

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 25,000원
현재주가(26/2/6)	17,500원
상승여력	42.9%

순이익(25F, 십억원)	444
Consensus 순이익 (25F, 십억원)	455
EPS 성장률(25F, %)	7.4
MKT EPS 성장률(25F, %)	36.0
P/E(25F, x)	5.7
MKT P/E(25F, x)	17.5
KOSPI	5,089.14

시가총액(십억원)	2,811
발행주식수(백만주)	161
유동주식비율(%)	86.4
외국인 보유비중(%)	46.7
베타(12M) 일간수익률	0.27
52주 최저가(원)	8,520
52주 최고가(원)	17,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	13.1	25.6	89.6
상대주가	0.6	-21.1	-5.5



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

139130 · 은행

iM금융지주

도약의 시간

투자 의견 매수 유지, 목표주가 25,000원으로 상향

iM금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지, 목표주가는 기존 21,000원에서 25,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 0.6배를 적용했다. 목표 P/B를 기존 0.5배에서 0.6배로 상향하는 이유는 1) 보통주자본비율이 12%대로 올라와 성장을 동반하면서도 점진적인 자본비율 상향이 가능해졌고 2) 배당소득 분리과세 충족, 감액배당 결의 등 주주환원에서의 개선이 동반되고 있기 때문이다. 상승여력은 42.9%로, 투자 의견 매수를 유지한다.

4분기 실적 컨센서스 하회

4분기 지배주주순이익은 122억원으로 당사 추정치 164억원과 컨센서스 191억을 크게 하회했다. 이자이익과 대손비용은 예상보다 양호했으나, 비이자이익은 예상보다 부진했고 판관비는 통상임금 영향으로 급증했기 때문이다. 보통주자본비율은 12.11%로 연중 내내 12%대 유지에 성공했다. 2025년 주당배당금은 700원으로, 배당소득 분리과세 요건을 충족했으며, 오는 주주총회에서는 감액배당까지 결의할 예정이다.

2026년 이익 성장률 17% 기대

2026년 지배주주순이익은 전년대비 16.6% 증가할 것으로 예상된다. 이자이익은 순이자마진 상승과 대출 성장이 동반되며 8.7% 증가할 전망이다. 비이자이익은 증시 호조로 수수료이익이 개선되며 5.0% 증가할 것으로 예상된다. 경비율과 대손비용률은 전년대비 소폭 하락한 52.2%, 49bps를 전망한다. 경영진은 2026년 상반기 자사주 매입/소각 금액으로 400억원을 발표했으며, 하반기 추가 자사주 매입/소각으로 연간 금액을 전년대비 늘릴 계획을 제시했다. 이에 따라 2026년 주주환원율은 39.9%, 주주환원수익률은 7.1%를 전망한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	2,177	2,082	2,052	2,216	2,255
영업이익 (십억원)	534	263	583	716	785
순이익 (십억원)	388	215	444	518	568
EPS (원)	2,291	1,271	2,731	3,270	3,726
BPS (원)	35,751	36,006	38,681	41,635	45,209
P/E (배)	3.7	6.4	5.7	5.4	4.9
P/B (배)	0.24	0.23	0.40	0.42	0.40
ROE (%)	6.8	3.6	7.2	7.9	8.3
주주환원수익률 (%)	6.5	2.9	5.9	7.1	8.6
보통주자본비율 (%)	11.2	11.7	12.1	12.2	12.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	21,000	
2026F ROE	8.2	당사 추정치
수정 할인율	16.5	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.50	
2026F BPS	41,886	당사 추정치
신규 목표주가	25,000	
2026F ROE	7.9	당사 추정치
수정 할인율	13.1	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.60	
2026F BPS	41,635	당사 추정치
현재 주가	17,500	전일 종가 기준
상승여력	42.9	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	474	484	
이자이익	409	429	그룹 NIM flat QoQ, 은행 NIM +1bp QoQ
은행	306	321	
비은행	103	108	
비이자이익	65	55	수수료이익 +28.7% YoY, +0.5% QoQ
판매비와 관리비	332	386	경비율 79.7% (+2.5%pt YoY, +31.4%pt QoQ)
총당금전영업이익	142	98	
대손비용	107	78	대손비용률 47bps (-46bps YoY, -16bps QoQ)
영업이익	35	20	
영업외손익	-9	-4	
세전이익	26	16	
법인세비용	7	2	
연결 당기순이익	19	14	
지배주주순이익	16	12	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
순영업수익	521	541	505	484	2,082	2,052	2,216
이자이익	403	407	417	429	1,686	1,656	1,801
은행	307	304	316	321	1,287	1,248	1,337
비은행	96	103	101	108	399	408	464
비이자이익	118	134	89	55	396	396	416
판매비와 관리비	242	258	244	386	1,078	1,131	1,158
총당금전영업이익	279	283	261	98	1,004	921	1,059
대손비용	70	84	105	78	740	338	343
영업이익	209	199	156	20	263	583	716
영업외손익	-3	-1	6	-4	-11	-2	-1
세전이익	206	198	162	16	253	582	715
법인세비용	47	38	36	2	51	124	189
연결 당기순이익	159	159	125	14	202	458	526
지배주주순이익	154	155	122	12	215	444	518

자료: 미래에셋증권 리서치센터

iM금융지주 (139130)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	2,082	2,052	2,216	2,255
이자이익	1,686	1,656	1,801	1,865
은행 이자이익	1,287	1,248	1,337	1,441
비은행 이자이익	399	408	464	425
비이자이익	396	396	416	389
판매비와 관리비	1,078	1,131	1,158	1,119
총당금적립전 영업이익	1,004	921	1,059	1,135
총당금전입액	740	338	343	350
영업이익	263	583	716	785
영업외손익	-11	-2	-1	-1
세전이익	253	582	715	784
법인세비용	51	124	189	207
당기순이익	202	458	526	577
지배주주순이익	215	444	518	568
비지배주주순이익	-13	14	9	9

성장률 (%)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	-4.4	-1.4	8.0	1.7
이자이익	3.1	-1.8	8.7	3.6
은행 이자이익	0.5	-3.1	7.1	7.8
비은행 이자이익	12.5	2.3	13.8	-8.5
비이자이익	-26.9	0.1	5.0	-6.4
판매비와 관리비	4.1	4.9	2.4	-3.3
총당금적립전 영업이익	-12.1	-8.2	14.9	7.2
총당금전입액	22.0	-54.3	1.5	2.1
영업이익	-50.7	121.4	22.7	9.7
영업외손익	463.2	-84.1	-70.4	14.1
세전이익	-52.5	130.1	23.0	9.7
법인세비용	-57.5	142.7	52.2	9.7
당기순이익	-51.1	126.9	15.0	9.7
지배주주순이익	-44.6	106.6	16.6	9.8
비지배주주순이익	-154.5	-202.3	-35.3	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025	2026F	2027F
NIM	1.91	1.78	1.86	1.91
NIS	2.25	2.06	2.19	2.23
경비율	51.8	55.1	52.2	49.6
대손비용률	1.15	0.51	0.49	0.48
자산 성장률	0.8	5.0	4.9	4.4
지배주주자본 성장률	0.7	6.9	4.9	4.7
BIS 자본	6,304	6,396	6,707	7,025
기본자본	5,725	5,957	6,268	6,586
보통주자본	5,050	5,232	5,543	5,861
보완자본	579	439	439	439
위험가중자산	43,108	43,220	45,422	47,500
BIS 비율	14.6	14.8	14.8	14.8
기본자본비율	13.3	13.8	13.8	13.9
보통주자본비율	11.7	12.1	12.2	12.3
보완자본비율	1.6	1.7	1.0	0.9

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
자산	94,149	98,861	103,710	108,261
현금성자산	4,126	4,641	4,868	5,082
유가증권	20,897	24,145	25,329	26,440
대출채권	65,701	66,062	69,427	72,603
은행 원화대출금	57,349	57,789	60,733	63,511
유형자산	948	936	936	936
기타	3,425	4,013	3,150	3,199
부채	87,943	92,424	96,962	101,195
예수부채	59,807	59,344	62,366	65,220
은행 원화예수금	59,807	59,344	62,366	65,220
차입부채	17,528	20,971	22,000	22,961
기타	10,608	12,109	12,595	13,014
자본	6,206	6,437	6,748	7,066
지배주주자본	5,991	6,407	6,718	7,037
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
자본조정	-20	-40	-40	-40
기타포괄손익누계액	-595	-351	-351	-351
이익잉여금	3,385	3,574	3,885	4,204
기타자본	816	816	816	816
비지배자본	215	30	30	30

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025	2026F	2027F
Valuation				
P/E	6.4	5.7	5.4	4.9
P/B	0.23	0.40	0.42	0.40
배당수익률	6.1	4.5	4.5	5.1

주당지표

EPS	1,271	2,731	3,270	3,726
BPS	36,006	38,681	41,635	45,209
DPS	500	700	790	900

성장성

EPS 성장률	-44.5	114.8	19.7	13.9
BPS 성장률	0.7	7.4	7.6	8.6

수익성

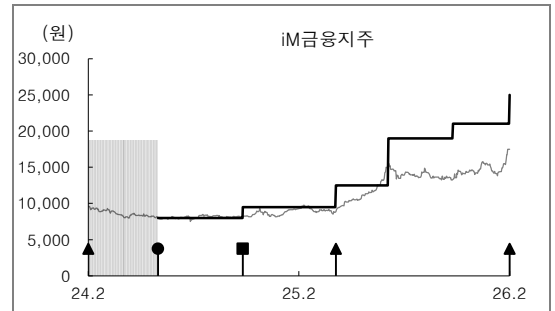
ROE	3.6	7.2	7.9	8.3
ROA	0.23	0.46	0.51	0.54
총당금전영업이익률	48.2	44.9	47.8	50.4
영업이익률	12.7	28.4	32.3	34.8
세전이익률	12.1	28.3	32.3	34.8
순이익률	10.3	21.6	23.3	25.2

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025	2026F	2027F
기말발행주식수	169,146	162,055	157,769	152,055
보통주	169,146	162,055	157,769	152,055
우선주	0	0	0	0
배당성향	38.7	25.3	25.4	26.3
보통주배당성향	38.7	25.3	25.4	26.3
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
iM금융지주 (139130)				
2026.02.09	매수	25,000	-	-
2025.11.03	매수	21,000	-30.19	-16.67
2025.07.14	매수	19,000	-26.50	-18.37
2025.04.14	매수	12,500	-9.84	20.00
2024.11.04	Trading Buy	9,500	-6.97	2.84
2024.06.10	중립	8,000	1.11	5.63
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.