



BUY (Maintain)

목표주가: 24,000 원

주가(10/29): 15,610 원

시가총액: 24,721 억원



은행 Analyst 김은갑

Stock Data

KOSPI (10/29)		5,937.66pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
최고/최저가대비		21,650 원	10,200 원
등락율		-27.90%	53.04%
수익률		절대	상대
	1M	-14.6%	-11.3%
	6M	-19.1%	-11.7%
	1Y	15.4%	52.2%

Company Data

발행주식수	160,625 천주
일평균 거래량(3M)	460 천주
외국인 지분율	44.85%
배당수익률(26E)	4.8%
BPS(26E)	42,639 원
주요 주주	아프로프앤아이대부(주) 외 3인 9.99%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	2,076	2,050	2,163	2,263
이자이익	1,686	1,656	1,749	1,907
비이자이익	390	394	415	357
영업이익	271	583	575	627
연결순이익	221	444	446	472
ROE (%)	3.7	7.3	6.9	6.8
ROA (%)	0.22	0.47	0.44	0.44
EPS	1,306	2,739	2,816	2,978
BPS	35,439	38,366	42,639	44,936
PER	6.4	5.6	5.4	5.1
PBR	0.23	0.40	0.36	0.34
배당수익률 (%)	6.0	4.6	4.8	4.9

Price Trend



iM 금융지주 (139130)

더딘 이익회복, 주주환원은 강화 중



3 분기 연결순이익 YoY 1.6% 감소. 이자이익 증가했지만 비용증가로 상쇄. 자본비율 상승으로 주주환원 강화 중이며, 분기배당은 2027 년 추진 예정. 투자의견 매수, 목표주가 기존 25,500 원에서 24,000 원으로 하향조정

>>> 판관비 증가로 더딘 이익회복

2026 년 3 분기 연결순이익은 1,207 억원으로 YoY 1.6% 감소, QoQ 14.5% 감소했다. 3 분기 누적 연결순이익은 YoY 3.6% 감소했다. 이전 이익규모로 회복되고 있지만 회복속도는 느리다고 할 수 있다. 3 분기 누적 이자이익이 5.6% 증가하며 양호한 모습을 보였지만 판관비가 크게 증가하며 순이익은 감소했다. 판관비 증가는 인건비와 교육세 증가의 결과이다. QoQ 이익감소는 시장관련 비이자이익이 44% 감소한 영향이 컸다. 대손비용률은 그룹 0.48%, 은행 0.40%로 각각 YoY 5bp, 10bp 개선되었다. YoY 기준 은행 순이익은 1.4% 감소, 증권 10.4% 증가, 캐피탈은 20.2% 증가했다.

>>> 주주환원 강화 지속

3 분기말 보통주 자본비율은 12.39%로 QoQ 0.12%p 상승했다. 역대 최고치이며, 자본비율 상승과 함께 주주환원이 강화되고 있다. 2025 년 6백억원의 자기주식 소각을 통해 유통 주식 수 약 5%가 감소되었고, 2026 년 상반기까지 4 백억원 매입소각을 진행했다. 3 분기 예정 자기주식 매입 3 백억원을 완료했고, 11 월 소각예정이다. 2026 년 주주환원율은 40%를 상회하여 2025 년 39% 대비 상향될 전망이다. 2026 년 연결순이익이 2025 년과 비슷한 규모로 전망되어 이익증가와 주주환원을 상향이 동시에 진행되는 경우보다는 의미가 적다고 할 수 있다. 2026 년은 중간배당 없이 결산배당만 시행하고, 2027 년부터 분기배당을 추진하여 비과세 배당의 효과를 극대화시킬 계획이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 24,000 원

iM 금융지주에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 25,500 원에서 24,000 원으로 하향조정한다. 2027 년 연결순이익 전망치는 2.3% 하향조정했다. 목표 PBR 은 2026 년말 BPS 기준 목표 PBR 은 0.53 배이며, 2027 년 ROE 전망치는 6.8%이다. 현재 PBR 0.34 배는 은행주 중 가장 낮은 수준이나 이익회복이 선행되어야 의미 있는 PBR 상승으로 연결될 것으로 보인다.

iM 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	479	469	521	541	505	484	550	559	529	4.8	-5.4
이자이익	412	411	403	407	417	429	422	422	453	8.7	7.3
수수료이익	51	41	52	56	51	59	85	83	70	36.5	-16.2
기타 비이자이익	16	17	66	78	37	-5	44	54	7		
일반관리비	252	364	242	258	244	386	268	298	280	14.8	-5.8
충전영업이익	228	105	278	283	261	98	281	262	249	-4.6	-4.9
총당금비용	114	140	69	84	105	78	87	79	85	-18.7	8.1
영업이익	114	-35	209	199	156	20	194	183	164	4.9	-10.6
영업외손익	6	-13	-3	-1	6	-4	7	2	7		
세전이익	119	-47	206	198	162	16	201	185	171	5.7	-7.7
연결당기순이익	103	-32	154	155	123	36	155	141	121	-1.6	-14.5

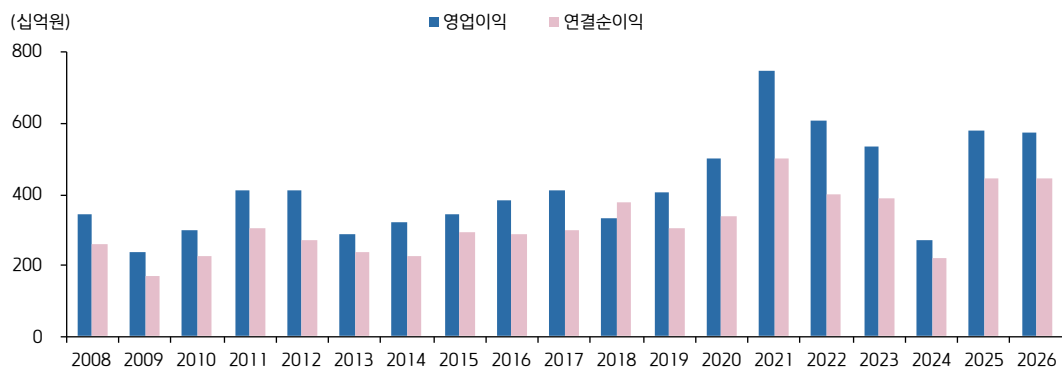
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
iM뱅크	132.4	28.5	125.1	131.3	110.2	22.9	120.6	125.1	115.8	5.1	-7.4
iM증권	-36.9	-46.9	25.9	26.6	12.9	8.7	21.7	21.0	27.3	111.6	30.0
iM라이프	16.0	12.3	10.1	3.7	5.4	1.7	16.5	1.7	-7.0	적자전환	적자전환
iM캐피탈	6.0	0.6	14.7	15.0	17.3	7.0	19.3	20.2	17.0	-1.7	-15.8
iM에셋자산운용	1.8	1.8	1.8	2.7	1.7	1.9	2.4	3.9	1.6		
iM유펜이	0.9	2.4	1.3	1.4	1.7	1.9	1.3	1.4	1.4		
iM데이터시스템	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.2	-0.2	0.3	0.4		
iM신용정보	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1		
iM투자파트너스	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.4	1.8	1.2	0.2	0.2		

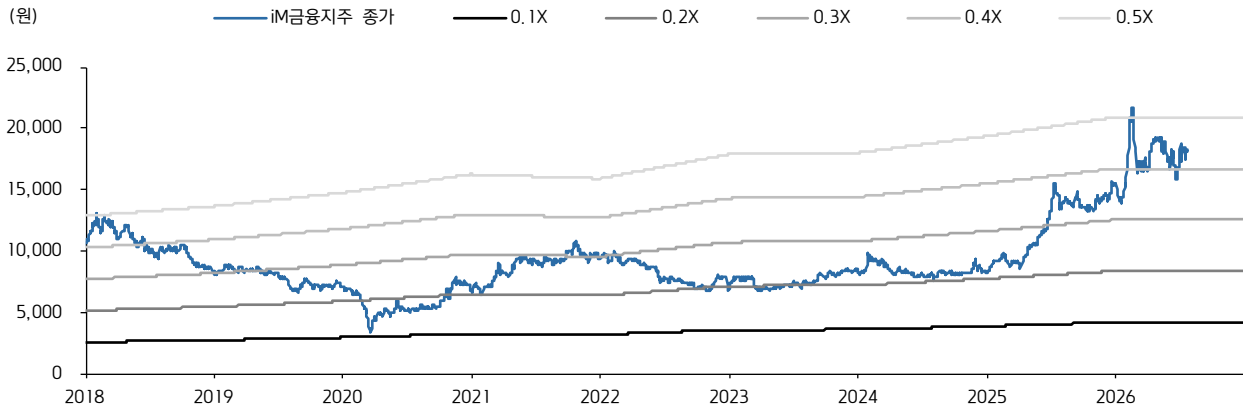
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



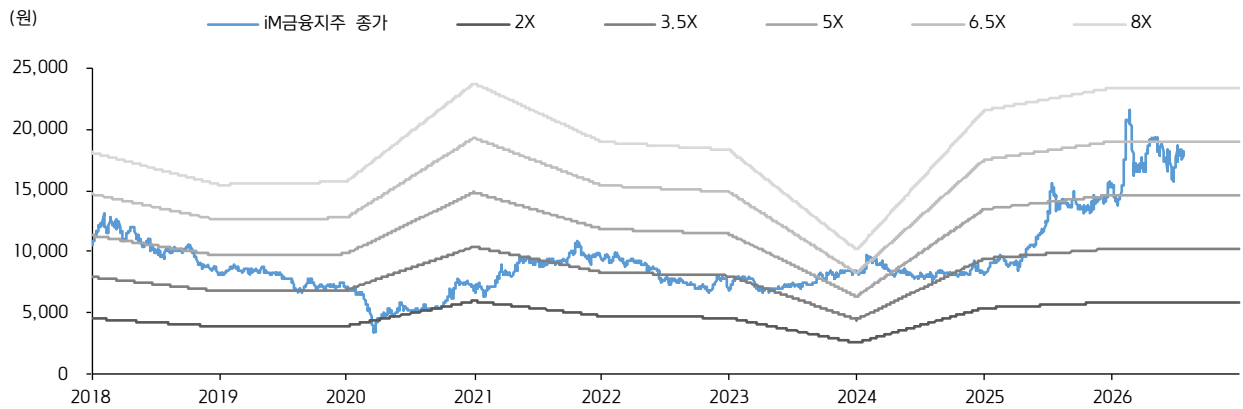
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PBR Band



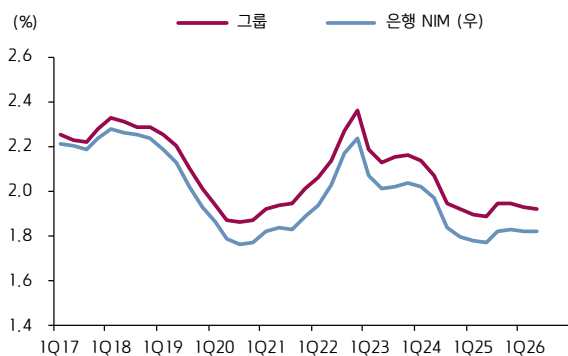
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PER Band



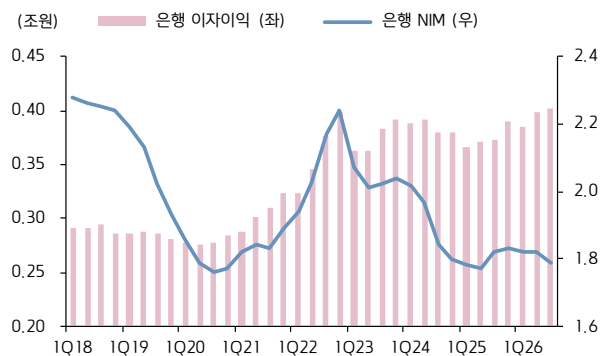
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



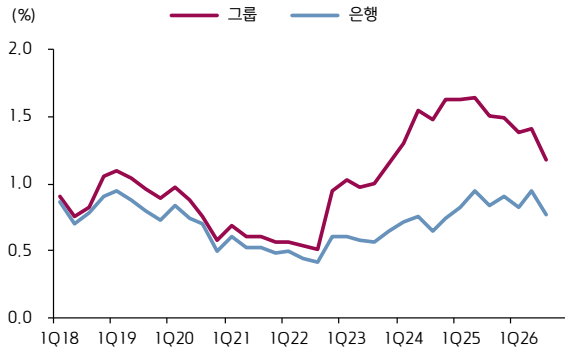
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행 이자이익과 NIM 추이



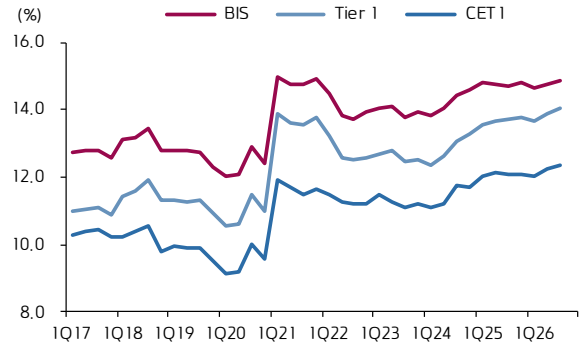
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



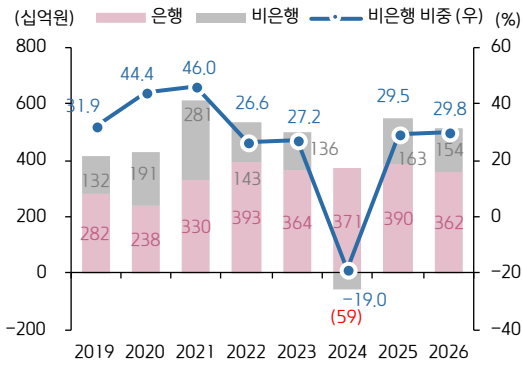
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



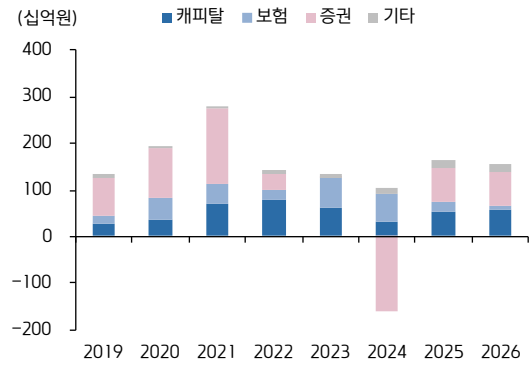
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



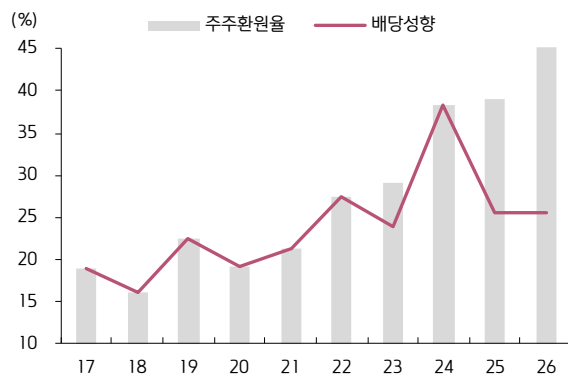
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



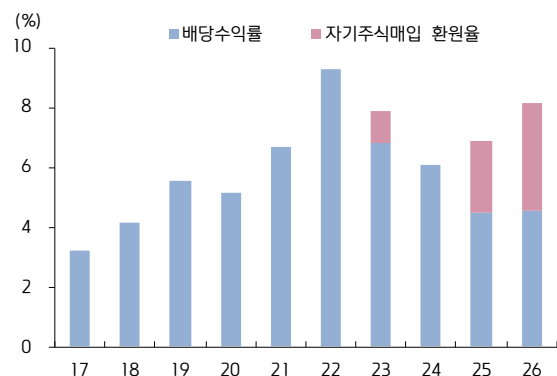
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	389	358	382	413	402	390	399	404	402	0.0	-0.4
이자이익	380	380	365	371	374	390	385	398	-22	-105.8	-105.5
비이자이익	9	-22	18	42	28	0	14	5	380	1,261.6	6,935.2
일반관리비	179	271	164	178	174	292	182	190	178	1.9	-6.4
총전영업이익	210	87	219	236	227	98	217	214	224	-1.4	4.9
총당금비용	53	53	58	72	90	65	63	62	69	-22.8	11.6
영업이익	157	34	161	164	137	27	154	152	133	-3.3	-12.3
영업외손익	45	45	41	38	-1	-5	-5	2	13		
당기순이익	132	29	125	131	110	23	121	125	116	5.1	-0.4

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	-7	0	82	80	58	63	82	96	105	80.5	8.7
브로커리지,WM	15	13	15	19	21	24	40	46	27	25.9	-42.2
IB/PF	7	-2	12	13	9	6	10	5	13	51.8	163.3
상품운용	15	5	22	34	4	0	13	3	-7		
이자 및 기타	-44	-16	33	14	24	32	20	43	72		
일반관리비	42	57	49	46	42	53	55	69	71	69.2	3.1
영업이익	-50	-58	33	34	16	10	27	28	34	108.6	22.9
영업외손익	-1	-5	0	0	0	0	0	0	0		
세전이익	-50	-62	33	34	16	10	27	27	34		
당기순이익	-37	-47	26	27	13	8	24	21	27	111.6	30.0

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	17	39	44	45	50	29	56	47	38	-24.9	-20.1
이자이익	38	40	39	39	42	43	41	41	42	-1.0	1.0
비이자이익	-22	-1	5	6	8	-14	15	6	-4		
일반관리비	12	12	11	12	11	16	11	13	12	7.1	-8.3
총전영업이익	5	26	34	33	39	14	45	34	26	-34.1	-24.6
총당금비용	-2	27	16	14	17	6	21	12	5	-71.2	-57.4
영업이익	7	-1	18	19	22	8	23	23	21	-5.5	-8.0
당기순이익	6	1	15	15	17	7	19	20	17	-1.7	-15.8

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	2,087	2,061	2,126	2,076	2,050	2,163	2,263	2,357
순이자이익	1,601	1,830	1,636	1,686	1,656	1,749	1,907	1,997
순수수료이익	461	398	230	191	218	309	287	289
기타영업이익	25	-167	261	199	176	105	69	71
일반관리비	1,170	1,102	1,036	1,078	1,131	1,236	1,271	1,321
충당금적립전이익	917	959	1,091	998	920	928	992	1,036
충당금전입액	168	352	556	727	337	353	365	394
영업이익	749	607	534	271	583	575	627	642
영업외손익	-12	-10	-2	-11	-2	24	25	26
세전계속사업손익	737	598	532	260	582	599	652	668
당기순이익	554	436	412	208	458	461	496	508
연결당기순이익(지배주주)	503	402	388	221	444	446	472	483

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	4,794	4,762	5,493	4,898	5,386	4,190	4,513	4,858
유가증권 등	21,722	22,183	22,804	20,727	23,952	27,212	28,570	29,995
대출채권	56,172	60,186	62,384	65,709	66,062	73,371	76,917	80,634
고정자산	827	838	506	810	798	827	868	911
기타자산	2,895	3,552	2,370	2,517	3,166	5,341	5,608	5,888
자산총계	85,906	91,017	93,360	94,156	98,861	110,001	115,491	121,254
예수부채	50,937	53,640	57,289	59,807	59,344	63,024	66,169	69,471
차입부채	16,924	20,739	20,277	17,528	20,971	23,513	24,686	25,918
기타부채	11,720	10,425	9,514	10,612	12,112	16,483	17,266	18,098
부채총계	79,581	84,804	87,079	87,947	92,427	103,019	108,121	113,487
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	3,243	3,525	3,903	4,204	4,494	5,126	5,508	5,898
자본조정 등	-152	-548	-362	-615	-683	-780	-798	-816
자본총계	6,325	6,213	6,281	6,209	6,434	6,982	7,370	7,767

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.5	0.4	0.2	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	9.6	7.4	6.8	3.7	7.3	6.9	6.8	6.6
NIM (%)	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.1	2.2
NPL Ratio (%)	0.6	1.0	1.2	1.6	1.5	1.4	1.2	1.0
BIS Ratio (%)	15.0	13.9	13.9	14.6	14.8	15.0	15.2	15.4
CET1 (%)	11.6	11.2	11.2	11.7	12.2	12.3	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	13.8	12.6	12.5	13.3	13.6	13.8	14.1	14.3
Tier 2 Ratio (%)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
EPS (원)	2,976	2,374	2,293	1,305	2,739	2,816	2,978	3,048
BPS (원)	32,493	31,825	35,155	35,440	38,366	42,639	44,936	47,285
PER (YE, 배)	3.2	2.9	3.7	6.4	5.6	5.4	5.1	5.0
PER (H, 배)	23.8	4.3	3.7	6.5	3.1	3.0	2.9	2.8
PER (L, 배)	2.1	2.8	2.9	5.1	2.4	2.4	2.2	2.2
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (H, 배)	2.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
DPS (원)	630	650	550	500	700	720	740	814
배당수익률 (%)	6.4	9.3	4.1	6.0	4.6	4.8	4.9	5.4

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 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

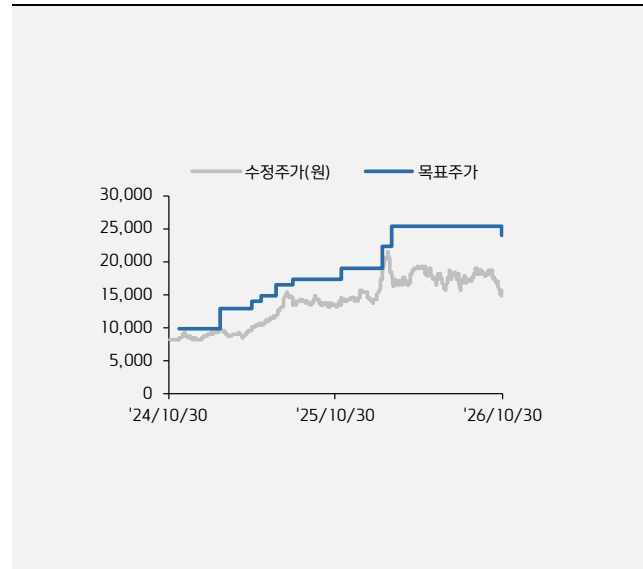
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
iM 금융 (139130)	2024-11-19	Buy(Maintain)	10,000 원	6 개월	-12.22	-2.40
	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	-21.19	-15.09
	2025-11-11	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-21.90	-5.95
	2026-02-10	Buy(Maintain)	22,500 원	6 개월	-10.42	-3.78
	2026-03-03	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-31.24	-24.39
	2026-04-29	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-29.60	-24.31
	2026-05-27	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-30.30	-24.31
	2026-07-28	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-30.58	-24.31
	2026-09-08	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-31.08	-25.96
	2026-10-30	Buy(Maintain)	24,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

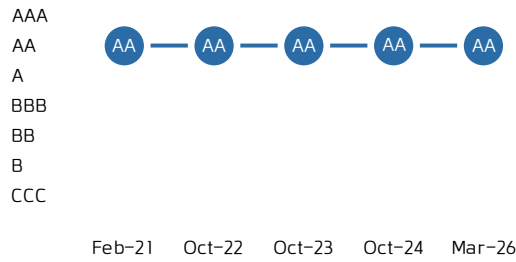
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

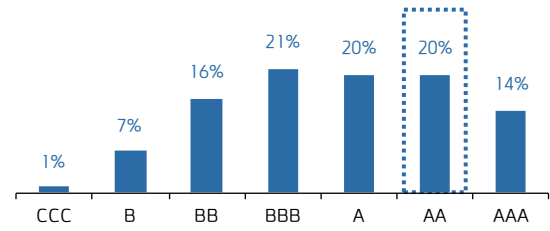
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	6.1	4.7		
환경	6.9	4.2	13.0%	▲2.3
자금조달의 환경 영향	6.9	4.2	13.0%	▲2.3
사회	5.6	4.2	54.0%	▲0.9
소비자 금융 보호	4.9	4.2	17.0%	▲0.6
인력 자원 개발	6.1	5.3	13.0%	▼0.5
금융 접근성	7.0	4.3	12.0%	▲1.7
개인정보 보호와 데이터 보안	4.5	2.8	12.0%	▲2.0
지배구조	6.6	5.8	33.0%	▲0.1
기업 지배구조	7.3	6.5		▼0.6
기업 활동	6.7	6.3		▲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
Bank of Zhengzhou Co., Ltd.	●	● ● ●	●	●	● ● ●	● ●	● ● ●	N/A	N/A
KakaoBank Corp	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
BNK Financial Group Inc.	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	▲
iM Financial Group Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	◀▶

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