iM금융지주 (139130)

자본비율 개선세는 지속

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 27

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	24,000원
현재주가 (10.27)	14,880원
상승여력	61.3%

3Q26 지배주주순이익 1,207억원: 컨센서스 하회

iM금융지주 3Q 지배주주순이익 1,207억원 (-1.4% YoY, -14.4% QoQ)으로 컨센서스를 13% 하회했다. 비이자이익이 예상대비 부진했다. 한편 주주환원 관련하여 11월 이사회 이후 소통 예정이다.

[이자이익] 전년동기대비 8.7% 증가하며 양호했다. 1) 은행NIM은 조달 부담 확대로 전분기대비 7bp 큰 폭으로 하락했으나, 2) 대출성장률은 기업대출 중심으로 예상대비 양호한 수준을 기록했다 (+3.0%; 가계 +0.6%, 기업 +4.6% vs. 2Q26 +1.5% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 13.5% 감소하며 부진했다. 증권 자회사의 브로커리지 수익, IB 딜 확대 (DCM, PF) 기반 수수료 이익은 양호하게 확대되었으나 (+36.7% YoY), 금융시장 변동성 확대로 인해 유가증권 관련 이익 및 외환, 파생 관련 이익은 부진했다 (적전 YoY).

[대손비용률] 0.48% (-16bp YoY)로 개선되었다. 우량 대출 중심 성장을 단행함에 따라, 건전성 지표 개선 (그룹 연체율 -23bp; 은행 -4bp, 캐피탈 -69bp YoY) 기반 양호한 흐름세가 지속되고 있다.

[CET-1비율] CET-1비율은 12.39% (+12bp QoQ)로 개선되었다. 높은 대출자산 성장에도 불구 (+7.2% YTD), RWA 관리가 적극적 진행되고 있기 때문이다 (이익 +27bp vs. RWA -5bp, 주주환원 -6bp, 기타포괄손익 등 -4bp).

[주주환원정책] 지난번 발표한 자사주 매입의 신탁 계약이 진행 중이다 (7월 28일 ~ 10월 28일; 2026년 누적 700억원 진행 기반 주주환원율 40% 추정). 또한 현 CET-1비율은 기존 동사가 제시한 2027년 12.3% 목표에 달성된 수준이다. 이에 대해 동사는 11월 이사회 이후 밸류업 관련 내용을 소통할 것임을 언급했다.

업데이트될 밸류업 계획 주목 필요

투자의견 Buy 및 적정주가 24,000원을 유지한다. 비이자이익이 부진했던 점은 아쉬웠으나, 1) 이자이익의 기반인 대출자산 성장이 적극적으로 이뤄지고 있으며, 2) 건전성 지표가 안정적으로 관리되고 있다. 무엇보다도 3) 주주환원정책의 근간인 CET-1비율 개선세가 돋보인다 (+28bp YTD). 이를 기반한 주주환원 매력도가 높은 것으로 판단된다. 1) 결산 배당만을 실시한다는 점에서 배당수익률이 타행대비 매력적인 가운데 (26E 배당수익률 5% 추정), 2) 내년에도 자사주 매입량 확대 기조가 이어질 것으로 예상한다. 추후 발표될 밸류업 내용에 주목할 필요가 있다.

표1 iM금융, 3Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 하회 기록

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	529	505	4.8	563	(6.0)				
충전영업이익	249	261	(4.6)	265	(6.2)				
충당금적립액	(85)	(105)	(18.7)	(83)	3.3				
영업이익	164	156	5.0	183	(10.5)	192	(14.8)	180	(8.9)
지배주주순이익	**121**	**122**	**(1.4)**	**141**	**(14.4)**	**139**	**(13.3)**	**141**	**(14.3)**
원화대출금 *	62,043	58,096	6.79	60,246	2.98				
NIM (%) *	1.75	1.82	(0.07)	1.82	(0.07)				
NPL 비율 (%)	1.18	1.51	(0.33)	1.41	(0.23)				
CET-1 비율 (%)	12.39	12.08	0.31	12.27	0.12				

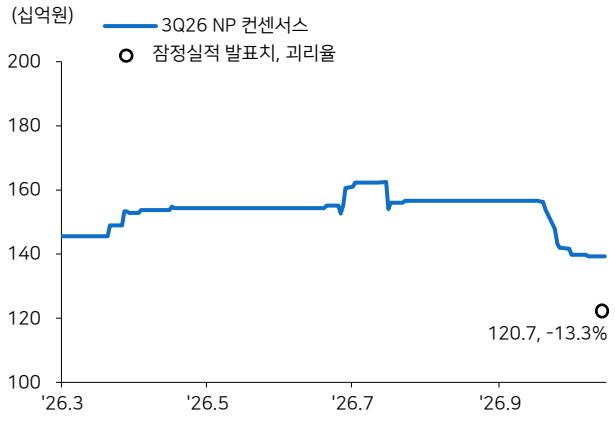
주: * 은행 기준
자료: iM금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 iM금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 4% 하향, 1% 하향

	2026E			2027E		
(십억원)	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**
영업이익	576	590	(2.4)	661	668	(1.1)
지배주주순이익	443	462	(4.0)	500	506	(1.1)

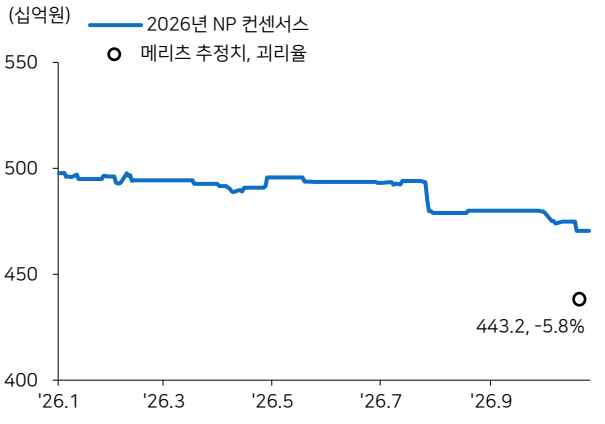
자료: FnGuide, iM금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -13.3% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -5.8% 하회 전망



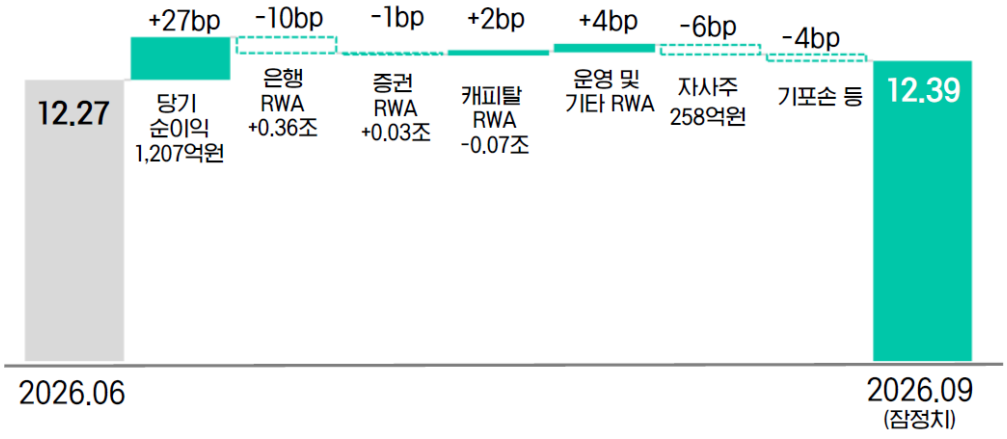
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 iM금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	FY25	FY26E	FY27E
이자이익	422	422	453	424	438	445	451	456	1,656	1,720	1,790
수수료이익	84	83	70	76	80	80	79	69	218	313	307
기타이익	44	58	7	25	46	76	29	34	184	134	185
총영업이익	550	563	529	525	564	601	558	559	2,058	2,167	2,282
판관비	(268)	(298)	(280)	(398)	(277)	(306)	(259)	(410)	(1,131)	(1,244)	(1,252)
충전영업이익	281	265	249	127	287	294	300	149	927	923	1,030
충당금전입액	(88)	(83)	(85)	(91)	(82)	(93)	(90)	(104)	(344)	(347)	(369)
영업이익	194	183	164	36	205	201	210	45	583	576	661
영업외손익	7	2	7	3	10	3	8	(2)	(2)	20	18
세전이익	201	185	171	39	215	204	217	43	582	596	679
법인세	(43)	(40)	(44)	(9)	(53)	(50)	(53)	(10)	(124)	(137)	(166)
당기순이익	158	145	127	29	162	154	164	32	457	459	513
지배주주	**155**	**141**	**121**	**27**	**158**	**150**	**161**	**30**	**444**	**443**	**500**
비지배주주	4	4	6	2	4	4	3	2	14	16	12

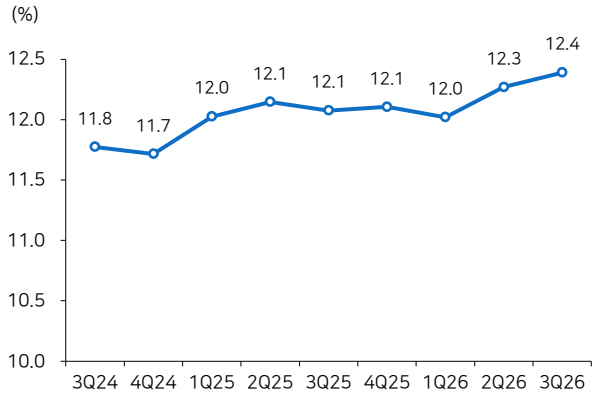
자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



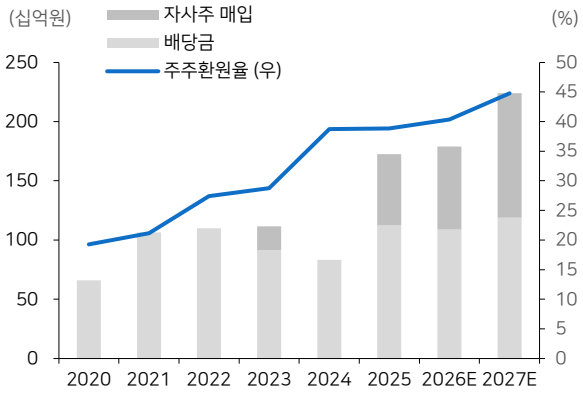
자료: iM금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

표4 iM금융 주주환원정책

CET-1비율 ~11.5%: 총 주주환원율 ~30%
CET-1비율 ~12.3%: 총 주주환원율 ~40%
CET-1비율 ~13.0%: 총 주주환원율 ~50%
27년 주주환원율 40%, 자사주 매입/소각 1,500억원

자료: iM금융지주, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

iM금융지주 (139130)

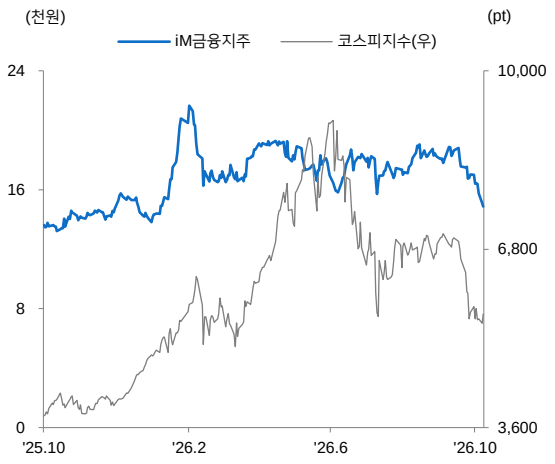
KOSPI	5,638.34pt
시가총액	23,564억원
발행주식수	15,836만주
유동주식비율	85.30%
외국인비중	44.76%
52주 최고/최저가	21,650원/13,230원
평균거래대금	78.6억원

주요주주 (%)

오케이캐피탈 외 3 인	9.99
국민연금공단	9.27
Aberdeen Asset Manangement Asia Limited 외 2 인	5.27

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

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,012	215	1,270	(44.6)	30,612	6.4	0.27	0.2	4.1	13.3	6.1
2025	927	444	2,764	117.5	33,352	5.6	0.47	0.5	8.4	13.8	4.5
2026E	923	443	2,849	3.1	35,448	5.2	0.42	0.4	8.2	13.9	4.7
2027E	1,030	500	3,367	18.2	38,645	4.4	0.39	0.4	8.9	14.0	5.4
2028E	1,105	531	3,777	12.2	42,516	3.9	0.35	0.4	9.1	14.0	5.8

iM금융지주 (139130)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	4,126	4,641	5,345	5,646	5,966
유가증권	20,963	24,068	26,785	28,223	29,748
대출채권	65,581	65,902	71,288	74,599	78,082
이자부자산	**90,670**	**94,611**	**103,418**	**108,468**	**113,796**
고정자산	1,405	1,427	1,474	1,551	1,633
기타자산	2,074	2,822	5,515	6,105	6,751
자산총계	**94,149**	**98,861**	**110,407**	**116,125**	**122,179**
예수금	59,807	59,344	64,102	66,875	69,774
차입금	9,701	11,146	13,140	13,910	14,731
사채	7,827	9,825	10,815	11,580	12,403
이자부부채	**83,410**	**86,515**	**6,122**	**6,371**	**6,630**
기타부채	4,533	5,909	94,179	98,736	103,537
부채총계	**87,943**	**92,424**	**9,428**	**10,363**	**11,381**
자본금	846	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,273	1,273	1,273
이익잉여금	3,385	3,631	4,082	4,358	4,647
자본조정	(20)	(1)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(595)	(682)	(686)	(735)	(789)
소수주주지분	215	217	422	422	422
자본총계	**6,206**	**6,437**	**6,799**	**7,026**	**7,261**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	4,175	3,804	3,936	4,245	4,447
이자비용	(2,489)	(2,149)	(2,253)	(2,455)	(2,582)
순이자수익	**1,686**	**1,656**	**1,720**	**1,790**	**1,866**
대손충당금	(749)	(344)	(347)	(369)	(396)
충당금적립후순이자수익	**937**	**1,312**	**1,373**	**1,421**	**1,470**
순수수료수익	191	218	313	307	314
기타비이자이익합계	213	184	134	185	216
총이익	**1,341**	**1,714**	**1,820**	**1,912**	**1,999**
판매관리비	(1,078)	(1,131)	(1,244)	(1,252)	(1,291)
영업이익	**263**	**583**	**576**	**661**	**708**
기타영업외이익	(11)	(2)	20	18	11
법인세차감전순이익	**253**	**582**	**596**	**679**	**720**
법인세	(51)	(124)	(137)	(166)	(176)
당기순이익	**202**	**457**	**459**	**513**	**543**
소수주주지분	13	(14)	(16)	(12)	(12)
지배주주지분 순이익	**215**	**444**	**443**	**500**	**531**
충당금적립전영업이익	1,012	927	923	1,030	1,105

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
요주의이하여신/총여신	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6
대손충당금/고정이하여신	222.8	189.7	200.9	207.2	213.5
대손충당금/요주의이하여	91.1	92.8	106.9	111.1	115.4
대손충당금/총여신	1.6	1.7	1.9	1.9	1.9
순상각/고정이하여신	64.6	44.2	36.5	37.6	38.0
순상각/총여신	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	1,270	2,764	2,849	3,367	3,777
BPS	30,612	33,352	35,448	38,645	42,516
DPS	500	700	700	800	870
배당성향 (%)	38.7	25.3	24.5	23.7	23.0

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	6.4	5.6	5.2	4.4	3.9
PBR (배)	0.27	0.47	0.42	0.39	0.35
배당수익률	6.1	4.5	4.7	5.4	5.8
재무비율					
ROA	0.2	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	4.1	8.4	8.2	8.9	9.1
대출금성장률	6.0	0.8	6.2	4.3	4.3
예수금성장률	0.7	4.6	13.3	4.3	4.3
자산성장률	0.8	5.0	11.7	5.2	5.2
대출금/예수금	101.5	103.7	103.9	103.9	103.9
순이자마진	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8
손익분기이자마진	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
비용/이익	50.1	52.0	52.3	50.3	50.3
자본적정성					
BIS Ratio	14.6	14.8	14.8	14.8	14.9
Tier 1 Ratio	13.3	13.8	13.9	14.0	14.0
Tier 2 Ratio	1.3	1.0	0.8	0.8	0.9
단순자기자본비율	14.9	14.5	15.1	14.6	14.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

iM 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.28	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.5	-6.7
2025.01.09	산업브리프	Buy	11,000	조아해	-17.0	-11.2
2025.04.28	기업브리프	Buy	12,000	조아해	-7.8	4.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	14,000	조아해	2.3	10.8
2025.07.28	기업브리프	Buy	17,500	조아해	-19.3	-9.9
2026.01.09	산업브리프	Buy	18,500	조아해	-19.8	-9.6
2026.02.06	기업브리프	Buy	19,500	조아해	0.5	11.0
2026.03.04	산업분석	Buy	24,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

