



BUY (Maintain)

목표주가: 25,500 원

주가(4/28): 19,280 원

시가총액: 30,968 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

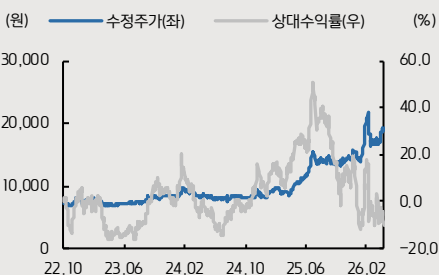
Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Includes KOSPI (4/28), 52 주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

Table with 5 columns: Metric, 2024, 2025, 2026E, 2027E. Includes 순영업수익, 이자이익, and ROE (%) among others.

Price Trend



iM 금융지주 (139130)

비은행 개선, 비과세 배당 추진



1분기 연결순이익 YoY 0.1% 증가. 판관비 일회성 요인 감안하면 양호한 실적. 증권, 보험, 캐피탈 등 비은행 부문 순이익 YoY 16.5% 증가하며, 비은행 이익비중 상승.

>>> 연결순이익 소폭 증가한 안정적 실적

2026년 1분기 연결순이익은 1,545 억원으로 YoY 0.1% 증가했다. 이자이익이 4.6% 증가, 비이자이익이 8.3% 증가하는 등 탑라인 이익이 5.4% 증가했지만 판관비가 10.8% 증가하여 수익증가를 상쇄했다.

iM증권의 별도 순이익이 239억원으로 YoY 7.7% 감소했지만 2025년 하반기 부진했던 실적에서 벗어나 정상화되어 가는 모습을 보여줬고, 보험, 캐피탈도 실적이 개선되면 비은행 이익비중이 34%까지 상승했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 25,500 원 유지

iM 금융지주에 대한 투자의견 매수, 목표주가 25,500 원을 유지한다. 2026년말 BPS 기준 목표 PBR은 0.61 배이다. 현재 PBR 0.46 배는 ROE 전망치 7.6% 대비 펀더멘털 상 낮은 수준이다.

배당소득 분리과세 요건을 충족 중이며, 자본준비금 전입을 통한 비과세 배당을 추진할 예정이다. 비과세 배당은 2026년 결산배당부터 적용되므로 2026년은 중간배당 없이 결산배당만 추진하여 비과세 배당의 효과를 극대화시키고, 2027년부터 분기배당을 추진할 계획이다.

iM 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	551	577	479	469	521	541	505	484	550	5.6	13.6
이자이익	425	438	412	411	403	407	417	429	422	4.5	-1.7
수수료이익	51	48	51	41	52	56	51	59	85	64.0	42.7
기타 비이자이익	75	91	16	17	66	78	37	-5	44		
일반관리비	234	229	252	364	242	258	244	386	268	10.8	-30.5
총전영업이익	318	348	228	105	278	283	261	98	281	1.1	187.3
총당금비용	159	314	114	140	69	84	105	78	87	26.3	11.9
영업이익	159	33	114	-35	209	199	156	20	194	-7.3	879.3
영업외손익	-4	0	6	-13	-3	-1	6	-4	7		
세전이익	155	33	119	-47	206	198	162	16	201	-2.4	1,141.4
연결당기순이익	112	38	103	-32	154	155	123	36	155	0.1	1,166.4

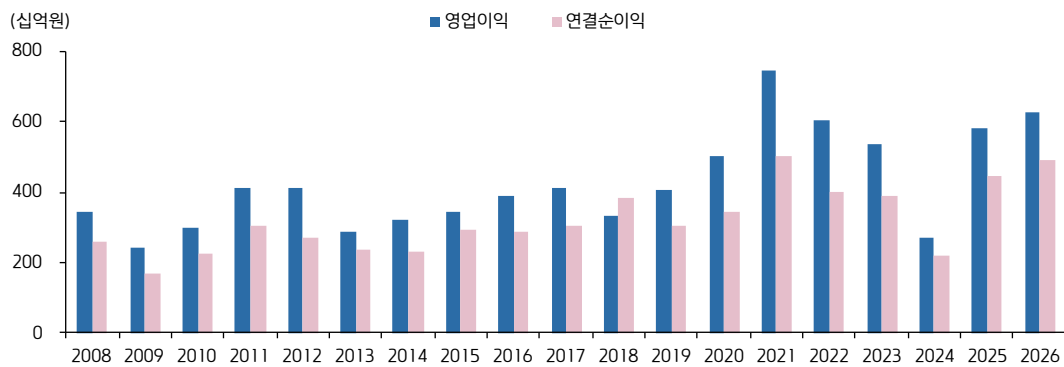
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
iM뱅크	119.5	90.6	132.4	28.5	125.1	131.3	110.2	22.9	120.6	-3.6	426.6
iM증권	-6.4	-73.0	-36.9	-46.9	25.9	26.6	12.9	8.7	21.7	-16.2	149.4
iM라이프	10.8	17.6	16.0	12.3	10.1	3.7	5.4	1.7	16.5	63.4	870.6
iM캐피탈	13.4	13.6	6.0	0.6	14.7	15.0	17.3	7.0	19.3	31.3	175.7
iM에셋자산운용	2.2	2.9	1.8	1.8	1.8	2.7	1.7	1.9	2.4		
iM유페이	0.9	1.0	0.9	2.4	1.3	1.4	1.7	1.9	1.3		
iM데이터시스템	0.1	0.3	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.2	-0.2		
iM신용정보	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1		
iM투자파트너스	-0.2	0.2	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.4	1.8	1.2		

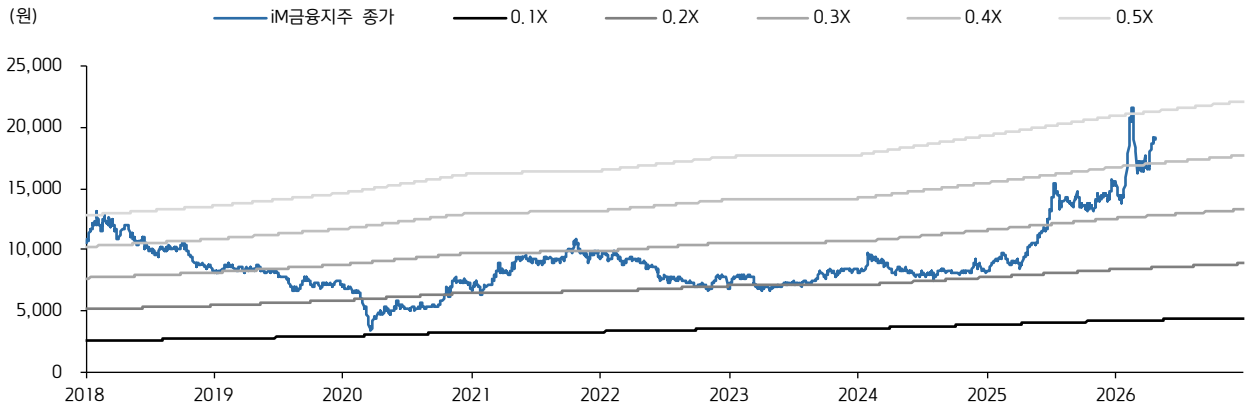
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



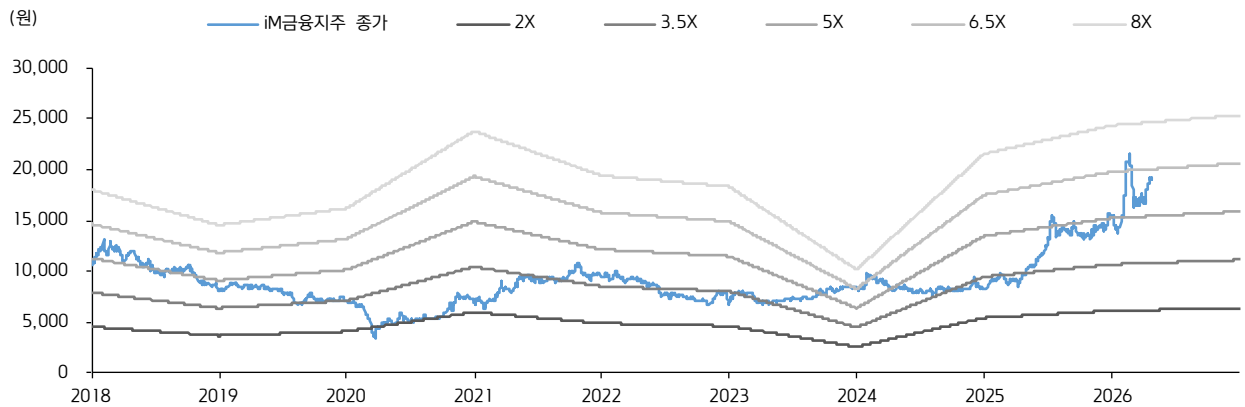
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PBR Band



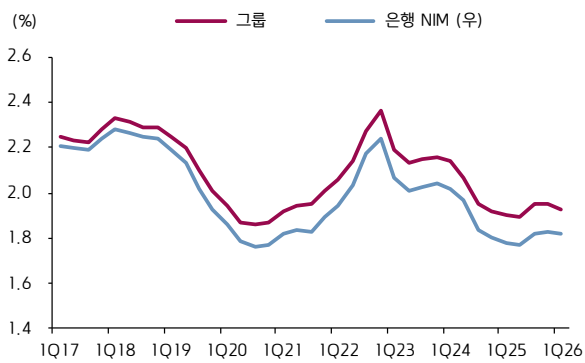
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PER Band



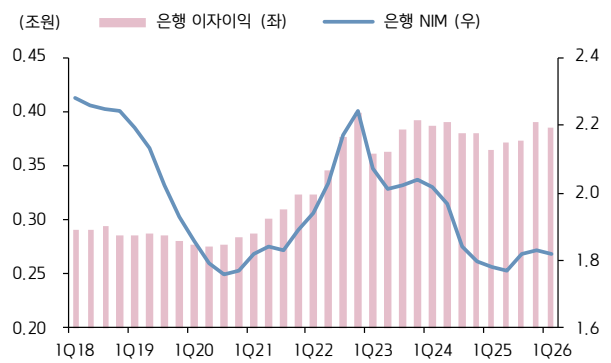
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



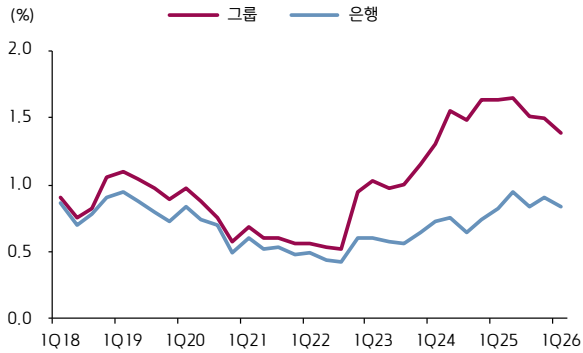
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행 이자이익과 NIM 추이



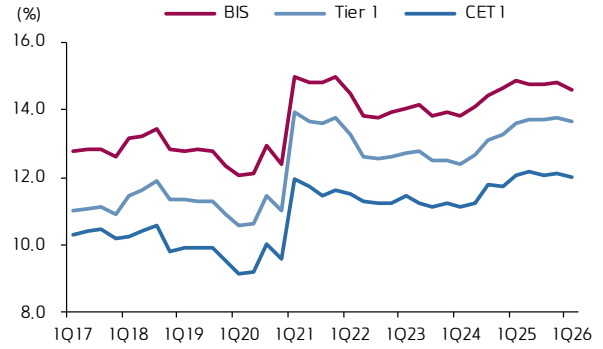
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



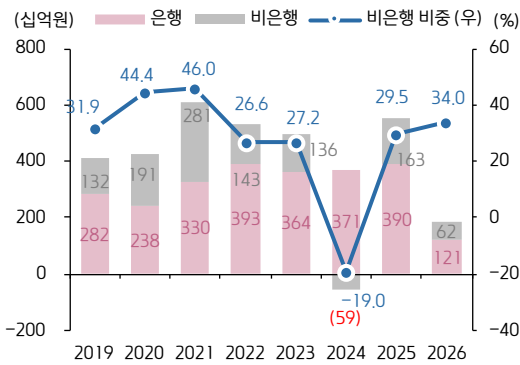
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



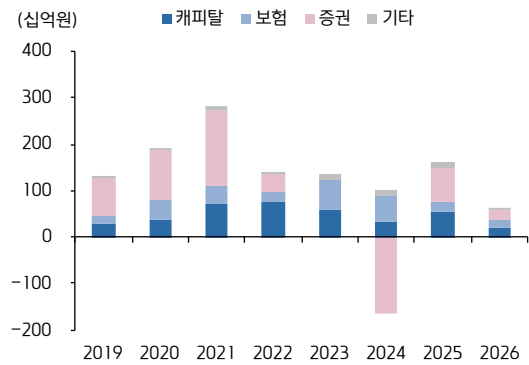
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



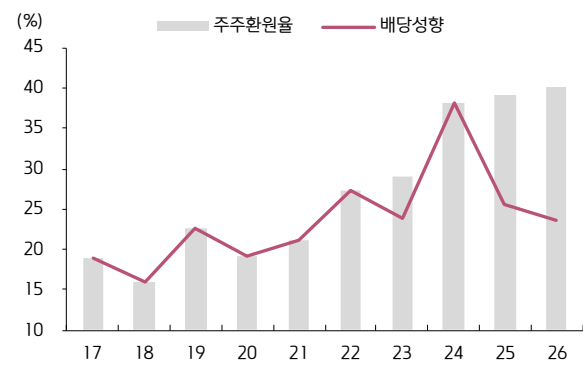
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



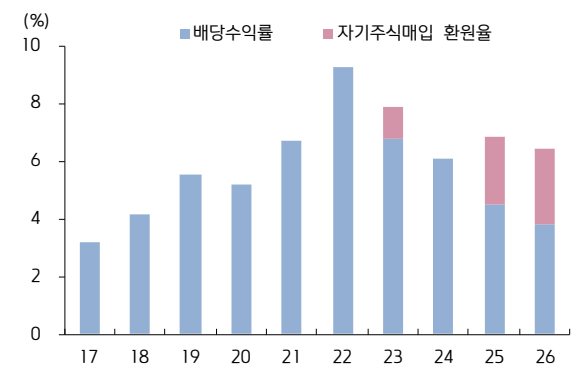
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	411	411	389	358	382	413	402	390	399	4.1	2.2
이자이익	388	391	380	380	365	371	374	390	385	5.5	-1.2
비이자이익	24	22	9	-22	18	42	28	0	14	-24.0	13,500.0
일반관리비	160	172	179	271	164	178	174	292	182	11.1	-37.8
총전영업이익	251	239	210	87	219	236	227	98	217	-1.1	121.1
총당금비용	98	130	53	53	58	72	90	65	63	7.9	-2.3
영업이익	153	109	157	34	161	164	137	27	154	-4.3	467.3
영업외손익	44	44	45	45	41	38	-1	-5	-5		
당기순이익	120	91	132	29	125	131	110	23	121	-3.6	426.6

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	35	-69	-7	0	82	80	58	63	82	-0.4	31.0
브로커리지,WM	17	17	15	13	15	19	21	24	40	161.4	63.9
IB/PF	8	10	7	-2	12	13	9	6	10	-23.4	63.8
상품운용	22	23	15	5	22	34	4	0	13		
이자 및 기타	-11	-119	-44	-16	33	14	24	32	20		
일반관리비	45	25	42	57	49	46	42	53	55	11.6	3.8
영업이익	-10	-94	-50	-58	33	34	16	10	27	-18.3	180.4
영업외손익	0	0	-1	-5	0	0	0	0	0		
세전이익	-10	-94	-50	-62	33	34	16	10	27		
당기순이익	-6	-73	-37	-47	26	27	13	8	24	-7.7	214.5

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	47	48	17	39	44	45	50	29	56	26.0	89.5
이자이익	41	38	38	40	39	39	42	43	41	4.9	-5.6
비이자이익	6	10	-22	-1	5	6	8	-14	15		
일반관리비	11	13	12	12	11	12	11	16	11	4.8	-30.8
총전영업이익	36	35	5	26	34	33	39	14	45	32.6	231.1
총당금비용	21	19	-2	27	16	14	17	6	21	37.4	273.7
영업이익	15	17	7	-1	18	19	22	8	23	27.9	200.0
당기순이익	13	14	6	1	15	15	17	7	19	31.3	175.7

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	2,175	2,281	2,365
순이자이익	1,601	1,830	1,636	1,686	1,656	1,711	1,821	1,902
순수수료이익	461	398	230	191	218	320	313	313
기타영업이익	25	-167	261	199	176	145	147	150
일반관리비	1,170	1,102	1,036	1,078	1,131	1,165	1,161	1,165
충당금적립전이익	917	959	1,091	998	920	1,009	1,120	1,200
충당금전입액	168	352	556	727	337	384	457	479
영업이익	749	607	534	271	583	626	663	721
영업외손익	-12	-10	-2	-11	-2	29	25	26
세전계속사업손익	737	598	532	260	582	655	688	747
당기순이익	554	436	412	208	458	505	526	572
연결당기순이익(지배주주)	503	402	388	221	444	494	514	558

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	4,173	4,495	4,839
유가증권 등	21,722	22,183	22,804	20,727	23,952	27,104	28,457	29,877
대출채권	56,172	60,186	62,384	65,709	66,062	73,082	76,614	80,316
고정자산	827	838	506	810	798	823	864	908
기타자산	2,895	3,552	2,370	2,517	3,166	5,320	5,586	5,864
자산총계	85,906	91,017	93,360	94,156	98,861	109,568	115,035	120,776
예수부채	50,937	53,640	57,289	59,807	59,344	62,776	65,908	69,197
차입부채	16,924	20,739	20,277	17,528	20,971	23,420	24,589	25,816
기타부채	11,720	10,425	9,514	10,612	12,112	16,349	17,111	17,889
부채총계	79,581	84,804	87,079	87,947	92,427	102,545	107,609	112,902
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	5,171	5,580	6,032
자본조정 등	-152	-548	-362	-615	-683	-780	-798	-816
자본총계	6,325	6,213	6,281	6,209	6,434	7,023	7,427	7,874

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.5	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	9.6	7.4	6.8	3.7	7.3	7.6	7.4	7.5
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	3,045	3,173	3,445
BPS (원)	32,493	31,825	35,155	35,440	38,366	41,941	44,359	47,033
PER (YE, 배)	3.2	2.9	3.7	6.4	5.6	6.3	6.1	5.6
PER (H, 배)	23.8	4.3	3.7	6.5	3.1	2.8	2.7	2.5
PER (L, 배)	2.1	2.8	2.9	5.1	2.4	2.2	2.1	1.9
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.4
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	3.7	3.8	4.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 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

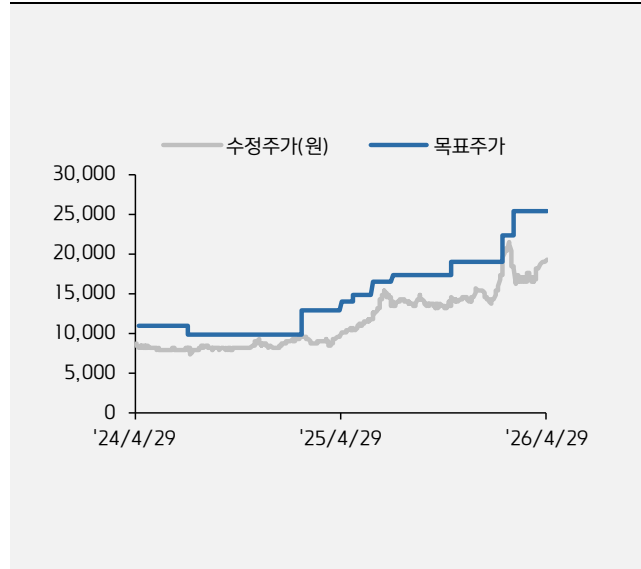
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
iM 금융 (139130)	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	-10.42	-3.78
	2026-03-03	Buy(Maintain)	25,500 원	6개월	-31.24	-24.39
	2026-04-29	Buy(Maintain)	25,500 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

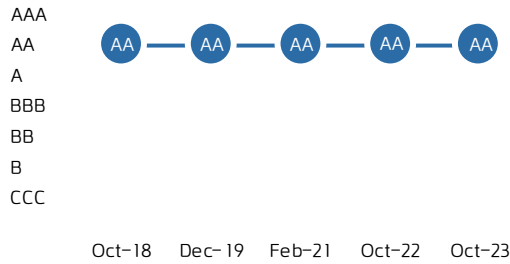
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

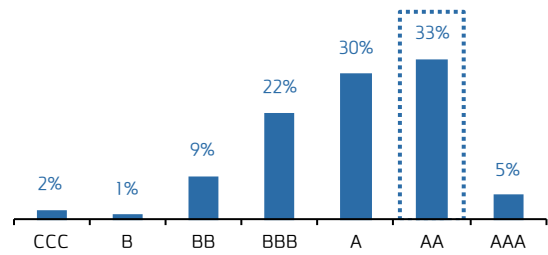
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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