



BUY (Maintain)

목표주가: 17,500 원

주가(10/30): 13,530 원

시가총액: 21,926 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/30)		4,086.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	15,510 원	7,490 원
등락율	-12.77%	80.64%
수익률	절대	상대
	1M	0.2%
	6M	32.6%
	1Y	65.6%
		99.2%

Company Data

발행주식수	162,055 천주
일평균 거래량(3M)	523 천주
외국인 지분율	44.91%
배당수익률(25E)	4.4%
BPS(25E)	38,471 원
주요 주주	(주)오케이저축은행 9.70%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	2,126	2,076	2,051	2,116
이자이익	1,636	1,686	1,649	1,750
비이자이익	491	390	402	367
영업이익	534	271	592	617
연결순이익	388	221	458	485
ROE (%)	6.8	3.7	7.5	7.5
ROA (%)	0.44	0.22	0.47	0.46
EPS	2,295	1,306	2,829	2,993
BPS	35,737	35,439	38,471	40,829
PER	3.7	6.4	4.8	4.5
PBR	0.24	0.23	0.35	0.33
배당수익률 (%)	6.7	6.0	4.4	4.7

Price Trend



iM 금융지주 (139130)

턴어라운드 이후 높아진 이익증가율



3 분기 연결순이익 YoY 19% 증가. 3 분기 누적 연결순이익 71% 증가. 총당금비용 감소와 증권 자회사 흑자전환이 실적개선의 주요 원인. 자기주식 매입소각 강화 중. 주주환원율 39% 전망. 투자의견 매수 유지, 목표주가 17,500 원 유지

>>> 턀어라운드 이후 최대실적 가시화

2025 년 3 분기 연결순이익은 1,225 억원으로 YoY 19% 증가, QoQ 20% 감소했다. 전망치는 0.5% 상회했다. 비이자이익 등 QoQ 이익 변동성이 있긴 했지만 2024 년 부진했던 실적에서 벗어나 2021 년 이후 최대실적이 가시화되고 있다. 3 분기 누적 연결순이익은 4,317 억원으로 YoY 71% 증가했다. 2024 년 실적부진의 원인이었던 부동산 PF 등 총당금비용 증가와 투자증권의 적자가 해소되며 높은 이익증가율을 보이고 있다. 투자증권은 3 분기 누적 별도기준 당기순이익 654 억을 기록했다.

>>> NIM 상승, 총당금비용 감소

그룹 NIM 은 1.95%로 QoQ 6bp 상승, 은행 NIM 은 1.82%로 QoQ 5bp 상승했다. 향후 현수준을 유지하며 점차 상승가능한 것으로 자체 전망했다. 총당금비용은 3 분기 누적 56% 감소하여 실적개선에 크게 기여하고 있는데, 2024 년 일회성 요인을 제외해도 25% 감소한 수준이다. 대손비용율은 0.53%로 2024 년 1.24% 대비 크게 하락했다. NPL 비율은 그룹 13bp, 은행 10bp 하락하여 안정화되고 있다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 17,500 원 유지

iM 금융지주에 대한 투자의견 매수, 목표주가 17,500 원을 유지한다. 2025 년말 BPS 기준 PBR 은 0.35 배로 낮다. 목표 PBR 은 0.46 배이다. ROE 가 은행주 중 낮은 편이지만 현재 PBR 은 펀더멘털 대비 낮은 수준이다. ROE 는 2024 년 3.7%에서 2025 년 7.5%, 2026 년 7.6%로 개선될 전망이다.

2024 년 중지되었던 자기주식 매입소각은 2025 년 상반기 4 백억원 매입소각 되었고, 하반기 2 백억원이 매입완료 후 소각예정이다. 2023 년 매입분 2 백억원도 올해 소각되어 2025 년 총 8 백억원에 소각되게 된다. 보통주 주식 수의 약 5% 정도가 감소한다. 2025 년 주주환원율은 39%로 전망한다. 2024 년 38%와 큰 차이가 없어 보이나 2024 년 주주환원율은 순이익이 크게 감소하여 높아진 결과로 주당 배당금이 감소하는 등 실질적으로 주주환원이 강화된 것은 아니었다. 2025 년은 실질적으로 의미 있는 주주환원 강화가 진행되고 있다.

iM 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	502	472	551	577	479	469	521	541	505	5.3	-6.7
이자이익	429	418	425	438	412	411	403	407	417	1.1	2.3
수수료이익	49	57	51	48	51	41	52	56	51	-0.2	-9.6
기타 비이자이익	25	-3	75	91	16	17	66	78	37		
일반관리비	230	309	234	229	252	364	242	258	244	-3.0	-5.5
충전영업이익	272	162	318	348	228	105	278	283	261	14.5	-7.8
충당금비용	114	208	159	314	114	140	69	84	105	-8.0	24.3
영업이익	158	-45	159	33	114	-35	209	199	156	37.1	-21.5
영업외손익	-3	4	-4	0	6	-13	-3	-1	6		
세전이익	156	-41	155	33	119	-47	206	198	162	35.5	-18.1
연결당기순이익	115	-37	112	38	103	-32	154	155	123	19.4	-20.9

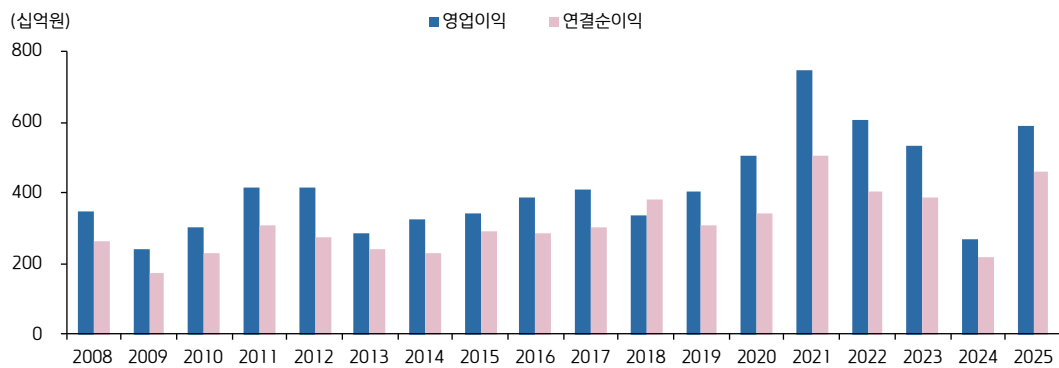
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
iM 은행	97.5	16	119.5	90.6	132.4	28.5	125.1	131.3	110.2	-16.8	-16.1
iM 증권	0	-32.9	-6.4	-73.0	-36.9	-46.9	25.9	26.6	12.9	흑자전환	-51.5
iM 라이프	14.9	9.1	10.8	17.6	16.0	12.3	10.1	3.7	5.4	-66.3	45.9
iM 캐피탈	20.1	-3.8	13.4	13.6	6.0	0.6	14.7	15.0	17.3	188.3	15.3
iM 에셋자산운용	2	2	2.2	2.9	1.8	1.8	1.8	2.7	1.7		
iM 유펜이	0.9	0.7	0.9	1.0	0.9	2.4	1.3	1.4	1.7		
iM 데이터시스템	0.2	0.6	0.1	0.3	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1		
iM 신용정보	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1		
iM 투자파트너스	1.1	-0.3	-0.2	0.2	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.4		

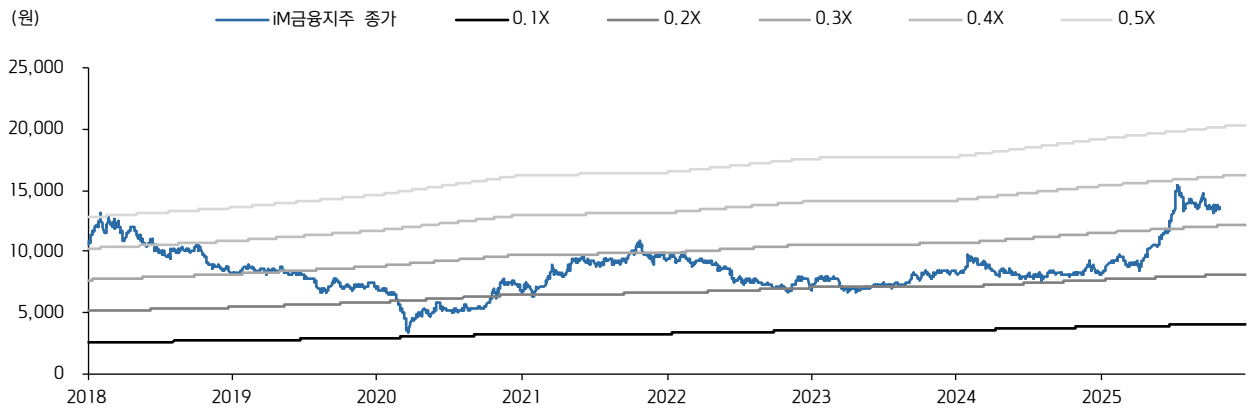
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



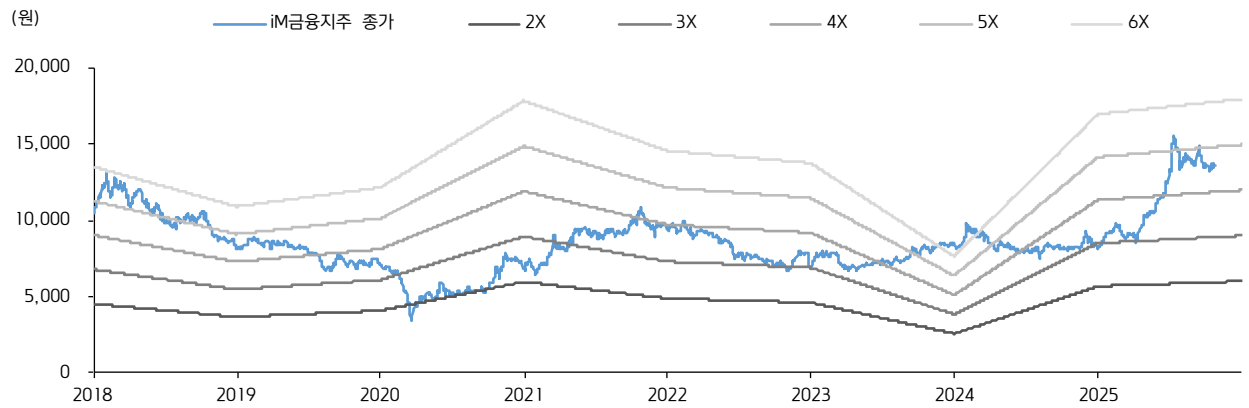
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PBR Band



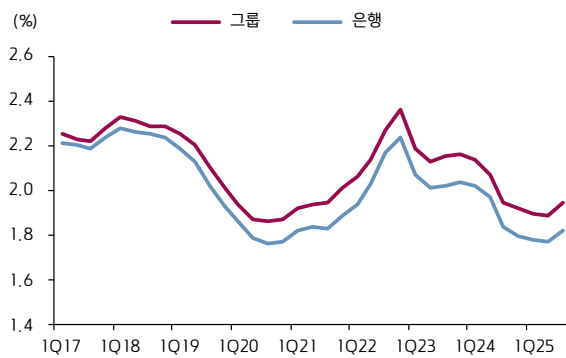
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PER Band



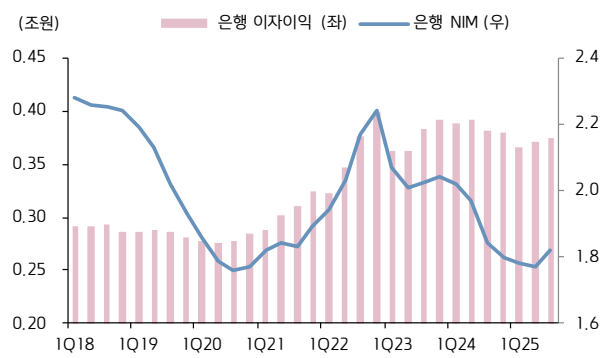
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



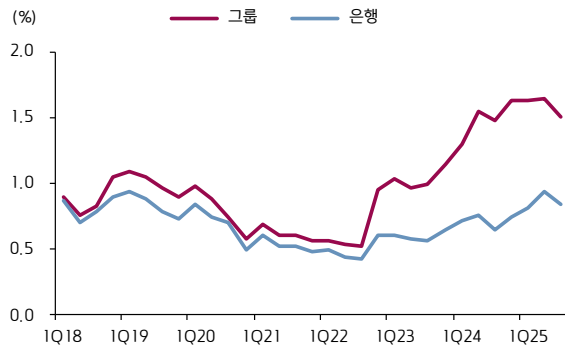
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행 이자이익과 NIM 추이



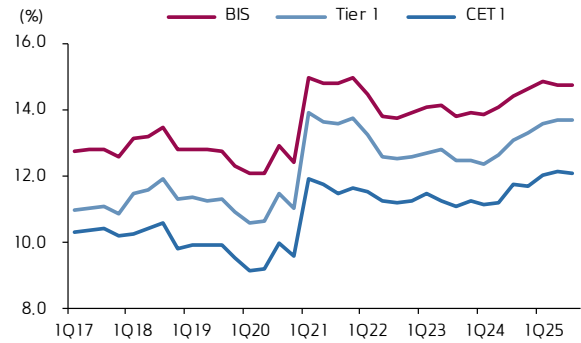
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



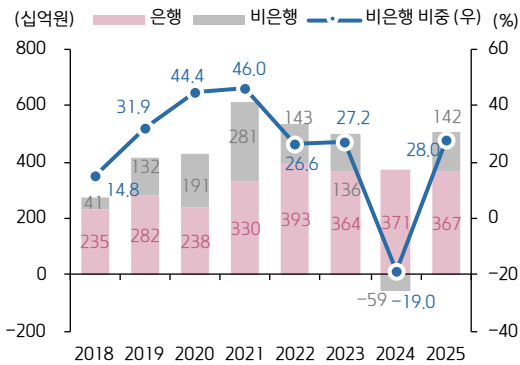
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



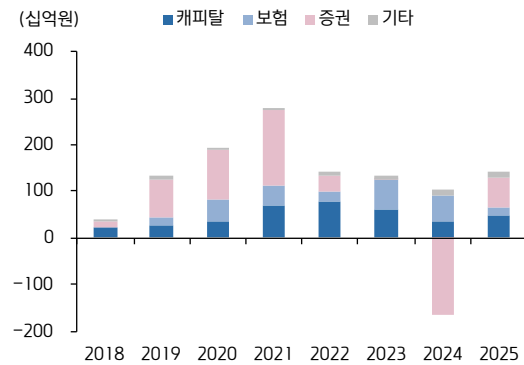
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



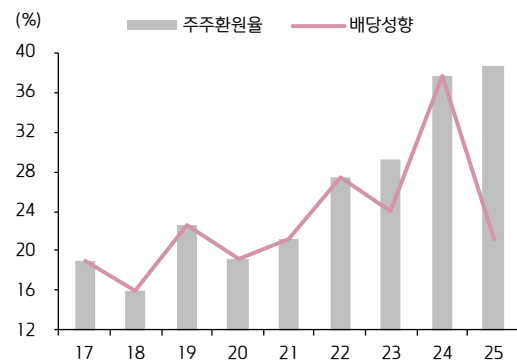
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



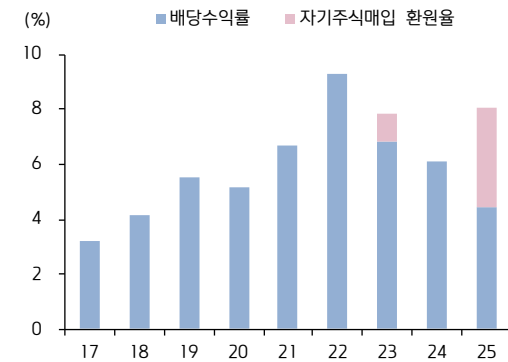
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	384	372	411	411	389	358	382	413	402	3.1	-2.8
이자이익	383	391	388	391	380	380	365	371	374	-1.8	0.7
비이자이익	1	21	24	22	9	-22	18	42	28	206.6	-33.6
일반관리비	164	250	160	172	179	271	164	178	174	-2.4	-1.8
총전영업이익	220	122	251	239	210	87	219	236	227	7.7	-3.5
총당금비용	96	104	98	130	53	53	58	72	90	66.9	24.4
영업이익	124	18	153	109	157	34	161	164	137	-12.5	-15.9
영업외손익	42	45	44	44	45	45	41	38	-1		
당기순이익	98	16	120	91	132	29	125	131	110	-16.8	-16.1

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	36	-19	35	-69	-7	0	82	80	58	흑자전환	-27.6
브로커리지,WM	19	13	17	17	15	13	15	19	21	45.2	11.0
IB/PF	12	21	8	10	7	-2	12	13	9	14.9	-34.6
상품운용	-1	22	22	23	15	5	22	34	4		
이자 및 기타	7	-76	-11	-119	-44	-16	33	14	24		
일반관리비	37	26	45	25	42	57	49	46	42	-1.2	-8.7
영업이익	-1	-46	-10	-94	-50	-58	33	34	16	흑자전환	-52.4
영업외손익	2	6	0	0	-1	-5	0	0	0		
세전이익	1	-40	-10	-94	-50	-62	33	34	16		
당기순이익	0	-33	-6	-73	-37	-47	26	27	13	흑자전환	-51.5

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	48	41	47	48	17	39	44	45	50	201.2	10.8
이자이익	41	41	41	38	38	40	39	39	42	9.9	7.7
비이자이익	7	1	6	10	-22	-1	5	6	8		
일반관리비	11	14	11	13	12	12	11	12	11	-5.0	-8.9
총전영업이익	37	27	36	35	5	26	34	33	39	712.5	18.2
총당금비용	12	33	21	19	-2	27	16	14	17	흑자전환	20.6
영업이익	25	-6	15	17	7	-1	18	19	22	238.5	16.4
당기순이익	20	-4	13	14	6	1	15	15	17	188.3	15.3

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업이익	1,521	1,798	2,087	2,061	2,126	2,076	2,051	2,116
순이자이익	1,411	1,429	1,601	1,830	1,636	1,686	1,649	1,750
순수수료이익	272	378	461	398	230	191	202	169
기타영업이익	-162	-9	25	-167	261	199	200	198
일반관리비	950	1,022	1,170	1,102	1,036	1,078	1,072	1,076
충당금적립전이익	571	776	917	959	1,091	998	979	1,040
충당금전입액	165	273	168	352	556	727	386	423
영업이익	406	503	749	607	534	271	592	617
영업외손익	6	9	-12	-10	-2	-11	8	19
세전계속사업손익	412	512	737	598	532	260	600	636
당기순이익	343	387	554	436	412	208	470	496
연결당기순이익(지배주주)	307	342	503	402	388	221	458	485

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	3,516	4,395	4,794	4,762	5,493	4,898	5,852	6,144
유가증권 등	19,278	21,286	21,722	22,183	22,804	20,727	24,981	26,228
대출채권	46,587	50,801	56,172	60,186	62,384	65,709	67,715	71,094
고정자산	791	754	827	838	506	810	805	845
기타자산	2,736	3,239	2,895	3,552	2,370	2,517	5,371	5,639
자산총계	72,403	79,972	85,906	91,017	93,360	94,156	103,857	109,040
예수부채	42,758	47,248	50,937	53,640	57,289	59,807	60,378	63,391
차입부채	12,633	16,152	16,924	20,739	20,277	17,528	21,698	22,781
기타부채	11,580	10,770	11,720	10,425	9,514	10,612	15,326	16,020
부채총계	66,972	74,170	79,581	84,804	87,079	87,947	97,402	102,191
자본금	845	845	845	845	845	845	845	845
자본잉여금	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560
이익잉여금	2,273	2,654	3,243	3,525	3,903	4,204	4,538	4,937
자본조정 등	-58	-74	-152	-548	-362	-615	-710	-726
자본총계	5,432	5,802	6,325	6,213	6,281	6,209	6,456	6,848

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.5	0.5	0.7	0.5	0.4	0.2	0.5	0.5
ROE (%)	6.9	7.1	9.6	7.4	6.8	3.7	7.5	7.5
NIM (%)	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
NPL Ratio (%)	0.9	0.6	0.6	1.0	1.2	1.6	1.5	1.4
BIS Ratio (%)	12.3	12.4	15.0	13.9	13.9	14.6	14.8	15.0
CET1 (%)	9.5	9.6	11.6	11.2	11.2	11.7	12.2	12.3
Tier 1 Ratio (%)	10.9	11.0	13.8	12.6	12.5	13.3	13.6	13.8
Tier 2 Ratio (%)	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
EPS (원)	1,818	2,024	2,976	2,374	2,293	1,305	2,829	2,993
BPS (원)	27,315	29,479	32,493	31,825	35,155	35,440	38,471	40,829
PER (YE, 배)	3.9	3.4	3.2	2.9	3.7	6.4	4.8	4.5
PER (H, 배)	4.9	3.9	23.8	4.3	3.7	6.5	3.0	2.9
PER (L, 배)	3.6	1.7	2.1	2.8	2.9	5.1	2.3	2.2
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3
PBR (H, 배)	0.3	0.3	2.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	410	390	630	650	550	500	600	635
배당수익률 (%)	5.5	5.4	6.4	9.3	4.1	6.0	4.4	4.7

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 'iM금융지주(139130)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

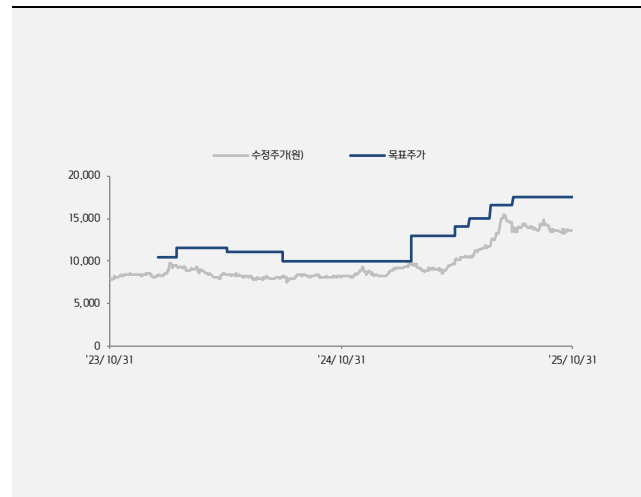
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자 의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
iM 금융 (139130)	2024-01-15	Buy(Maintain)	10,500 원	6 개월	-14.88	-6.67
	2024-02-13	Buy(Maintain)	11,500 원	6 개월	-23.95	-18.43
	2024-05-03	Buy(Maintain)	11,000 원	6 개월	-24.67	-22.18
	2024-06-03	Buy(Maintain)	11,000 원	6 개월	-26.32	-22.18
	2024-07-30	Buy(Maintain)	10,000 원	6 개월	-20.51	-17.20
	2024-08-20	Buy(Maintain)	10,000 원	6 개월	-18.44	-15.50
	2024-10-29	Buy(Maintain)	10,000 원	6 개월	-18.34	-15.50
	2024-11-19	Buy(Maintain)	10,000 원	6 개월	-16.52	-6.70
	2025-02-18	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-29.46	-24.85
	2025-04-29	Buy(Maintain)	14,000 원	6 개월	-25.87	-24.14
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-25.24	-21.20
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500 원	6 개월	-15.61	-6.00
	2025-07-29	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-20.38	-18.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-21.01	-15.09
	2025-10-31	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자 의견 및 적용기준

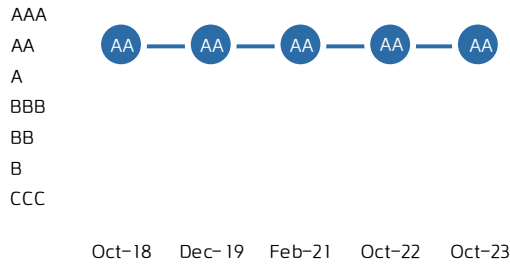
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/1~2025/9/30)

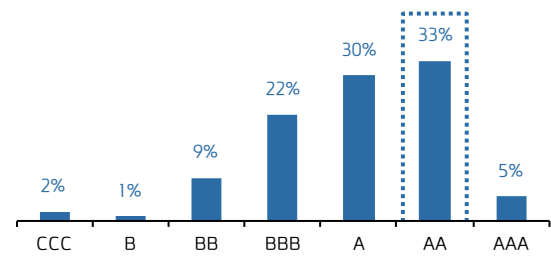
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 200개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.4	5		
환경	2.7	3.4	13.0%	▼2.1
자금조달의 환경 영향	2.7	3.4	13.0%	▼2.1
사회	5.7	4.2	54.0%	▲0.1
소비자 금융 보호	5.2	4.4	17.0%	▲0.1
인력 자원 개발	7.8	5.2	13.0%	▲0.6
금융 접근성	5.2	3.4	12.0%	▼0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	4.6	3.6	12.0%	▼0.4
지배구조	5.9	5.4	33.0%	▼0.5
기업 지배구조	7.5	6.3		▲0.1
기업 활동	4.6	5.6		▼1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	최근 신규 업데이트 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세	
HDFC BANK LIMITED	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	AA		
IM Financial Group	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA	◀▶	
ICICI BANK LIMITED	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	A	◀▶	
SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK CO., LTD.	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ●	A	▲	
Ping An Bank Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	●	● ● ● ●	●	BBB	▲	

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터