iM금융 (139130)

아쉬울 2분기 실적. 자사주 확대와 외국인 수급은 긍정적

BUY (유지)

목표주가(12M)	24,500원
현재주가(7.10)	17,850원

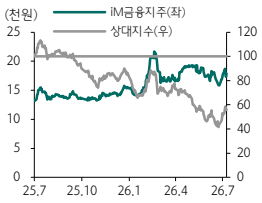
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,475.94
52주 최고/최저(원)	21,650/13,220
시가총액(십억원)	2,867.1
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	158,363.4
60일 평균 거래량(천주)	687.4
60일 평균 거래대금(십억원)	12.4
외국인지분율(%)	46.29
주요주주 지분율(%)	
오케이캐피탈 외 2 인	9.99
국민연금공단	9.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	661	715
순이익(십억원)	509	540
EPS(원)	3,091	3,308
BPS(원)	40,837	42,979

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	2,082	2,052	2,182	2,303
세전이익	260	582	632	666
지배순이익	221	444	480	506
EPS	1,305	2,763	3,032	3,196
(증감율)	-43.1	111.7	9.7	5.4
수정BPS	35,455	38,720	41,498	44,693
DPS	500	700	750	820
PER	6.3	5.6	5.9	5.6
PBR	0.23	0.40	0.43	0.40
ROE	3.7	7.3	7.5	7.4
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5
배당수익률	6.1	4.5	4.2	4.6

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

하나증권 리서치센터

1분기 대비 개선되는 순익 기대했지만 컨센서스 하회해 다소 아쉬움 남는 실적 예상

iM금융에 대한 투자의견 매수와 목표주가 24,500원을 유지. 2분기 순익은 QoQ 6.1% 감소한 1,450억원으로 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 전망. 컨센서스 하회 예상의 배경은 중앙미디어그룹 관련 추가 충당금 30억원 적립 등과 더불어 코스닥 시장 부진으로 캐피탈에서 보유 유가증권관련손실이 다소 발생할 것으로 추정되기 때문임. 1) 2분기 은행 원화대출은 기업대출 증가에 힘입어 +1.5%의 성장률이 예상되고, 2) 은행 NIM은 우려와 달리 선방해 QoQ 플랫 추정. 따라서 그룹 순이자이익은 QoQ 2% 이상 증가할 전망. 3) 증권 브로커리지수수료 증가로 그룹 수수료이익도 소폭이나마 추가 개선 예상. 다만 국채금리 상승에 따른 채권관련손과 코스닥 부진으로 캐피탈에서 유가증권손실이 발생하면서 기타비이자이익은 다소 저조 추정. 4) 그룹 대손비용은 증권의 콘텐트리중앙 주식담보대출 관련 추가 충당금 30억원 적립 등에도 820억원 내외에 그쳐 나름 양호한 수준 기대. 1분기 대비 개선되는 2분기 순익을 기대했지만 컨센서스를 하회할 것으로 보여 다소 아쉬움이 남는 실적 예상

CET 1 비율 10bp 개선 전망. 하반기 자사주 규모는 전년동기 2.5배인 500억원 기대

2분기 CET 1 비율은 12.12%로 QoQ 10bp 개선 전망. 동사는 아직 중간배당을 하지 않는데다 상반기 자사주 매입 규모 400억원 중 2분기의 매입 규모는 215억원 정도였고, 2분기 대출성장률도 1분기보다는 낮아지면서 당기 순익에 따른 보통주자본 증가 효과가 더 클 것으로 예상되기 때문. 상반기 400억원에 이어 하반기에는 500억원(전년동기 200억원의 2.5배)의 자사주 매입을 추가 발표하면서 2024년말 밸류업 계획 발표시 목표로 했던 2027년까지 1,500억원의 자사주 매입·소각 계획을 조기 달성할 전망. 2027년부터는 비과세배당 실시 시점에 맞추어 속도감있게 현금 배당을 늘릴 계획. 동사는 밸류업 계획상 CET 1 비율 12.3% 상회가 총주주환원율을 40% 이상으로 확대할 수 있는지 여부의 중요한 트리거이므로 12.3% 조기 달성이 중요한데 3분기 중 12.3%를 상회한 이후 밸류업 업그레이드 방안을 발표할 것으로 예상됨. 따라서 CET 1 비율 12.3% 상회를 위해 iM증권 잔여지분 인수 가능성 및 신용평가모형 업그레이드 승인 등 다각도의 방안이 검토될 가능성이 높다고 판단

외국계 롱머니 추가 유입 가능성. 내년 배당매력 커지고 현 PBR 0.43배, PER은 5.9배

현재 외국인 지분율은 46.29%로 3월말대비 2.4%p 상승해 동기간 외국인 지분율이 거의 유일하게 큰폭 상승(KB금융 지분율 상승은 과거 보유 자사주 소각 효과 때문). 이는 캐피탈로 추정되는 외국계 롱머니 유입 때문인데 캐피탈의 경우 국내 은행주 매수시 대량 매수에 따라 대부분 5% 이상 지분공시를 했다는 점에서 추가 매수 가능성이 높다고 판단(아직 5% 지분 미공시). 자사주 확대로 인해 올해 기대배당수익률은 약 4.2%에 그치지만 내년부터 배당이 의미있게 증가할 가능성이 높다는 점에서 배당매력도 뛰어날 것으로 예상. 2분기 실적 모멘텀은 약하지만 현 PBR 0.43배, PER 5.9배에 불과해 가격 매력은 상당히 높은 수준임

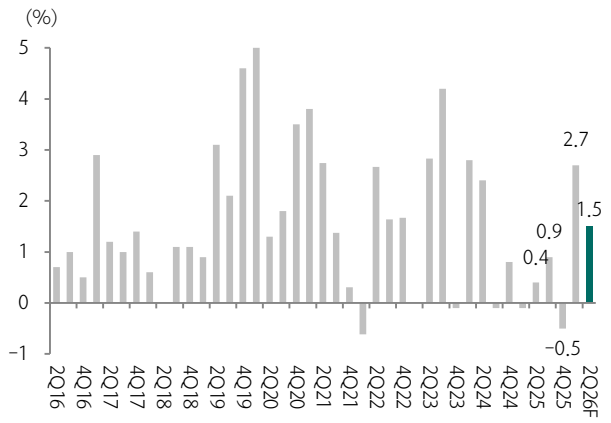
도표 1. iM금융 2026년 2분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	412	411	403	407	417	429	422	431	2.2	5.8
순수수료이익	51	41	52	56	51	59	85	86	1.9	52.7
기타비이자이익	17	19	67	78	37	-4	44	15	-64.9	-80.3
총영업이익	480	471	521	541	505	484	550	532	-3.1	-1.7
판관비	252	363	242	258	244	386	268	260	-3.0	0.7
충전영업이익	229	107	279	283	261	98	281	272	-3.2	-3.8
영업외이익	6	-13	-3	-1	6	-4	7	2	-76.1	NA
대손상각비	115	142	70	84	105	78	87	82	-6.2	-2.9
세전이익	119	-47	206	198	162	16	201	192	-4.6	-2.8
법인세비용	19	-10	47	38	36	2	43	42	-3.3	8.4
비지배주주지분이익	-2	-5	4	4	3	2	4	5	44.5	24.4
당기순이익	103	-32	154	155	122	12	155	145	-6.1	-6.4

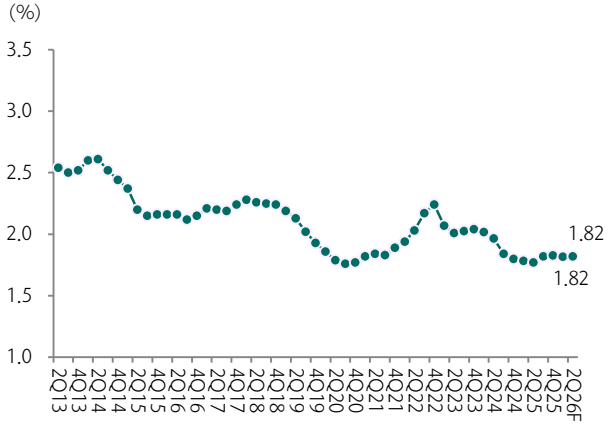
자료: 하나증권

도표 2. 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망



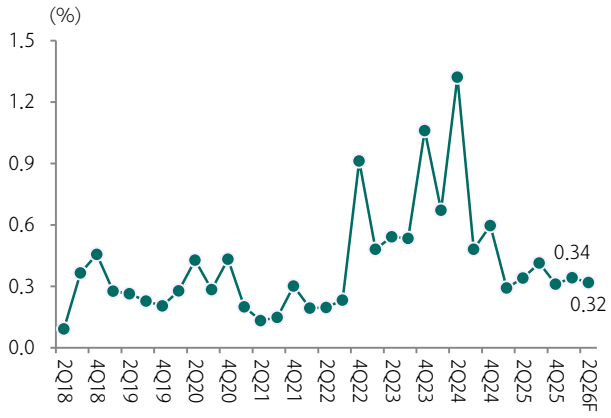
주: 전분기 대비 증가율
자료: 하나증권

도표 3. 은행 NIM 추이 및 전망



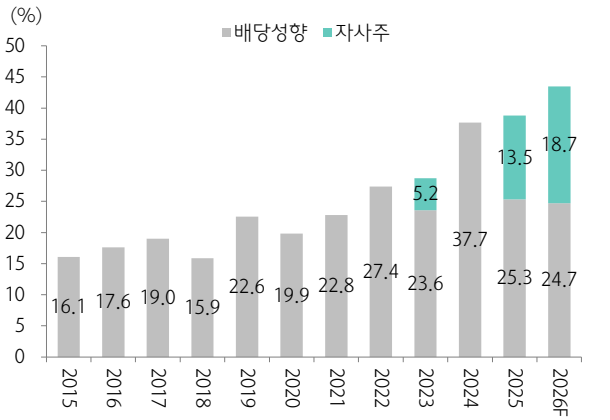
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 4. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 5. iM금융 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1,686	1,656	1,739	1,817	1,904
순수수료이익	100	291	316	340	360
당기손익인식상품이익	0	0	55	55	56
비이자이익	296	105	72	90	92
총영업이익	2,082	2,052	2,182	2,303	2,411
일반판관비	1,042	1,078	1,148	1,197	1,249
순영업이익	1,039	974	1,034	1,105	1,162
영업외손익	-11	-2	-16	-16	-16
충당금적립전이익	1,028	972	1,018	1,090	1,146
제충당금전입액	768	390	386	423	449
경상이익	260	582	632	666	697
법인세전순이익	260	582	632	666	697
법인세	53	124	138	145	152
총당기순이익	207	457	495	521	545
외부주주지분	-13	14	14	15	16
연결당기순이익	221	444	480	506	529

Dupont Analysis (단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7
순수수료이익	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
기타비이자이익	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
총영업이익	2.2	2.1	2.1	2.2	2.1
판관비	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
충전영업이익	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상각비	0.8	0.4	0.4	0.4	0.4
세전이익	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
법인세비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
비지배지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5

Valuation

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,305	2,763	3,032	3,196	3,343
BPS (원)	35,455	38,720	41,498	44,693	48,036
실질BPS (원)	35,455	38,720	41,498	44,693	48,036
PER (x)	6.3	5.6	5.9	5.6	5.3
PBR (x)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
수정PBR (x)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
배당률 (%)	10.0	14.0	15.0	16.4	17.8
배당수익률 (%)	6.1	4.5	4.2	4.6	5.0

자료: 하나증권

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	4,126	4,641	3,632	3,552	3,473
유가증권	20,897	24,145	25,360	27,454	29,772
대출채권	65,709	66,062	70,581	73,490	76,519
고정자산	810	798	927	947	968
기타자산	2,615	3,216	4,005	4,150	4,301
자산총계	94,156	98,861	104,506	109,594	115,034
예수금	59,807	59,344	62,331	65,456	68,823
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	9,700	11,146	12,580	13,236	13,932
사채	7,827	9,825	10,505	10,968	11,452
기타부채	10,610	12,109	12,549	12,887	13,250
부채총계	87,944	92,424	97,965	102,547	107,457
자본금	846	803	792	792	792
보통주자본금	846	803	792	792	792
신종자본증권	813	863	614	614	614
자본잉여금	1,563	1,525	1,236	1,236	1,236
이익잉여금	3,391	3,711	4,406	4,912	5,442
자본조정	-615	-683	-724	-724	-724
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	215	217	218	218	218
자본총계	6,212	6,437	6,541	7,047	7,577
자본총계(외부주주지분제외)	5,997	6,220	6,323	6,829	7,359

성장성 (단위: 원, 배, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	0.9	5.0	5.7	4.9	5.0
총대출 증가율	5.3	0.5	6.8	4.1	4.1
총수신 증가율	4.4	-0.8	5.0	5.0	5.1
당기순이익 증가율	-43.1	101.0	8.2	5.4	4.6

효율성/생산성 (단위: %)

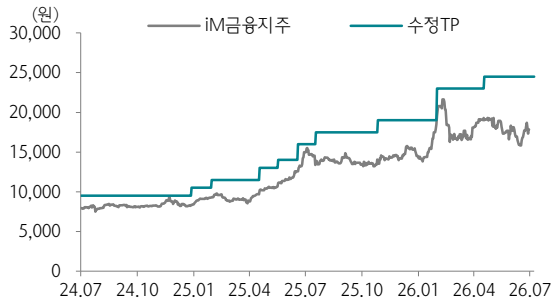
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	109.9	111.3	113.2	112.3	111.2
판관비/총영업이익	50.1	52.5	52.6	52.0	51.8
판관비/수익성자산	1.6	1.6	1.7	1.6	1.6

수익성 (단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	3.7	7.3	7.5	7.4	7.2
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA (충당금전)	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

iM금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	24,500		
26.2.11	BUY	23,000	-21.75%	-5.87%
25.11.7	BUY	19,000	-21.91%	-2.58%
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%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 7월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 13일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 7월 10일