



BUY (Maintain)

목표주가: 25,500 원

주가(7/27): 18,090 원

시가총액: 28,648 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

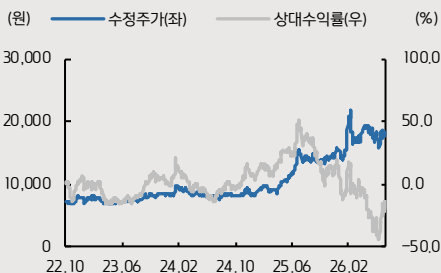
KOSPI (7/27)		6,755.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	21,650 원	8,520 원
등락율	-16.44%	112.32%
수익률	절대	상대
	1M	14.3%
	6M	21.2%
	1Y	35.1%
		-22.5%
		37.1%
		149.3%

Company Data

발행주식수	160,625 천주
일평균 거래량(3M)	666 천주
외국인 지분율	46.64%
배당수익률(26E)	4.0%
BPS(26E)	41,822 원
주요 주주	(주)오케이저축은행
	9.99%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	2,076	2,050	2,174	2,235
이자이익	1,686	1,656	1,701	1,736
비이자이익	390	394	473	499
영업이익	271	583	607	643
연결순이익	221	444	474	482
ROE (%)	3.7	7.3	7.3	6.9
ROA (%)	0.22	0.47	0.46	0.44
EPS	1,306	2,739	2,925	2,977
BPS	35,439	38,366	41,822	44,047
PER	6.4	5.6	6.4	6.3
PBR	0.23	0.40	0.45	0.43
배당수익률 (%)	6.0	4.6	3.8	3.9

Price Trend



iM 금융지주 (139130)

이익감소에도 자본비율 상승, 주주환원 강화



2 분기 연결순이익의 YoY 8.9% 감소. 이자이익 및 비이자이익이 증가했지만 비용증가로 상쇄. 증권은 아쉽고, 캐피탈은 실적개선. 자본비율 상승으로 주주환원 강화, 자기주식 매입소각 확대 중. 배당확대는 2027 년 전망. 투자 의견 매수, 목표주가 25,500 원 유지

>>> 연결순이익 감소

2026 년 2 분기 연결순이익은 1,411 억원으로 YoY 8.9% 감소했다. 상반기 누적 연결순이익은 YoY 4.4% 감소했다. 상반기까지 이자이익 4.1% 증가, 비이자이익 5.2% 증가하여 탑라인 이익이 4.4% 증가했지만 판관비 13.0% 증가, 충당금비용 7.7% 증가가 수익증가를 상쇄했다. 통상임금 관련 비용이 포함되어 판관비 증가 폭이 커졌다고는 하지만 비용관리가 필요한 시점으로 보인다.

>>> 증권은 아쉽고, 캐피탈은 선방

iM 증권의 별도 순이익이 210 억원으로 YoY 14.5%, QoQ 12.1% 감소했다. 영업수익은 QoQ 17.4% 증가했지만 판관비가 25.5% 증가하는 등 비용증가로 순이익은 감소했다. 브로커리지 수익은 증가했지만 상품운용이나 IB 수수료 수익 감소폭이 커서 수익증가폭을 감소시켰다. YoY, QoQ 실적개선을 보인 자회사는 캐피탈로 자동차금융 중심의 자산성장과 함께 QoQ 4.7% 순이익이 증가했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 25,500 원 유지

iM 금융지주에 대한 투자의견 매수, 목표주가 25,500 원을 유지한다. 2026 년말 BPS 기준 목표 PBR 은 0.61 배이다. 현재 PBR 은 0.42 배, ROE 전망치는 7.3%이다. 2 분기말 보통주 자본비율은 12.27%로 QoQ 0.25%p 상승했다. 역대 최고치이며, 자본비율 상승과 함께 주주환원이 강화되고 있다. 2025 년 6 백억원의 자기주식 소각을 통해 유통 주식 수 약 5%가 감소되었고, 2026 년 상반기까지 4 백억원 매입소각을 진행했다. 3 분기 예정 자기주식 매입규모는 3 백억원이며, 4 분기 추가 가능할 전망이다. 2026 년 주주환원율은 43%로 전망한다.

비과세 배당은 2026 년 결산배당부터 적용되므로 2026 년은 중간배당 없이 결산배당만 추진하여 비과세 배당의 효과를 극대화시키고, 2027 년부터 분기배당을 추진할 계획이다.

iM 금융 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	577	479	469	521	541	505	484	550	559	3.3	1.8
이자이익	438	412	411	403	407	417	429	422	422	3.6	0.1
수수료이익	48	51	41	52	56	51	59	85	83	47.3	-1.8
기타 비이자이익	91	16	17	66	78	37	-5	44	54		
일반관리비	229	252	364	242	258	244	386	268	298	15.2	10.9
충전영업이익	348	228	105	278	283	261	98	281	262	-7.5	-7.0
충당금비용	314	114	140	69	84	105	78	87	79	-6.5	-9.7
영업이익	33	114	-35	209	199	156	20	194	183	-7.9	-5.7
영업외손익	0	6	-13	-3	-1	6	-4	7	2		
세전이익	33	119	-47	206	198	162	16	201	185	-6.3	-8.0
연결당기순이익	38	103	-32	154	155	123	36	155	141	-8.9	-8.7

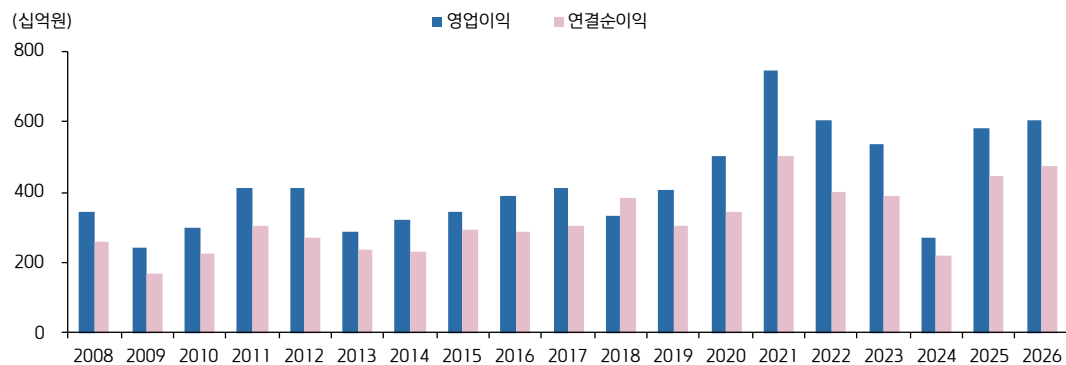
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
iM 은행	90.6	132.4	28.5	125.1	131.3	110.2	22.9	120.6	125.1	-4.7	3.7
iM 증권	-73.0	-36.9	-46.9	25.9	26.6	12.9	8.7	21.7	21.0	-21.1	-12.1
iM 라이프	17.6	16.0	12.3	10.1	3.7	5.4	1.7	16.5	1.7	-54.1	-89.7
iM 캐피탈	13.6	6.0	0.6	14.7	15.0	17.3	7.0	19.3	20.2	34.7	4.7
iM 에셋자산운용	2.9	1.8	1.8	1.8	2.7	1.7	1.9	2.4	3.9		
iM 유페이	1.0	0.9	2.4	1.3	1.4	1.7	1.9	1.3	1.4		
iM 데이터시스템	0.3	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.2	-0.2	0.3		
iM 신용정보	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1		
iM 투자파트너스	0.2	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.4	1.8	1.2	0.2		

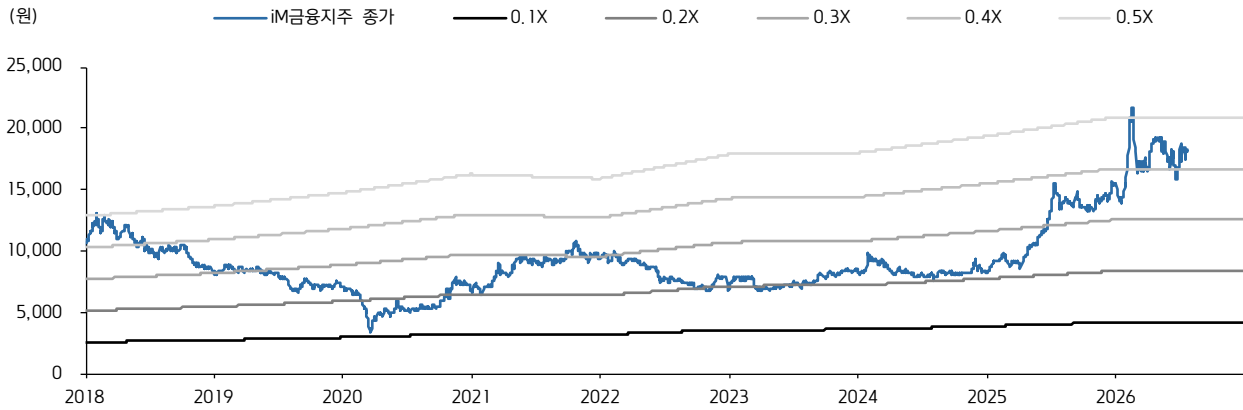
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 금융 영업이익 및 연결순이익 추이

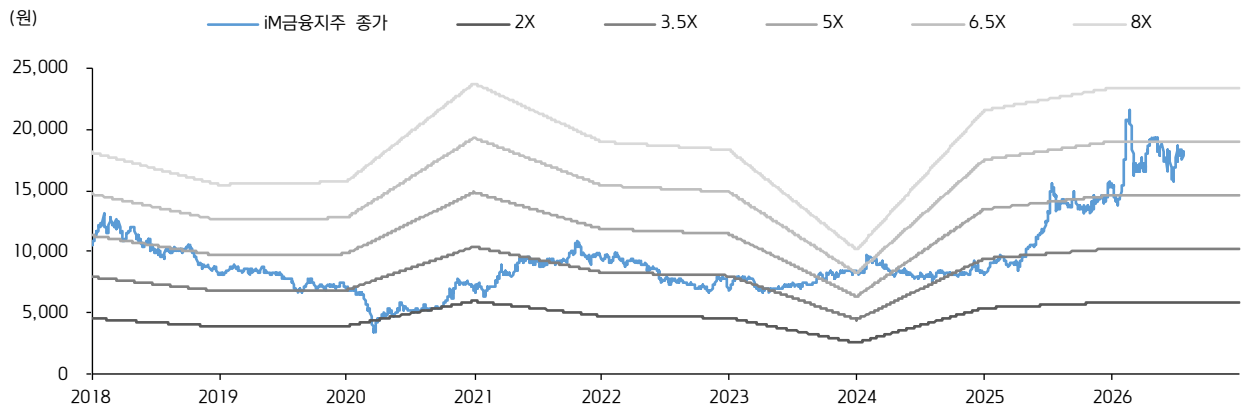


자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

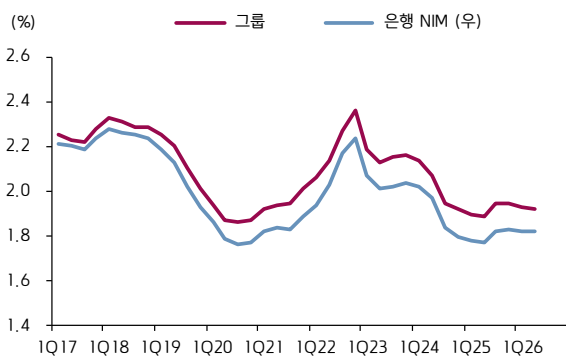
iM 금융 PBR Band



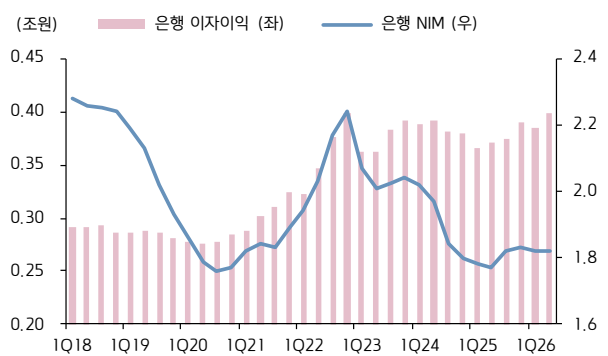
iM 금융 PER Band



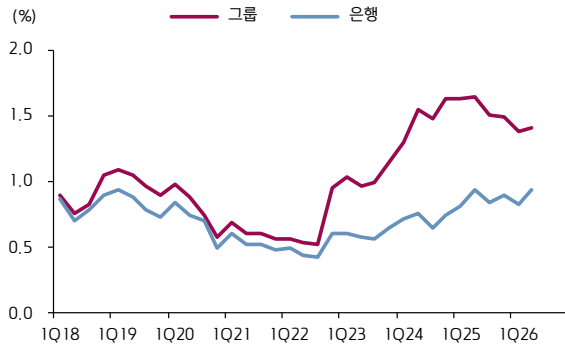
그룹 및 은행 NIM 추이



은행 이자이익과 NIM 추이

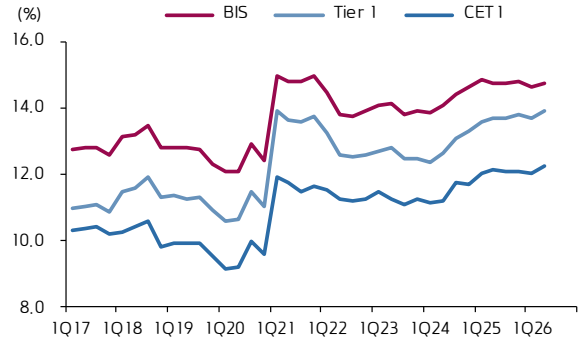


자산건전성 - NPL 비율 추이



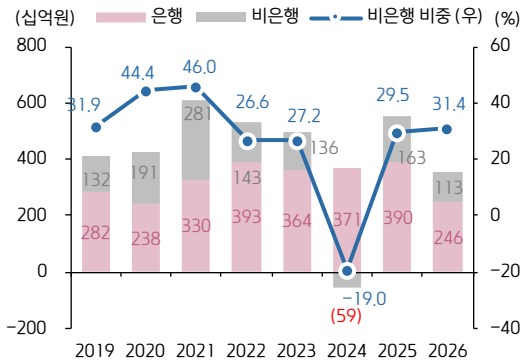
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



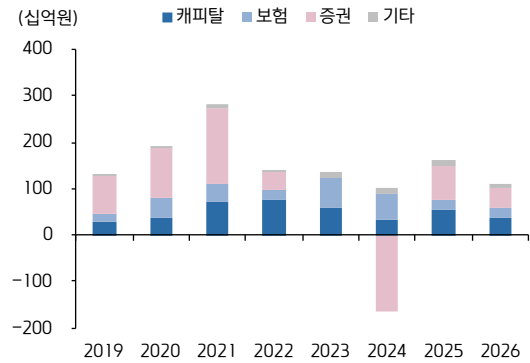
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



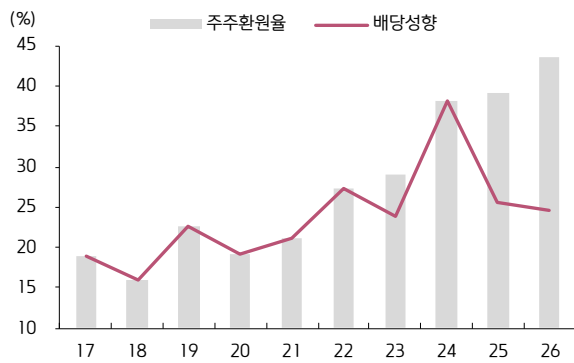
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



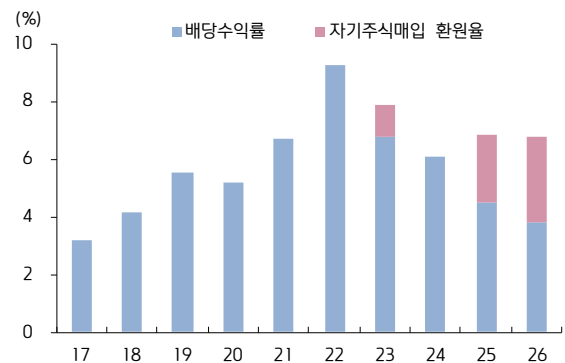
자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터

iM 은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	411	389	358	382	413	402	390	399	404	-2.3	1.2
이자이익	391	380	380	365	371	374	390	385	398	7.3	3.3
비이자이익	22	9	-22	18	42	28	0	14	5	-87.1	-60.3
일반관리비	172	179	271	164	178	174	292	182	190	6.9	4.6
총전영업이익	239	210	87	219	236	227	98	217	214	-9.3	-1.7
총당금비용	130	53	53	58	72	90	65	63	62	-14.0	-1.4
영업이익	109	157	34	161	164	137	27	154	152	-7.2	-1.8
영업외손익	44	45	45	41	38	-1	-5	-5	2		
당기순이익	91	132	29	125	131	110	23	121	125	-4.7	3.7

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	-69	-7	0	82	80	58	63	82	96	20.2	17.4
브로커리지,WM	17	15	13	15	19	21	24	40	46	141.9	15.5
IB/PF	10	7	-2	12	13	9	6	10	5	-62.3	-48.4
상품운용	23	15	5	22	34	4	0	13	3		
이자 및 기타	-119	-44	-16	33	14	24	32	20	43		
일반관리비	25	42	57	49	46	42	53	55	69	49.9	25.5
영업이익	-94	-50	-58	33	34	16	10	27	28	-19.1	1.1
영업외손익	0	-1	-5	0	0	0	0	0	0		
세전이익	-94	-50	-62	33	34	16	10	27	27		
당기순이익	-73	-37	-47	26	27	13	8	24	21	-21.1	-12.1

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

iM 캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	48	17	39	44	45	50	29	56	47	4.2	-15.1
이자이익	38	38	40	39	39	42	43	41	41	5.6	1.5
비이자이익	10	-22	-1	5	6	8	-14	15	6		
일반관리비	13	12	12	11	12	11	16	11	13	6.5	20.0
총전영업이익	35	5	26	34	33	39	14	45	34	3.3	-23.7
총당금비용	19	-2	27	16	14	17	6	21	12	-18.4	-46.0
영업이익	17	7	-1	18	19	22	8	23	23	19.6	-3.4
당기순이익	14	6	1	15	15	17	7	19	20	34.7	4.7

자료: iM 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업이익	2,087	2,061	2,126	2,076	2,050	2,174	2,235	2,309
순이자이익	1,601	1,830	1,636	1,686	1,656	1,701	1,736	1,802
순수수료이익	461	398	230	191	218	335	335	337
기타영업이익	25	-167	261	199	176	138	164	170
일반관리비	1,170	1,102	1,036	1,078	1,131	1,202	1,198	1,203
충당금적립전이익	917	959	1,091	998	920	972	1,036	1,106
충당금전입액	168	352	556	727	337	365	393	420
영업이익	749	607	534	271	583	607	643	686
영업외손익	-12	-10	-2	-11	-2	14	4	4
세전계속사업손익	737	598	532	260	582	621	647	690
당기순이익	554	436	412	208	458	486	495	528
연결당기순이익(지배주주)	503	402	388	221	444	474	482	515

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	16,368	17,161	17,983
부채총계	79,581	84,804	87,079	87,947	92,427	102,564	107,659	112,996
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	5,151	5,530	5,938
자본조정 등	-152	-548	-362	-615	-683	-780	-798	-816
자본총계	6,325	6,213	6,281	6,209	6,434	7,004	7,377	7,780

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	0.4	0.4
ROE (%)	9.6	7.4	6.8	3.7	7.3	7.3	6.9	7.0
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	2,993	3,047	3,249
BPS (원)	32,493	31,825	35,155	35,440	38,366	42,797	45,090	47,569
PER (YE, 배)	3.2	2.9	3.7	6.4	5.6	6.1	6.0	5.6
PER (H, 배)	23.8	4.3	3.7	6.5	3.1	2.9	2.8	2.6
PER (L, 배)	2.1	2.8	2.9	5.1	2.4	2.2	2.2	2.0
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	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	4.0	4.1	4.5

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 27일 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

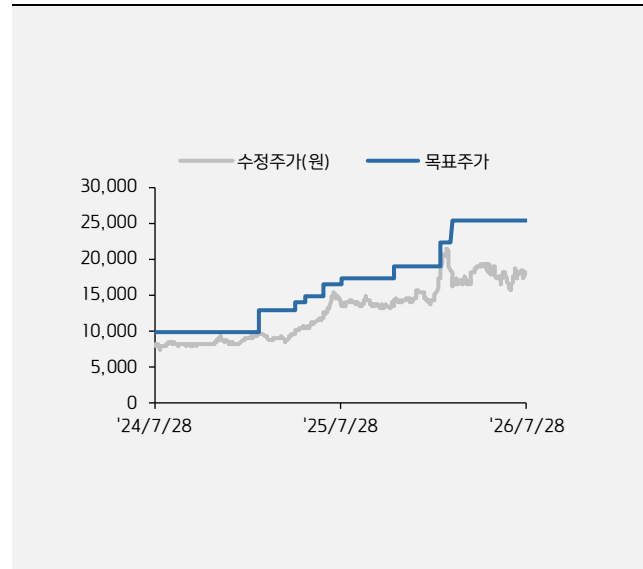
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
iM 금융 (139130)	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	-15.61	-6.00
	2025-07-29	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-20.38	-18.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-21.01	-15.09
	2025-10-31	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-21.19	-15.09
	2025-11-11	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-21.90	-5.95
	2026-02-10	Buy(Maintain)	22,500 원	6 개월	-10.42	-3.78
	2026-03-03	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-31.24	-24.39
	2026-04-29	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-29.60	-24.31
	2026-05-27	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월	-30.30	-24.31
	2026-07-28	Buy(Maintain)	25,500 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

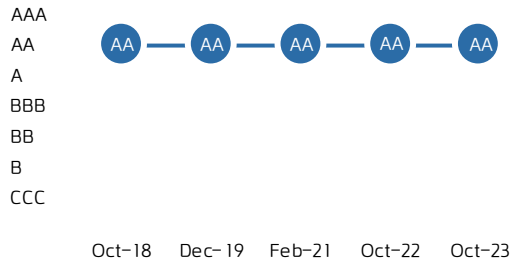
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

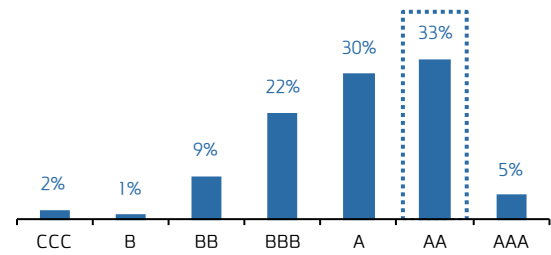
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터