	599	689	742
영업외손익	-11	-2	15	0	0
세전이익	253	582	613	689	742
법인세	51	124	137	147	162
세율	20	21	22	21	22
연결순이익	202	458	477	542	579
지배주주순이익	215	444	458	526	563
비지배지분이익	-13	14	19	16	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.91	1.80	1.81	1.78	1.72
ROE	3.6	7.3	7.3	8.0	8.1
ROA	0.2	0.5	0.4	0.5	0.5
CIR	51.8	55.1	57.0	56.1	55.9
자산증가율	0.8	5.0	11.5	4.0	3.9
대출증가율	5.3	0.5	8.8	4.6	4.6
순이익증가율	(44.6)	106.6	3.2	14.7	7.2

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

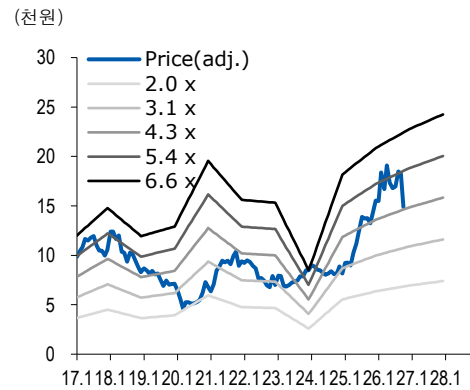
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	5,530	5,754	5,981
유가증권	20,897	24,145	25,368	26,395	27,436
대출채권	65,701	66,062	71,894	75,177	78,603
유무형자산	1,216	1,178	1,158	1,155	1,155
기타자산	2,209	2,836	6,299	6,231	6,062
자산총계	94,149	98,861	110,249	114,713	119,237
예수부채	59,807	59,344	65,332	68,462	71,548
차입부채	17,528	20,971	23,519	24,646	25,756
기타부채	10,608	12,109	14,578	14,402	14,391
부채총계	87,943	92,424	103,428	107,510	111,695
지배주주자본	5,991	6,220	6,400	6,781	7,120
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	4,211	4,593	4,932
기타포괄손익	-615	-683	-793	-793	-793
비지배주주자본	215	217	422	422	422
자본총계	6,206	6,437	6,821	7,203	7,542

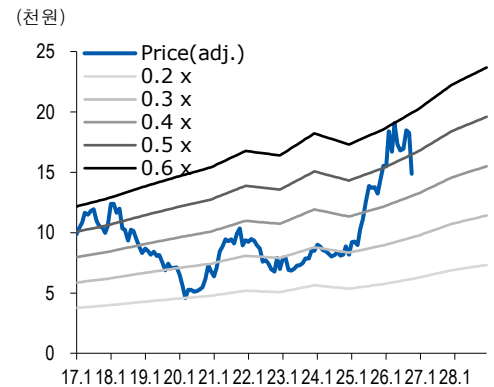
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	1,292	2,764	2,925	3,465	3,740
BPS	31,119	33,352	35,339	39,022	41,529
DPS	500	700	700	730	750
PER	6.3	5.6	5.1	4.3	4.0
PBR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
배당성향	38.7	25.3	23.9	21.1	20.1
배당수익률	6.1	4.5	4.7	4.9	5.0

건전성 지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	1.6	1.5	1.2	1.1	1.1
NPL 커버리지비율	101.2	91.1	91.7	93.0	94.5
CCR	1.14	0.51	0.46	0.42	0.40

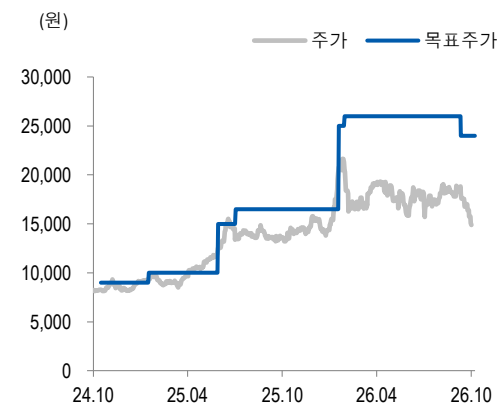
P/E band chart



P/B band chart



iM 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-28	BUY	24,000	1년		
2026-10-07	BUY	24,000	1년		
2026-02-24	BUY	26,000	1년	-31.59	-21.73
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

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 2026-10-27

※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.