



BUY (Maintain)

목표주가: 17,500 원

주가(7/28): 13,390 원

시가총액: 21,699 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

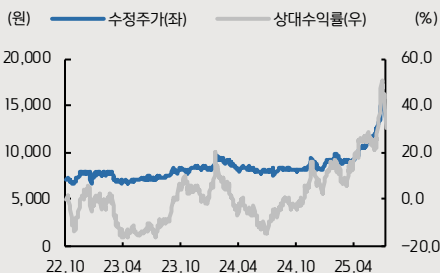
KOSPI (7/28)		3,209.52pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	12,580 원	7,490 원
등락율	6.44%	78.77%
수익률	절대	상대
	1M	6.7%
	6M	46.8%
	1Y	62.3%
		26.1%

Company Data

발행주식수	162,055 천주
일평균 거래량(3M)	691 천주
외국인 지분율	44.36%
배당수익률(25E)	4.5%
BPS(25E)	37,322 원
주요 주주	(주)오케이저축은행 9.70%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	2,126	2,076	2,083	2,142
이자이익	1,636	1,686	1,621	1,625
비이자이익	491	390	462	517
영업이익	534	271	612	628
연결순이익	388	221	475	493
ROE (%)	6.8	3.7	7.8	7.7
ROA (%)	0.44	0.22	0.49	0.46
EPS	2,295	1,306	2,856	2,962
BPS	35,737	35,439	37,322	39,513
PER	3.7	6.4	4.7	4.5
PBR	0.24	0.23	0.36	0.34
배당수익률 (%)	6.7	6.0	4.5	4.7

Price Trend



iM 금융지주 (139130)

실적 안정화와 자기주식 매입소각 확대



2 분기 연결순이익 YoY 306%, QoQ 0.4% 증가. 증권 자회사 2 분기 연속 흑자. 2025 년 연결순이익 전망치 13% 상향조정. 자기주식 매입소각 강화 중. 주주환원율 34% 전망. 목표주가 기존 16,500 원에서 17,500 원으로 상향조정

>>> 턴어라운드 이후 실적 안정화

2025 년 2 분기 연결순이익은 1,549 억원으로 YoY 306%, QoQ 0.4% 증가했다. 상반기 누적기준 연결순이익은 YoY 106% 증가했다. YoY 높은 이익증가율은 2024 년 부동산 PF 등 총당금비용 증가로 실적이 부진했던 기저효과의 영향이 크다. 1 분기 정상화된 수준의 순이익을 보인데 이어 2 분기 비슷한 규모를 유지하면서 실적 안정성에 대한 신뢰를 높여가고 있다. 특히 2024 년 적자를 기록하는 등 실적부진의 주요 원인이었던 투자증권 실적 회복이 크게 기여하고 있다. 투자증권은 2 분기 QoQ 2.7% 증가한 별도기준 당기순이익 266 억을 기록했다.

>>> 이익전망, ROE 전망치 상향 조정

1~2 분기 정상적 순이익으로 실적이 안정화된 것으로 결론 내리기 어려울 수도 있지만 2024 년 실적이 워낙 부진했기 때문에 기저효과에 의한 개선 방향은 유지될 것이다. 부진을 초래한 원인인 증권 자회사 순이익 및 총당금비용이 대규모 비용인식을 통해 안정화되었기 때문에 향후 변동성이 생기더라도 이전 수준은 아닐 전망이다. 2025 년 연결순이익 전망치는 4,751 억원으로 기존 대비 13.3% 상향조정했다. ROE 는 2024 년 3.7%에서 2025 년 7.8%로 개선될 전망이다.

>>> 투자 의견 매수, 목표주가 17,500 원으로 상향조정

DGB 금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 16,500 원에서 17,500 원으로 상향조정한다. 2024 년말 BPS 기준 PBR 은 0.36 배이며, 목표 PBR 은 0.47 배이다. ROE 가 은행주 내에서 낮은 편이지만 현재 PBR 은 펀더멘털 대비 낮은 수준이다.

2024 년 중지되었던 자기주식 매입소각은 2025 년 상반기 4 백억원에 이어 추가로 2 백억원이 발표되었다. 주주환원율은 34%로 전망하는데, 2024 년 38%는 순이익이 크게 감소하여 높아진 결과로 주당 배당금이 감소하는 등 실질적으로 주주환원이 강화된 것은 아니었다. 2025 년은 자기주식 매입소각 재개 등 실질적으로 의미 있는 주주환원 강화가 진행되고 있다.

iM 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	571	502	472	551	577	479	469	521	541	-6.2	4.0
이자이익	401	429	418	425	438	412	411	403	407	-7.1	1.0
수수료이익	57	49	57	51	48	51	41	52	56	18.3	9.3
기타 비이자이익	112	25	-3	75	91	16	17	66	78		
일반관리비	254	230	309	234	229	252	364	242	258	12.7	6.7
충전영업이익	317	272	162	318	348	228	105	278	283	-18.6	1.7
총당금비용	125	114	208	159	314	114	140	69	84	-73.1	22.0
영업이익	192	158	-45	159	33	114	-35	209	199	493.0	-5.1
영업외손익	1	-3	4	-4	0	6	-13	-3	-1		
세전이익	193	156	-41	155	33	119	-47	206	198	493.9	-4.2
연결당기순이익	142	115	-37	112	38	103	-32	154	155	305.9	0.4

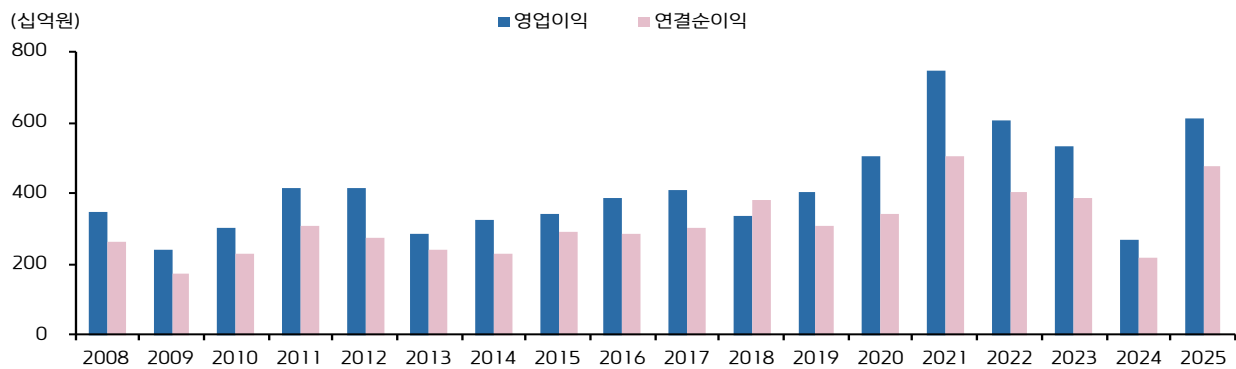
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
iM 은행	122.6	97.5	16	119.5	90.6	132.4	28.5	125.1	131.3	44.9	5.0
iM 증권	15.2	0	-32.9	-6.4	-73.0	-36.9	-46.9	25.9	26.6	흑자전환	2.7
iM 라이프	9.5	14.9	9.1	10.8	17.6	16.0	12.3	10.1	3.7	-79.0	-63.4
iM 캐피탈	23.1	20.1	-3.8	13.4	13.6	6.0	0.6	14.7	15.0	10.3	2.0
iM 에셋자산운용	1	2	2	2.2	2.9	1.8	1.8	1.8	2.7		
iM 유페이	2	0.9	0.7	0.9	1.0	0.9	2.4	1.3	1.4		
iM 데이터시스템	-0.2	0.2	0.6	0.1	0.3	0.4	0.2	0.0	0.4		
iM 신용정보	0.1	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1		
iM 투자파트너스	-0.1	1.1	-0.3	-0.2	0.2	0.0	0.4	-0.4	0.4		

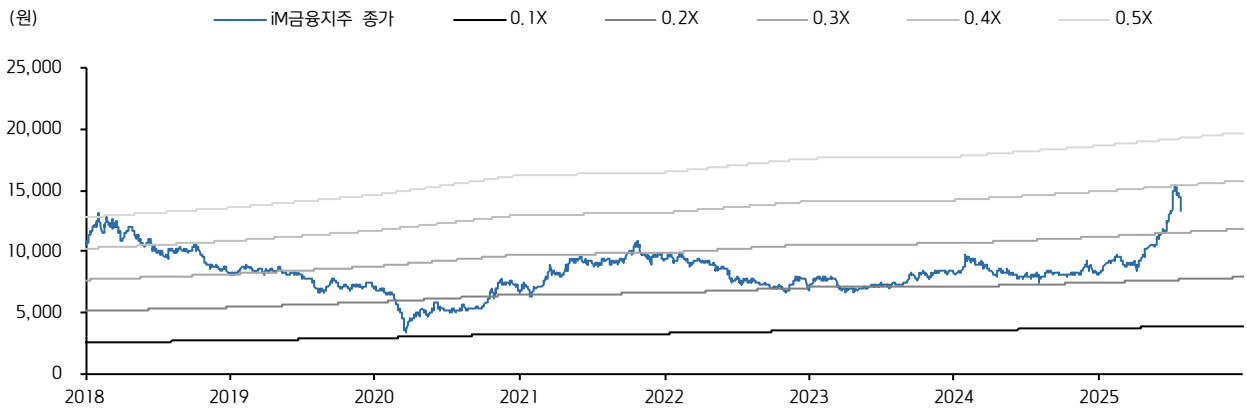
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



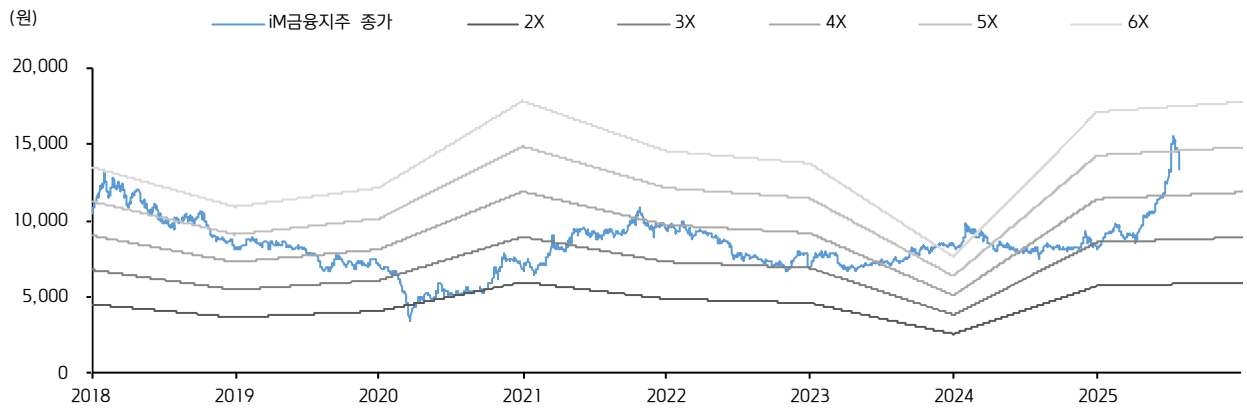
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PBR Band



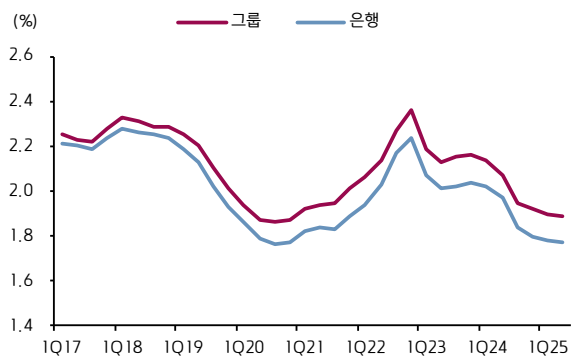
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 PER Band



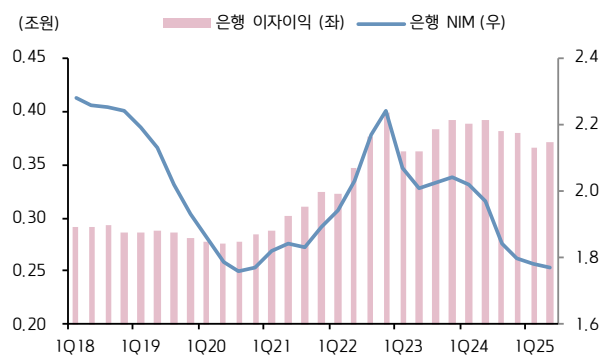
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



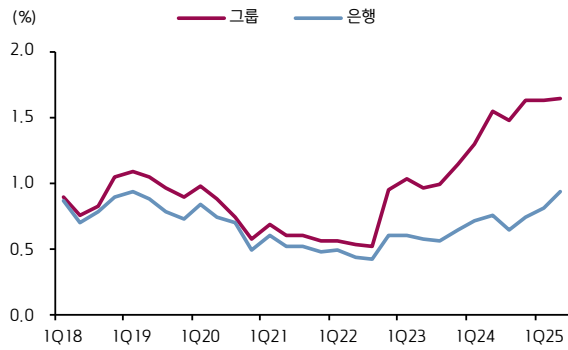
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행 이자이익과 NIM 추이



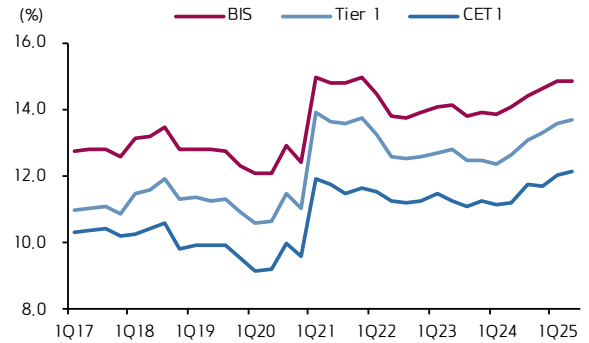
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



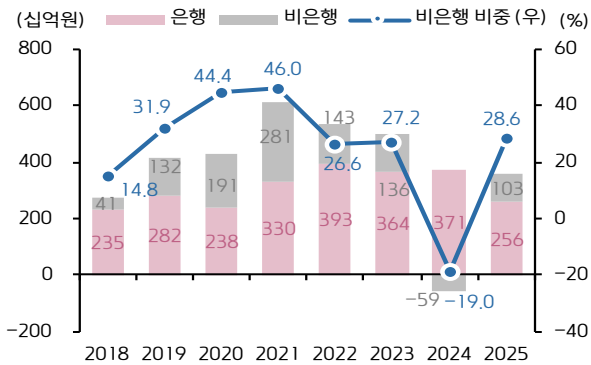
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



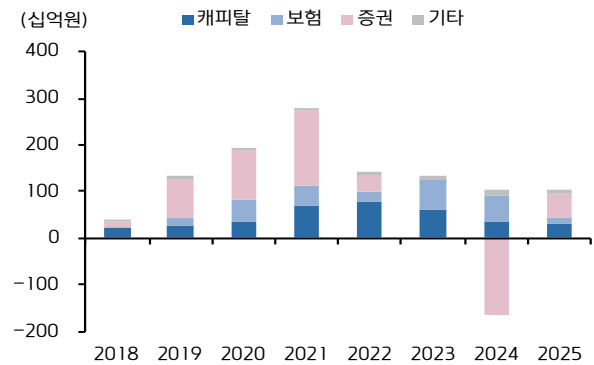
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



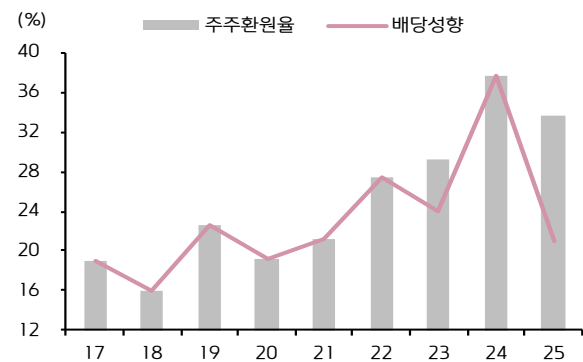
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



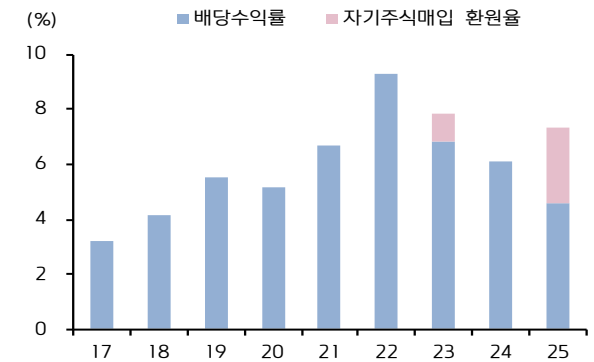
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	391	418	384	372	411	411	389	358	413	0.5	8.1
이자이익	362	362	383	391	388	391	380	380	371	-5.0	1.6
수수료이익	23	20	21	19	23	23	21	17	23	0.4	9.6
기타 비이자이익	6	36	-20	-38	0	-2	-12	-39	19		
일반관리비	159	174	164	250	160	172	179	271	178	3.2	8.6
총전영업이익	232	244	220	122	251	239	210	87	236	-1.4	7.7
총당금비용	68	93	96	104	98	130	53	53	72	-44.5	25.3
영업이익	164	151	124	18	153	109	157	34	164	50.0	1.4
영업외손익	38	40	42	45	44	44	45	45	38		
세전이익	202	191	166	63	197	153	202	79	202	31.8	-0.2
당기순이익	128	123	98	16	120	91	132	29	131	44.9	5.0

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	72	36	-19	35	-69	-7	0	82	80	흑자전환	-2.7
브로커리지, WM	18	19	13	17	17	15	13	15	19	15.1	24.8
IB/PF	28	12	21	8	10	7	-2	12	13	30.0	4.8
상품운용	27	-1	22	22	23	15	5	22	34		
이자 및 기타	-1	7	-76	-11	-119	-44	-16	33	14		
일반관리비	52	37	26	45	25	42	57	49	46	85.1	-6.5
영업이익	21	-1	-46	-10	-94	-50	-58	33	34	흑자전환	2.1
영업외손익	0	2	6	0	0	-1	-5	0	0		
세전이익	21	1	-40	-10	-94	-50	-62	33	34		
당기순이익	15	0	-33	-6	-73	-37	-47	26	27	흑자전환	2.7

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	55	48	41	47	48	17	39	44	45	-5.4	2.7
이자이익	41	41	41	41	38	38	40	39	39	2.4	0.8
비이자이익	14	7	1	6	10	-22	-1	5	6		
일반관리비	12	11	14	11	13	12	12	11	12	-2.4	18.1
총전영업이익	43	37	27	36	35	5	26	34	33	-6.5	-2.1
총당금비용	12	12	33	21	19	-2	27	16	14	-25.0	-9.0
영업이익	31	25	-6	15	17	7	-1	18	19	14.5	3.3
당기순이익	23	20	-4	13	14	6	1	15	15	10.3	2.0

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	2,083	2,142
순이자이익	1,411	1,429	1,601	1,830	1,636	1,686	1,621	1,625
순수수료이익	272	378	461	398	230	191	235	263
기타영업이익	-162	-9	25	-167	261	199	228	254
일반관리비	950	1,022	1,170	1,102	1,036	1,078	1,085	1,101
충당금적립전이익	571	776	917	959	1,091	998	999	1,041
충당금전입액	165	273	168	352	556	727	386	413
영업이익	406	503	749	607	534	271	612	628
영업외손익	6	9	-12	-10	-2	-11	-6	-10
세전계속사업손익	412	512	737	598	532	260	606	618
당기순이익	343	387	554	436	412	208	480	482
연결당기순이익(지배주주)	307	342	503	402	388	221	475	493

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	7,899	8,294
유가증권 등	19,278	21,286	21,722	22,183	22,804	20,727	24,043	25,242
대출채권	46,587	50,801	56,172	60,186	62,384	65,709	66,107	69,406
고정자산	791	754	827	838	506	810	832	873
기타자산	2,736	3,239	2,895	3,552	2,370	2,517	3,357	3,524
자산총계	72,403	79,972	85,906	91,017	93,360	94,156	101,391	106,451
예수부채	42,758	47,248	50,937	53,640	57,289	59,807	61,780	64,863
차입부채	12,633	16,152	16,924	20,739	20,277	17,528	20,966	22,012
기타부채	11,580	10,770	11,720	10,425	9,514	10,612	12,218	12,795
부채총계	66,972	74,170	79,581	84,804	87,079	87,947	94,964	99,670
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	4,562	4,944
자본조정 등	-58	-74	-152	-548	-362	-615	-758	-775
자본총계	5,432	5,802	6,325	6,213	6,281	6,209	6,428	6,781

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	7.8	7.7
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	2,856	2,962
BPS (원)	27,315	29,479	32,493	31,825	35,155	35,440	37,322	39,513
PER (YE, 배)	3.9	3.4	3.2	2.9	3.7	6.4	4.7	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	4.5	4.7

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

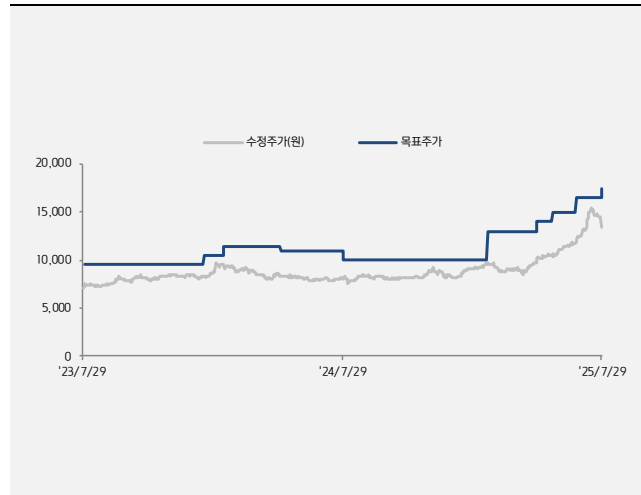
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
iM 금융 (139130)	2023-07-31	Buy(Maintain)	9,500 원	6 개월	-21.98	-18.21
	2023-09-12	Buy(Maintain)	9,500 원	6 개월	-15.77	-10.53
	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	-17.59	-6.00
	2025-07-29	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

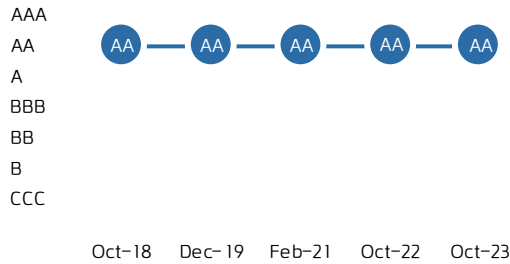
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/7/1~2025/6/30)

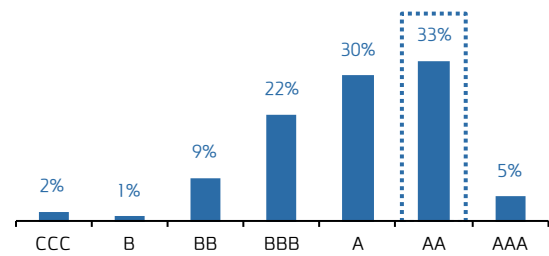
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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