

iM금융지주 (139130)

4분기 실적 리뷰 및 NDR 후기

4Q25 순이익 컨센서스 하회

IM금융지주의 4분기 지배주주순이익은 122억원으로 컨센서스 대비 38.0% 하락했는데 이는 금리 상승에 따른 채권평가손실 발생 및 통상임금 관련 비용 증가 200억원에 기인한다. 그룹 이자이익은 전분기 대비 3.0% 증가하였다. 은행 원화대출은 전분기 대비 0.5% 감소했으나 NIM이 전분기 대비 1bp 상승했기 때문이다. 그룹 비이자이익은 금리상승에 따른 기타비이자이익 감소로 전년동기 및 전분기 대비 각각 8.5%, 37.9% 감소했다. 그룹의 4분기 누적 CCR은 0.51%이며 예상대비 감소한 수준을 기록했다.

2026년 지배주주순이익 15.0% 증가 예상

2026년 은행 NIM은 금리 인하가 지연되며 전년 대비 3~5bp 상승할 것으로 판단되며 25년 0.8%의 원화대출 성장이 4~5% 수준으로 정상화되며 이자이익의 개선이 예상된다. 비이자이익 역시 증권과 캐피탈의 이익이 개선되며 증가할 것으로 기대되는데 증권 및 캐피탈 ROE는 각각 8%, 9% 수준으로 생각된다. CCR은 4bp 감소한 47bp 수준이 예상되며 향후 추가적인 감소가 예상된다. 그룹 ROE는 8%를 목표로 하고 있으며 27년 9%, 중장기 10%의 계획을 가지고 있다.

대형 은행 제외 유일한 감액배당 실시

IM금융의 경우 26년 3월 주총에서 감액배당이 결의되면 이르면 3월 초 새로운 주주환원정책과 함께 발표할 예정이다. 기존 주주환원정책은 CET-1비율 12.3%까지 총주주환원율 40%로 상한이 있었는데 새로운 주주환원정책에서는 상단을 열어둘 예정이다. 25년 4분기 DPS는 700원이 발표되었으며 배당소득 분리과세 요건은 충족한 상황이다. 2026년 상반기 자사주 매입 400억원을 발표했으며 하반기 자사주 매입은 600억원 및 연간 총주주환원율은 41.2%가 기대된다. 향후 DPS 증가보다는 자사주 매입액을 늘릴 전망이다.

투자의견 Buy, 목표주가 25,000원 상향

27년부터 감액배당이 실시되며 자사주 매입 증가가 기대됨에 따라 할인율을 조정했다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	484	2.8	-4.2	531	-8.9
판관비	386	6.1	58.0	356	8.2
총당금전입액	78	-47.6	-25.5	140	-43.8
영업이익	20	-146.9	-87.3	35	-43.9
연결순이익	14	-133.9	-88.5	24	-39.0
순이익(지배주주)	12.2	-132.4	-90.0	19.7	-38.0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025P	2026E	2027E
순영업수익	2,082	2,052	2,175	2,249
영업이익	263	583	729	769
지배순이익	215	444	510	540
PER(배)	6.3	5.6	4.8	4.5
PBR(배)	0.26	0.47	0.43	0.39
ROE(%)	3.6	7.3	8.0	8.0
ROA(%)	0.2	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 25,000원 (U)

직전 목표주가 **16,500원**

현재주가 (2/12) **20,250원**

상승여력 **23%**

시가총액	32,526억원
총발행주식수	160,624,583주
60일 평균 거래대금	104억원
60일 평균 거래량	685,872주
52주 고/저	20,250원 / 8,520원
외인지분율	46.52%
배당수익률	4.30%
주요주주	오케이저축은행 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	42.1	38.8	117.3
상대	19.0	4.3	0.3
절대 (달러환산)	44.9	41.3	119.3

[표 1] 4분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	4Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	4Q24	3Q25
순영업이익	484	531	-8.9	2.8	-4.2	471	505
영업이익	20	35	-43.9	흑전	-87.3	-42	156
지배주주순이익	12.2	19.7	-38.0	흑전	-90.0	-38	122

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] iM금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
순영업이익	579	480	471	521	541	505	484	2,082	2,052	2,175
순이자이익	438	412	411	403	407	417	429	1,686	1,656	1,767
비이자이익	141	68	60	118	134	89	55	396	396	409
수수료손익	48	51	41	52	56	51	59	191	218	236
기타비이자이익	93	17	19	67	78	38	-4	204	178	172
판매비와관리비	229	252	364	242	258	244	386	1,078	1,131	1,123
총전영업이익	350	229	107	279	283	261	98	1,004	921	1,053
총당금전입액	316	115	150	70	84	105	78	740	338	326
영업이익	33	114	-42	209	199	156	20	263	583	729
영업외손익	0	6	-13	-3	-1	6	-4	-11	-2	-3
세전이익	33	119	-55	206	198	162	16	253	582	726
연결기준 당기순이익	31	100	-43	159	159	125	14	202	458	526
연결순이익(지배)	38	103	-38	154	155	122	12	215	444	510
원화대출성장률 (은행)	2.4	-0.1	0.8	-0.1	0.4	0.9	-0.5	6.0	0.8	4.5
비이자이익비중	24.3	14.2	12.8	22.7	24.8	17.5	11.4	19.0	19.3	18.8
NIM (은행)	1.97	1.84	1.80	1.78	1.77	1.82	1.83	1.91	1.80	1.84
CIR	39.6	52.4	77.2	46.5	47.7	48.3	79.7	51.8	55.1	51.6
CCR	1.96	0.72	0.88	0.43	0.52	0.64	0.47	1.14	0.51	0.47
NPL 비율	1.55	1.48	1.63	1.63	1.64	1.51	1.49	1.6	1.5	1.5
NPL coverage ratio	108.1	108.4	101.2	95.5	90.5	95.3	91.1	101.2	91.1	92.1
CET-1	11.22	11.77	11.72	12.03	12.15	12.08	11.87	11.72	11.87	12.14
ROE	2.6	6.9	-2.5	10.3	10.3	8.0	0.8	3.6	7.3	8.0
ROA	0.2	0.4	-0.2	0.6	0.6	0.5	0.0	0.2	0.5	0.5
자본총계	5,903	5,990	5,991	5,945	6,081	6,227	6,220	5,991	6,220	6,605
자산총계	95,031	95,639	94,149	97,635	100,160	102,626	98,861	94,149	98,861	103,094

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
순영업수익	2,065	2,131	2,052	2,175	-0.7	2.1
영업이익	605	708	583	729	-3.6	3.0
지배주주순이익	459	498	444	510	-3.3	2.5

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/07/29)	수정 후 (26/02/13)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	15.0	11.2	통안채 1년 3M 104주 조정베타 사용 과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
무위험수익률	(a)	%	2.3	2.6	
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	
Ri	(d)	%	8.5	4.6	
Average ROE	(B)	%	7.7	7.9	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.8	3.3	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.40	0.59	
12M Fwd BPS	(E)	원	41,966	42,665	
목표주가	$A*E$	원	16,500	25,000	
현주가 (2/12)		원		20,250	
상승여력		%		23.5	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
순이자이익	1,636	1,686	1,656	1,767	1,808
이자이익	4,027	4,175	3,804	3,835	3,953
이자비용	2,392	2,489	2,149	2,068	2,145
비이자이익	541	396	396	409	441
순수수료이익	230	191	218	236	244
기타비이자이익	311	204	178	172	196
순영업수익	2,177	2,082	2,052	2,175	2,249
판매비	1,036	1,078	1,131	1,123	1,160
총전영업이익	1,141	1,004	921	1,053	1,089
총당금전입액	606.8	740.1	338	326	322
영업이익	534	263	583	729	769
영업외손익	-2	-11	-2	-3	-3
세전이익	532	253	582	726	766
법인세	120	51	124	200	211
세율	23	20	21	28	28
연결순이익	412	202	458	526	556
지배주주순이익	388	215	444	510	540
비지배지분이익	24	-13	14	16	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
NIM (은행)	2.04	1.91	1.80	1.84	1.80
ROE	6.8	3.6	7.3	8.0	8.0
ROA	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
CIR	47.6	51.8	55.1	51.6	51.6
자산증가율	2.6	0.8	5.0	4.3	4.0
대출증가율	3.7	5.3	0.5	4.5	4.4
순이익증가율	(3.4)	(44.6)	106.6	15.0	5.7

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
BIS 비율	13.9	14.6	14.8	15.0	15.1
기본자본비율	12.5	13.3	13.8	14.0	14.2
CET1	11.2	11.7	11.9	12.1	12.4

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

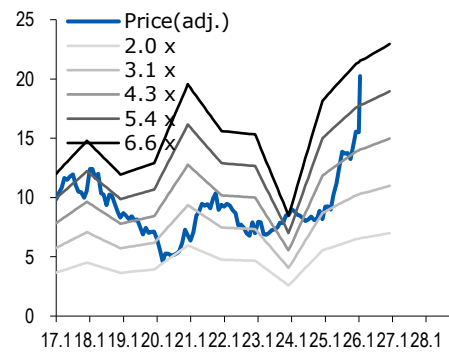
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
현금 및 예치금	4,714	4,126	4,641	4,839	5,033
유가증권	22,946	20,897	24,145	25,178	26,185
대출채권	62,384	65,701	66,062	69,048	72,073
유무형자산	1,247	1,216	1,178	1,180	1,180
기타자산	2,069	2,209	2,836	2,848	2,744
자산총계	93,360	94,149	98,861	103,094	107,215
예수부채	57,289	59,807	59,344	61,502	64,249
차입부채	20,277	17,528	20,971	21,733	22,704
기타부채	9,511	10,608	12,109	13,036	13,094
부채총계	87,076	87,943	92,424	96,272	100,048
지배주주자본	5,949	5,991	6,220	6,605	6,950
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	3,631	4,016	4,362
기타포괄손익	-362	-615	-683	-683	-683
비지배주주자본	335	215	217	217	217
자본총계	6,284	6,206	6,437	6,822	7,167

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
EPS	2,331	1,292	2,764	3,237	3,490
BPS	32,758	31,119	33,352	36,429	39,368
DPS	550	500	700	700	700
PER	4.3	6.3	5.6	4.8	4.5
PBR	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
배당성향	23.6	38.7	25.3	21.6	20.1
배당수익률	5.5	6.1	4.5	4.5	4.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
고정이하여신비율	1.2	1.6	1.5	1.5	1.4
NPL 커버리지비율	110.6	101.2	91.1	92.1	92.9
CCR	0.98	1.14	0.51	0.47	0.44

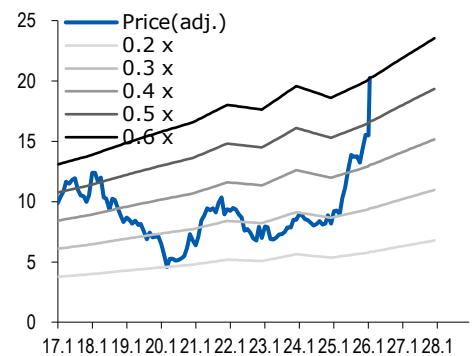
P/E band chart

(천원)

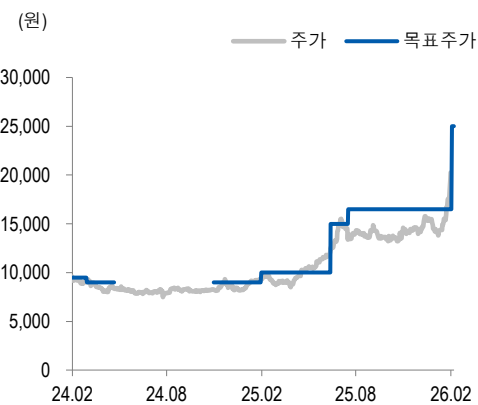


P/B band chart

(천원)



iM 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-13	BUY	25,000	1년		
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
담당자변경					
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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-12

※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.