

iM 금융지주 (139130)

하반기로 갈수록 높아질 투자 매력

2026년 7월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	23,000 원 (유지)
✓ 상승여력	27.1%	✓ 현재주가 (7월 27일)	18,090 원

신한생각 은행주 내 금리민감주

하반기 이자이익 개선세 주목 필요. 타행대비 높은 NIM의 금리 민감도와 상반기 조기 성장에 따른 이자부자산 평잔효과가 기대되기 때문. 비과세 결산배당 매력도 부각될 전망. PBR 0.45배로 하방 리스크도 극히 제한적

2Q26 Review: 아쉬운 증권 계열사 실적

iM금융지주의 2분기 지배주주순이익은 1,411억원(-9.0% YoY)으로 당사 추정치 부합. 원화대출은 기업대출(+2.2%)을 중심으로 1.5% 증가. 1분기에 이어 상반기 압축 성장 전략 유지. 은행 마진은 일회성 요인 제외시 지난해 2분기를 저점으로 회복세 지속. 순이자마진이 전분기 수준을 유지한 가운데 수수료이익도 양호한 흐름. 반면 트레이딩 및 IB 부문은 시장 변동성 확대에 다소 부진. 대손비용률은 45bp 내외로 안정된 수준에서 관리

보통주자본비율 12.27%(+25bp QoQ) 기록. 고성장 및 주주환원 확대에도 효율적 자본배치 노력이 주효. 실제 상반기 원화대출 성장률은 4.3%였으나 RWA증가율은 1.7%에 불과. 하반기는 자본비율 관리에 집중할 예정으로 밸류업 1차 목표 자본비율(12.3%) 조기 달성 기대. 높아진 자본여력을 바탕으로 상반기 400억원에 이어 3분기 300억원의 자사주 매입 결정. 또한 연내 100~200억원 규모의 추가 주주환원도 가능할 전망

Valuation & Risk: 은행지주 중 유일한 비과세 결산배당 지급

FY26F 지배주주순이익 4,810억원(+8.4% YoY) 추정. 총주주환원율은 배당성장 25.0%(주당배당금 770원, 배당수익률 4.3%)와 자사주 매입/소각 16.6%(800억원)를 통해 40% 상회 예상. 특히 비과세배당 효과를 극대화하기 위해 올해까지 분기배당이 아닌 결산배당 정책을 유지하고 있는 만큼 실질 배당수익률은 그 이상. 투자 의견 및 목표주가 유지

	12월 결산 총영업이익 (십억원)	총전이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2024	2,081.5	1,003.5	263.4	214.9	6.3	3.6	0.2	5.6
2025	2,051.9	921.3	583.2	443.9	5.7	7.3	0.4	4.2
2026F	2,193.5	954.0	615.2	481.0	5.9	7.5	0.4	4.3
2027F	2,289.3	1,008.4	653.7	505.2	5.6	7.5	0.4	4.8
2028F	2,371.8	1,047.4	683.0	529.1	5.3	7.4	0.4	5.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[은행]

은경원 연구위원
✉ kw.eun@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

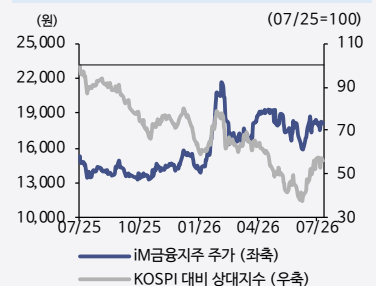
시가총액	2,864.8십억원
발행주식수(유동비율)	158.4백만주(86.4)
52주 최고가/최저가	21,650 원/13,220 원
일평균 거래액 (60일)	11,819백만원
외국인 지분율	46.6%

주요주주 (%)

오케이캐피탈 외 3인	10.0
국민연금공단	9.3

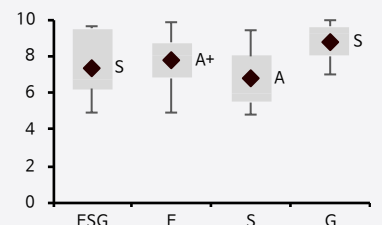
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	14.3	(4.9)	24.4	18.2
상대	42.3	(6.9)	(41.1)	(24.6)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 Earnings Summary

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	신한투자	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
순이자이익	422	407	3.6	422	0.1				
총영업이익	559	541	3.3	550	1.8				
판관비	298	258	15.1	268	10.9				
총전이익	262	283	(7.5)	281	(7.0)				
총당금전입액	79	84	(6.4)	87	(9.6)				
지배주주순이익	141	155	(9.0)	155	(8.7)	142	(0.5)	149	(5.1)

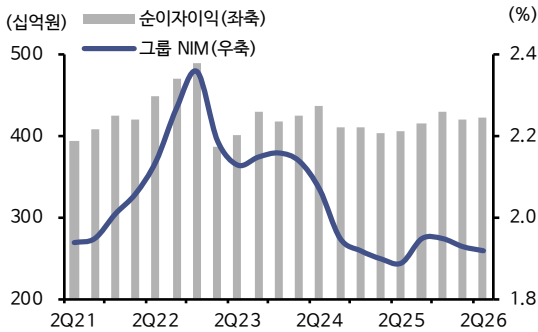
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

iM금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY25	FY26F	FY27F
순이자이익	403	407	417	429	422	422	430	438	1,656	1,712	1,799
이자수익	971	954	934	945	939	969	977	984	3,804	3,870	4,044
이자비용	568	547	517	516	518	547	547	546	2,149	2,158	2,245
순수수료이익	52	56	51	59	84	83	82	68	218	318	324
수수료수익	75	82	81	88	114	115	116	102	327	447	456
수수료비용	24	25	30	29	30	32	34	34	109	129	132
기타비이자이익	67	78	38	(4)	44	54	46	20	178	164	167
총영업이익	521	541	505	484	550	559	558	526	2,052	2,193	2,289
판관비	242	258	244	386	268	298	269	405	1,131	1,239	1,281
총전영업이익	279	283	261	98	281	262	290	121	921	954	1,008
총당금전입액	70	84	105	78	87	79	84	88	338	339	355
영업이익	209	199	156	20	194	183	206	33	583	615	654
영업외손익	(3)	(1)	6	(4)	7	2	6	(1)	(2)	15	10
세전이익	206	198	162	16	201	185	212	32	582	630	664
법인세비용	47	38	36	2	43	40	47	7	124	137	146
당기순이익	159	159	125	14	158	145	165	25	457	493	518
지배주주	154	155	122	12	155	141	161	24	444	481	505
비지배지분	4	4	3	2	4	4	4	0	14	12	13

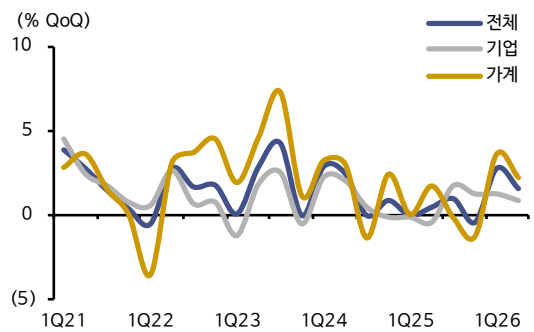
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NIM 1.92%(-1bp QoQ)



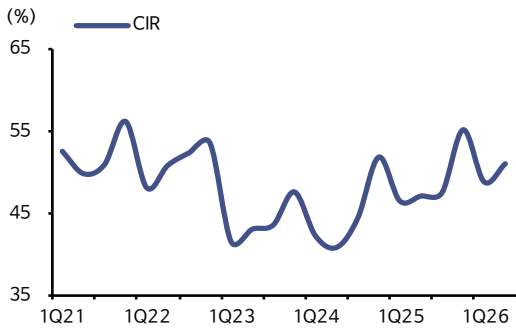
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Loan growth +1.5% QoQ



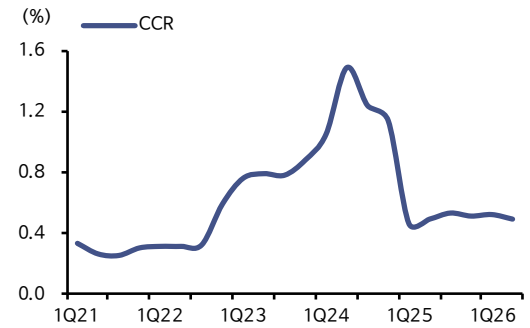
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Cost to Income Ratio 51.0%(누적기준)



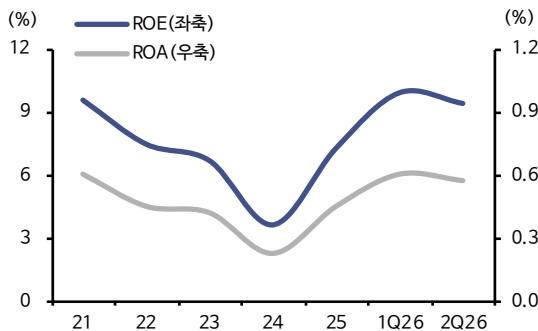
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Credit Cost Ratio 0.49%(누적기준)



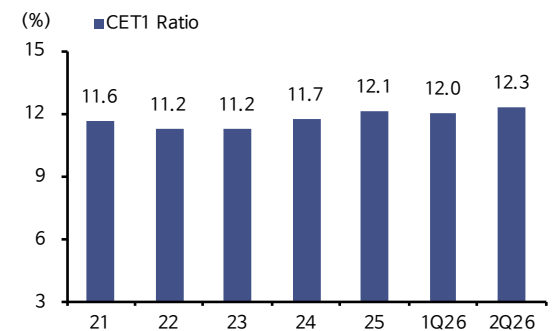
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ROE 9.43%, ROA 0.57%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

CET1 Ratio 12.27%



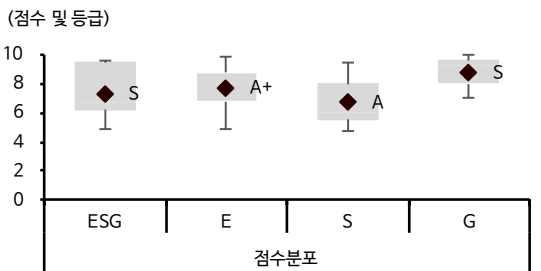
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

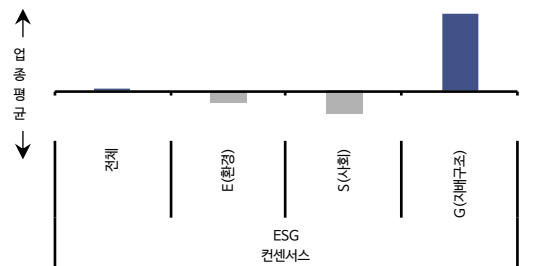
- ◆ '27년까지 ROE 9%, CET1비율 12.3%, 주주환원율 40% 목표, 2027년까지 1,500억원 수준의 자사주 매입·소각 추진
- ◆ '26년 3분기 전년 하반기 대비 50% 증액된 300억원 규모의 자사주 매입/소각 추가 실시 예정
- ◆ 자본비를 구간별로 주주환원율 세분화. 1) ~11.5%: ~30%, 2) 11.5%~12.3%: ~40%, 3) 12.3% ~13.0%: ~50%
- ◆ '30년까지 ESG 금융지원(투자, 여신) 8조원 달성 목표, 25년 잔액 기준 투자: 약 2.8조원, 여신: 약 3.0조원 집행 완료

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

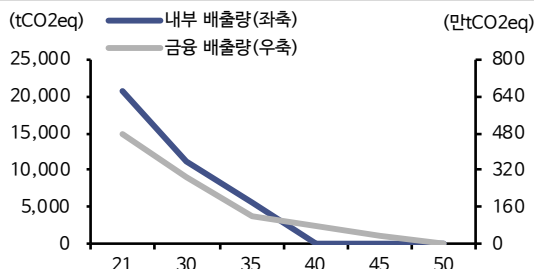
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

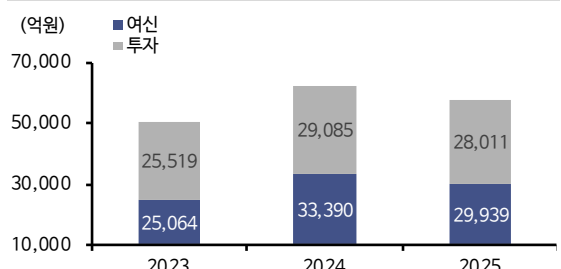
Key Chart

E(환경) 탄소배출량 이행 경로



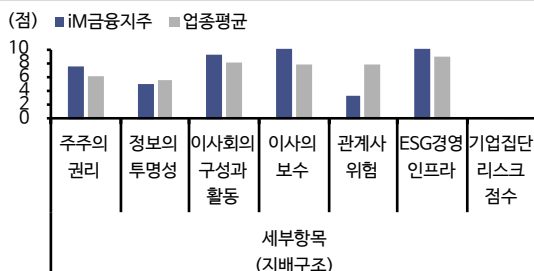
자료: 회사 자료, 신한투자증권

그룹 ESG 금융 실적 현황



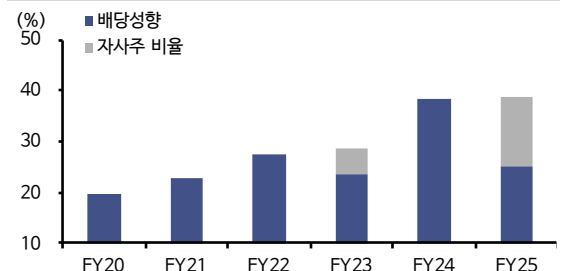
자료: 회사 자료, 신한투자증권

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주환원율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Balance Sheet

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	4,125.7	4,640.6	5,558.6	5,822.0	6,108.0
대출채권	65,701.3	66,062.1	70,476.7	73,827.0	77,452.2
금융자산	20,966.5	24,074.3	26,407.5	27,662.8	29,021.2
유형자산	809.7	797.8	794.2	832.0	872.8
기타자산	2,545.4	3,285.8	4,864.6	5,322.4	5,614.4
자산총계	94,148.6	98,860.7	108,101.6	113,466.2	119,068.6
예수부채	59,806.9	59,343.9	63,165.5	66,158.6	69,408.7
차입부채	9,700.5	11,146.1	12,316.5	12,989.5	13,611.9
사채	7,827.2	9,824.6	10,076.2	10,626.8	11,136.0
기타부채	10,608.3	12,109.4	15,791.4	16,539.7	17,352.2
부채총계	87,942.9	92,423.9	101,349.6	106,314.6	111,508.8
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
신종자본증권	813.1	863.0	863.0	863.0	863.0
자본잉여금	1,562.5	1,562.7	1,272.8	1,272.8	1,272.8
자본조정	(20.3)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄손익누계액	(594.6)	(682.2)	(682.6)	(680.8)	(680.3)
이익잉여금	3,384.6	3,631.4	4,237.6	4,622.7	5,017.5
비자배지분	214.6	216.6	215.7	228.5	241.5
자본총계	6,205.8	6,436.8	6,751.9	7,151.5	7,559.8

Key Financial Data I

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표 (원)					
EPS	1,291	2,738	3,060	3,236	3,388
BPS	36,006	39,073	41,858	44,335	46,867
DPS	500	700	770	860	950
Valuation (%)					
PER (배)	6.3	5.7	5.9	5.6	5.3
PBR (배)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률	5.6	4.2	4.3	4.8	5.3
배당성향	38.7	25.1	25.0	26.5	28.0
수익성 (%)					
NIM	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0
ROE	3.6	7.3	7.5	7.5	7.4
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
Credit cost	1.1	0.5	0.5	0.5	0.5
효율성 (%)					
예대율	109.9	111.3	111.6	111.6	111.6
C/I Ratio	51.8	55.1	56.5	56.0	55.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Income Statement

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1,686.0	1,655.9	1,711.5	1,798.6	1,886.2
이자수익	4,174.9	3,804.4	3,869.8	4,043.9	4,202.6
이자비용	2,488.9	2,148.5	2,158.3	2,245.4	2,316.4
순수수료이익	190.9	218.0	317.8	323.8	333.3
수수료수익	295.8	326.7	447.2	455.6	469.0
수수료비용	105.0	108.7	129.4	131.9	135.7
기타비이자이익	204.6	178.0	164.2	166.9	152.3
총영업이익	2,081.5	2,051.9	2,193.5	2,289.3	2,371.8
판관비	1,078.0	1,130.5	1,239.5	1,280.9	1,324.5
총전영업이익	1,003.5	921.3	954.0	1,008.4	1,047.4
총당금전입액	740.1	338.1	338.8	354.7	364.3
영업이익	263.4	583.2	615.2	653.7	683.0
영업외손익	(10.7)	(1.7)	14.6	10.5	13.2
세전이익	252.8	581.5	629.8	664.2	696.2
법인세비용	51.2	124.0	136.7	146.1	153.2
당기순이익	201.6	457.5	493.1	518.1	543.0
지배주주	214.9	443.9	481.0	505.2	529.1
비지배지분	(13.3)	13.6	12.1	12.8	14.0

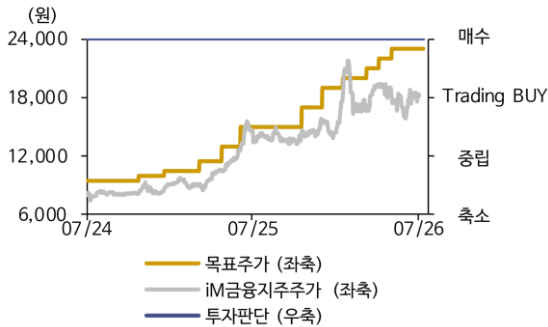
Key Financial Data II

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자본적정성					
BIS Ratio	14.6	14.8	15.0	15.0	15.0
Tier 1 Ratio	13.3	13.8	14.1	14.2	14.2
CET 1 Ratio	11.7	12.1	12.5	12.6	12.7
자산건전성					
NPL Ratio	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5
Precautionary Ratio	3.2	2.8	3.0	2.9	2.9
NPL Coverage	101.2	91.1	93.0	91.3	91.7
성장성					
자산증가율	0.8	5.0	9.3	5.0	4.9
대출증가율	6.0	0.8	4.9	4.8	4.9
순이익증가율	(44.6)	106.6	8.4	5.0	4.7
Dupont Analysis					
순이자이익	1.8	1.7	1.6	1.6	1.6
비이자이익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
판관비	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
대손상각비	(0.8)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

iM금융지주(139130)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 04일	매수	9,500	(14.4)	(11.1)
2024년 11월 19일	매수	10,000	(14.4)	(6.7)
2025년 01월 14일	매수	10,500	(12.6)	(7.0)
2025년 04월 01일	매수	11,500	(16.0)	(7.7)
2025년 05월 20일	매수	13,000	(12.1)	(3.2)
2025년 06월 30일	매수	15,000	(7.0)	3.4
2025년 11월 11일	매수	17,000	(14.9)	(7.3)
2025년 12월 26일	매수	19,000	(20.9)	(7.9)
2026년 02월 09일	매수	20,000	(10.1)	8.3
2026년 04월 02일	매수	21,000	(13.3)	(8.2)
2026년 04월 29일	매수	22,000	(14.9)	(12.3)
2026년 05월 27일	매수	23,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 은경완)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 24일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------