



BUY (Maintain)

목표주가: 22,500 원

주가(2/9): 17,870 원

시가총액: 28,704 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/9)	5,298.04pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비	15,760 원	7,930 원	
등락율	13.39%	125.35%	
수익률	절대	상대	
	1M	23.3%	19.1%
	6M	24.7%	80.2%
	1Y	92.2%	211.6%

Company Data

발행주식수	160,625 천주
일평균 거래량(3M)	661 천주
외국인 지분율	46.75%
배당수익률(25P)	4.6%
BPS(25P)	38,366 원
주요 주주	(주)오케이저축은행 9.92%

(십억원, 배)	2024	2025P	2026E	2027E
순영업수익	2,076	2,050	2,176	2,258
이자이익	1,686	1,656	1,763	1,845
비이자이익	390	394	413	412
영업이익	271	583	658	691
연결순이익	221	444	468	492
ROE (%)	3.7	7.3	7.3	7.3
ROA (%)	0.22	0.47	0.47	0.47
EPS	1,306	2,739	2,888	3,035
BPS	35,439	38,366	40,521	42,789
PER	6.4	5.6	6.1	5.8
PBR	0.23	0.40	0.43	0.41
배당수익률 (%)	6.0	4.6	4.2	4.4

Price Trend



iM 금융지주 (139130)

실적 턴어라운드, 주주환원을 상승



2025 년 연결순이익 YoY 107% 증가하며 실적 정상화. 투자증권 흑자전환, 캐피탈 순이익 증가. 향후 안정적 이익증가 전망. 분리과세 요건 충족, 주주환원을 39% 달성, 2026 년 43%로 상승할 전망. 투자의견 매수 유지, 목표주가 22,500 원으로 상향

>>> 실적 턴어라운드, 추가 개선 전망

실적 부진에서 벗어나 안정적 이익증가의 기반을 다지고 있다. 2025 년 연결순이익은 4,439 억원으로 YoY 107% 증가했다. 부동산 PF 등 총당금비용으로 악화됐던 실적이 정상화되며 높은 이익증가율을 보였다. 총당금비용은 54% 감소했다. 이자이익 1.8% 감소 등 순영업수익은 1.4% 감소했다. 연간 이자이익은 감소했지만 4 분기 이자이익은 QoQ 3% 증가하는 등 최근 분기별 이자이익은 증가세를 보이고 있어 2026 년 이자이익은 증가세로 전환할 전망이다. 그룹 NIM 은 1.95%로 3, 4 분기 유지되었는데, 2 분기 대비 QoQ 6bp 상승한 수치이다. 향후 추가 상승을 자체 전망했다. 대손비용율은 0.51%로 2024 년 1.14% 대비 크게 하락했다. NPL 비율은 그룹 1.49%로 2024 년말 대비 14bp 하락했다.

2024 년 실적부진의 원인이었던 투자증권이 흑자전환했고, 캐피탈 순이익이 61% 증가했다. 투자증권은 총당금비용의 감소, 캐피탈은 자산 성장 및 총당금비용 감소의 결과이다. 캐피탈 자산은 29% 증가했다. 2026 년 연결순이익은 5.5% 증가한 4,681 억원으로 전망한다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 22,500 원

iM 금융지주에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 19,000 원에서 22,500 원으로 상향조정한다. 2025 년말 BPS 38,366 원 기준 목표 PBR 은 0.59 배이다. 현재 PBR 0.43 배는 ROE 전망치 7.3% 대비 편더멘탈 상 낮은 수준이다.

2025 년 주당 배당금을 700 원으로 전년 500 원 대비 40% 증가시켜 배당성향 25.3%로 배당소득 분리과세 요건을 충족했다. 2025 년 6 백억원의 자기주식 소각을 통해 유통 주식 수 약 5%가 감소되었고, 2026 년에는 자기주식 매입소각 규모가 증가할 전망이다. 상반기 4 백억원 자기주식 매입을 발표했다. 2025 년 주주환원율을 38.8%로 발표되었고, 2026 년 43%로 전망한다.

iM 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	472	551	577	479	469	521	541	505	484	3.2	-4.2
이자이익	418	425	438	412	411	403	407	417	429	4.4	3.0
수수료이익	57	51	48	51	41	52	56	51	59	43.9	16.3
기타 비이자이익	-3	75	91	16	17	66	78	37	-5		
일반관리비	309	234	229	252	364	242	258	244	386	6.1	58.0
총전영업이익	162	318	348	228	105	278	283	261	98	-6.9	-62.4
총당금비용	208	159	314	114	140	69	84	105	78	-44.1	-25.5
영업이익	-45	159	33	114	-35	209	199	156	20	흑자전환	-87.3
영업외손익	4	-4	0	6	-13	-3	-1	6	-4		
세전이익	-41	155	33	119	-47	206	198	162	16	흑자전환	-90.0
연결당기순이익	-37	112	38	103	-32	154	155	123	36	흑자전환	-73.0

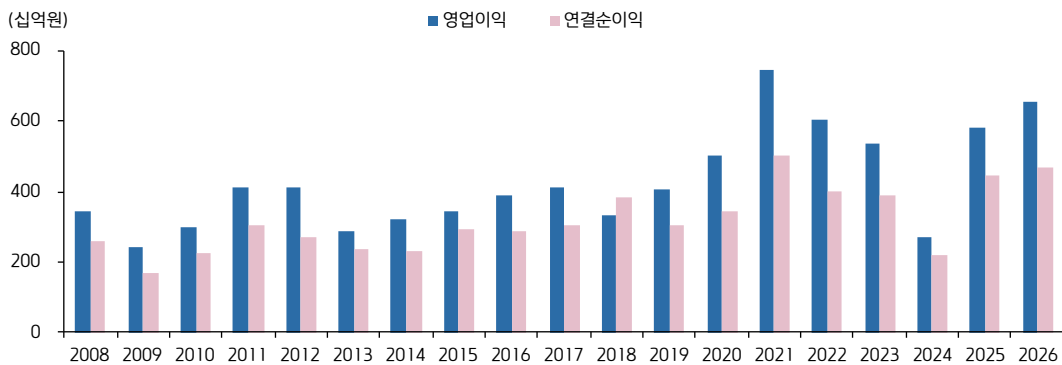
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
iM뱅크	16	119.5	90.6	132.4	28.5	125.1	131.3	110.2	22.9	-19.6	-79.2
iM증권	-32.9	-6.4	-73.0	-36.9	-46.9	25.9	26.6	12.9	7.6	흑자전환	-41.1
iM라이프	9.1	10.8	17.6	16.0	12.3	10.1	3.7	5.4	1.7	-86.2	-68.5
iM캐피탈	-3.8	13.4	13.6	6.0	0.6	14.7	15.0	17.3	7.0	1,066.7	-59.5
iM에셋자산운용	2	2.2	2.9	1.8	1.8	1.8	2.7	1.7	1.9		
iM유펜이	0.7	0.9	1.0	0.9	2.4	1.3	1.4	1.7	1.9		
iM데이터시스템	0.6	0.1	0.3	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.2		
iM신용정보	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2		
iM투자파트너스	-0.3	-0.2	0.2	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.4	1.8		

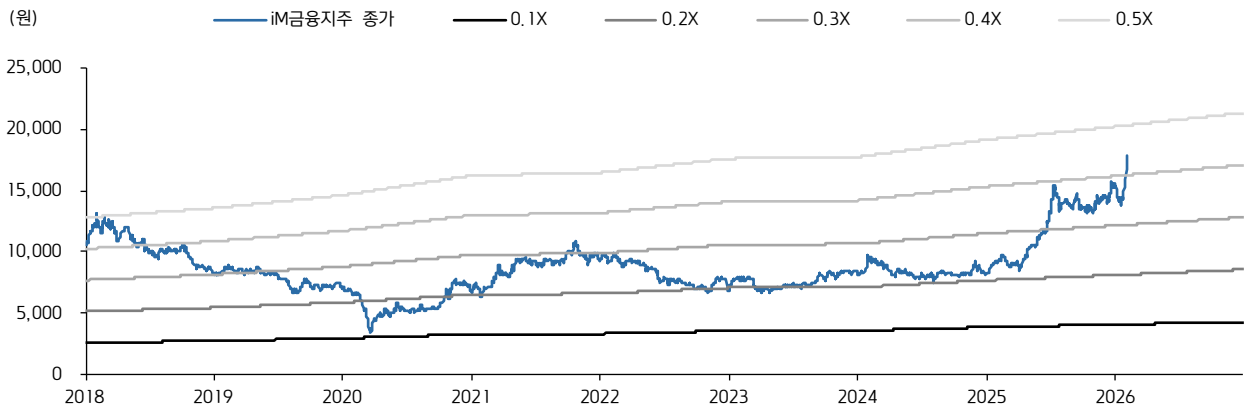
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



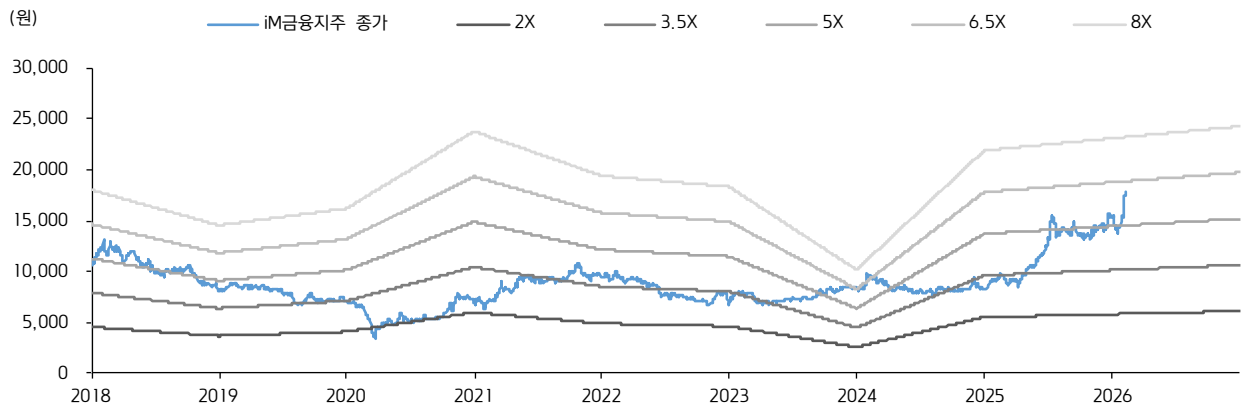
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PBR Band



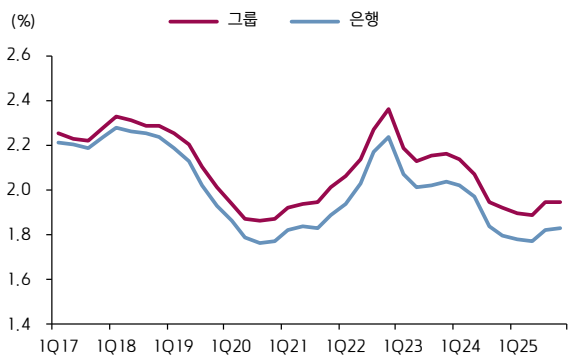
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PER Band



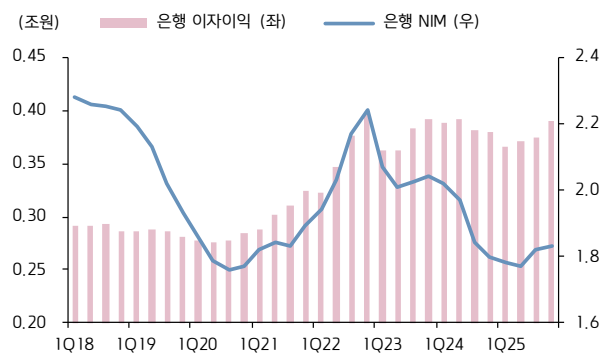
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



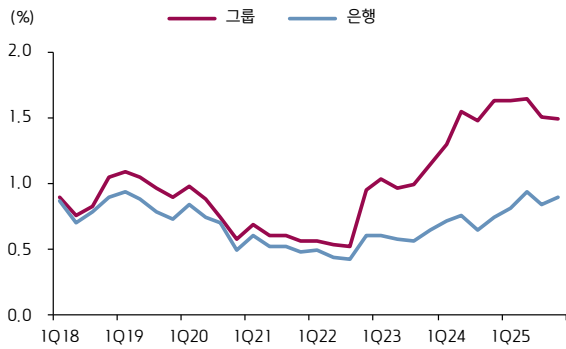
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행 이자이익과 NIM 추이



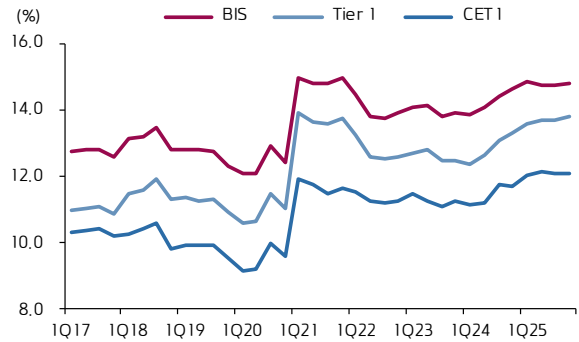
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



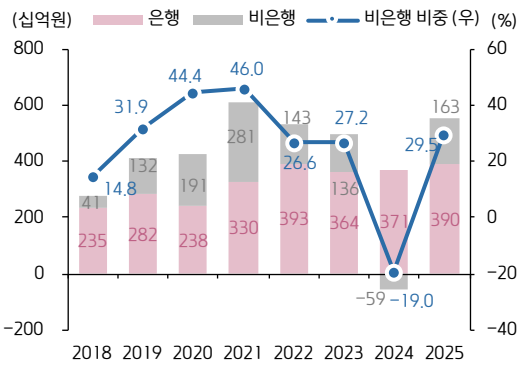
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



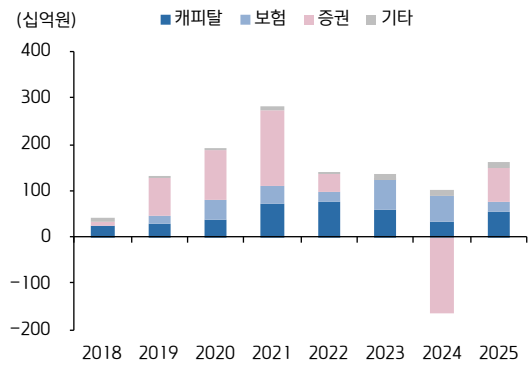
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



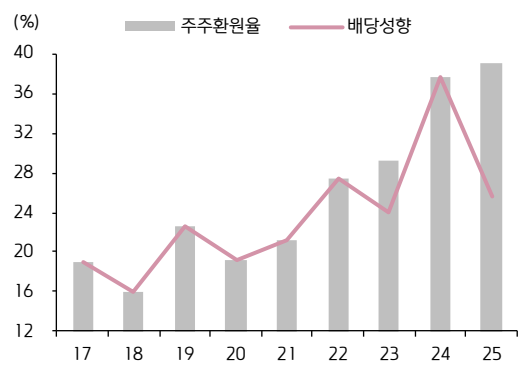
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



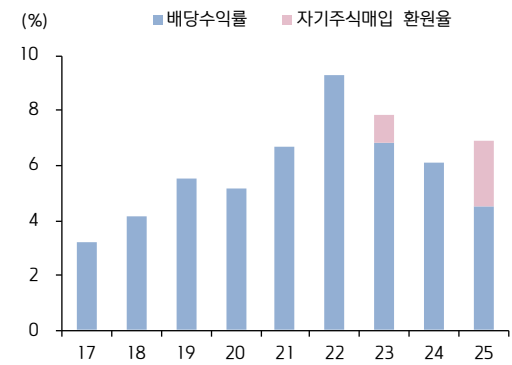
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	372	411	411	389	358	382	413	402	390	8.8	-2.8
이자이익	391	388	391	380	380	365	371	374	390	2.6	4.4
비이자이익	21	24	22	9	-22	18	42	28	0	흑자전환	-99.6
일반관리비	250	160	172	179	271	164	178	174	292	7.8	67.4
총전영업이익	122	251	239	210	87	219	236	227	98	12.2	-56.7
총당금비용	104	98	130	53	53	58	72	90	65	5.6	-28.2
영업이익	18	153	109	157	34	161	164	137	27	2.6	-80.2
영업외손익	45	44	44	45	45	41	38	-1	-5		
당기순이익	16	120	91	132	29	125	131	110	23	1.3	-79.2

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	-19	35	-69	-7	0	82	80	58	63	흑자전환	7.9
브로커리지,WM	13	17	17	15	13	15	19	21	24	95.2	15.1
IB/PF	21	8	10	7	-2	12	13	9	6	흑자전환	-31.8
상품운용	22	22	23	15	5	22	34	4	0		
이자 및 기타	-76	-11	-119	-44	-16	33	14	24	32		
일반관리비	26	45	25	42	57	49	46	42	53	-7.9	26.0
영업이익	-46	-10	-94	-50	-58	33	34	16	10	흑자전환	-40.1
영업외손익	6	0	0	-1	-5	0	0	0	0		
세전이익	-40	-10	-94	-50	-62	33	34	16	10		
당기순이익	-33	-6	-73	-37	-47	26	27	13	8	흑자전환	-41.1

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	41	47	48	17	39	44	45	50	29	-23.8	-41.6
이자이익	41	41	38	38	40	39	39	42	43	8.0	2.4
비이자이익	1	6	10	-22	-1	5	6	8	-14		
일반관리비	14	11	13	12	12	11	12	11	16	28.2	40.7
총전영업이익	27	36	35	5	26	34	33	39	14	-48.5	-65.4
총당금비용	33	21	19	-2	27	16	14	17	6	-79.0	-66.5
영업이익	-6	15	17	7	-1	18	19	22	8	흑자전환	-64.5
당기순이익	-4	13	14	6	1	15	15	17	7	1,066.7	-59.5

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
순영업수익	1,798	2,087	2,061	2,126	2,076	2,050	2,176	2,258
순이자이익	1,429	1,601	1,830	1,636	1,686	1,656	1,763	1,845
순수수료이익	378	461	398	230	191	218	236	236
기타영업이익	-9	25	-167	261	199	176	177	176
일반관리비	1,022	1,170	1,102	1,036	1,078	1,131	1,132	1,134
충당금적립전이익	776	917	959	1,091	998	920	1,044	1,124
충당금전입액	273	168	352	556	727	337	386	433
영업이익	503	749	607	534	271	583	658	691
영업외손익	9	-12	-10	-2	-11	-2	-20	-21
세전계속사업손익	512	737	598	532	260	582	638	670
당기순이익	387	554	436	412	208	458	478	503
연결당기순이익(지배주주)	342	503	402	388	221	444	468	492

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
현금 및 예치금	4,395	4,794	4,762	5,493	4,898	5,386	6,140	6,554
유가증권 등	21,286	21,722	22,183	22,804	20,727	23,952	25,147	26,402
대출채권	50,801	56,172	60,186	62,384	65,709	66,062	69,231	72,576
고정자산	754	827	838	506	810	798	838	879
기타자산	3,239	2,895	3,552	2,370	2,517	3,166	3,324	3,490
자산총계	79,972	85,906	91,017	93,360	94,156	98,861	103,794	108,974
예수부채	47,248	50,937	53,640	57,289	59,807	59,344	62,305	65,414
차입부채	16,152	16,924	20,739	20,277	17,528	20,971	22,017	23,116
기타부채	10,770	11,720	10,425	9,514	10,612	12,112	12,678	13,271
부채총계	74,170	79,581	84,804	87,079	87,947	92,427	97,000	101,802
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	2,654	3,243	3,525	3,903	4,204	4,494	4,859	5,243
자본조정 등	-74	-152	-548	-362	-615	-683	-698	-715
자본총계	5,802	6,325	6,213	6,281	6,209	6,434	6,794	7,172

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
ROA (%)	0.5	0.7	0.5	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	7.1	9.6	7.4	6.8	3.7	7.3	7.3	7.3
NIM (%)	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.1
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	1.0	1.2	1.6	1.5	1.4	1.3
BIS Ratio (%)	12.4	15.0	13.9	13.9	14.6	14.8	15.0	15.2
CET1 (%)	9.6	11.6	11.2	11.2	11.7	12.2	12.3	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.0	13.8	12.6	12.5	13.3	13.6	13.8	14.1
Tier 2 Ratio (%)	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EPS (원)	2,024	2,976	2,374	2,293	1,305	2,739	2,888	3,035
BPS (원)	29,479	32,493	31,825	35,155	35,440	38,366	40,521	42,789
PER (YE, 배)	3.4	3.2	2.9	3.7	6.4	5.6	6.1	5.8
PER (H, 배)	3.9	23.8	4.3	3.7	6.5	3.1	3.0	2.8
PER (L, 배)	1.7	2.1	2.8	2.9	5.1	2.4	2.3	2.2
PBR (YE, 배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.3	2.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	390	630	650	550	500	700	735	770
배당수익률 (%)	5.4	6.4	9.3	4.1	6.0	4.6	4.2	4.4

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 9일 현재 'iM금융지주(139130)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

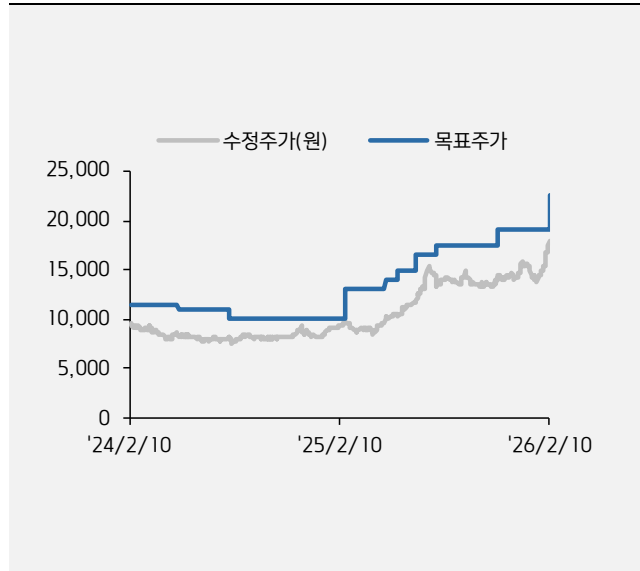
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
iM 금융 (139130)	2024-02-13	Buy(Maintain)	11,500 원	6개월	-23.95	-18.43
	2024-05-03	Buy(Maintain)	11,000 원	6개월	-24.67	-22.18
	2024-06-03	Buy(Maintain)	11,000 원	6개월	-26.32	-22.18
	2024-07-30	Buy(Maintain)	10,000 원	6개월	-20.51	-17.20
	2024-08-20	Buy(Maintain)	10,000 원	6개월	-18.44	-15.50
	2024-10-29	Buy(Maintain)	10,000 원	6개월	-18.34	-15.50
	2024-11-19	Buy(Maintain)	10,000 원	6개월	-16.52	-6.70
	2025-02-18	Buy(Maintain)	13,000 원	6개월	-29.46	-24.85
	2025-04-29	Buy(Maintain)	14,000 원	6개월	-25.87	-24.14
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000 원	6개월	-25.24	-21.20
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500 원	6개월	-15.61	-6.00
	2025-07-29	Buy(Maintain)	17,500 원	6개월	-20.38	-18.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	17,500 원	6개월	-21.01	-15.09
	2025-10-31	Buy(Maintain)	17,500 원	6개월	-21.19	-15.09
	2025-11-11	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-21.90	-5.95
	2026-02-10	Buy(Maintain)	22,500 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

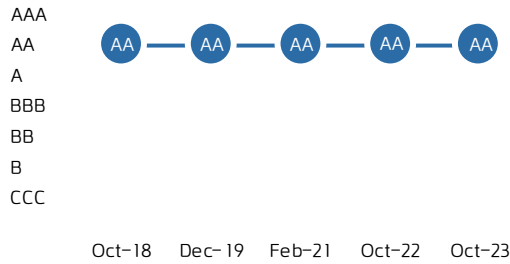
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

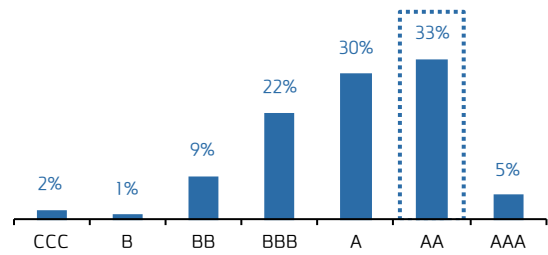
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터