

# IM금융지주 (139130)



우도형 금융  
dohyeong.woo@yuantakorea.com

## 2026년 가장 높은 자사주 매입 증가율 예상

### 1Q26 순이익 컨센서스 부합 전망

IM금융지주의 1분기 지배주주순이익은 1,501억원으로 컨센서스 1,526억원에 부합할 것으로 전망된다. 그룹 **이자이익**은 전분기 대비 1.5% 증가가 예상된다. 은행 원화대출은 2.5% 성장이 예상되며 NIM은 전분기 특이요인의 기고효과로 2bp 감소할 것으로 전망된다. 또한 캐피탈 자회사의 오토금융 위주의 성장으로 비은행 이자이익이 전분기 대비 증가할 것으로 판단된다. 그룹 **비이자이익**은 전년 동기 대비 7.5% 감소할 것으로 판단되는데 상대적으로 양호한 수준으로 판단된다. 수수료 손익은 증권 자회사의 영향으로 양호한 수준이 기대되며 기타 비이자이익은 금리 상승에 따른 채권평가손실 발생에도 케이뱅크 및 파두 주식 매각 관련 이익이 각 30억원 씩 총 60억원 반영이 예상되기 때문이다.

### 대형 은행 제외 유일한 감액배당 실시

2026년 IM금융의 총주주환원율은 42.2%가 기대되며 이는 25년 38.8% 대비 3.4%p 상승한 수준이다. 아직 Trailing PBR은 0.49배 수준으로 여전히 경쟁사 대비 낮아 향후 적극적인 자사주 매입/소각이 예상된다. 이에 따라 2026년 IM금융의 전년 대비 자사주 매입금은 커버리지 은행 중 가장 높은 증가율을 보일 것으로 판단된다. 또한 27년부터 대형 은행을 제외하고 유일하게 감액배당을 실시하고 있어 배당수익률 역시 양호한 수준이 기대된다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 26,000원 유지

IM금융의 투자의견을 Buy로 유지하며 목표주가는 기존 26,000원을 유지한다. 목표주가 26,000원은 12M Fwd BPS 44,283원에 PBR 0.58배 (향후 3개년 12M fwd ROE 평균 7.8%, COE 10.9%)를 적용하여 산출하였다. 투자의견을 Buy로 유지하는 이유는 1) 대형 은행 제외 유일한 감액배당 실시 은행이며, (26년 말 기대 배당수익률 4.3%) 2) 아직 주주환원율이 40% 대로 추가 상승 여력 (시중은행 50% 수준)이 남아 있으며 자사주 매입을 적극적으로 한다는 점에서 할인률 개선이 기대되기 때문이다. 마지막으로 3) 비은행 자회사의 이익체력 개선 및 0.49배의 낮은 PBR 감안 시 투자 매력도는 양호할 것으로 전망된다.

**BUY (M)**

**목표주가 26,000원 (M)**

직전 목표주가 **26,000원**

현재주가 (4/9) **16,900원**

상승여력 **54%**

시가총액	27,146억원
총발행주식수	160,624,583주
60일 평균 거래대금	138억원
60일 평균 거래량	802,553주
52주 고/저	21,650원 / 8,520원
외인지분율	43.76%
배당수익률	4.30%
주요주주	오케이캐피탈 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.1	16.6	98.4
상대	(7.2)	(7.4)	(21.3)
절대 (달러환산)	3.0	14.7	98.6

#### Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	545	4.5	12.5	540	0.9
판관비	255	5.1	-34.0	250	2.0
총당금전입액	76	8.7	-2.8	79	-3.1
영업이익	215	2.6	983.4	212	1.3
연결순이익	154	-2.9	970.0	158	-2.2
순이익(지배주주)	150.1	-2.7	1,130.1	152.6	-1.7

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, %, 배)

결산 (12월)	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,052	2,165	2,227	2,301
영업이익	583	720	747	774
지배순이익	444	504	523	543
PER(배)	5.6	5.2	4.9	4.6
PBR(배)	0.47	0.46	0.42	0.40
ROE(%)	7.3	7.9	7.7	7.7
ROA(%)	0.5	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	1Q 2026E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	1Q 2025	4Q 2025
순영업수익	545	540	0.9	4.5	12.5	521	484
영업이익	215	212	1.3	2.6	983.4	209	20
지배주주순이익	150.1	152.6	-1.7	-2.7	1,130.1	154	12

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] iM금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	521	541	505	484	545	562	545	513	2,052	2,165
순이자이익	403	407	417	429	435	443	438	436	1,656	1,752
비이자이익	118	134	89	55	109	119	107	77	396	414
수수료손익	52	56	51	59	65	60	58	58	218	241
기타비이자이익	67	78	38	-4	44	59	49	19	178	172
판매비와관리비	242	258	244	386	255	267	250	351	1,131	1,123
총전영업이익	279	283	261	98	290	295	295	162	921	1,043
총당금전입액	70	84	105	78	76	86	87	76	338	325
영업이익	209	199	156	20	215	210	208	87	583	720
영업외손익	-3	-1	6	-4	-2	-1	2	-2	-2	-3
세전이익	206	198	162	16	213	209	210	85	582	717
연결기준 당기순이익	159	159	125	14	154	152	153	62	458	520
연결순이익(지배)	154	155	122	12	150	148	150	57	444	504
원화대출성장률 (은행)	-0.1	0.4	0.9	-0.5	2.5	0.6	0.4	0.3	0.8	3.9
비이자이익비중	22.7	24.8	17.5	11.4	20.1	21.2	19.7	15.1	19.3	19.1
NIM (은행)	1.78	1.77	1.82	1.83	1.81	1.81	1.80	1.78	1.80	1.80
CIR	46.5	47.7	48.3	79.7	46.7	47.5	45.9	68.4	55.1	51.9
CCR	0.43	0.52	0.64	0.47	0.45	0.50	0.51	0.44	0.51	0.47
NPL 비율	1.63	1.64	1.51	1.49	1.48	1.47	1.46	1.45	1.5	1.5
NPL coverage ratio	95.5	90.5	95.3	91.1	91.9	91.9	92.0	92.2	91.1	92.2
CET-1	12.03	12.15	12.09	12.11	12.10	12.32	12.49	12.32	12.11	12.32
ROE	10.3	10.3	8.0	0.8	9.6	9.4	9.3	3.4	7.3	7.9
ROA	0.6	0.6	0.5	0.0	0.6	0.6	0.6	0.2	0.5	0.5
자본총계	5,945	6,081	6,227	6,220	6,233	6,384	6,537	6,599	6,220	6,599
자산총계	97,635	100,160	102,626	98,861	101,117	101,067	102,555	102,798	98,861	102,798

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업이익	2,175	2,249	2,165	2,227	-0.5	-1.0
영업이익	729	769	720	747	-1.2	-2.9
지배주주순이익	510	540	504	523	-1.3	-3.0

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/02/24)	수정 후 (26/04/10)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.8	10.9	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	4.2	4.2	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.9	7.8	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.4	3.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.61	0.58	
12M Fwd BPS	(E)	원	42,665	44,283	
목표주가	$A*E$	원	<b>26,000</b>	<b>26,000</b>	
현주가 (4/9)		원		16,900	
상승여력		%		53.8	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,686	1,656	1,752	1,786	1,821
이자이익	4,175	3,804	4,052	4,395	4,623
이자비용	2,489	2,149	2,300	2,609	2,802
비이자이익	396	396	414	441	480
순수수료이익	191	218	241	244	260
기타비이자이익	204	178	172	196	220
순영업이익	2,082	2,052	2,165	2,227	2,301
판매비	1,078	1,131	1,123	1,160	1,206
충전영업이익	1,004	921	1,043	1,066	1,095
충당금전입액	740.1	338	325	322	324
영업이익	263	583	720	747	774
영업외손익	-11	-2	-3	-3	-3
세전이익	253	582	717	744	771
법인세	51	124	197	205	212
세율	20	21	28	28	28
연결순이익	202	458	520	539	559
지배주주순이익	215	444	504	523	543
비지배지분이익	-13	14	16	16	16

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.91	1.80	1.80	1.76	1.70
ROE	3.6	7.3	7.9	7.7	7.7
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
CIR	51.8	55.1	51.9	52.1	52.4
자산증가율	0.8	5.0	4.0	4.3	4.3
대출증가율	5.3	0.5	3.9	5.1	5.2
순이익증가율	(44.6)	106.6	13.5	3.9	3.7

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.6	14.8	15.2	15.2	15.2
기본자본비율	13.3	13.8	14.2	14.3	14.3
CET1	11.7	12.1	12.3	12.4	12.5

자료: 유안타증권

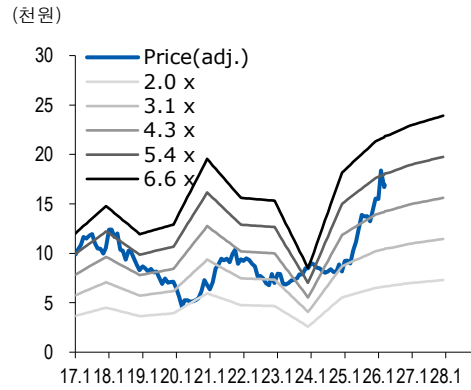
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	4,825	5,032	5,247
유가증권	20,897	24,145	25,106	26,181	27,298
대출채권	65,701	66,062	68,607	72,073	75,855
유무형자산	1,216	1,178	1,180	1,180	1,180
기타자산	2,209	2,836	3,079	2,732	2,194
자산총계	94,149	98,861	102,798	107,198	111,774
예수부채	59,807	59,344	61,288	64,256	67,401
차입부채	17,528	20,971	21,658	22,706	23,818
기타부채	10,608	12,109	13,036	13,094	13,098
부채총계	87,943	92,424	95,982	100,056	104,316
지배주주자본	5,991	6,220	6,599	6,925	7,242
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	813	863	863	863	863
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,385	3,631	4,010	4,337	4,653
기타포괄손익	-615	-683	-683	-683	-683
비지배주주자본	215	217	217	217	217
자본총계	6,206	6,437	6,815	7,142	7,458

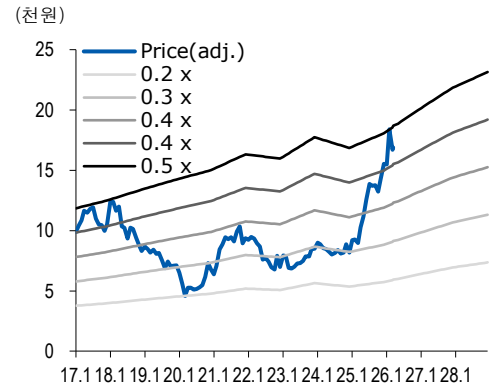
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	1,292	2,764	3,245	3,483	3,638
BPS	31,119	33,352	36,944	40,348	42,737
DPS	500	700	725	750	755
PER	6.3	5.6	5.2	4.9	4.6
PBR	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
배당성향	38.7	25.3	22.3	21.5	20.8
배당수익률	6.1	4.5	4.3	4.4	4.5

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
NPL 커버리지비율	101.2	91.1	92.2	93.0	93.9
CCR	1.14	0.51	0.47	0.44	0.43

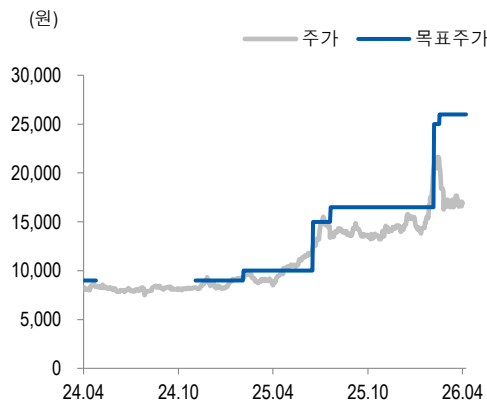
P/E band chart



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
2026-04-10	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	담당자변경 HOLD	9,000	1년	-5.03	-11.11

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-09

※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.