

은행

iM금융지주 139130

3Q26 Review: 우량자산 위주 성장이 가시화되고 있어, 긍정적

Oct 28 2026

Buy

유지

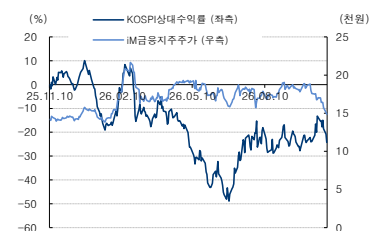
3Q26 연결당기순이익 1,207억원, QoQ 14.5%↓, YoY 1.4%↓**TP 22,000 원**

하향

Company Data

현재가(10/27)	14,880 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	21,650 원
52 주 최저가(보통주)	13,230 원
KOSPI (10/27)	5,638.34p
KOSDAQ (10/27)	743.83p
자본금	8,457 억원
시가총액	23,564 억원
발행주식수(보통주)	15,836 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	513 만주
평균거래대금(60 일)	87 억원
외국인지분(보통주)	44.76%
주요주주	
오케이캐피탈 외 3 인	9.99%
국민연금공단	9.27%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-16.5	-21.8	9.4
상대주가	4.9	-8.2	-21.5

iM금융지주의 2026년 3분기 당기순이익(연결기준)은 1,207억원으로 전분기 및 전년동기 대비 각각 14.5%, 1.45 감소함. 이익이 감소한 이유는 전분기 주식시장 호황에 따른 비이자이익이 크게 증가하면서 기저효과가 발생했기 때문이며, 이자이익의 경우 건조한 흐름을 보이고 있어 긍정적.

2026년 3분기 iM금융지주의 순이자이익은 4,526억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.2%, 8.7% 증가했는데, 은행과 캐피탈의 자산이 건조한 성장세를 보였기 때문. 3분기 그룹 및 은행 NIM은 각각 1.84%, 1.75%로 전분기대비 각각 8bp, 7bp 하락세를 시현했으나, 원화대출성장률은 3.0%로 연간 누적기준 7.4%를 달성하며 전년동기대비 6.5%p 상승을 기록하고 있어 향후 이자수익의 경상수준은 건조할 것으로 판단됨. 3분기 비이자이익은 766억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 44.2%, 13.5% 감소했는데, 금융시장 변동성 확대에 의해 수수료 이익 및 유가증권 관련 이익이 줄었기 때문.

iM금융지주의 2026년 3분기 판관비는 2,803억원으로 전분기대비 5.8% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 14.8% 증가했는데 일회성 인건비 인식 및 교육세율 인상 등 비경상적요인으로 증가함. 3분기 총당금전입액은 854억원으로 전분기대비 8.1% 늘었으나, 전년동기대비 18.8% 감소하면서 대손비용률은 0.48%로 전년동기대비 5bp 개선됨. 2026년 9월말 기준 CET1비율은 12.39%로 전분기대비 12bp 개선이 예상됨.

투자의견 매수 유지, 목표주가 22,000원 소폭 하향

iM금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 최근 시장금리 반영으로 목표주가는 22,000원으로 소폭 하향 조정함. 투자의견 매수를 유지하는 이유는 1)전년대비 높아진 우량자산 위주의 원화대출금 성장으로 향후 경상적인 이자수익이 우상향 하는 모습이 기대되는 가운데, 2)2026년 개선된 실적을 바탕으로 연내 밸류업 발표를 통한 주주환원에 대한 기대감도 유효하기 때문임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	945.9	1,317.8	1,402.5	1,459.1	1,567.0
비이자부문의익	649.6	552.0	437.4	413.5	365.5
영업이익	263.4	583.2	587.5	611.3	637.8
세전이익	252.8	581.5	607.7	630.5	656.8
지배주주순이익	214.9	443.9	452.4	469.1	489.0
증가율(%)	-44.6%	106.6%	1.9%	3.7%	4.3%
ROA(%)	0.2%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%
ROE(%)	3.6%	7.4%	7.2%	7.0%	6.8%
EPS(원)	1,270	2,624	2,792	2,895	3,018
BPS(원)	34,920	35,064	39,391	42,265	45,253
PER(배)	6.44	5.65	5.32	5.13	4.92
PBR(배)	0.23	0.42	0.38	0.35	0.33



[은행/증권/보험] 김지영

3771 - 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] iM 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
총영업이익	529.2	559.4	-5.4	505.1	4.8
이자이익	452.6	422.1	7.2	416.5	8.7
비이자이익	76.6	137.3	-44.2	88.6	-13.5
판매비와관리비	280.3	297.6	-5.8	244.1	14.8
총당금전입액	85.4	79.0	8.1	105.2	-18.8
영업이익	163.5	182.8	-10.6	155.8	4.9
영업외손익	7.4	2.3	NA.	5.9	NA.
총당기순이익	126.8	144.8	-12.4	125.2	1.3
지배주주지분순이익	120.7	141.1	-14.5	122.4	-1.4

자료: 교보증권 리서치센터

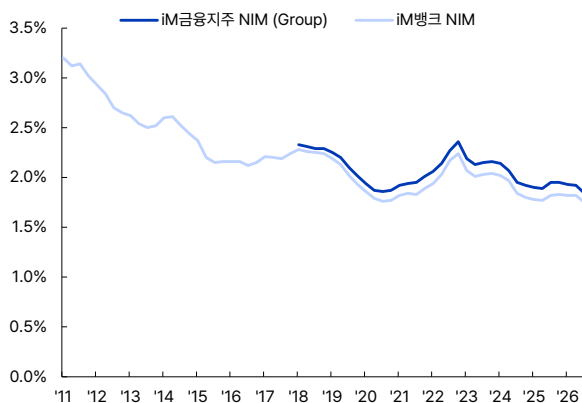
[도표 2] iM 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
iM뱅크	115.8	125.1	-7.4	110.2	5.1
iM증권	21.8	20.9	4.3	12.8	70.3
iM라이프	-7.0	1.7	적전	5.4	적전
iM캐피탈	17.0	20.2	-15.8	17.3	-1.7
iM에셋자산운용	1.6	3.9	-59.0	1.7	-5.9
iM유펜이	1.4	1.4	0.0	1.7	-17.6
iM데이터시스템	0.4	0.3	NA.	0.1	NA.
iM신용정보	0.1	0.1	NA.	0.1	NA.
iM투자파트너스	0.2	0.2	0.0	0.4	-50.0
뉴지스탁	0.9	-0.4	흑전	-0.2	흑전
연결조정	-25.4	-28.6	NA	-24.3	NA

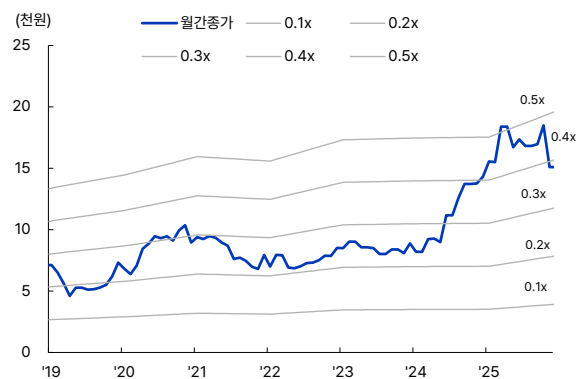
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] iM 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] iM 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[iM 금융지주 139130]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	2,139.9	2,904.0	4,027.4	4,174.9	3,805.6	3,873.4	4,145.8	4,454.0
이자비용	538.7	1,073.7	2,391.8	2,488.9	2,149.7	2,117.8	2,210.8	2,370.7
총당금 적립전 이자이익	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,686.0	1,655.9	1,755.6	1,935.1	2,083.2
대손충당금증가액	166.4	349.2	606.8	740.1	338.1	353.1	475.9	516.2
순이자이익	1,434.8	1,481.1	1,028.9	945.9	1,317.8	1,402.5	1,459.1	1,567.0
비이자부문의익	623.0	469.6	622.1	649.6	552.0	437.4	413.5	365.5
판매관리비	1,170.2	1,102.1	1,035.7	1,078.0	1,130.5	1,220.4	1,232.6	1,263.1
영업이익	748.6	607.2	534.3	263.4	583.2	587.5	611.3	637.8
영업외손익	-11.9	-9.7	-1.9	-10.7	-1.7	20.2	19.1	19.0
법인세차감전이익	736.7	597.5	532.4	252.8	581.5	607.7	630.5	656.8
법인세등	183.0	161.1	120.2	51.2	124.0	139.6	152.6	158.9
총순이익	553.8	436.4	412.2	201.6	457.5	468.1	477.9	497.8
외부주주지분이익	50.7	34.9	24.3	-13.3	13.6	8.8	8.8	8.8
당기순이익	503.1	401.6	387.9	214.9	443.9	452.4	469.1	489.0

재무상태표

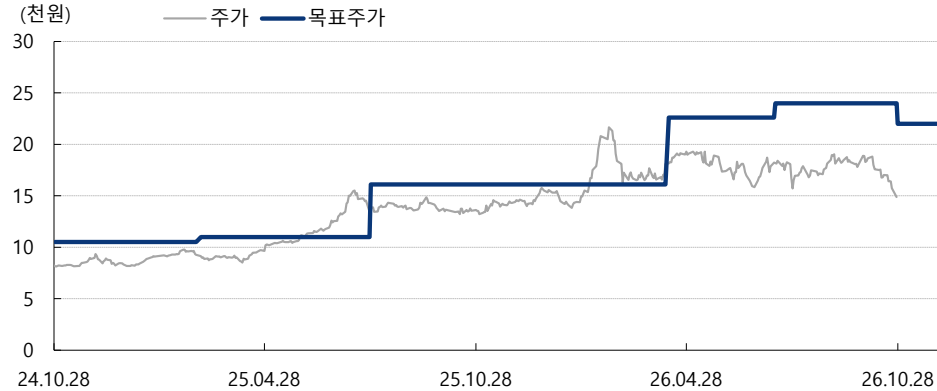
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	8,087.5	7,850.2	9,439.7	8,258.0	9,724.0	10,118.8	10,529.7	10,957.2
유가증권	14,725.4	15,777.4	18,183.6	15,874.7	19,773.5	20,577.3	21,413.7	22,284.2
대출채권	56,527.4	60,799.9	63,100.1	66,639.4	68,644.0	74,287.9	80,553.7	87,519.2
(총당금)	417.4	648.7	806.9	1,058.1	956.6	1,002.6	1,064.4	1,131.5
고정자산	224.4	232.4	258.0	235.2	208.6	217.0	225.8	235.0
기타자산	1,704.8	1,752.4	1,792.1	1,674.0	4,616.0	4,803.4	4,998.4	5,201.4
자산총계	85,906.0	91,010.7	93,359.8	94,148.6	102,009.4	109,001.9	116,656.9	125,065.5
예수금	50,936.6	53,640.5	57,288.5	59,806.9	60,437.3	64,019.5	67,814.1	71,833.6
차입금	9,898.8	13,250.0	12,034.1	9,700.5	11,858.6	12,242.6	12,639.1	13,048.4
사채	7,032.1	7,495.8	8,248.2	7,833.6	9,781.0	10,178.1	10,591.4	11,021.5
기타부채	11,717.9	10,420.9	9,511.1	10,608.3	13,662.6	15,839.3	18,420.8	21,481.4
부채총계	79,578.7	84,800.2	87,076.2	87,942.9	95,739.5	102,279.6	109,465.5	117,384.9
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
자본잉여금	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.6	1,562.6	1,562.6	1,562.6
이익잉여금	2,744.4	3,022.5	3,289.1	3,384.6	3,660.4	4,112.8	4,581.9	5,070.9
자본조정	0.0	0.0	-20.6	-20.3	-19.3	-19.3	-19.3	-19.3
기타포괄손익누계액	-152.2	-548.0	-341.7	-594.6	-673.1	-673.1	-673.1	-673.1
자기자본	6,327.3	6,210.5	6,283.6	6,205.8	6,270.0	6,722.4	7,191.5	7,680.5
비지배지분	828.9	829.7	334.8	214.6	220.6	220.6	220.6	220.6
지배지분 자기자본	5,498.5	5,380.8	5,948.8	5,991.1	6,049.3	6,501.7	6,970.8	7,459.9

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%
ROE(%)	9.6%	7.4%	6.6%	3.6%	7.4%	7.2%	7.0%	6.8%
EPS(원)	2,974	2,374	2,293	1,270	2,624	2,792	2,895	3,018
BPS(원)	31,877	31,162	34,619	34,920	35,064	39,391	42,265	45,253
PER(배)	3.2	2.9	3.7	6.4	5.7	5.3	5.1	4.9
PBR(배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3
DPS(원)	630	650	550	500	700	730	750	780
배당성향(%)	21.2	27.4	24.0	39.4	26.7	26.0	26.0	26.0
배당수익률(%)	6.7	9.3	6.5	6.1	4.7	4.9	5.1	5.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

iM 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-04-20	Buy	8,900			2025-03-04	Buy	11,000	(18.26)	(16.82)
2023-04-28	Buy	8,900			2025-04-02	Buy	11,000	(0.19)	41.00
2023-08-11	Buy	8,900			2025-07-29	Buy	16,100	(13.94)	(7.70)
2023-11-10	Buy	8,900	(6.19)	(4.49)	2025-10-31	Buy	16,100	(14.09)	(7.70)
2024-01-15	Buy	9,500	(6.76)	3.16	2025-11-12	Buy	16,100	(6.12)	34.47
2024-02-13	Buy	11,500	(22.83)	(18.43)	2026-04-13	Buy	22,600	(16.52)	(14.69)
2024-04-15	Buy	10,500	(20.67)	(17.71)	2026-04-29	Buy	22,600	(16.05)	(14.60)
2024-05-07	Buy	10,500	(22.36)	(17.71)	2026-05-12	Buy	22,600	(20.28)	(14.60)
2024-07-15	Buy	10,500	(22.56)	(17.71)	2026-07-14	Buy	24,000	(26.76)	(23.29)
2024-07-30	Buy	10,500	(22.49)	(17.71)	2026-07-31	Buy	24,000	(26.54)	(20.63)
2024-10-29	Buy	10,500	(16.53)	(6.95)	2026-10-28	Buy	22,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하