

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 21,000원
현재주가(25/10/31)	13,230원
상승여력	58.7%

순이익(25F,십억원)	490
Consensus 순이익 (25F,십억원)	463
EPS 성장률(25F,%)	133.8
MKT EPS 성장률(25F,%)	30.8
P/E(25F,x)	4.4
MKT P/E(25F,x)	14.6
KOSPI	4,107.50
시가총액(십억원)	2,144
발행주식수(백만주)	162
유동주식비율(%)	85.6
외국인 보유비중(%)	44.8
베타(12M) 일간수익률	0.66
52주 최저가(원)	8,150
52주 최고가(원)	15,510

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.9	28.7	61.9
상대주가	-19.8	-19.9	0.8



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

iM금융지주

증명의 시간

투자 의견 매수 유지, 목표주가 21,000원으로 상향

iM금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지, 목표주가는 기존 19,000원에서 21,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.50배를 적용했다. 기존 목표 P/B를 유지하는 이유는 1) 2025년 이후 보통주자본비율이 크게 개선되어 기존 제시했던 주주환원 기조는 유지하고 있으나 2) 추가 주주환원 확대를 위한 목표치 도달에는 시간이 걸릴 것으로 예상하기 때문이다. 상승여력은 58.7%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

3분기 실적 컨센서스 부합

3분기 지배주주순이익은 1,224억원으로 당사 추정치 1,252억원과 컨센서스 1,253억원에 부합했다. 비이자이익이 예상보다 양호했으나 대손비용이 추정치를 상회하며 이를 상쇄했다. 대손비용률은 64bps로 전분기대비 12bps 상승했으나, 전년동기대 비로는 8bps 낮아 개선세를 이어가고 있다. 다만 보통주자본비율이 12.09%를 기록하며 전분기대비 5bps 하락함에 따라 단기간에 추가 주주환원 정책을 내놓기는 어려울 것으로 예상된다.

2026년 주주환원수익률 9.1% 전망

2026년 지배주주순이익은 전년대비 8.8% 증가할 것으로 예상된다. 이자이익은 4.5% 증가, 비이자이익은 2.9% 감소할 전망이다, 대손비용률은 4bps 하락할 전망이다. 보통주자본비율은 점진적으로 개선되겠지만 연중 12.5% 달성은 어려울 것으로 예상된다. 이에 따라 주주환원율은 37.5%에 머무를 전망이다. 다만 주주환원수익률은 9.1%에 이를 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	2,177	2,082	2,075	2,136	2,197
영업이익 (십억원)	534	263	649	739	777
순이익 (십억원)	388	215	490	533	543
EPS (원)	2,291	1,271	2,972	3,347	3,555
BPS (원)	35,751	36,006	38,435	41,886	45,755
P/E (배)	3.7	6.4	4.4	4.0	3.9
P/B (배)	0.24	0.23	0.34	0.32	0.30
ROE (%)	6.8	3.6	7.9	8.2	7.9
주주환원수익률 (%)	6.5	3.8	7.8	9.1	9.9
보통주자본비율 (%)	11.2	11.7	11.8	12.2	12.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: iM금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 26. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	19,000	
2025F ROE	7.8	당사 추정치
수정 할인율	15.6	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.50	
2025F BPS	32,507	당사 추정치
신규 목표주가	21,000	
2026F ROE	8.2	당사 추정치
수정 할인율	16.5	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.50	
2026F BPS	41,886	당사 추정치
현재 주가	13,230	전일 종가 기준
상승여력	58.7	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 27. 3분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	488	505	
이자이익	419	417	그룹 NIM +6bps QoQ, 은행 NIM +5bps QoQ
은행	312	316	
비은행	107	101	
비이자이익	70	89	수수료이익 +7.4% YoY, -4.4% QoQ
판매비와 관리비	220	244	경비율 48.3% (-4.1pt YoY, +0.6pt QoQ)
총당금전영업이익	269	261	
대손비용	90	105	대손비용률 64bps (-8bps YoY, +12bps QoQ)
영업이익	179	156	
영업외손익	-3	6	
세전이익	176	162	
법인세비용	46	36	
연결 당기순이익	129	125	
지배주주순이익	125	122	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 28. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	521	541	505	507	2,082	2,075	2,136
이자이익	403	407	417	416	1,686	1,642	1,717
은행	307	304	316	313	1,287	1,240	1,302
비은행	96	103	101	103	399	403	414
비이자이익	118	134	89	91	396	432	420
판매비와 관리비	242	258	244	304	1,078	1,049	1,040
총당금전영업이익	279	283	261	203	1,004	1,026	1,097
대손비용	70	84	105	117	740	376	358
영업이익	209	199	156	86	263	649	739
영업외손익	-3	-1	6	-3	-11	-1	1
세전이익	206	198	162	83	253	649	740
법인세비용	47	38	36	22	51	144	195
연결 당기순이익	159	159	125	61	202	504	544
지배주주순이익	154	155	122	59	215	490	533

자료: 미래에셋증권 리서치센터

iM금융지주 (139130)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,082	2,075	2,136	2,197
이자이익	1,686	1,642	1,717	1,789
은행 이자이익	1,287	1,240	1,302	1,380
비은행 이자이익	399	403	414	409
비이자이익	396	432	420	407
판매비와 관리비	1,078	1,049	1,040	1,069
총당금적립전 영업이익	1,004	1,026	1,097	1,128
총당금전입액	740	376	358	351
영업이익	263	649	739	777
영업외손익	-11	-1	1	1
세전이익	253	649	740	778
법인세비용	51	144	195	223
당기순이익	202	504	544	555
지배주주순이익	215	490	533	543
비지배주주순이익	-13	14	11	11

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	-4.4	-0.3	3.0	2.8
이자이익	3.1	-2.6	4.5	4.2
은행 이자이익	0.5	-3.7	5.1	5.9
비은행 이자이익	12.5	1.0	2.9	-1.2
비이자이익	-26.9	9.3	-2.9	-3.0
판매비와 관리비	4.1	-2.7	-0.9	2.8
총당금적립전 영업이익	-12.1	2.2	6.9	2.8
총당금전입액	22.0	-49.1	-4.9	-1.9
영업이익	-50.7	146.6	13.8	5.1
영업외손익	463.2	-92.8	-207.1	5.3
세전이익	-52.5	156.7	14.0	5.1
법인세비용	-57.5	182.2	35.4	14.2
당기순이익	-51.1	150.2	7.9	1.9
지배주주순이익	-44.6	128.1	8.8	1.9
비지배주주순이익	-154.5	-206.8	-21.1	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.91	1.77	1.83	1.88
NIS	2.25	2.07	2.15	2.19
경비율	51.8	50.6	48.7	48.7
대손비용률	1.15	0.56	0.52	0.50
자산 성장률	0.8	10.0	2.8	2.8
지배주주자본 성장률	0.7	6.2	5.2	4.8
BIS 자본	6,304	6,505	6,839	7,164
기본자본	5,725	6,048	6,383	6,707
보통주자본	5,050	5,324	5,658	5,983
보완자본	579	457	457	457
위험가중자산	43,108	44,933	46,296	47,700
BIS 비율	14.6	14.5	14.8	15.0
기본자본비율	13.3	13.5	13.8	14.1
보통주자본비율	11.7	11.8	12.2	12.5
보완자본비율	1.6	1.0	1.0	1.0

자료: DGB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	94,149	103,604	106,550	109,580
현금성자산	4,126	4,834	4,971	5,113
유가증권	20,897	25,137	25,851	26,586
대출채권	65,701	67,466	69,512	71,620
은행 원화대출금	57,349	58,677	60,456	62,290
유형자산	948	934	934	934
기타	3,425	5,234	5,281	5,327
부채	87,943	97,210	99,821	102,526
예수부채	59,807	60,258	62,086	63,969
은행 원화예수금	59,807	60,258	62,086	63,969
차입부채	17,528	21,671	22,253	22,856
기타	10,608	15,280	15,482	15,701
자본	6,206	6,395	6,729	7,053
지배주주자본	5,991	6,365	6,699	7,024
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
자본조정	-20	-40	-40	-40
기타포괄손익누계액	-595	-340	-340	-340
이익잉여금	3,385	3,521	3,855	4,180
기타자본	816	816	816	816
비지배자본	215	30	30	30

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	6.4	4.4	4.0	3.9
P/B	0.23	0.34	0.32	0.30
배당수익률	6.1	5.1	5.7	6.0

주당지표

EPS	1,271	2,972	3,347	3,555
BPS	36,006	38,435	41,886	45,755
DPS	500	670	750	800

성장성

EPS 성장률	-44.5	133.8	12.6	6.2
BPS 성장률	0.7	6.7	9.0	9.2

수익성

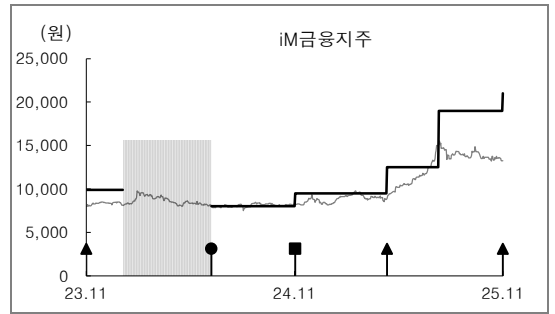
ROE	3.6	7.9	8.2	7.9
ROA	0.23	0.50	0.51	0.50
총당금전영업이익률	48.2	49.4	51.3	51.3
영업이익률	12.7	31.3	34.6	35.4
세전이익률	12.1	31.3	34.6	35.4
순이익률	10.3	23.6	25.0	24.7

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	169,146	164,881	159,212	152,787
보통주	169,146	164,881	159,212	152,787
우선주	0	0	0	0
배당성향	38.7	22.7	23.4	24.5
보통주배당성향	38.7	22.7	23.4	24.5
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
iM금융지주 (139130)				
2025.11.03	매수	21,000	-	-
2025.07.14	매수	19,000	-26.50	-18.37
2025.04.14	매수	12,500	-9.84	20.00
2024.11.04	Trading Buy	9,500	-6.97	2.84
2024.06.10	중립	8,000	1.11	5.63
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.10.31	매수	9,900	-16.08	-14.14



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.