

iM금융지주 (139130)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 02. 09

수익성 회복과 주주환원 확대

4분기 추가비용 인식에도 25년 실적 큰 폭 개선

25년 4분기 순이익은 121억원으로 시장예상치를 소폭 하회. 이자이익과 수수료이익 증가세가 유지되었으나 기타비이자이익이 크게 감소하며 총영업이익은 전분기대비 4% 감소. 대손비용 감소에도 명퇴금과 통상임금 관련비용 확대에 따른 판관비 증가와 출연금 영향으로 이익규모가 축소. 하지만 25년 연간 순이익은 107% 급증하며 ROE 7%대를 회복. 아이엠뱅크 순이익은 7% 증가에 그쳤으나, 증권과 캐피탈 순이익이 총 당금 감소에 힘입어 큰 폭으로 상승하며 그룹 손익개선을 견인. 연말 보통주자본비율은 12.11%로 배당실시에도 적극적 위험가중자산 관리로 전분기대비 3bp 상승

수익성 개선과 함께 주주환원 확대 본격화. 감액배당 추진

3분기에 이어 4분기에도 NIM이 반등하며 개선추세를 보이고 있고, 25년 대출성장률은 0.9%에 그쳤으나 26년에는 5% 내외의 성장목표를 설정하고 있어 탄력적인 이자 이익 확대를 예상. 연체를 하락속도는 더디나 부동산PF 부담경감과 보수적 건전성관리 기조가 이어지고 있어 26년에도 실적가시성은 높다고 판단. 증시호조와 신용등급 상승을 바탕으로 증권/캐피탈의 이익기여도도 높게 유지될 전망. 25년 배당 분리와세 요건을 충족시키며 배당성향 25.3%, 자사주 13.5%를 합산한 38.8%의 주주환원율을 기록. 상반기 400억원의 자사주 매입소각을 발표했으며, 감액배당 또한 추진하고 있음. 하반기 추가적인 자사주매입과 꾸준한 배당확대로 26년 주주환원율은 41.6%로 상승 예상. 수익성 개선과 함께 주주환원 확대조치가 본격화되고 있음

목표주가 22,000원으로 상향. 여전히 저평가 국면

실적 추정치 상향과 주주환원율 확대를 반영해 목표주가를 기존 17,500원에서 22,000원으로 상향. PBR 0.5배 미만의 현 주가는 여전히 저평가 정도가 크다고 판단. 26년 예상 주주환원수익률 또한 7.3%에 달해 주가의 하방은 매우 견고

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
총영업이익	2,177	2,074	2,052	2,224	2,322
총전영업이익	1,141	996	921	1,060	1,122
영업이익	534	263	583	727	783
순이익	388	215	444	495	532
EPS (원)	2,331	1,291	2,764	3,217	3,654
증감률 (%)	-4.0	-44.6	114.0	16.4	13.6
BPS (원, adj.)	32,063	31,119	33,352	36,777	41,065
RoE(%)	6.6	3.6	7.3	7.8	8.0
RoA(%)	0.4	0.2	0.4	0.5	0.5
PER(배)	3.2	6.5	4.3	5.4	4.8
PBR(배)	0.24	0.27	0.36	0.48	0.43

주: IFRS 연결 기준

자료: iM금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	22,000 원
현재주가	17,500 원
상승여력	25.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (2/6)	5,089.14 pt
시가총액	28,109 억원
발행주식수	160,625 천주
52 주 최고가/최저가	17,500 / 8,520 원
90 일 일평균거래대금	98.16 억원
외국인 지분율	46.8%
배당수익률(26.12E)	4.7%
BPS(26.12E)	36,777 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 0.7%
	6 개월 -33.5%
	12 개월 -11.0%
주주구성	오케이저축은행 (외 1 인) 10.0%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.1%
	Aberdeen Asset Manangement Asia Limited (외 3 인) 5.2%

Stock Price

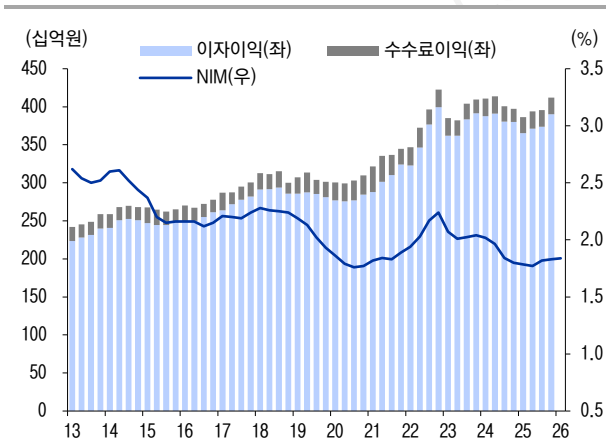


표1 iM 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024		2025P						2026E 1QE
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP	QoQ(%)	YoY(%)	
총영업이익	480	471	521	541	505	484	-4.1	4.5	520
순이자수익	412	411	403	407	417	429	3.0	4.4	421
순수수료수익	51	41	52	56	51	59	16.2	44.0	58
기타비이자이익	17	19	67	78	37	-4	-	-	41
판관비	252	363	242	258	244	386	58.1	6.1	236
총전영업이익	229	107	279	283	261	98	-62.3	-1.4	284
대손비용	115	142	70	84	105	78	-25.5	-44.7	65
영업이익	114	-34	209	199	156	20	-87.2	흑전	219
영업외손익	6	-13	-3	-1	6	-4	-	-	0
세전이익	119	-47	206	198	162	16	-89.9	-129.7	218
법인세	19	-10	47	38	36	2	-	-	67
지배주주순이익	103	-32	154	155	122	12	-90.0	흑전	149

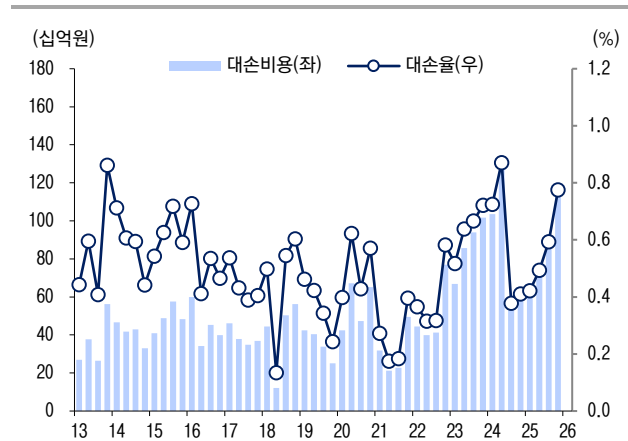
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 순이자마진



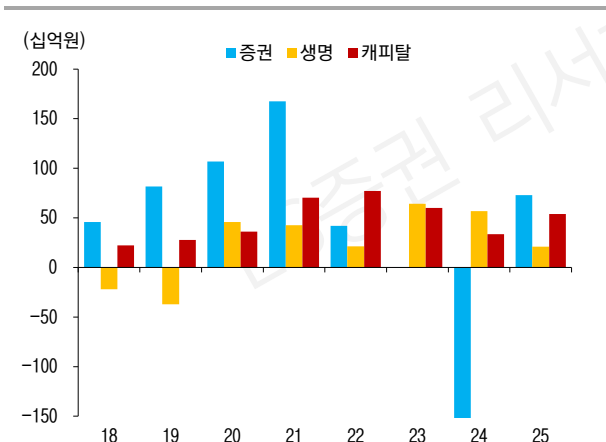
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용률



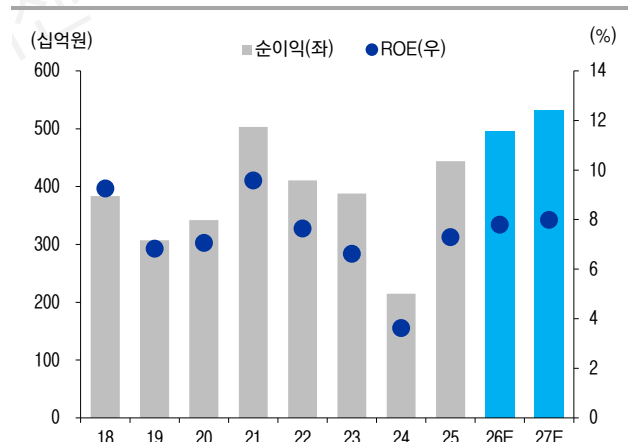
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 연간 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
총영업이익	2,177	2,074	2,052	2,224	2,322
순이자수익	1,636	1,686	1,656	1,820	1,906
순수수료수익	230	191	218	240	251
기타비이자이익	311	197	178	163	165
판매비	1,036	1,078	1,131	1,164	1,199
총전영업이익	1,141	996	921	1,060	1,122
선용손실충당금전입액	607	732	338	332	340
영업이익	534	263	583	727	783
영업외손익	-2	-11	-2	0	0
세전이익	532	253	582	727	783
법인세	120	51	124	223	242
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	412	202	457	504	541
지배주주순이익	388	215	444	495	532

주요자회사 순이익

대구은행	364	365	389	416	451
------	-----	-----	-----	-----	-----

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,746	5,887	5,685	6,820	7,636
EPS	2,331	1,291	2,764	3,217	3,654
BPS	32,063	31,119	33,352	36,777	41,065
DPS	550	500	700	820	920
PER	3.2	6.5	4.3	5.4	4.8
PBR	0.24	0.27	0.36	0.48	0.43
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	6.6	3.6	7.3	7.8	8.0
ROA	0.42	0.23	0.45	0.48	0.50
NIM(은행)	2.04	1.90	1.80	1.84	1.84
판매비/총영업이익	47.6	52.0	55.1	52.4	51.7
대손비용률	1.01	1.16	0.52	0.50	0.49
고정비하여신비용	1.17	1.63	1.49	1.32	1.12
커버리지비율	110.6	101.2	91.1	111.8	119.9

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
현금및현금성자산	4,714	4,126	4,641	6,731	7,038
대출채권	62,384	65,701	66,062	69,097	72,256
유가증권	22,946	20,897	24,145	25,071	26,217
유형자산	814	810	798	796	796
무형자산	275	268	242	347	363
기타자산	2,227	2,347	2,974	2,281	2,386
자산총계	93,360	94,149	98,861	104,322	109,057
예수부채	57,288	59,807	59,344	61,581	64,397
차입금	12,034	9,700	11,146	9,281	9,705
사채	8,243	7,827	9,825	8,607	9,000
기타비이자부채	9,511	10,608	12,109	18,105	18,880
부채총계	87,076	87,943	92,424	97,573	101,982
지배기업소유지분	5,949	5,991	6,220	6,524	6,840
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	863	863	863
이익잉여금	3,289	3,385	3,631	4,014	4,420
기타자본	1,200	948	880	801	712
비지배지분	335	215	217	225	234
자본총계	6,284	6,206	6,437	6,749	7,074

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	3.8	0.8	5.0	5.5	4.5
원화대출금증가율(은행)	7.1	6.0	0.8	4.6	4.6
원화예수금증가율(은행)	8.1	3.5	-1.4	4.6	4.6
자기자본증가율	-1.9	-1.2	3.7	4.9	4.8
총영업이익증가율	6.9	-4.7	-1.1	8.4	4.4
지배순이익증가율	-5.5	-44.6	106.6	11.6	7.4
EPS증가율	-4.0	-44.6	114.0	16.4	13.6
BPS증가율	6.8	-2.9	7.2	10.3	11.7
안정성(%)					
레버리지	14.9	15.2	15.4	15.5	15.4
BIS비율(그룹)	13.9	14.6	14.8	15.0	15.5
보통주자본비율(그룹)	11.2	11.7	12.1	12.3	12.6
배당성향	23.6	38.7	25.3	25.5	25.2
총주주환원율	28.8	38.7	38.8	41.6	44.0

<

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)