



## BUY (Maintain)

목표주가: 32,000 원

주가(7/24): 24,350 원

시가총액: 47,217 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/24)	3,190.45pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가대비	25,350 원
등락률	-3.94%
수익률	절대
1M	15.4%
6M	25.7%
1Y	70.0%
	상대
	3.1%
	32.4%
	30.1%

## Company Data

발행주식수	191,183 천주
일평균 거래량(3M)	622 천주
외국인 지분율	34.31%
배당수익률(25E)	4.3%
BPS(25E)	31,065 원
주요 주주	삼양사 외 2 인
	14.84%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	2,016	2,215	2,282	2,318
이자이익	1,907	1,976	2,001	2,053
비이자이익	109	239	282	265
영업이익	800	906	938	978
연결순이익	586	678	716	731
ROE (%)	12.2	12.8	12.3	11.5
ROA (%)	0.98	1.07	1.07	1.04
EPS	2,975	3,473	3,691	3,769
BPS	25,397	28,606	31,056	34,494
PER	3.8	5.6	6.7	6.5
PBR	0.45	0.69	0.79	0.71
배당수익률 (%)	7.2	5.1	4.3	4.4

## Price Trend



## JB 금융지주 (175330)

## 분기 최대, 상반기 누적 최대



2025년 2분기 연결순이익은 YoY 5.5%, QoQ 28% 증가. 전망치 2.9% 상회. 경상이익 기준으로 분기 최대, 상반기 누적 최대실적 달성. 수익은 증가하고 비용은 감소한 결과. 2025년 최대실적 전망. 2025년 주주환원율 목표 45%. 목표주가 기준 30,000 원에서 32,000 원으로 상향조정.

## &gt;&gt;&gt; 경상이익 기준 분기 최대, 상반기 누적 최대 실적

2025년 2분기 연결순이익은 2,077억원으로 YoY 5.5%, QoQ 28% 증가했다. 당사 전망치는 2.9% 상회했다. QoQ 이익증가율이 높은 것은 1분기 명예퇴직금과 총당금 추가적립 등 대규모 비용의 소멸에 의한 것이다. 상반기 누적 연결순이익은 3,704 억원으로 사상 최대치인데, 증가율이 0.1%로 높지는 않지만 1분기 부진했던 실적을 감안하면 증가한 점 자체만으로도 상당한 실적이라 할 수 있다. 이자이익과 비이자이익은 증가하고, 총당금비용은 감소하여 수익은 증가하고, 비용은 감소한 결과이다.

이자이익은 QoQ 2.1% 증가했는데, NIM 이 2bp 하락하는 안정된 상황에서 원화대출금이 3.4% 증가하여 양호한 수치를 기록했다. JB 우리캐피탈의 NIM은 2bp 상승하여 은행 NIM 하락을 일부 방어해주는 역할을 했다. 이러한 현상은 향후 금리하락 시에도 재현될 것으로 보인다. 비이자이익은 유가증권 관련이익의 증가로 QoQ 10% 증가했는데, 대출채권 매각이익이 1분기 대비 큰 폭으로 감소하는 상황에서 거둔 성과이다. 총당금비용은 건전성 비율 개선과 함께 QoQ 20% 감소했다. 2025년 최대 실적 경신을 이어갈 전망이다. 2025년 이익증가율 전망치는 5.6%인데, JB 금융의 자체 순이익 증가율 목표는 4.0% 이상으로 발표된 바 있다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 매수, 목표주가 32,000 원

JB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 이익증가와 ROE 전망치 상향을 감안하여 기준 30,000 원에서 32,000 원으로 상향조정한다. 목표주가는 2025년 BPS 기준 PBR 1.03 배에 해당한다. 2025년 ROE 전망치는 기준 12.1%에서 12.3%로 상향조정되어 은행주 최고 수준이다. 주주친화정책이나 성장전략 선택에 있어 다른 은행주 대비 차별화되기 충분한 수준이라 할 수 있다. 2분기 보통주 자본비율은 12.41%는 QoQ 0.13%p 상승했다. 10월까지 자기주식 매입소각 300 억원을 추가로 발표했고, 3분기 실적에서 추가될 전망이다. 2025년 주주환원율 목표 45%는 어렵지 않게 달성될 전망이다.

## JB 금융 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	508	530	473	532	587	564	532	562	579	-1.3	3.1
이자이익	457	487	493	497	490	495	494	491	502	2.4	2.1
수수료이익	23	29	4	28	38	10	3	15	9	-76.0	-37.5
기타 비이자이익	27	14	-24	8	59	59	34	55	68		
일반관리비	181	179	220	199	183	196	253	206	202	10.4	-2.2
총전영업이익	326	351	253	334	404	368	279	355	377	-6.6	6.1
총당금비용	106	121	126	106	145	107	121	138	110	-24.0	-20.1
영업이익	220	231	126	228	259	261	158	217	267	3.1	22.7
영업외순익	1	-3	1	3	1	-1	-1	2	12		
세전이익	221	228	128	231	259	260	157	219	279	7.4	27.2
연결당기순이익	163	167	93	173	197	193	114	163	208	5.5	27.6

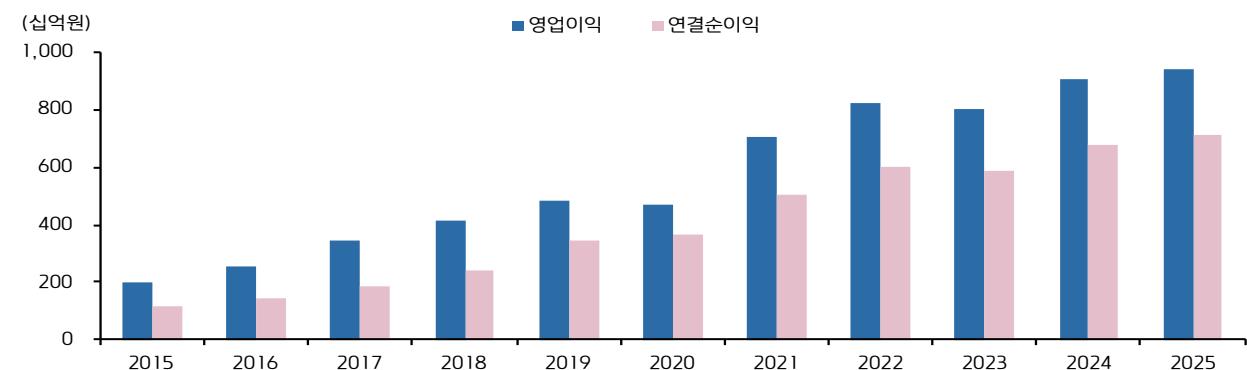
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
전북은행	49.1	57.1	45.0	56.3	56.4	60.4	45.5	51.5	65.1	15.4	26.4
광주은행	68.5	73.4	25.6	73.3	87.7	90.0	37.2	67.0	81.4	-7.1	21.6
JB 우리캐피탈	52.8	46.9	38.8	56.5	67.1	58.9	41.4	58.5	73.2	9.2	25.2
JB 자산운용	5.5	1.1	-2.8	0.8	0.7	1.1	2.9	2.9	2.3	209.7	-20.9
PPCB	7.5	11.3	8.8	7.1	9.5	11.1	10.6	10.2	14.8	55.1	44.7
JB 인베스트먼트	0.19	0.2	3.1	0.5	0.3	1.9	1.3	1.0	3.6	1,292.3	270.8

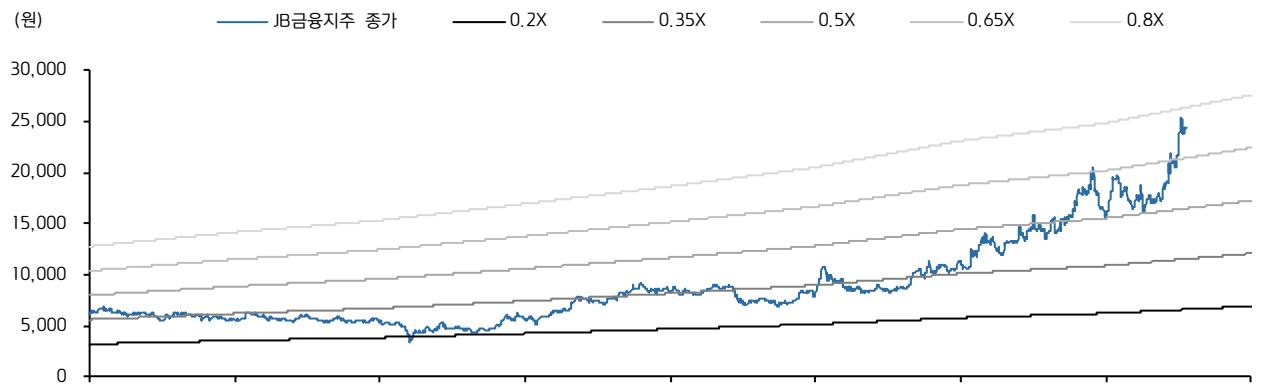
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



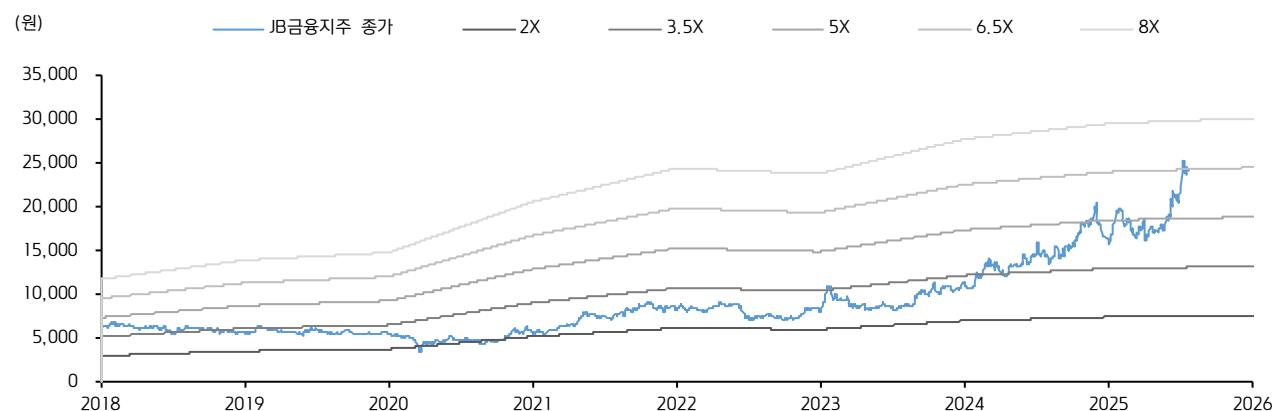
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## JB 금융 PBR Band



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## JB 금융 PER Band



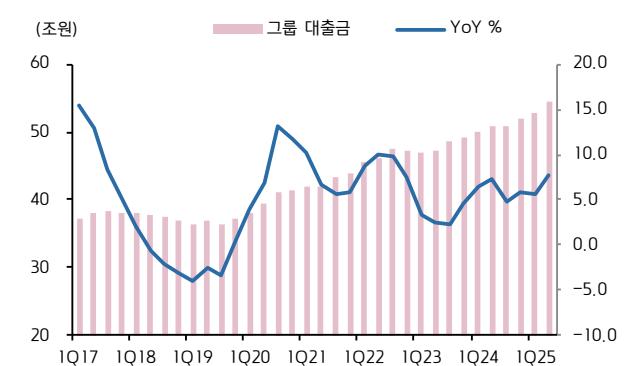
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 및 은행 NIM 추이



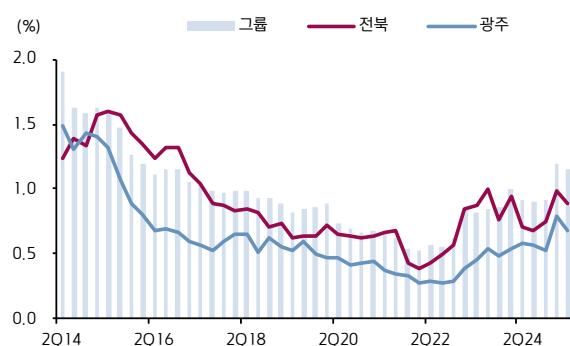
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 대출금 추이



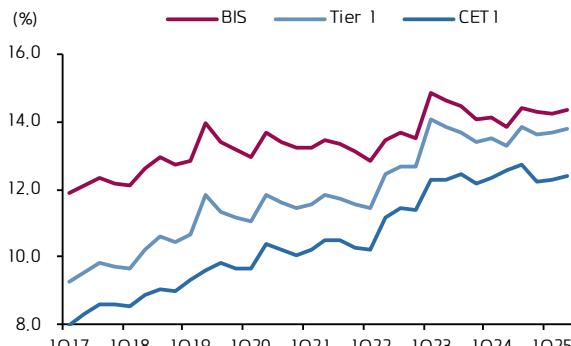
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 자산건전성 - NPL 비율



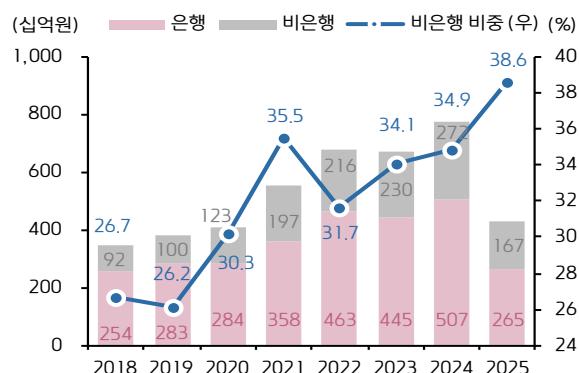
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 자본적정성



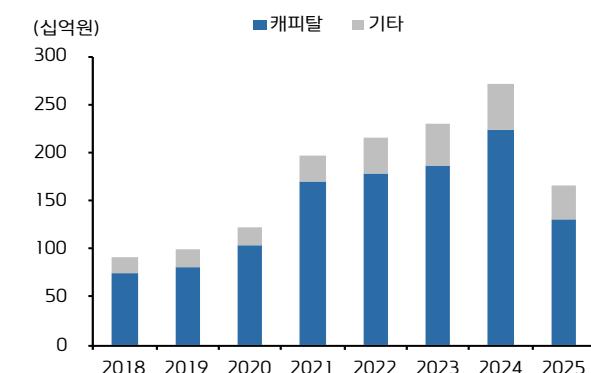
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 은행/비은행 이익비중



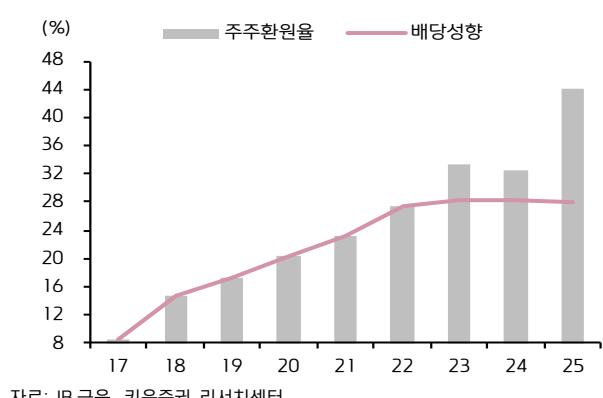
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 비은행 순이익



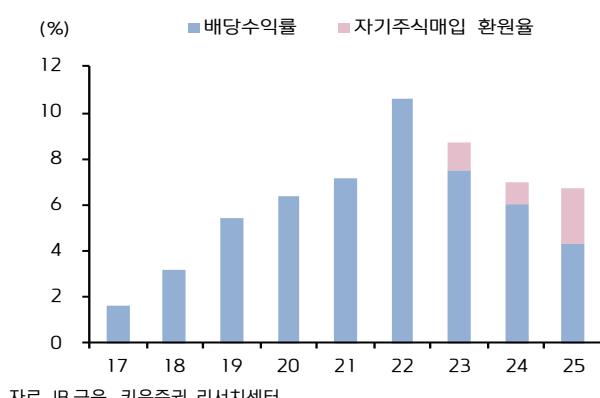
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 전북은행 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	154	157	134	162	157	162	162	162	150	-4.3	-7.2
이자이익	155	159	162	159	155	155	158	159	163	5.2	2.5
수수료이익	1	8	-5	7	7	-1	0	0	-3		
기타 비이자이익	-2	-10	-23	-4	-6	7	3	3	-10		
일반관리비	56	60	67	61	58	65	78	64	63	9.8	-1.4
총전영업이익	98	97	67	101	99	97	84	98	87	-12.5	-11.0
총당금비용	43	35	18	36	39	32	37	44	21	-45.4	-51.0
영업이익	55	62	49	64	60	64	46	54	65	9.0	21.6
세전이익	55	62	49	64	60	64	46	54	65	9.0	21.6
연결당기순이익	49	57	45	56	56	60	48	51	65	15.4	26.5

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## 광주은행 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	211	226	188	228	246	235	204	218	231	-6.1	5.9
이자이익	203	216	217	215	215	211	207	200	203	-5.6	1.3
수수료이익	8	10	1	11	12	0	-5	3	0		
기타 비이자이익	1	1	-29	2	19	24	1	15	28		
일반관리비	82	75	92	94	81	82	105	95	89	9.9	-7.2
총전영업이익	129	151	97	134	165	154	98	123	142	-13.9	16.1
총당금비용	41	57	67	39	53	36	45	39	36	-32.7	-7.9
영업이익	88	94	30	95	113	117	54	84	107	-5.1	27.1
세전이익	88	94	30	95	113	117	54	84	107	-5.1	27.1
연결당기순이익	68	73	26	73	88	90	42	67	81	-7.1	21.6

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	116	112	122	123	149	140	135	140	177	18.3	26.1
이자이익	85	89	95	101	106	110	110	113	117	10.3	3.2
수수료이익	2	3	2	4	6	2	3	1	1		
기타 비이자이익	29	19	25	18	37	28	22	26	59		
일반관리비	24	25	38	23	24	26	40	26	28	15.3	6.8
총전영업이익	92	87	84	100	125	114	96	114	149	18.9	30.6
총당금비용	24	26	34	27	40	38	43	38	56	40.6	46.3
영업이익	69	61	50	73	85	76	53	76	93	8.8	22.7
세전이익	69	61	50	73	85	76	53	76	93	8.8	22.7
연결당기순이익	53	47	39	57	67	59	41	59	73	9.2	25.2

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## 포괄손익계산서

12월 결산(실익원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	1,297	1,354	1,570	1,813	2,016	2,215	2,282	2,318
순이자이익	1,235	1,260	1,452	1,740	1,907	1,976	2,001	2,053
순수수료이익	52	65	62	64	79	79	43	38
기타영업이익	10	29	56	9	30	159	239	227
일반관리비	665	689	725	720	772	830	870	876
충당금적립전이익	632	664	845	1,093	1,244	1,385	1,413	1,442
충당금전입액	145	195	137	267	444	479	474	464
영업이익	487	470	708	826	800	906	938	978
영업외손익	-1	-6	-12	6	0	2	25	7
세전계속사업손익	483	464	696	832	799	908	964	985
당기순이익	362	391	525	618	604	693	738	755
연결당기순이익(지배주주)	342	364	507	601	586	678	716	731

## 재무상태표

12월 결산(실익원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	3,300	3,370	3,505	2,669	2,492	2,211	3,526	3,885
유가증권 등	4,855	6,193	6,750	7,505	9,065	10,016	9,556	9,895
대출채권	37,109	41,438	43,848	47,145	49,266	52,177	55,504	57,374
고정자산	405	412	428	449	787	829	842	872
기타자산	2,450	2,552	2,454	2,649	2,383	2,078	2,484	2,572
자산총계	47,530	53,375	56,396	59,828	63,404	66,722	71,314	73,841
예수부채	34,175	38,122	40,050	41,858	42,958	44,141	47,512	49,195
차입부채	8,090	9,729	10,362	11,570	13,364	14,867	15,815	16,375
기타부채	1,444	1,495	1,658	1,638	1,963	1,989	1,812	1,404
부채총계	43,710	49,347	52,069	55,065	58,286	60,997	65,138	66,973
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	705	705	704	703	709	709
이익잉여금	1,445	1,732	2,141	2,583	2,983	3,425	3,892	4,513
자본조정 등	334	335	327	304	330	468	436	481
자본총계	3,820	4,029	4,327	4,763	5,118	5,725	6,177	6,867

## 주요 투자지표

12월 결산(실익원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.8	0.8	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0
ROE (%)	10.4	10.1	12.8	13.8	12.2	12.8	12.3	11.5
NIM (%)	2.8	2.7	2.9	2.9	3.0	3.2	3.1	3.1
NPL Ratio (%)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8	0.8
CET1(%)	9.7	10.0	10.3	11.4	12.2	12.2	14.1	14.3
BIS Ratio (%)	13.2	13.2	13.1	13.2	14.1	13.9	12.3	12.3
Tier 1 Ratio (%)	11.2	11.4	11.6	11.7	13.4	13.3	13.5	13.6
Tier 2 Ratio (%)	2.0	1.8	1.5	1.5	0.7	0.6	0.7	0.7
EPS (원)	1,736	1,845	2,572	3,051	2,975	3,473	3,691	3,769
BPS (원)	17,615	19,069	21,105	23,236	25,397	28,606	31,056	34,494
PER (YE, 배)	3.2	3.1	3.2	2.6	3.8	5.6	6.7	6.5
PER (H, 배)	3.6	3.4	3.6	3.0	3.9	3.3	3.1	3.0
PER (L, 배)	3.0	1.8	2.0	2.3	2.6	2.2	2.1	2.1
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.7	0.8	0.7
PBR (H, 배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	300	374	599	835	855	995	1,045	1,075
배당수익률 (%)	5.5	6.6	7.2	10.6	7.2	5.1	4.3	4.4

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 현재 'JB금융지주(175330)' 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

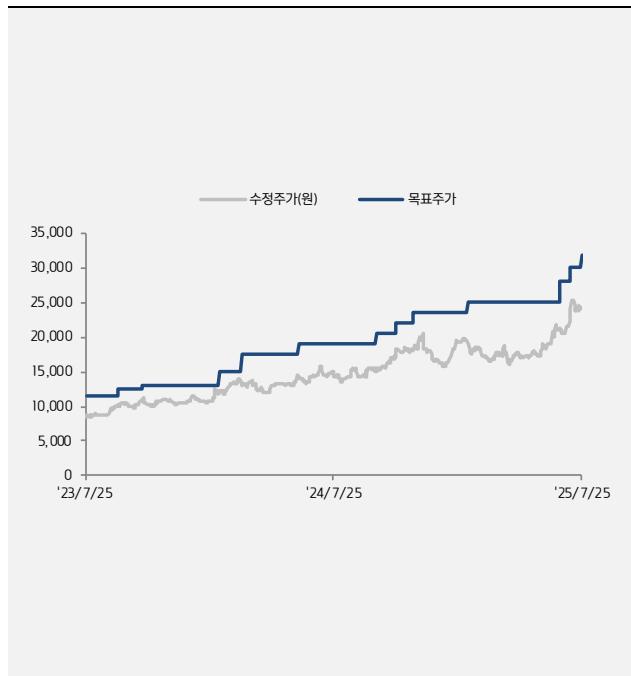
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표주가	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2023-07-27	Buy(Maintain)	11,500 원	6 개월	-21.91	-12.17
	2023-09-11	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-17.98	-14.16
	2023-10-17	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-18.54	-12.77
	2023-10-25	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-17.98	-12.38
	2024-01-11	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-17.18	-3.23
	2024-02-07	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-18.14	-17.80
	2024-02-13	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-13.73	-6.60
	2024-03-11	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-27.17	-21.60
	2024-04-23	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-25.54	-16.46
	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-24.16	-16.53
	2024-07-26	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-24.55	-16.53
	2024-08-20	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-23.51	-16.53
	2024-09-25	Buy(Maintain)	20,500 원	6 개월	-23.30	-19.51
	2024-10-15	Buy(Maintain)	20,500 원	6 개월	-21.50	-15.85
	2024-10-24	Buy(Maintain)	22,000 원	6 개월	-17.71	-16.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	23,500 원	6 개월	-23.39	-12.98
	2025-02-07	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-26.97	-24.16
	2025-02-18	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-29.94	-24.16
	2025-04-28	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-30.02	-24.16
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-28.28	-12.40
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-23.85	-14.82
	2025-07-09	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-20.00	-20.00
	2025-07-25	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

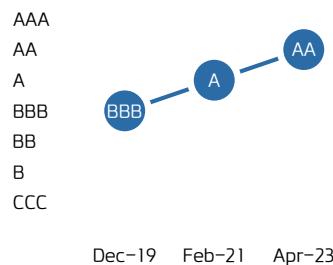
기업	작용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	작용기준(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)

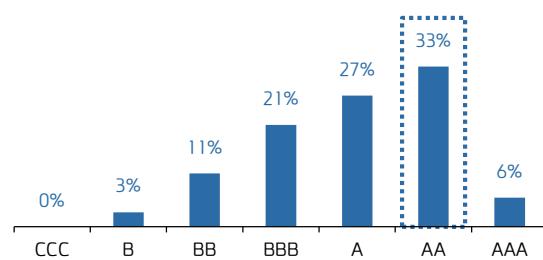
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198 개 은행 기준

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

ESG 주요 이슈 가중평균값	점수	산업평균	비중	변동
<b>환경</b>	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
자금조달의 환경 영향	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
<b>사회</b>	5.4	4.8	54.0%	▲1.7
소비자 금융 보호	5.9	4.1	15.0%	▲1.9
인력 자원 개발	7.7	5.9	15.0%	▲3.4
금융 접근성	3.5	4.3	12.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	3.8	4.8	12.0%	▲0.8
<b>지배구조</b>	6.4	5.4	33.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.5	6.4		▲0.7
기업 활동	5.7	5.4		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

일자	내용
	주요 업데이트 내용 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
DGB 금융지주	● ●	●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	
JPMORGAN CHASE & CO.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	AA	◀▶
BANK OF AMERICA CORPORATION	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	AA	▲
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	BBB	▲
WELLS FARGO & COMPANY	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	BB	▲

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터