

iM금융지주 (139130)

26년 중간배당 도입 예상

3Q25 순이익 컨센서스 부합

IM금융지주의 3분기 지배주주순이익은 1,224억원으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 그룹 **이자이익**은 전분기 대비 2.3% 증가하였는데 은행 원화대출이 전분기 대비 0.9% 증가했으며 NIM이 전분기 대비 5bp 상승했기 때문이다. 3분기 은행 NIM은 일회성요인이 반영된 것이며 조달비용 리프라이싱 영향은 2bp 상승으로 판단된다. 그룹 **비이자이익**은 전분기 대비 33.9% 감소하였는데 주요하게 외환/파생 관련 손익이 전분기 대비 감소하며 기타비이자이익이 크게 감소한 것에 기인한다. 그룹의 3분기 누적 CCR은 0.53%이며 연간 CCR은 50bp 중후반에서 관리될 예정이다. 4분기 은행 NIM은 3분기 일회성을 제외한 NIM 1.79%와 유사한 수준으로 판단되며 내년까지 포트폴리오 개선 및 조달 비용 감소로 기준금리 인하에도 NIM 하락은 둔화될 것으로 생각된다.

CET-1 비율 12.09%

25년 CET-1비율은 12.0%를 상회할 것으로 판단되며 27년에는 12.3%에 도달할 것으로 판단된다. CET-1 비율 12.3%까지는 주주환원율을 40%로 주주환원정책을 발표했기 때문에 2025년 및 2026년의 총주주환원율은 각각 34.2%, 37.2%가 기대된다. 또한 2027년까지 자사주 1,500억원 매입을 발표했으며 2025년 600억원을 매입했기 때문에 2026년과 2027년에는 각각 500억원, 400억원 매입이 기대된다. 연말 DPS는 600원이 전망되며 배당수익률은 4.5% 수준이다.

투자의견 Buy, 목표주가 16,500원 유지

IM금융에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 16,500원을 유지한다. 26년 NIM 및 CCR에 대한 개선 기대감이 존재하며 26년 중간배당 도입 및 주주환원율 상승에 따라 주가 역시 상승 추세를 보일 것으로 생각된다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 16,500원 (M)

직전 목표주가 16,500원

현재주가 (11/3) 13,350원

상승여력 24%

시가총액	21,634억원
총발행주식수	162,054,666주
60일 평균 거래대금	72억원
60일 평균 거래량	523,634주
52주 고/저	15,510원 / 8,150원
외인지분율	44.77%
배당수익률	4.30%
주요주주	오케이저축은행 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.1)	(0.7)	62.4
상대	(17.7)	(26.7)	(2.2)
절대 (달러환산)	(4.1)	(2.6)	56.8

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	505	5.2	-6.7	533	-5.1
판관비	244	-3.0	-5.5	259	-5.7
총당금전입액	105	-8.4	24.6	106	-0.5
영업이익	156	37.1	-21.5	168	-7.2
연결순이익	125	24.7	-21.4	125	0.5
순이익(지배주주)	122.4	19.3	-21.0	125.3	-2.3

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	2,082	2,065	2,131	2,165
영업이익	263	605	708	738
지배순이익	215	457	499	521
PER(배)	6.3	4.7	4.2	4.0
PBR(배)	0.26	0.40	0.37	0.34
ROE(%)	3.6	7.5	7.8	7.7
ROA(%)	0.2	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 3분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q24	2Q25
순영업수익	505	533	-5.1	5.2	-6.7	480	541
영업이익	156	168	-7.2	37.1	-21.5	114	199
지배주주순이익	122.4	125.3	-2.3	19.3	-21.0	103	155

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] IM금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
순영업이익	552	579	480	471	521	541	505	498	2,082	2,065
순이자이익	425	438	412	411	403	407	417	408	1,686	1,635
비이자이익	127	141	68	60	118	134	89	89	396	430
수수료손익	51	48	51	41	52	56	51	55	191	214
기타비이자이익	75	93	17	19	67	78	38	34	204	216
판매비와관리비	234	229	252	364	242	258	244	341	1,078	1,086
총전영업이익	318	350	229	107	279	283	261	156	1,004	979
총당금전입액	160	316	115	150	70	84	105	115	740	375
영업이익	159	33	114	-42	209	199	156	42	263	605
영업외손익	-4	0	6	-13	-3	-1	6	-2	-11	0
세전이익	155	33	119	-55	206	198	162	40	253	605
연결기준 당기순이익	113	31	100	-43	159	159	125	29	202	472
연결순이익(지배)	112	38	103	-38	154	155	122	25	215	457
원화대출성장률 (은행)	2.8	2.4	-0.1	0.8	-0.1	0.4	0.9	0.6	6.0	1.9
비이자이익비중	23.0	24.3	14.2	12.8	22.7	24.8	17.5	18.0	19.0	20.8
NIM (은행)	2.02	1.97	1.84	1.80	1.78	1.77	1.82	1.78	1.91	1.79
CIR	42.3	39.6	52.4	77.2	46.5	47.7	48.3	68.6	51.8	52.6
CCR	1.01	1.96	0.72	0.88	0.43	0.52	0.64	0.69	1.14	0.56
NPL 비율	1.30	1.55	1.48	1.63	1.63	1.64	1.51	1.50	1.6	1.5
NPL coverage ratio	106.0	108.1	108.4	101.2	95.5	90.5	95.3	95.6	101.2	95.6
CET-1	11.12	11.22	11.77	11.72	12.03	12.15	12.09	11.94	11.72	11.94
ROE	7.6	2.6	6.9	-2.5	10.3	10.3	8.0	1.6	3.6	7.5
ROA	0.5	0.2	0.4	-0.2	0.6	0.6	0.5	0.1	0.2	0.5
자본총계	5,869	5,903	5,990	5,991	5,945	6,081	6,227	6,256	5,991	6,256
자산총계	96,277	95,031	95,639	94,149	97,635	100,160	102,626	102,642	94,149	102,642

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업이익	2,103	2,125	2,065	2,131	-1.8	0.3
영업이익	634	702	605	708	-4.5	0.8
지배주주순이익	467	495	457	499	-2.3	0.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/07/29)	수정 후 (25/11/04)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	15.0	15.0	
무위험수익률	(a)	%	2.3	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	8.5	8.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.7	7.7	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.7	2.8	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.41	0.40	
12M Fwd BPS	(E)	원	40,149	41,966	
목표주가	$A*E$	원	16,500	16,500	
현주가 (11/3)		원		13,350	
상승여력		%		23.6	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,636	1,686	1,635	1,637	1,641
이자이익	4,027	4,175	3,798	3,802	3,934
이자비용	2,392	2,489	2,163	2,165	2,293
비이자이익	541	396	430	494	524
순수수료이익	230	191	214	236	252
기타비이자이익	311	204	216	257	271
순영업수익	2,177	2,082	2,065	2,131	2,165
판매비	1,036	1,078	1,086	1,090	1,104
총영업이익	1,141	1,004	979	1,040	1,061
총당금전입액	606.8	740.1	375	335	325
영업이익	534	263	605	708	738
영업외손익	-2	-11	0	-3	-3
세전이익	532	253	605	705	735
법인세	120	51	133	190	198
세율	23	20	22	27	27
연결순이익	412	202	472	515	537
지배주주순이익	388	215	457	499	521
비지배지분이익	24	-13	15	16	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	2.04	1.91	1.79	1.73	1.65
ROE	6.8	3.6	7.5	7.8	7.7
ROA	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
CIR	47.6	51.8	52.6	51.2	51.0
자산증가율	2.6	0.8	9.0	3.9	3.6
대출증가율	3.7	5.3	2.3	4.0	4.0
순이익증가율	(3.4)	(44.6)	112.6	9.3	4.4

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	13.9	14.6	14.9	14.9	15.0
기본자본비율	12.5	13.3	13.9	14.0	14.1
CET1	11.2	11.7	11.9	12.1	12.3

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

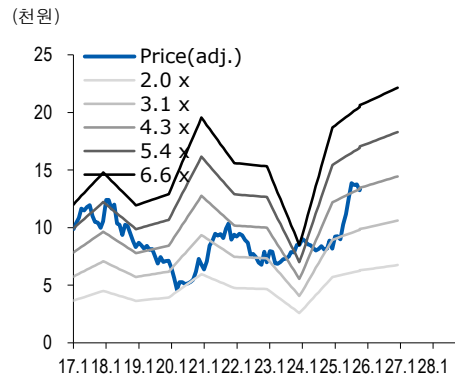
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	4,714	4,126	4,789	4,976	5,154
유가증권	22,946	20,897	24,903	25,877	26,803
대출채권	62,384	65,701	67,204	69,893	72,706
유무형자산	1,247	1,216	1,187	1,186	1,186
기타자산	2,069	2,209	4,559	4,723	4,622
자산총계	93,360	94,149	102,642	106,654	110,471
예수부채	57,289	59,807	60,262	62,759	65,296
차입부채	20,277	17,528	21,657	22,554	23,466
기타부채	9,511	10,608	14,247	14,506	14,522
부채총계	87,076	87,943	96,165	99,819	103,284
지배주주자본	5,949	5,991	6,256	6,615	6,966
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,289	3,385	3,677	4,036	4,387
기타포괄손익	-362	-615	-692	-692	-692
비지배주주자본	335	215	221	221	221
자본총계	6,284	6,206	6,477	6,836	7,187

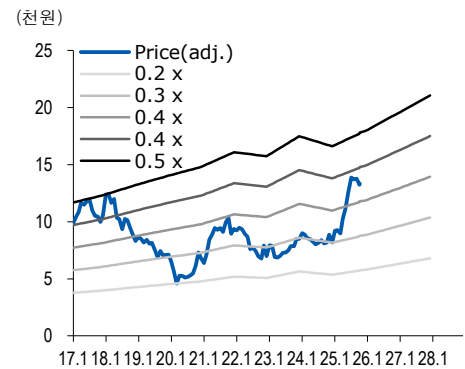
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	2,331	1,292	2,844	3,167	3,369
BPS	32,758	31,119	33,576	36,491	39,472
DPS	550	500	600	860	1,100
PER	4.3	6.3	4.7	4.2	4.0
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
배당성향	23.6	38.7	21.1	27.2	32.6
배당수익률	5.5	6.1	4.5	6.4	8.2

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	1.2	1.6	1.5	1.5	1.4
NPL 커버리지비율	110.6	101.2	95.6	96.2	97.0
CCR	1.01	1.16	0.57	0.49	0.46

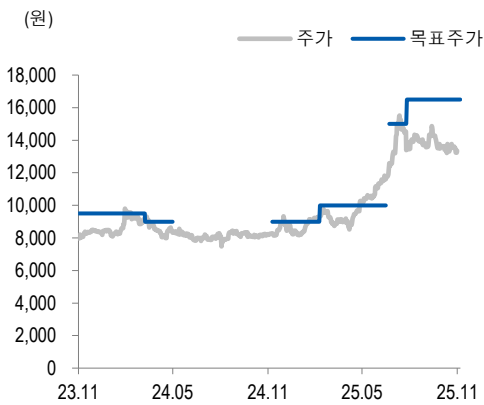
P/E band chart



P/B band chart



iM 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가 격 대상시 점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2025-11-04	BUY	16,500	1년		
2025-07-29	BUY	16,500	1년		
2025-06-25	BUY	15,000	1년	-5.86	3.40
2025-02-11	HOLD	10,000	1년	-1.74	18.20
2024-11-11	HOLD	9,000	1년	-3.73	3.67
	담당자변 경				
2024-03-11	HOLD	9,000	1년	-5.03	-11.11
2023-11-13	HOLD	9,500	1년	-8.91	3.16

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-03

※해외 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 투자의사결정은 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.