

은행

iM금융지주 139130

3Q25 Review: 가시화되고 있는 성장 및 수익성

Oct 31, 2025

Buy

유지

3Q25 연결당기순이익 1,224억원, QoQ 21.0% ↓, YoY 19.3% ↑

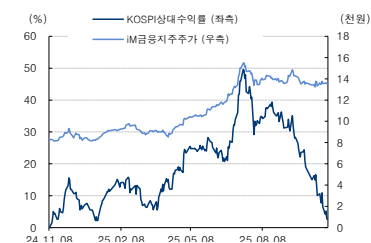
TP 16,100 원

유지

Company Data

현재가(10/30)	13,530 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	15,510 원
52 주 최저가(보통주)	8,140 원
KOSPI (10/30)	4,086.89p
KOSDAQ (10/30)	890.86p
자본금	8,457 억원
시가총액	21,926 억원
발행주식수(보통주)	16,205 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	56.8 만주
평균거래대금(60 일)	77 억원
외국인지분(보통주)	44.91%
주요주주	
오케이저축은행 외 1 인	9.92%
국민연금공단	9.06%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.7	31.6	66.2
상대주가	-17.6	-17.7	5.5

iM금융지주의 2025년 3분기 당기순이익(연결기준)은 1,224억원으로 전분기대비 21.0% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 19.3% 증가함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 전분기 시장 변동성 확대에 따른 비이자이익 감소에 기인하며, 전년동기대비 증가한 이유는 이자이익 및 비이자이익 증가와 충당금전입액 비용 감소에 기인함.

2025년 3분기 iM금융지주의 순이자이익은 4,165억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.3%, 1.1% 증가했는데, 시장금리 하락으로 조달비용이 감소하면서 NIM이 개선되었기 때문. 3분기 그룹 및 은행 NIM은 각각 1.95%, 1.82%로 전분기대비 각각 6bp, 5bp 상승함. 비이자이익은 886억원으로 전분기대비 33.85 감소했고, 전년동기대비 29.9% 증가했는데, 정상적으로 견조한 수준을 시현한 것으로 판단됨.

3분기 iM금융그룹 판관비는 2,441원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.5%, 3.1% 감소함. 이에 누적기준 3분기 그룹 CIR는 47.5%로 전년동기대비 3.1%p 상승했으나, 전년말에 비해서는 4.3%p 개선됨. iM금융지주의 2025년 3분기 충당금전입액은 1,052억원으로 전분기대비 24.6% 늘었으나, 전년동기에 비해서는 8.4% 감소했는데, 전년도 증권사 부동산PF 관련 충당금적립 기저효과와 iM금융그룹의 경상 충당금은 감소하고 있다는 점에서 고무적. 이에 2025년 3분기 누적기준 DGB금융의 대손비용률은 그룹 0.53%, 은행 0.50%로 전년동기대비 각각 71bp, 15bp 개선된 모습을 시현함.

투자의견 매수, 목표주가 16,100원 유지

DGB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 16,100원 유지함. 1) 올해 5월 시중은행 전환 이후 향후 비대면채널 강화를 통한 성장 및 수익성이 가시화되고 있고, 2) 부동산 PF관련 지난 몇 년간 선제적 대손충당금 적립이 어느 정도 마무리되면서 향후 실적 개선을 기대할 수 있으며, 3) 이에 장기적으로 적극적인 주주환원에 대한 기대도 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	1,028.9	953.6	1,232.1	1,236.6	1,306.0
비이자부문의이익	622.1	395.5	485.3	577.6	577.5
영업이익	534.3	271.1	634.7	680.1	692.4
세전이익	532.4	260.4	634.0	681.0	693.3
지배주주순이익	387.9	220.8	486.5	527.4	536.7
증가율(%)	-3.4%	-43.1%	120.3%	8.4%	1.8%
ROA(%)	0.4%	0.2%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE(%)	6.6%	3.7%	7.9%	7.9%	7.5%
EPS(원)	2,293	1,305	2,876	3,118	3,173
BPS(원)	34,619	34,366	36,953	40,000	43,163
PER(배)	3.70	6.27	4.70	4.34	4.26
PBR(배)	0.25	0.24	0.37	0.34	0.31

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익					
비이자부문의이익					
영업이익					
세전이익					
지배주주순이익					
증가율(%)					



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] iM 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
총영업이익	505.1	541.3	-6.7	480.3	5.2
이자이익	416.5	407.3	2.3	412.1	1.1
비이자이익	88.6	134.0	-33.8	68.2	29.9
판매비와관리비	244.1	258.4	-5.5	251.8	-3.1
총당금전입액	105.2	84.4	24.6	114.9	-8.4
영업이익	155.8	198.5	-21.5	113.6	37.1
영업외손익	5.9	-1.0	NA.	5.7	NA.
총당기순이익	125.2	159.2	-21.4	100.3	24.8
지배주주지분순이익	122.4	155.0	-21.0	102.6	19.3

자료: 교보증권 리서치센터

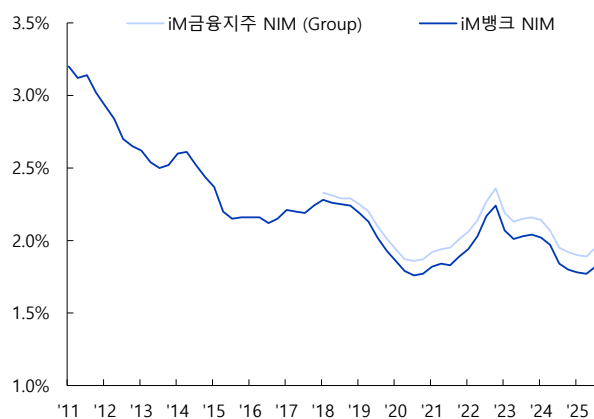
[도표 2] iM 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
iM 은행	110.2	131.3	-16.1	132.4	-16.8
iM 증권	12.8	26.7	-52.1	-34.6	흑전
iM 라이프	5.4	3.7	45.9	16.0	-66.3
iM 캐피탈	17.3	15.0	15.3	6.0	188.3
iM 에셋자산운용	1.7	2.7	-37.0	1.8	-5.6
iM 유페이	1.7	1.4	21.4	0.9	88.9
iM 데이터시스템	0.1	0.4	-75.0	0.4	-75.0
iM 신용정보	0.1	0.1	NA.	0.2	-50.0
iM 투자파트너스	0.4	0.4	NA.	0.0	NA.
뉴지스탁	-0.2	-0.4	적지	-0.4	적지
연결조정	-24.3	-22.1	NA	-22.4	NA

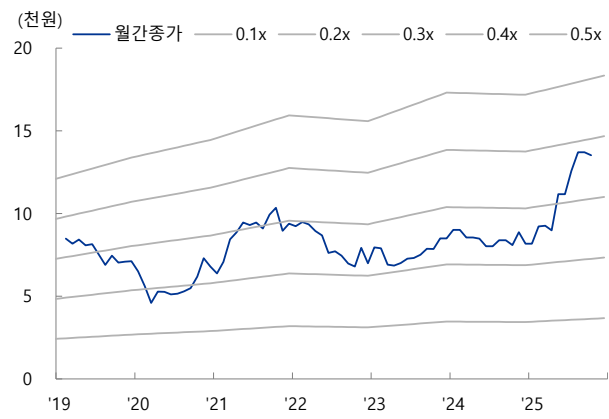
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] iM 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] iM 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[iM 금융지주 139130]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	2,074.6	2,139.9	2,904.0	4,027.4	4,191.7	4,194.8	4,387.1	4,588.8
이자비용	645.9	538.7	1,073.7	2,391.8	2,505.7	2,549.3	2,681.6	2,824.8
총당금 적립전 이자이익	1,428.7	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,686.0	1,645.6	1,705.5	1,764.0
대손충당금증가액	276.4	166.4	349.2	606.8	732.4	413.5	468.8	458.0
순이자이익	1,152.3	1,434.8	1,481.1	1,028.9	953.6	1,232.1	1,236.6	1,306.0
비이자부문의익	513.9	623.0	469.6	622.1	395.5	485.3	577.6	577.5
판매관리비	1,022.3	1,170.2	1,102.1	1,035.7	1,078.0	1,082.8	1,134.1	1,191.1
영업이익	503.1	748.6	607.2	534.3	271.1	634.7	680.1	692.4
영업외손익	9.1	-11.9	-9.7	-1.9	-10.7	-0.8	0.8	0.9
법인세차감전이익	512.2	736.7	597.5	532.4	260.4	634.0	681.0	693.3
법인세등	125.5	183.0	161.1	120.2	52.9	138.8	164.8	167.8
총순이익	386.7	553.8	436.4	412.2	207.5	495.1	516.2	525.5
외부주주지분이익	44.5	50.7	34.9	24.3	-15.9	3.1	-11.2	-11.2
당기순이익	342.2	503.1	401.6	387.9	220.8	486.5	527.4	536.7

재무상태표

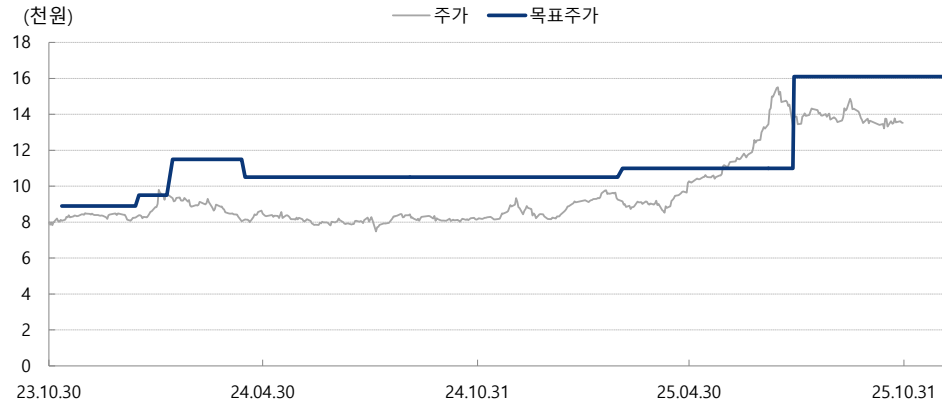
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	7,574.5	8,087.5	7,850.2	9,439.7	9,823.0	10,221.9	10,636.9	11,068.8
유가증권	13,670.0	14,725.4	15,777.4	18,183.6	18,959.7	19,536.9	20,330.8	21,157.0
대출채권	51,135.5	56,527.4	60,799.9	63,100.1	65,792.3	68,735.3	71,952.1	75,468.5
(총당금)	389.0	417.4	648.7	806.9	902.1	955.9	1,016.8	1,076.4
고정자산	272.9	224.4	232.4	258.0	268.5	279.4	290.7	302.5
기타자산	2,222.7	1,704.8	1,752.4	1,792.1	1,864.9	1,940.6	2,019.4	2,101.4
자산총계	79,983.3	85,906.0	91,010.7	93,359.8	95,806.3	99,758.1	104,213.1	109,021.8
예수금	47,248.0	50,936.6	53,640.5	57,288.5	60,684.1	64,281.0	68,091.0	72,127.0
차입금	9,821.7	9,898.8	13,250.0	12,034.1	12,423.9	12,826.2	13,241.6	13,670.5
사채	6,336.5	7,032.1	7,495.8	8,248.2	8,583.1	8,931.6	9,294.3	9,671.7
기타부채	10,815.0	11,717.9	10,420.9	9,511.1	7,882.9	7,000.5	6,340.0	5,769.8
부채총계	74,214.7	79,578.7	84,800.2	87,076.2	89,574.0	93,039.4	96,966.9	101,238.9
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
자본잉여금	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5
이익잉여금	2,319.7	2,744.4	3,022.5	3,289.1	3,509.9	3,996.4	4,523.8	5,060.5
자본조정	0.0	0.0	0.0	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6
기타포괄손익누계액	-73.6	-152.2	-548.0	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7
자기자본	5,768.6	6,327.3	6,210.5	6,283.6	6,232.3	6,718.8	7,246.1	7,782.9
비지배지분	815.5	828.9	829.7	334.8	334.8	334.8	334.8	334.8
지배지분 자기자본	4,953.2	5,498.5	5,380.8	5,948.8	5,897.5	6,384.0	6,911.4	7,448.1

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.4%	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE(%)	7.2%	9.6%	7.4%	6.6%	3.7%	7.9%	7.9%	7.5%
EPS(원)	2,023	2,974	2,374	2,293	1,305	2,876	3,118	3,173
BPS(원)	28,893	31,877	31,162	34,619	34,366	36,953	40,000	43,163
PER(배)	3.4	3.2	2.9	3.7	6.3	4.7	4.3	4.3
PBR(배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3
DPS(원)	390	630	650	550	500	790	860	870
배당성향(%)	19.3	21.2	27.4	24.0	38.3	27.5	27.5	27.5
배당수익률(%)	5.7	6.7	9.3	6.5	6.1	5.8	6.4	6.4

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

iM 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	8,900	(22.76)	(21.46)	2025-03-04	Buy	11,000	(18.26)	(16.82)
2023-04-28	Buy	8,900	(19.59)	(15.39)	2025-04-02	Buy	11,000	(0.19)	41.00
2023-08-11	Buy	8,900	(17.05)	(5.28)	2025-07-29	Buy	16,100	(13.94)	(7.70)
2023-11-10	Buy	8,900	(6.19)	(4.49)	2025-10-31	Buy	16,100		
2024-01-15	Buy	9,500	(6.76)	3.16					
2024-02-13	Buy	11,500	(22.83)	(18.43)					
2024-04-15	Buy	10,500	(20.67)	(17.71)					
2024-05-07	Buy	10,500	(22.36)	(17.71)					
2024-07-15	Buy	10,500	(22.56)	(17.71)					
2024-07-30	Buy	10,500	(22.49)	(17.71)					
2024-10-29	Buy	10,500	(16.53)	(6.95)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자:2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하