

# iM금융지주

## 선제적인 성장에도 자본비율 방어

### 투자 의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

iM금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 25,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 0.6배를 적용해 산출했다. 1분기에 보통주자본비율은 집중적인 원화대출금 성장에도 불구하고 전분기 대비 크게 하락하지 않았으며, 이에 따라 연말에는 목표 수준인 12.30%를 달성할 수 있을 것으로 예상된다. 상승여력은 29.7%로, 투자 의견 매수를 유지한다.

### 1분기 실적 컨센서스 부합

1분기 지배주주순이익은 1,545억원으로 당사 추정치 1,552억원과 컨센서스 1,526억에 부합했다. 순이자마진은 전분기 기저효과 소멸로 소폭 하락했으나 원화대출금은 전분기 대비 2.7%의 고성장을 보여 이자이익 감소 폭은 전분기 대비 1.7%에 그쳤다. 비이자이익은 예상보다 양호했는데, 이는 경쟁사들과는 달리 채권평가이익 감소가 크지 않았고, 수수료이익이 크게 성장해기 때문이다. 대손비용률은 예상보다 높았으나 개선세를 유지하고 있다.

### 2026년 보통주자본비율 12.3% 달성 기대

2026년 보통주자본비율은 경영진이 목표하는 12.30%를 달성할 수 있을 전망이다. 따라서 주주환원을 역시 40% 돌파에 성공할 것으로 예상된다. 당사는 2026년 결산배당부터 비과세 배당이 가능하기 때문에 분리과세 요건을 충족할 필요는 없으므로, 현금 배당 증가보다는 자사주 매입·소각 확대에 주력할 전망이다. 이에 따라 하반기 자사주 매입·소각 금액은 상반기(400억원)보다 확대된 450억원을 예상한다.

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	25,000원
현재주가(26/4/28)	19,280원
상승여력	29.7%

순이익(26F,십억원)	503
Consensus 순이익 (26F,십억원)	491
EPS 성장률(26F,%)	5.9
MKT EPS 성장률(26F,%)	205.0
P/E(26F,x)	6.2
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,641.02
시가총액(십억원)	3,097
발행주식수(백만주)	161
유동주식비율(%)	85.3
외국인 보유비중(%)	43.8
베타(12M) 일간수익률	0.39
52주 최저가(원)	9,650
52주 최고가(원)	21,650
(%)	1M 6M 12M
절대주가	9.1 41.6 99.8
상대주가	-10.6 -14.5 -23.3



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	2,082	2,052	2,103	2,167	2,204
영업이익 (십억원)	263	583	682	734	741
순이익 (십억원)	215	444	503	526	531
EPS (원)	1,271	2,729	3,177	3,441	3,621
BPS (원)	36,006	38,725	41,005	44,505	48,459
P/E (배)	6.4	5.7	6.2	5.9	5.8
P/B (배)	0.23	0.40	0.47	0.45	0.43
ROE (%)	3.6	7.3	8.0	8.0	7.7
주주환원수익률 (%)	2.6	5.4	6.3	6.9	7.4
보통주자본비율 (%)	11.7	12.1	12.3	12.5	12.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	534	550	
이자이익	430	422	그룹 NIM -2bps QoQ, 은행 NIM -1bp QoQ
은행	320	321	
비은행	110	101	
비이자이익	104	128	수수료이익 +43.5% YoY, +36.4% QoQ
판매비와 관리비	241	268	경비율 48.8% (+2.3%pt YoY, -30.9%pt QoQ)
총당금전영업이익	294	281	
대손비용	76	87	대손비용률 51bps (+8bps YoY, +4bps QoQ)
영업이익	217	194	
영업외손익	0	7	
세전이익	217	201	
법인세비용	60	43	
연결 당기순이익	157	158	
지배주주순이익	155	155	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	550	541	522	490	2,052	2,103	2,167
이자이익	422	424	428	430	1,656	1,703	1,778
은행	321	324	328	330	1,248	1,303	1,382
비은행	101	100	100	100	408	400	396
비이자이익	128	117	94	61	396	399	389
판매비와 관리비	268	243	235	319	1,131	1,065	1,077
총당금전영업이익	281	298	287	172	921	1,038	1,090
대손비용	87	86	86	95	338	355	356
영업이익	194	211	201	77	583	682	734
영업외손익	7	2	3	2	-2	14	12
세전이익	201	213	204	79	582	697	746
법인세비용	43	59	56	22	124	179	205
연결 당기순이익	158	155	148	57	458	518	541
지배주주순이익	155	151	144	53	444	503	526

자료: 미래에셋증권 리서치센터

iM금융지주 (139130)

**연결 포괄손익계산서**

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,052	2,103	2,167	2,204
이자이익	1,656	1,703	1,778	1,825
은행 이자이익	1,248	1,303	1,382	1,432
비은행 이자이익	408	400	396	392
비이자이익	396	399	389	379
판매비와 관리비	1,131	1,065	1,077	1,094
총당금적립전 영업이익	921	1,038	1,090	1,110
총당금전입액	338	355	356	369
영업이익	583	682	734	741
영업외손익	-2	14	12	12
세전이익	582	697	746	753
법인세비용	124	179	205	207
당기순이익	458	518	541	546
지배주주순이익	444	503	526	531
비지배주주순이익	14	15	15	15

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	-1.4	2.5	3.0	1.7
이자이익	-1.8	2.9	4.4	2.6
은행 이자이익	-3.1	4.4	6.0	3.7
비은행 이자이익	2.3	-1.9	-0.9	-1.0
비이자이익	0.1	0.9	-2.6	-2.5
판매비와 관리비	4.9	-5.8	1.1	1.6
총당금적립전 영업이익	-8.2	12.6	5.1	1.8
총당금전입액	-54.3	5.1	0.3	3.5
영업이익	121.4	17.0	7.5	1.0
영업외손익	-84.1	-946.4	-16.9	-3.2
세전이익	130.1	19.8	7.0	0.9
법인세비용	142.7	44.5	14.4	0.9
당기순이익	126.9	13.1	4.5	0.9
지배주주순이익	106.6	13.2	4.6	0.9
비지배주주순이익	-202.3	8.8	0.0	0.0

**주요 경영지표**

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.78	1.84	1.90	1.91
NIS	2.06	2.14	2.19	2.18
경비율	55.1	50.7	49.7	49.7
대손비용률	0.51	0.51	0.50	0.50
자산 성장률	5.0	7.6	3.3	3.3
지배주주자본 성장률	3.8	3.0	4.8	4.4
BIS 자본	6,396	6,658	6,962	7,257
기본자본	5,957	6,232	6,536	6,831
보통주자본	5,232	5,500	5,804	6,099
보완자본	439	426	426	426
위험기중자산	43,220	44,702	46,282	47,918
BIS 비율	14.8	14.9	15.0	15.1
기본자본비율	13.8	13.9	14.1	14.3
보통주자본비율	12.1	12.3	12.5	12.7
보완자본비율	1.7	1.0	0.9	0.9

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

**연결 재무제표**

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	98,861	106,416	109,977	113,656
현금성자산	4,641	4,336	4,481	4,631
유가증권	24,145	26,489	27,375	28,291
대출채권	66,062	69,632	72,094	74,642
은행 원화대출금	57,789	59,951	62,070	64,264
유형자산	936	931	931	931
기타	4,013	5,028	5,096	5,161
부채	92,424	99,794	103,050	106,435
예수부채	59,344	61,054	63,212	65,447
은행 원화예수금	59,344	61,054	63,212	65,447
차입부채	20,971	22,717	23,458	24,228
기타	12,109	16,023	16,380	16,760
자본	6,437	6,622	6,927	7,221
지배주주자본	6,220	6,406	6,710	7,004
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
자본조정	-1	-1	-1	-1
기타포괄손익누계액	-682	-686	-686	-686
이익잉여금	3,631	3,818	4,123	4,417
기타자본	866	866	866	866
비지배자본	217	217	217	217

**주요 투자지표**

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	5.7	6.2	5.9	5.8
P/B	0.40	0.47	0.45	0.43
배당수익률	4.5	3.6	3.6	3.6

**주당지표**

EPS	2,729	3,177	3,441	3,621
BPS	38,725	41,005	44,505	48,459
DPS	700	700	700	700

**성장성**

EPS 성장률	114.7	16.4	8.3	5.2
BPS 성장률	7.6	5.9	8.5	8.9

**수익성**

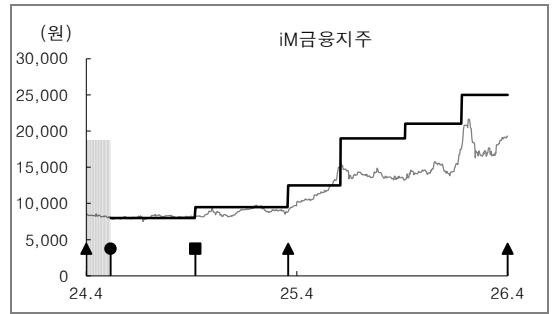
ROE	7.3	8.0	8.0	7.7
ROA	0.46	0.49	0.49	0.47
총당금전영업이익률	44.9	49.3	50.3	50.3
영업이익률	28.4	32.4	33.9	33.6
세전이익률	28.3	33.1	34.4	34.1
순이익률	21.6	23.9	24.3	24.1

**주식 수와 배당성향**

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	160,625	156,216	150,770	144,546
보통주	160,625	156,216	150,770	144,546
우선주	0	0	0	0
배당성향	25.3	23.2	22.1	21.9
보통주배당성향	25.3	23.2	22.1	21.9
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 약화

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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 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.