



## BUY (Maintain)

목표주가: 17,500 원

주가(7/28): 13,390 원

시가총액: 21,699 억원



은행 Analyst 김은각

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

## Stock Data

| KOSPI (7/28) | 3,209.52pt |
|--------------|------------|
| 52 주 주가동향    | 최고가        |
| 최고/최저가대비     | 12,580 원   |
| 등락률          | 6.44%      |
| 수익률          | 절대         |
| 1M           | 6.7%       |
| 6M           | 46.8%      |
| 1Y           | 62.3%      |
|              | 상대         |
|              | 5.4%       |
|              | 38.9%      |
|              | 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. 2025년 연결순이익 전망치 13% 상향조정. 자기주식 매입소각 강화 중. 주주환원율 34% 전망. 목표주가 기존 16,500 원에서 17,500 원으로 상향조정

## &gt;&gt;&gt; 텐어라운드 이후 실적 안정화

2025년 2 분기 연결순이익은 1,549 억원으로 YoY 306%, QoQ 0.4% 증가했다. 상반기 누적기준 연결순이익은 YoY 106% 증가했다. YoY 높은 이익증가율은 2024년 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 2024년 적자를 기록하는 등 실적부진의 주요 원인이었던 투자증권 실적 회복이 크게 기여하고 있다. 투자증권은 2 분기 QoQ 2.7% 증가한 별도기준 당기순이익 266 억원을 기록했다.

## &gt;&gt;&gt; 이익전망, ROE 전망치 상향 조정

1~2 분기 정상적 순이익으로 실적이 안정화된 것으로 결론 내리기 어려울 수도 있지만 2024년 실적이 위낙 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. 2025년 연결순이익 전망치는 4,751 억원으로 기존 대비 13.3% 상향조정했다. ROE는 2024년 3.7%에서 2025년 7.8%로 개선될 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 매수, 목표주가 17,500 원으로 상향조정

DGB 금융지주에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 16,500 원에서 17,500 원으로 상향조정한다. 2024년 BPS 기준 PBR은 0.36 배이며, 목표 PBR은 0.47 배이다. ROE가 은행주 내에서 낮은 편이지만 현재 PBR은 펀더멘털 대비 낮은 수준이다.

2024년 중지되었던 자기주식 매입소각은 2025년 상반기 4 백억원에 이어 추가로 2 백억원이 발표되었다. 주주환원율은 34%로 전망하는데, 2024년 38%는 순이익이 크게 감소하여 높아진 결과로 주당 배당금이 감소하는 등 실질적으로 주주환원이 강화된 것은 아니었다. 2025년은 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  |
| 총전영업이익   | 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  |

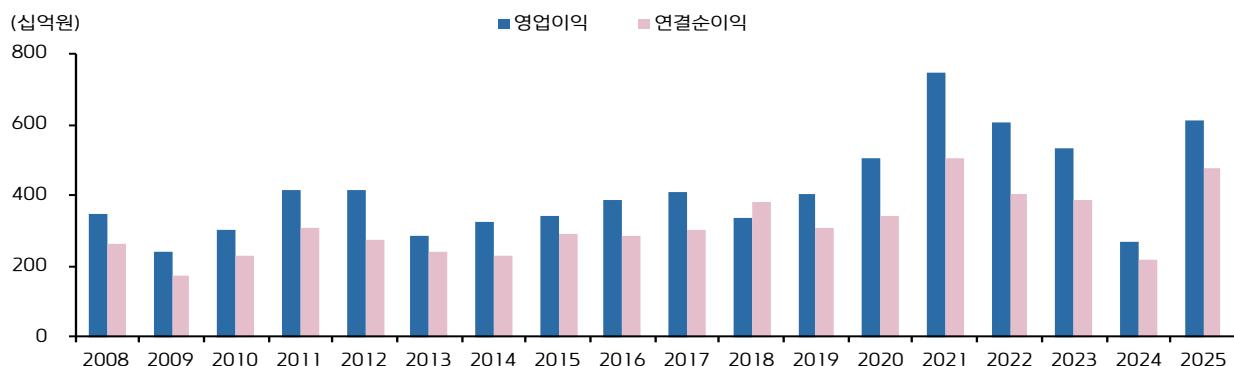
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

## iM 금융 자회사 분기순이익 추이

| (십억원, %)  | 2Q23  | 3Q23 | 4Q23  | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | %YoY  | %QoQ  |
|-----------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| iM 뱅크     | 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   |       |       |

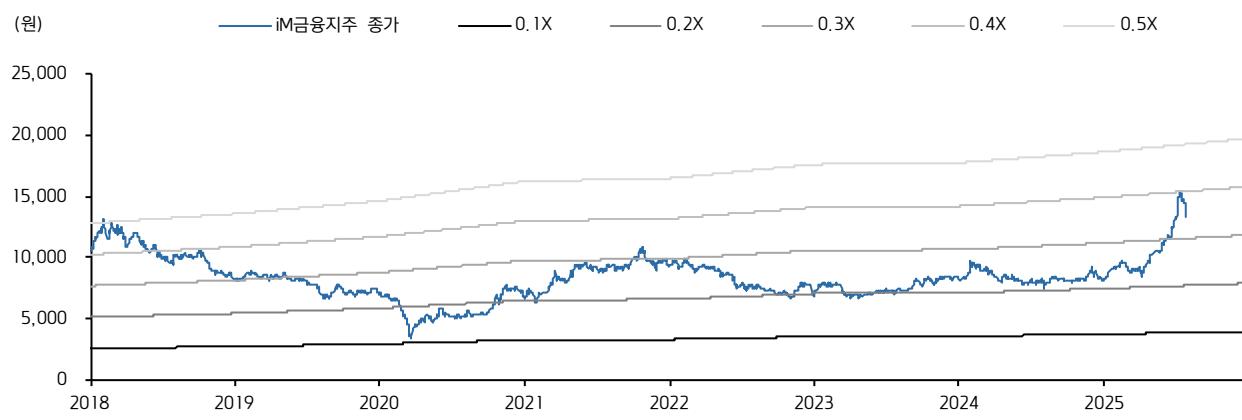
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## iM 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



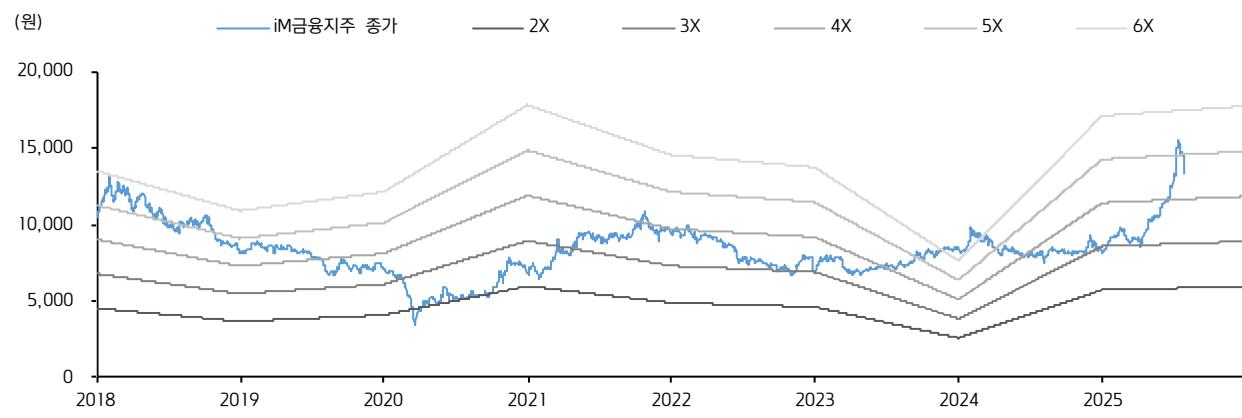
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## iM 금융 PBR Band



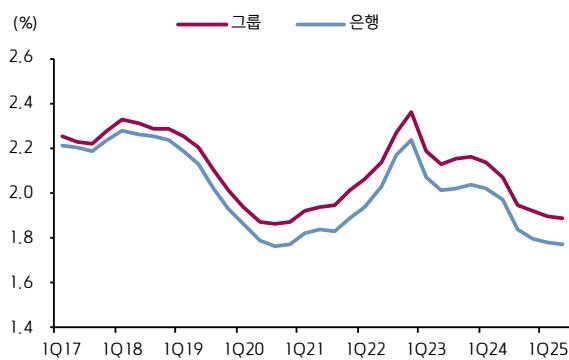
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## iM 금융 PER Band



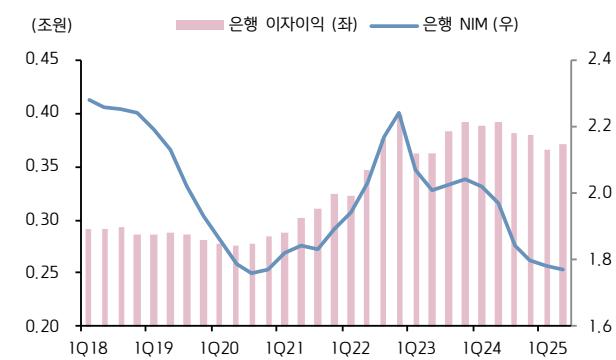
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 및 은행 NIM 추이



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 은행 이자이익과 NIM 추이



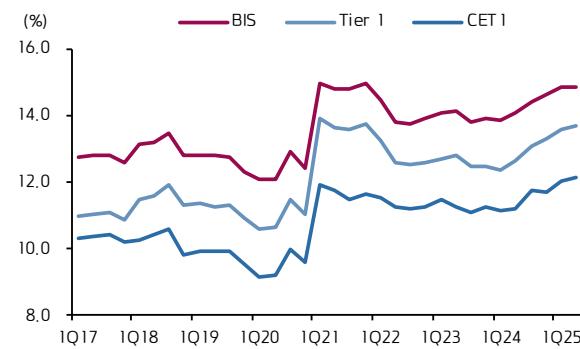
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 자산건전성 - NPL 비율 추이



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 자본적정성



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 은행/비은행 이익비중



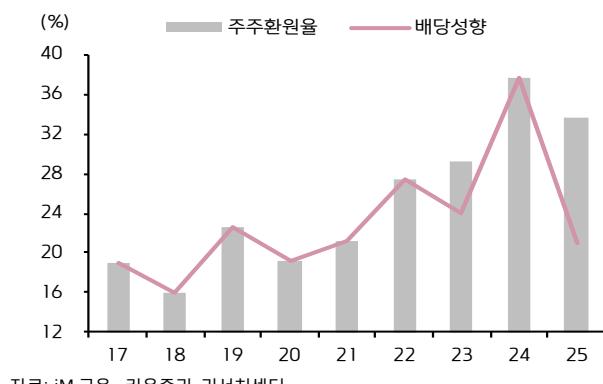
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 비은행 순이익



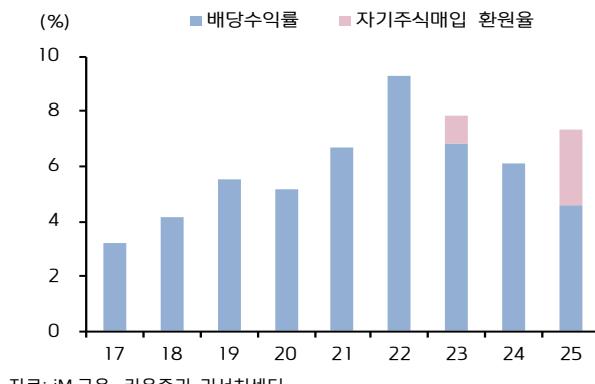
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## 배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

## iM 뱅크 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  |
| 충당금비용    | 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.

## iM 증권 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.

## iM 캐피탈 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 |
| 충당금비용    | 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 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익         | 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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

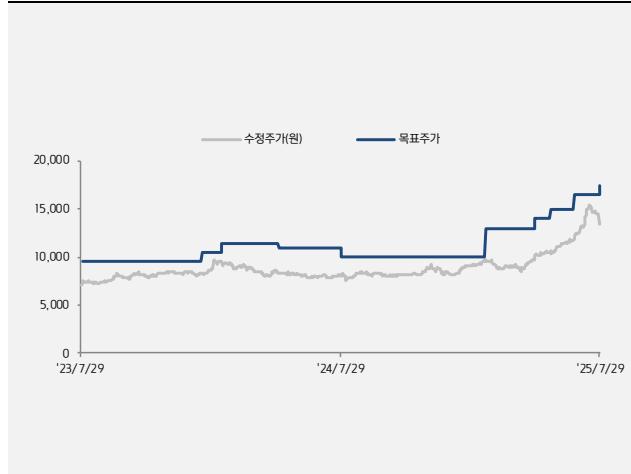
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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    | 목표가격 대상 시점 |         |         | 괴리율(%) |    |    |
|-------------------|------------|---------------|----------|------------|---------|---------|--------|----|----|
|                   |            |               |          | 평균 주가대비    | 최고 주가대비 | 최저 주가대비 | 평균     | 최고 | 최저 |
| iM 금융<br>(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 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

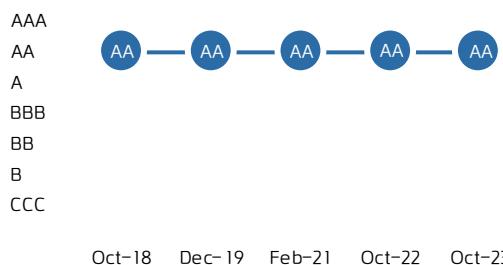
| 기입                      | 적용기준(6개월)              |
|-------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                 | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률을 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)    | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률을 하회) | 시장대비 -10~-20% 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 (2024/7/1~2025/6/30)

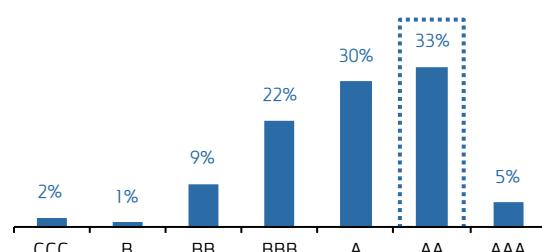
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.48% | 3.52% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 200 개 은행 기준

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                 | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 5.4 | 5    |       |      |
| <b>환경</b>       | 2.7 | 3.4  | 13.0% | ▼2.1 |
| 자금조달의 환경 영향     | 2.7 | 3.4  | 13.0% | ▼2.1 |
| <b>사회</b>       | 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 |
| <b>지배구조</b>     | 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 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터