

은행

JB금융지주 175330

3Q25 Review: 지속적인 주주환원 기대가 주는 안정감

Oct 29, 2025

Buy

유지

2025년 3분기 연결당기순이익 2,083억원, QoQ 0.3% ↑, YoY 7.9% ↑

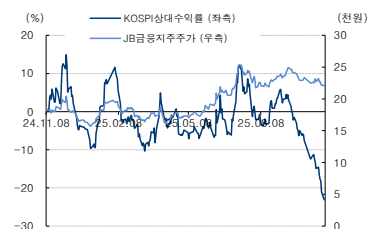
TP 29,000 원

유지

Company Data

현재가(10/28)	21,950 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	25,350 원
52 주 최저가(보통주)	15,700 원
KOSPI (10/28)	4,010.41p
KOSDAQ (10/28)	903.30p
자본금	9,849 억원
시가총액	41,965 억원
발행주식수(보통주)	18,988 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	33.9 만주
평균거래대금(60 일)	77 억원
외국인지분(보통주)	35.23%
주요주주	
삼양사 외 2 인	14.88%
알라인파트너스자산운용	14.46%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.1	29.0	20.1
상대주가	-19.1	-18.0	-21.7

JB금융지주의 2025년 3분기 당기순이익(연결, 지배기준) 2,083억원으로 전분기대비 0.3% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 7.9% 증가함. 이익이 전년동기대비 증가한 이유는 전조한 이자이익의 증가와 충당금전입액 감소에 기인함.

2025년 3분기 JB금융지주의 순이자이익은 5,178억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.2%, 4.5% 증가함. 3분기 그룹 및 은행합산 NIM은 각각 3.07%, 2.52%로 전분기대비 모두 2bp씩 하락했는데 JB우리캐피탈 NIM이 5.64%로 전분기대비 3bp 하락했기 때문. 비록 NIM은 하락했지만 그룹 및 은행 합산 원화대출금이 전분기대비 각각 1.0%, 0.8% 증가하면서 전조한 이자수의 증가를 시현한 것으로 판단됨. 3분기 JB금융지주의 비이자이익은 569억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 26.4%, 17.1% 감소했는데, 금융시장 변동성 확대로 유가증권 관련 이익 감소에 기인함.

JB금융지주의 3분기 그룹판관비는 1,894억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 6.2%, 3.4% 감소했으며, 이에 그룹 누적 CIR(이익경비율)은 34.8%로 전분기대비 10bp 감소함. 2025년 3분기 대손관련 충당금전입액은 1,042억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.4%, 2.5% 감소했으며, 이에 3분기 대손비용률도 0.75%로 전분기대비 6bp 개선된 모습을 시현하면서 안정적으로 관리되고 있는 것으로 판단됨. 2025년 9월말 그룹 보통주자본비율이 12.72%로 전분기 및 전년동기대비 각각 32bp, 1bp 상승하면서 지속적인 개선세를 시현함.

투자의견 매수, 목표주가 29,000원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 29,000원을 유지함. 1) 2025년 3분기 누적 기준 예상을 상회하는 실적을 바탕으로 업종 최상 수준의 ROE 달성 가능성이 높아 보이는 가운데, 2) 견조한 실적을 바탕으로 기업가치 제고 계획을 통한 차별화된 ROE 기반의 자사주 매입 및 소각 등 적극적인 주주환원정책에 대한 기대감이 지속될 수 있을 것으로 판단되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	1,464.2	1,497.3	1,501.9	1,578.4	1,646.6
비이자부문의익	165.2	238.9	242.8	212.7	214.5
영업이익	800.0	905.9	900.5	926.2	972.6
세전이익	799.5	907.8	915.8	930.9	977.4
지배주주순이익	586.0	677.5	688.2	725.7	760.9
증가율(%)	-2.5%	15.6%	1.6%	5.4%	4.9%
ROA(%)	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
ROE(%)	12.1%	13.1%	12.2%	11.4%	10.7%
EPS(원)	2,975	3,439	3,494	3,684	3,863
BPS(원)	24,542	25,030	28,445	32,023	35,786
PER(배)	3.83	4.73	6.28	5.96	5.68
PBR(배)	0.46	0.65	0.77	0.69	0.61



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[도표 1] JB 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
총영업이익	574.7	578.9	-0.7	563.9	1.9
이자이익	517.8	501.6	3.2	495.3	4.5
이자수익	893.2	885.3	0.9	909.9	-1.8
이자비용	375.4	383.6	-2.1	414.6	-9.4
비이자이익	56.9	77.3	-26.4	68.6	-17.1
판매비와관리비	189.4	201.9	-6.2	196.0	-3.4
총당금적립전이익	385.3	377.1	2.2	367.9	4.7
총당금전입액	104.2	110.2	-5.4	106.9	-2.5
영업이익	281.1	266.9	5.3	261.0	7.7
영업외이익	-1.1	11.9	NA	-1.0	NA
법인세비용	66.8	65.1	2.6	62.5	6.8
당기순이익	213.2	213.7	-0.2	197.5	7.9
순이익(지배)	208.3	207.7	0.3	193.0	7.9

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] JB 금융지주 자회사별 당기순이익

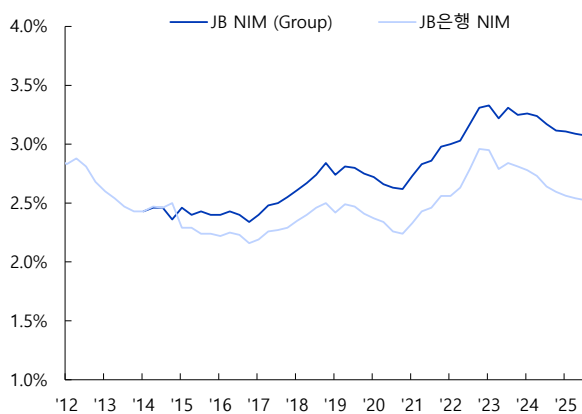
(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
전북은행	48.0	50.5	-4.9	50.8	-5.5
광주은행	85.0	81.5	4.2	89.2	-4.8
JB 우리캐피탈	79.9	73.2	9.1	58.9	35.7
JB 자산운용	-0.9	2.3	적전	1.1	적전
PPCBank	12.0	14.8	-18.4	11.1	8.5
JB 인베스트먼트	1.5	3.6	-58.3	1.9	-18.6

*별도 기준

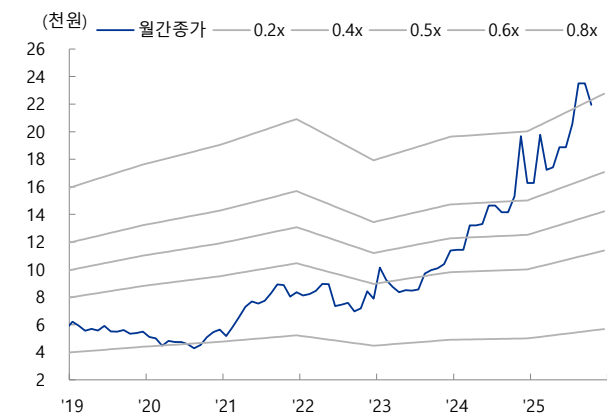
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] JB 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] JB 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[JB 금융지주 175330]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	1,813.5	1,899.6	2,526.3	3,395.9	3,551.9	3,538.7	3,647.5	3,763.7
이자비용	553.6	447.1	786.1	1,489.3	1,576.0	1,564.7	1,650.3	1,740.8
총당금 적립전 이자이익	1,260.0	1,452.5	1,740.2	1,906.6	1,975.9	1,974.0	1,997.2	2,022.9
대손충당금증가액	194.9	136.8	258.9	442.4	478.6	472.1	418.8	376.3
순이자이익	1,065.1	1,315.7	1,481.2	1,464.2	1,497.3	1,501.9	1,578.4	1,646.6
비이자부문의이익	117.0	126.5	105.0	165.2	238.9	242.8	212.7	214.5
판매관리비	689.5	725.0	720.3	772.3	830.3	844.0	864.9	888.5
영업이익	469.5	708.3	825.8	800.0	905.9	900.5	926.2	972.6
영업외손익	-5.5	-11.9	6.5	-0.5	1.8	15.2	4.7	4.9
법인세차감전이익	464.0	696.4	832.2	799.5	907.8	915.8	930.9	977.4
법인세등	73.1	171.0	213.9	195.6	214.9	217.4	225.3	236.5
총순이익	390.9	525.4	618.3	603.9	693.0	698.4	705.6	740.9
외부주주지분이익	27.3	18.9	17.2	17.9	15.0	-20.2	-20.0	-20.0
당기순이익	363.5	506.6	601.0	586.0	677.5	688.2	725.7	760.9

재무상태표

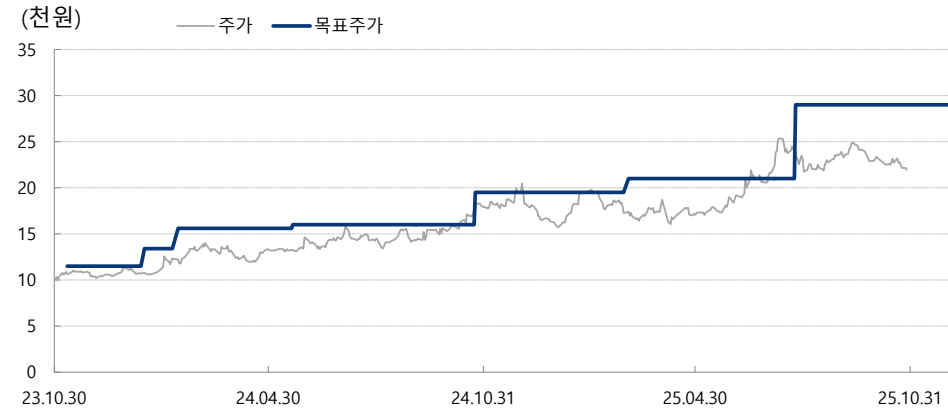
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	2,781.1	2,916.3	2,080.0	1,902.8	1,980.0	2,060.4	2,144.1	2,231.2
유가증권	3,490.4	3,965.8	4,010.3	5,537.0	5,673.2	5,938.3	6,227.8	6,531.4
대출채권	41,744.7	44,197.1	47,597.0	49,834.6	50,254.6	51,590.1	53,014.0	54,531.4
(총당금)	366.3	398.4	494.7	615.2	677.4	738.8	793.2	842.2
고정자산	104.2	106.1	127.1	128.5	133.7	139.2	144.8	150.7
기타자산	2,275.3	2,172.9	2,289.9	1,924.7	2,002.9	2,084.2	2,168.8	2,256.9
자산총계	53,375.5	56,395.6	59,828.2	63,404.0	59,366.8	61,073.3	62,906.1	64,859.2
예수금	38,122.4	40,049.9	41,857.8	42,958.1	45,504.3	48,201.5	51,058.5	54,084.8
차입금	1,871.2	2,175.8	2,395.5	2,786.2	2,876.4	2,969.5	3,065.7	3,165.0
사채	7,865.0	8,222.8	9,236.7	10,622.3	11,053.6	11,502.5	11,969.5	12,455.5
기타부채	1,495.3	1,657.5	1,637.7	1,965.7	-5,484.7	-7,705.5	-10,018.6	-12,438.0
부채총계	49,346.6	52,069.0	55,065.2	58,288.0	53,949.7	54,968.0	56,075.2	57,267.3
자본금	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9
자본잉여금	704.9	704.9	704.9	704.4	704.4	704.4	704.4	704.4
이익잉여금	1,731.9	2,140.8	2,583.3	2,983.2	3,660.7	4,348.9	5,074.6	5,835.5
자본조정	-16.3	-16.3	-16.3	-46.1	-46.1	-46.1	-46.1	-46.1
기타포괄손익누계액	-52.1	-59.8	-82.8	-28.7	-28.7	-28.7	-28.7	-28.7
자기자본	4,028.9	4,326.7	4,763.0	5,116.0	5,417.1	6,105.3	6,830.9	7,591.9
비지배지분	272.5	169.3	186.0	113.2	113.2	113.2	113.2	113.2
지배지분 자기자본	3,756.3	4,157.4	4,577.1	5,002.8	5,303.9	5,992.1	6,717.7	7,478.7

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.7%	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
ROE(%)	10.0%	12.6%	13.8%	12.1%	13.1%	12.2%	11.4%	10.7%
EPS(원)	2,339	3,259	3,051	2,975	3,439	3,494	3,684	3,863
BPS(원)	23,792	26,147	22,401	24,542	25,030	28,445	32,023	35,786
PER(배)	2.4	2.6	2.6	3.8	4.7	6.3	6.0	5.7
PBR(배)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.7	0.8	0.7	0.6
DPS(원)	374	599	835	855	1,896	1,974	2,080	2,180
배당성향(%)	16.0	18.4	27.4	28.7	55.1	56.5	56.5	56.5
배당수익률(%)	6.6	7.2	10.6	7.5	11.6	9.0	9.5	9.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

JB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	11,500	(23.89)	(22.52)	2024-10-24	Buy	19,500	(7.35)	4.87
2023-04-27	Buy	11,500	(25.94)	(21.83)	2025-03-04	Buy	21,000	(18.11)	(13.24)
2023-08-11	Buy	11,500	(21.74)	(1.39)	2025-04-02	Buy	21,000	(8.95)	20.71
2023-11-10	Buy	11,500	(6.75)	(0.96)	2025-07-25	Buy	29,000	(20.40)	(14.14)
2024-01-15	Buy	13,400	(15.83)	(6.12)	2025-10-29	Buy	29,000		
2024-02-13	Buy	15,600	(16.65)	(10.19)					
2024-04-15	Buy	15,600	(17.39)	(10.19)					
2024-04-23	Buy	15,600	(16.85)	(10.19)					
2024-05-21	Buy	16,000	(11.75)	(0.88)					
2024-07-15	Buy	16,000	(11.10)	(0.88)					
2024-07-26	Buy	16,000	(8.12)	7.81					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하