



BUY (Maintain)

목표주가: 25,000 원

주가(4/25): 17,070 원

시가총액: 33,100 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/25)	2,546.30pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	20,450 원	13,070 원
등락율	-16.53%	30.60%
수익률	절대	상대
	1M	-1.4%
	6M	-5.6%
	1Y	30.2%
		-2.3%
		-2.6%
		-5.4%

Company Data

발행주식수	193,908 천주
일평균 거래량(3M)	394 천주
외국인 지분율	35.95%
배당수익률(25E)	6.1%
BPS(25E)	28,606 원
주요 주주	삼양사 외 2인
	14.75%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	2,016	2,215	2,246	2,283
이자이익	1,907	1,976	1,973	2,020
비이자이익	109	239	273	263
영업이익	800	906	921	958
연결순이익	586	678	688	715
ROE (%)	12.2	12.8	11.8	11.1
ROA (%)	0.98	1.07	1.03	1.04
EPS	2,975	3,473	3,527	3,664
BPS	25,397	28,606	31,275	34,663
PER	3.8	5.6	4.9	4.7
PBR	0.45	0.69	0.55	0.50
배당수익률 (%)	7.2	5.1	6.1	6.3

Price Trend



JB 금융지주 (175330)

비용증가로 일시적 실적 부진



2025 년 1 분기 연결순이익 YoY 6% 감소, 총당금 추가적립과 명예퇴직비용 발생이 이익감소의 원인. 2 분기 비용증가분 소멸될 전망이며, 2025 년 최대실적 도전 유호. 2025 년 주주환원을 목표 45%. 높은 ROE 를 바탕으로 주주환원 강화폭 확대 중. 투자의견 매수, 목표주가 25,000 원 유지

>>> 비용증가로 연결순이익 6.0% 감소

2025 년 1 분기 연결순이익은 1,628 억원으로 YoY 6.0% 감소했다. 총당금 추가적립으로 총당금비용이 31% 증가했고, 명예퇴직으로 일반관리비가 3.9% 증가한 점이 YoY 이익감소의 원인이다. 순영업이익은 비이자이익이 크게 개선되며 YoY 5.5% 증가했지만 비용증가를 만회하기는 어려웠다. 명예퇴직과 총당금 추가적립을 제외하면 YoY 1.6% 증가한 수준이다. 비이자이익은 유가증권 관련이익이 정상화되며 YoY 97% 증가했다.

>>> 일시적 비용증가의 효과가 크고, 최대실적 도전 유호

총당금비용은 산출방식 변경에 따른 효과를 제외하면 YoY 15% 증가했다. 대출 대비 비용률은 0.92%로 YoY 0.08%p 상승했는데, 2024 년 분기 평균치에서 크게 벗어난 수준은 아니다. 향후 점차 안정화될 것으로 기대한다. 일반관리비는 YoY 3.9% 증가했는데, 명예퇴직 제외 시 2.7% 증가했다. 24 년 1 분기 대비 명예퇴직비용 자체도 증가했다. 일반관리비는 명예퇴직비용이 소멸하는 2 분기 경상적 수치로 감소할 전망이다.

2024 년 연간 연결순이익은 6,775 억원으로 2023 년 대비 15.6% 증가하여 사상 최대 실적을 기록했다. 2025 년 이익증가율은 낮아지겠지만 최대 실적 경신을 이어갈 전망이다. 전망하는 이익증가율은 1.5%이며, JB 금융의 순이익 증가율 목표는 4.0% 이상으로 발표된 바 있다.

>>> 높은 ROE, 자본비율 개선을 바탕으로 주주환원 강화 중

JB 금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 25,000 원을 유지한다. 1 분기 실적 부진으로 ROE 는 11.6%로 24 년 연간 12.8% 보다 낮아졌지만 2 분기 이후 회복되어 25 년 11.8%로 전망한다. 2025 년 주주환원을 목표를 45%로 제시하였고, 1 분기 보통주 자본비율이 12.28%로 QoQ 0.07%p 상승하여 주주환원 강화는 예정대로 진행될 것으로 보인다. 3 월말 500 억원의 자기주식 매입결의가 있었고, 1 분기 분기 DPS 는 160 원으로 2024 년 1~3 분기 분기당 105 원에서 한단계 증가했다. 분기당 배당금이 균일화되는 과정에서 생긴 변화라 할 수 있다.

JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	505	508	530	473	532	587	564	532	562	5.5	5.6
이자이익	469	457	487	493	497	490	495	494	491	-1.0	-0.6
수수료이익	23	23	29	4	28	38	10	3	15	-47.2	324.9
기타 비이자이익	13	27	14	-24	8	59	59	34	55		
일반관리비	192	181	179	220	199	183	196	253	206	3.9	-18.4
총전영업이익	314	326	351	253	334	404	368	279	355	6.5	27.2
총당금비용	90	106	121	126	106	145	107	121	138	30.5	13.9
영업이익	223	220	231	126	228	259	261	158	217	-4.6	37.4
영업외손익	0	1	-3	1	3	1	-1	-1	2		
세전이익	223	221	228	128	231	259	260	157	219	-5.3	39.6
연결당기순이익	163	163	167	93	173	197	193	114	163	-6.0	42.3

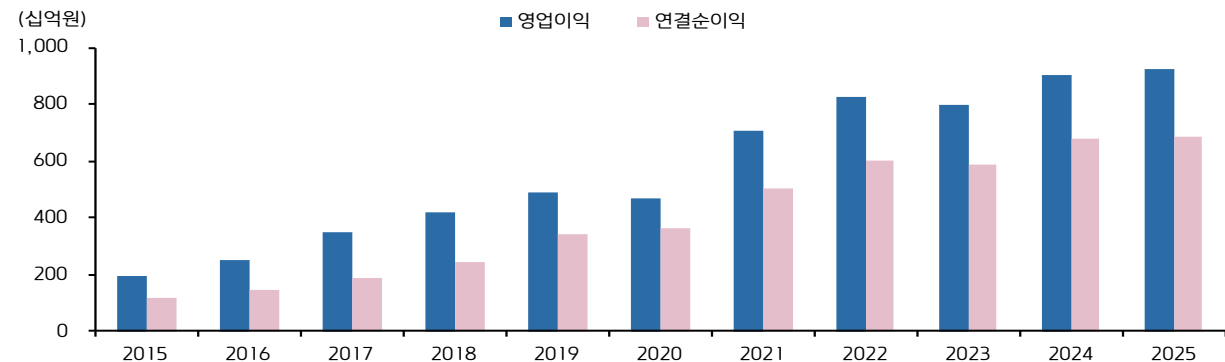
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
전북은행	53.4	49.1	57.1	45.0	56.3	56.4	60.4	45.5	51.5	-8.6	13.2
광주은행	73.2	68.5	73.4	25.6	73.3	87.7	90.0	37.2	67.0	-8.6	80.1
JB 우리캐피탈	49.0	52.8	46.9	38.8	56.5	67.1	58.9	41.4	58.5	3.5	41.3
JB 자산운용	1.2	5.5	1.1	-2.8	0.8	0.7	1.1	2.9	2.9	275.6	1.7
PPCB	6.6	7.5	11.3	8.8	7.1	9.5	11.1	10.6	10.2	43.7	-4.1
JB 인베스트먼트	0.1	0.19	0.2	3.1	0.5	0.3	1.9	1.3	1.0	108.5	-22.0

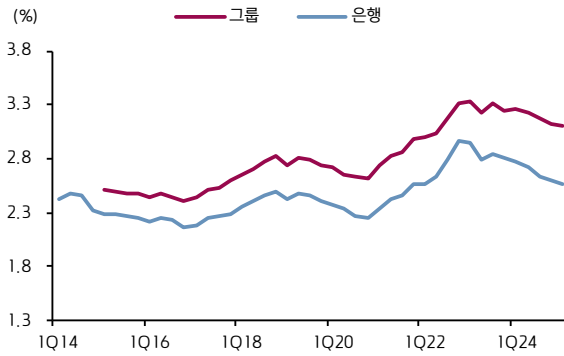
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



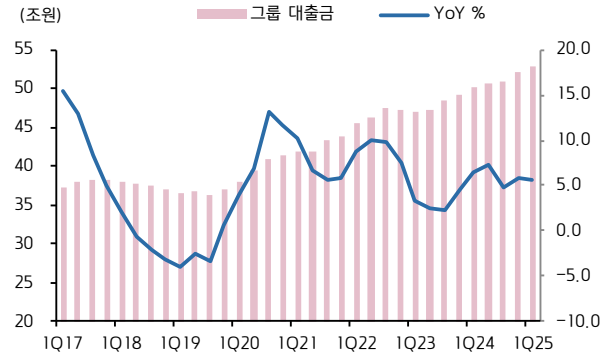
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



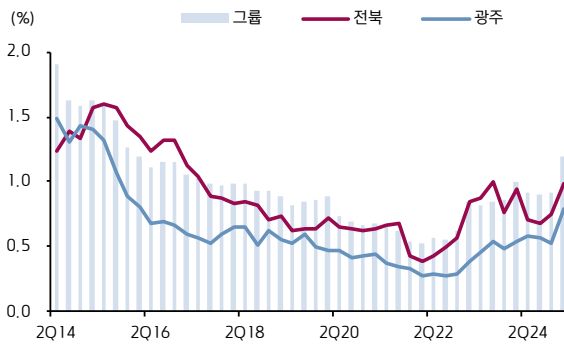
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 대출금 추이



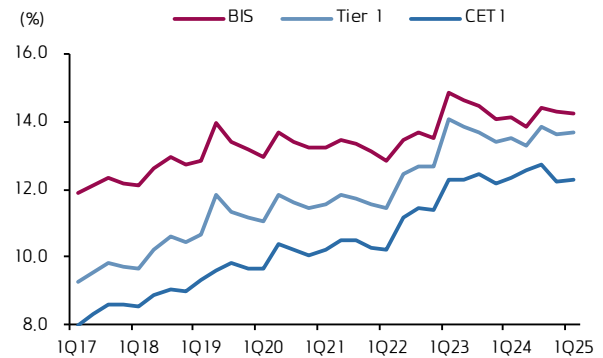
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율



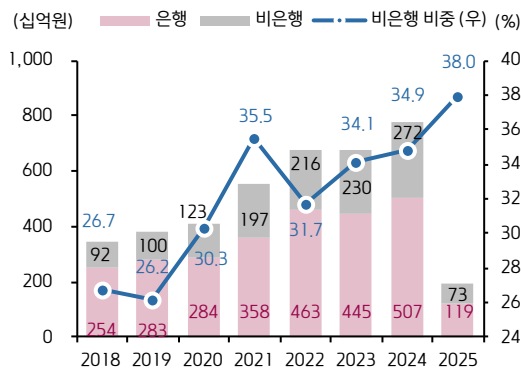
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



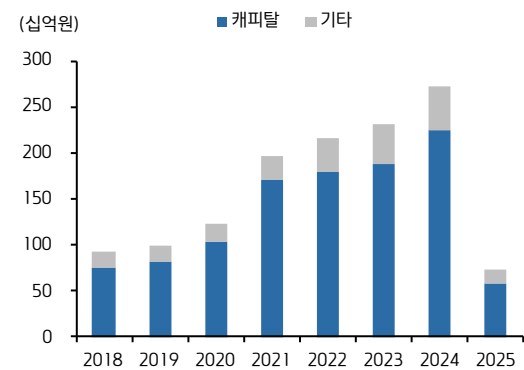
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



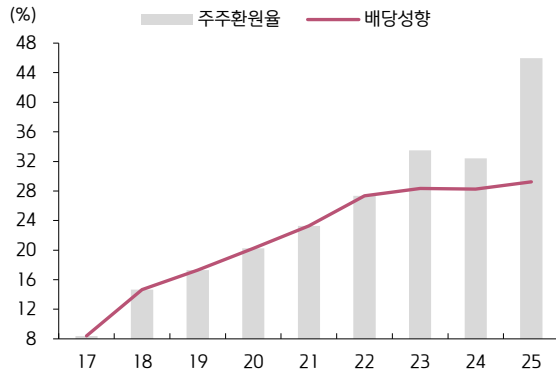
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



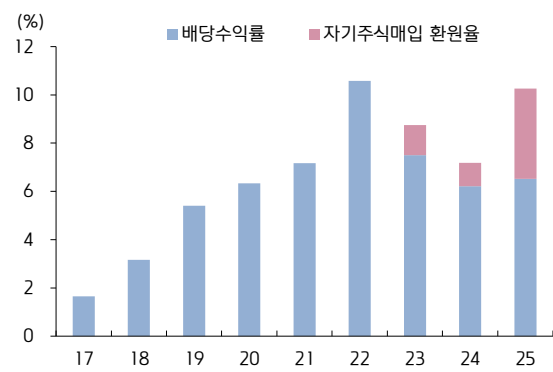
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	162	154	157	134	162	157	162	162	162	0.0	0.1
이자이익	162	155	159	162	159	155	155	158	159	0.2	0.6
수수료이익	3	1	8	-5	7	7	-1	0	0		
기타 비이자이익	-3	-2	-10	-23	-4	-6	7	3	3		
일반관리비	65	56	60	67	61	58	65	78	64	5.0	-17.6
총전영업이익	97	98	97	67	101	99	97	84	98	-3.0	16.7
총당금비용	35	43	35	18	36	39	32	37	44	20.5	17.8
영업이익	62	55	62	49	64	60	64	46	54	-16.4	15.8
세전이익	62	55	62	49	64	60	64	46	54	-16.4	15.8
연결당기순이익	53	49	57	45	56	56	60	48	51	-8.6	7.2

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	210	211	226	188	228	246	235	204	218	-4.4	7.2
이자이익	209	203	216	217	215	215	211	207	200	-6.9	-3.4
수수료이익	10	8	10	1	11	12	0	-5	3		
기타 비이자이익	-9	1	1	-29	2	19	24	1	15		
일반관리비	83	82	75	92	94	81	82	105	95	1.6	-9.3
총전영업이익	128	129	151	97	134	165	154	98	123	-8.7	24.8
총당금비용	32	41	57	67	39	53	36	45	39	-0.7	-13.7
영업이익	96	88	94	30	95	113	117	54	84	-11.9	56.9
세전이익	96	88	94	30	95	113	117	54	84	-11.9	56.9
연결당기순이익	73	68	73	26	73	88	90	42	67	-8.7	61.2

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	109	116	112	122	123	149	140	135	140	13.7	3.4
이자이익	84	85	89	95	101	106	110	110	113	11.7	2.9
수수료이익	2	2	3	2	4	6	2	3	1	-82.0	-75.0
기타 비이자이익	23	29	19	25	18	37	28	22	26	48.5	16.4
일반관리비	26	24	25	38	23	24	26	40	26	12.4	-34.3
총전영업이익	83	92	87	84	100	125	114	96	114	14.1	19.1
총당금비용	18	24	26	34	27	40	38	43	38	43.9	-10.8
영업이익	65	69	61	50	73	85	76	53	76	3.2	43.3
세전이익	65	69	61	50	73	85	76	53	76	3.2	43.3
연결당기순이익	49	53	47	39	57	67	59	41	59	3.5	41.3

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	1,297	1,354	1,570	1,813	2,016	2,215	2,246	2,283
순이자이익	1,235	1,260	1,452	1,740	1,907	1,976	1,973	2,020
순수수료이익	52	65	62	64	79	79	60	62
기타영업이익	10	29	56	9	30	159	213	201
일반관리비	665	689	725	720	772	830	855	868
충당금적립전이익	632	664	845	1,093	1,244	1,385	1,391	1,415
충당금전입액	145	195	137	267	444	479	469	456
영업이익	487	470	708	826	800	906	921	958
영업외손익	-1	-6	-12	6	0	2	4	2
세전계속사업손익	483	464	696	832	799	908	925	960
당기순이익	362	391	525	618	604	693	705	731
연결당기순이익(지배주주)	342	364	507	601	586	678	688	715

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	3,300	3,370	3,505	2,669	2,492	2,211	3,807	2,993
유가증권 등	4,855	6,193	6,750	7,505	9,065	10,016	9,335	9,599
대출채권	37,109	41,438	43,848	47,145	49,266	52,177	53,944	56,519
고정자산	405	412	428	449	787	829	848	872
기타자산	2,450	2,552	2,454	2,649	2,383	2,078	2,330	2,396
자산총계	47,530	53,375	56,396	59,828	63,404	66,722	69,664	71,634
예수부채	34,175	38,122	40,050	41,858	42,958	44,141	46,343	47,654
차입부채	8,090	9,729	10,362	11,570	13,364	14,867	15,267	15,698
기타부채	1,444	1,495	1,658	1,638	1,963	1,989	1,793	1,343
부채총계	43,710	49,347	52,069	55,065	58,286	60,997	63,402	64,695
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	705	705	704	703	704	704
이익잉여금	1,445	1,732	2,141	2,583	2,983	3,425	3,869	4,474
자본조정 등	334	335	327	304	330	468	543	599
자본총계	3,820	4,029	4,327	4,763	5,118	5,725	6,262	6,939

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.8	0.8	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0
ROE (%)	10.4	10.1	12.8	13.8	12.2	12.8	11.8	11.1
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
BIS Ratio (%)	13.2	13.2	13.1	13.2	14.1	13.9	14.1	14.3
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	3,527	3,664
BPS (원)	17,615	19,069	21,105	23,236	25,397	28,606	31,275	34,663
PER (YE, 배)	3.2	3.1	3.2	2.6	3.8	5.6	4.9	4.7
PER (H, 배)	3.6	3.4	3.6	3.0	3.9	3.3	3.3	3.1
PER (L, 배)	3.0	1.8	2.0	2.3	2.6	2.2	2.2	2.1
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.7	0.5	0.5
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	6.1	6.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 현재 'JB금융지주(175330)' 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

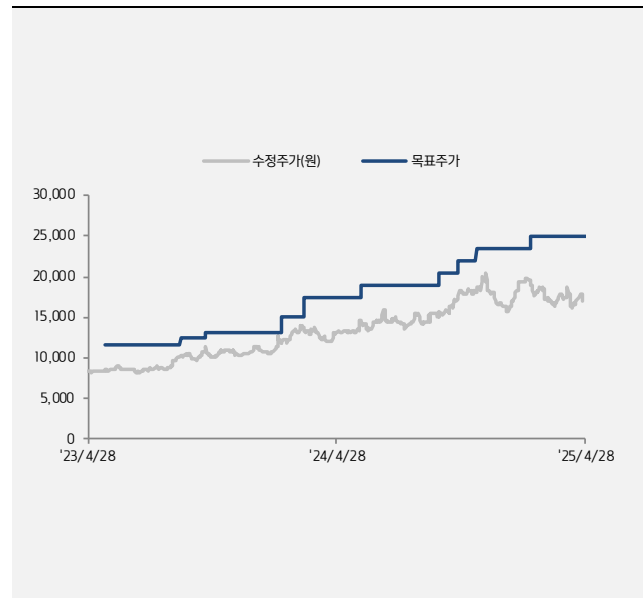
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2023-05-22	Buy(Initiate)	11,500 원	6 개월	-25.93	-21.83
	2023-07-27	Buy(Maintain)	11,500 원	6 개월	-24.28	-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	-23.83	-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	-29.85	-24.16
	2025-04-28	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자 의견 및 적용기준

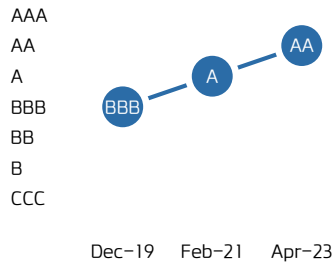
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/4/1~2025/3/31)

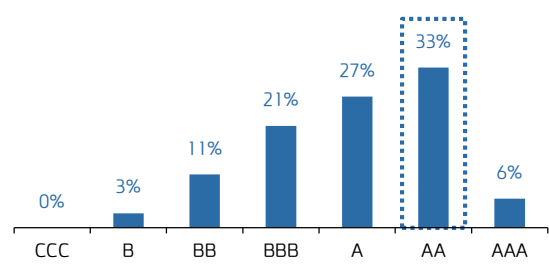
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



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

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.6	5		
환경	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
자금조달의 환경 영향	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
사회	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
지배구조	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	▲		

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터