



BUY (유지)

목표주가(12M) 19,000원
현재주가(1.28) 14,930원

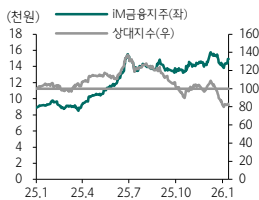
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,170.81
52주 최고/최저(원)	15,760/8,520
시가총액(십억원)	2,398.1
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	160,624.6
60일 평균 거래량(천주)	637.1
60일 평균 거래대금(십억원)	9.2
외국인지분율(%)	46.24
주요주주 지분율(%)	
오케이저축은행	9.99
국민연금공단	9.14

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	608	680
순이익(십억원)	473	505
EPS(원)	2,797	3,082
BPS(원)	38,787	40,921

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025	2026F
총영업이익	2,177	2,082	2,121	2,240
세전이익	532	260	584	639
지배순이익	388	221	439	476
EPS	2,293	1,305	2,732	2,961
(증감율)	-3.4	-43.1	109.3	8.4
수익BPS	35,169	35,455	38,796	41,757
DPS	550	500	700	780
PER	3.7	6.3	5.7	5.0
PBR	0.24	0.23	0.40	0.36
ROE	6.8	3.7	7.2	7.4
ROA	0.4	0.2	0.4	0.5
배당수익률	6.5	6.1	4.5	5.2



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 29일 | 기업분석_Earnings Preview

iM금융 (139130)

2026년에도 은행 중 증익 폭 가장 클 것으로 전망

비용 부담으로 다소 아쉬울 4분기 실적. 그럼에도 연간 순익은 약 100% 증익 예상

iM금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 19,000원을 유지. 4분기 추정 순익은 75억원으로 소폭 흑자에 그칠 전망이다. 이는 판관비와 대손비용 등 비용 부담이 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 1) 4분기에도 대출은 거의 늘지 않으면서 2025년 연간 은행 총대출은 1.2% 증가하는데 그칠 것으로 예상되고, 2) 은행 NIM은 1.79%로 QoQ 3bp 하락하겠지만 3분기에 주금공 출연금 환급 영향 +6bp가 있었던 점을 고려할 때 하락 폭은 예상보다 크게 적어질 전망이다. 따라서 4분기 그룹 순이자이익은 3분기와 거의 비슷한 수준을 기록할 듯. 3) 약 700억원 내외의 희망퇴직비용과 통상임금 범위 확대에 따른 추가 부담 300~400억원 등을 감안시 그룹 판관비는 YoY 13% 증가하고, 4) 계절성 성격의 PD값 변경에 따른 추가 총당금 등으로 대손비용도 다소 늘어날 전망이다. 비용 증가로 인해 4분기 실적은 컨센서스를 하회하겠지만 2025년 연간 기준으로는 약 100% 증익 예상. 2026년 추정 순익도 약 4,760억원으로 YoY 8.4% 증가 전망. 2025년에 이어 2026년에도 증익 폭이 은행 중에서 가장 클 것으로 기대

2025년 CET 1 비율 12% 상회 전망. 밸류업 정책 업그레이드와 비과세 배당도 기대

기말에만 배당을 하는 특성에도 불구하고 4분기 CET 1 비율은 12.02%로 QoQ 7bp 하락에 그쳐 우려와 달리 12%를 상회할 수 있을 것으로 예상. 1) 손익에 따른 자본비율 개선 영향이 거의 없었는데다 2) 4분기 중 12억원의 자사주 매입과 약 1,124억원에 달하는 배당(DPS 700원 추정) 등으로 -26bp의 하락 압력이 발생하겠지만 3) 총대출이 증가하지 않은데다 RWA 관리 노력 등으로 인해 그룹 RWA가 1.2% 감소하면서 +14bp의 상승 요인이 발생할 것으로 기대되기 때문. 4) 여기에 OCI 변동 등 기타 요인 +5bp 또한 작용할 것으로 추정. 동사는 CET 1 비율 12.3% 이내에서는 총주주환원율을 40% 이내로 가져가는 밸류업 계획을 고수하고 있는데 타사에 비해 목표 총주주환원율이 다소 낮은 상황. 따라서 조만간 밸류업 정책 업그레이드를 통해 목표 총주주환원율을 상향시킬 가능성이 높다고 판단. 한편 동사의 비과세 배당 재원은 약 2,900억원으로 중소형은행 중에서는 유일하게 2027년 이후 비과세 배당을 실시할 수 있는 은행. 재원상 최소 2년 이상은 비과세 배당이 가능할 전망이다

대손비용 감소로 증익 폭 컸던 2025년. 2026년에는 top-line 성장이 실적 주도할 듯

2025년 중 은행 대출성장률이 1% 초반에 그친 반면 NIM은 10bp 이상 하락해 그룹 순이자이익은 YoY 2.5% 이상 감소 예상. 그럼에도 연간 대손비용이 YoY 3,400억원 가량 급감하면서 순익이 100% 가량 증가하는데 절대적으로 기여. 그러나 2026년에는 대출성장 회복과 NIM 하락 폭 둔화에 따른 이자이익 성장, 여기에 수수료이익 등 핵심이익 개선에 따른 top-line 성장이 실적을 주도할 전망이다. 증권과 캐피탈 등 비은행 이익기여도 확대가 이를 뒷받침할 듯. 강한 턴어라운드 기대로 2025년 중 주가가 90% 상승했던 반면 올해는 4% 하락해 부진한 모습인데 올해도 증익 폭이 상당할 것으로 예상되는 만큼 투자심리 개선 기대

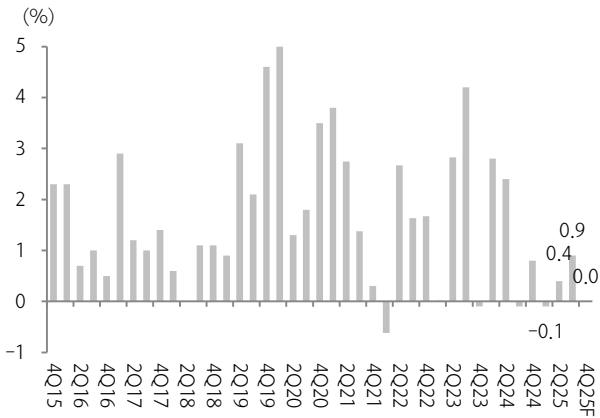
도표 1. iM금융 2025년 4분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	425	438	412	411	403	407	417	416	-0.1	1.3
순수수료이익	51	48	51	41	52	56	51	46	-10.3	11.3
기타비이자이익	75	93	17	19	67	78	37	103	175.1	442.4
총영업이익	551	579	480	471	521	541	505	565	11.8	19.9
판관비	233	229	252	363	242	258	244	411	68.3	13.0
총전영업이익	318	350	229	107	279	283	261	154	-41.0	43.3
영업외이익	-4	0	6	-13	-3	-1	6	-2	NA	NA
대손상각비	160	316	115	142	70	84	105	133	26.6	-6.2
세전이익	155	33	119	-47	206	198	162	19	-88.5	NA
법인세비용	42	2	19	-10	47	38	36	8	-78.1	NA
비지배주주지분이익	1	-7	-2	-5	4	4	3	3	19.4	NA
당기순이익	112	38	103	-32	154	155	122	7	-94.0	NA

자료: 하나증권

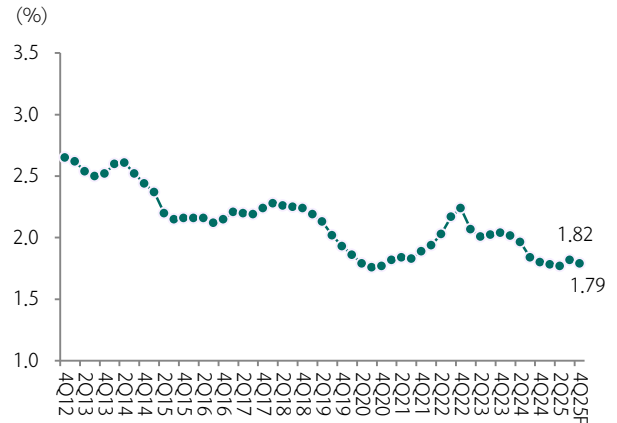
도표 2. 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망



주: 전분기 대비 증가율

자료: 하나증권

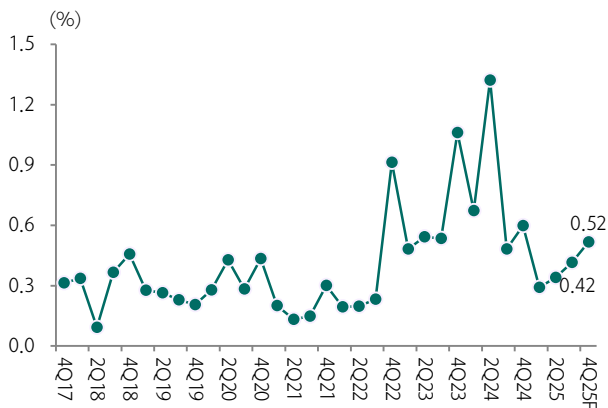
도표 3. 은행 NIM 추이 및 전망



주: 분기 NIM 기준

자료: 하나증권

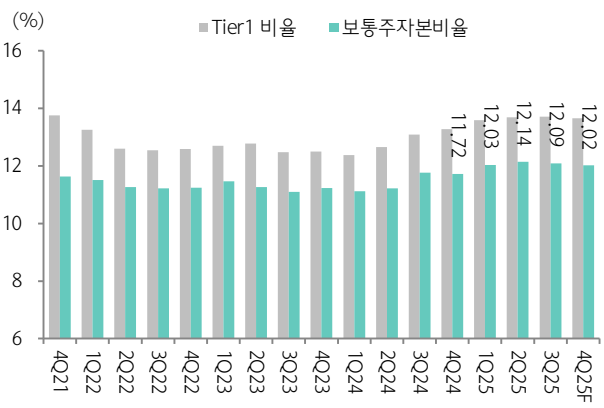
도표 4. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준

자료: 하나증권

도표 5. iM금융 자본비율 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)			
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순이자이익	1,636	1,686	1,643	1,709	1,784
순수수료이익	238	100	236	254	272
당기손익인식상품이익	0	0	39	40	40
비이자이익	303	296	202	238	245
총영업이익	2,177	2,082	2,121	2,240	2,342
일반관리비	1,012	1,042	1,118	1,150	1,203
순영업이익	1,164	1,039	1,003	1,091	1,138
영업외손익	-2	-11	0	0	0
총당금차입이익	1,163	1,028	1,002	1,090	1,138
제충당금환입액	630	768	418	451	470
경상이익	532	260	584	639	668
법인세전순이익	532	260	584	639	668
법인세	120	53	130	148	154
총당기순이익	412	207	454	491	514
외부주주지분	24	-13	15	15	16
연결당기순이익	388	221	439	476	498

Dupont Analysis		(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
순이자이익	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6	
순수수료이익	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타비이자이익	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	
총영업이익	2.4	2.2	2.1	2.1	2.1	
판매비	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	
총잔영업이익	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
대손상환비	0.7	0.8	0.4	0.4	0.4	
세전이익	0.6	0.3	0.6	0.6	0.6	
법인세비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	

Valuation		2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)		2,293	1,305	2,732	2,961	3,097
BPS (원)		35,169	35,455	38,796	41,757	44,854
실질BPS (원)		35,169	35,455	38,796	41,757	44,854
PBR (x)		3.7	6.3	5.7	5.0	4.8
PBR (x)		0.2	0.2	0.4	0.4	0.3
수장PBR (x)		0.2	0.2	0.4	0.4	0.3
배당률 (%)		11.0	10.0	14.0	15.6	16.6
배당수익률 (%)		6.5	6.1	4.5	5.2	5.6

자료: 하나증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
현금 및 예치금	4,714	4,126	3,708	3,668	3,632
유가증권	22,946	20,897	23,197	24,387	25,644
대출채권	62,384	65,709	71,568	75,146	78,903
고정자산	814	810	910	900	891
기타자산	2,502	2,615	3,875	4,025	4,182
자산총계	93,360	94,156	103,257	108,127	113,254
예수금	57,288	59,807	63,178	66,239	69,468
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	12,034	9,700	11,902	12,512	13,153
사채	8,243	7,827	9,557	9,985	10,432
기타부채	9,511	10,610	12,165	12,461	12,772
부채총계	87,076	87,944	96,802	101,196	105,825
자본금	846	846	803	803	803
보통주자본금	846	846	803	803	803
신종자본증권	614	813	863	863	863
자본잉여금	1,562	1,563	1,525	1,525	1,525
이익잉여금	3,289	3,391	3,735	4,211	4,709
자본조정	-362	-615	-692	-692	-692
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	335	215	221	221	221
자본총계	6,284	6,212	6,455	6,931	7,429
자본총계(외부주주지분제외)	5,949	5,997	6,234	6,710	7,208

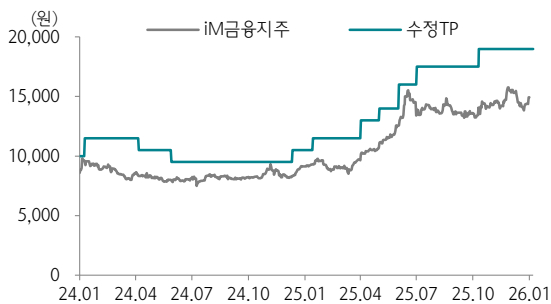
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
총자산 증가율	2.6	0.9	9.7	4.7	4.7
총대출 증가율	3.7	5.3	8.9	5.0	5.0
총수신 증가율	6.8	4.4	5.6	4.8	4.9
당기순이익 증가율	-3.4	-43.1	98.9	8.4	4.6

효율성/생산성	(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
대출금/예수금	108.9	109.9	113.3	113.4	113.6
판매비/총영업이익	46.5	50.1	52.7	51.3	51.4
판매비/수익성자산	1.9	1.6	1.6	1.6	1.6

수익성		(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
ROE	6.8	3.7	7.2	7.4	7.2	
ROA	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4	
ROA (총당금전)	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	

투자조건 변동 내역 및 목표주가 과리율

i금융



날짜	투자조건	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	19,000		
25.7.29	BUY	17,500	-20.98%	-15.09%
25.6.30	BUY	16,000	-10.24%	-3.06%
25.5.29	BUY	14,000	-16.30%	-10.14%
25.4.29	BUY	13,000	-19.30%	-17.77%
25.2.10	BUY	11,500	-19.99%	-15.04%
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%
24.5.3	BUY	10,500	-22.34%	-18.48%
24.2.5	BUY	11,500	-23.59%	-16.78%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 1월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 1월 29일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자조건 비율공시

- 투자조건건의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 1월 28일