



BUY (Maintain)

목표주가: 32,000 원

주가(10/28): 21,950 원

시가총액: 41,965 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/28)	4,010.41pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	25,350 원	15,700 원
등락율	-13.41%	39.81%
수익률	절대	상대
	1M	-4.1%
	6M	28.6%
	1Y	21.4%
		64.6%

Company Data

발행주식수	189,885 천주
일평균 거래량(3M)	394 천주
외국인 지분율	35.23%
배당수익률(25E)	4.7%
BPS(25E)	30,881 원
주요 주주	삼양사 외 2인
	14.84%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	2,016	2,215	2,305	2,387
이자이익	1,907	1,976	2,032	2,109
비이자이익	109	239	273	277
영업이익	800	906	964	1,052
연결순이익	586	678	724	781
ROE (%)	12.2	12.8	12.5	12.3
ROA (%)	0.98	1.07	1.08	1.10
EPS	2,975	3,473	3,736	4,029
BPS	25,397	28,606	30,881	34,582
PER	3.8	5.6	5.9	5.5
PBR	0.45	0.69	0.72	0.64
배당수익률 (%)	7.2	5.1	4.7	4.9

Price Trend



JB 금융지주 (175330)

최대실적 도전 중, 주주환원을 상향 기대



2025 년 3 분기 연결순이익은 YoY 7.9% 증가, 전망치 1.9% 상회. 3 분기 누적 최대실적 달성, 연간 최대실적 기대. 수익은 증가하고 비용은 감소. 2025 년 주주환원을 목표 45% 달성 무난. 목표주가 32,000 원 유지

>>> 1 분기 실적부진에도 연간 최대실적 도전 중

2025 년 3 분기 연결순이익은 2,083 억원으로 YoY 7.9%, QoQ 0.3% 증가했다. 당사 전망치는 1.9% 상회했다. 2 분기 대비 QoQ 이자이익이 3.2% 증가하고 총당금비용은 5.4% 감소했지만 유가증권/외환파생 관련 이익이 감소하여 이익증가율을 낮췄다.

3 분기 누적 연결순이익은 5,787 억원으로 YoY 2.8% 증가했는데, 1 분기 부진했던 실적을 극복하고 연간 최대실적을 기대해 불만한 흐름을 보여주고 있다. 3 분기 누적기준 이자이익과 비이자이익은 각각 2.0%, 1.6% 증가했고, 총당금비용은 1.5% 감소하여 영업이익이 2.4% 증가했다.

그룹 대출채권은 YoY 8.0% 증가하며 이자이익 증가에 기여하고 있다. 3 분기 그룹 NIM 과 은행 NIM 이 각각 QoQ 2bp 하락했지만 높은 자산증가율로 이자이익 증가세를 이어가고 있다. 대출증가율은 높지만 위험가중자산 증가율은 대출증가율보다 낮아 자본비율이 3 분기째 상승 중이며, 특히 3 분기 보통주 자본비율은 12.72%로 QoQ 32bp 상승했다. JB 금융은 12% 중반대를 유지하면서 점진적으로 상승할 계획으로 보인다. JB 우리캐피탈은 YoY 12%의 높은 자산증가율을 바탕으로 이자이익이 10.9% 증가했다. 당기순이익은 YoY 16.0%, QoQ 9.1% 증가했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 32,000 원

JB 금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 32,000 원을 유지한다. 목표주가는 2025년말 BPS 기준 PBR은 0.72배, 2026년말 BPS 기준 PBR은 0.64배로 12% 중반대의 ROE 전망치 대비 낮은 수준이다. 최근 주가가 부진한 것은 타 은행주의 주주환원율이 점차 상승하여 JB 금융의 상대적 우위가 점차 희석된 영향이 큰 것으로 보인다. 2025 년 주주환원율 전망치 45%가 낮은 수준은 아니지만 최근 타 은행주가 근접한 수준으로 추격하고 있는 상황이다. 하지만 JB 금융은 은행업종 내 최고수준인 ROE 를 바탕으로 주주환원율을 상향할 여지는 충분하다. ROE 가 높기 때문에 대출성장 과 주주환원 강화를 병행하거나 선택하기도 용이하다. 2025 년 주주환원율 목표 45% 달성 이후, 2026 년 목표는 상향될 가능성이 있다.

JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	530	473	532	587	564	532	562	579	575	1.9	-0.7
이자이익	487	493	497	490	495	494	491	502	518	4.5	3.2
수수료이익	29	4	28	38	10	3	15	9	17	78.1	86.4
기타 비이자이익	14	-24	8	59	59	34	55	68	40		
일반관리비	179	220	199	183	196	253	206	202	189	-3.4	-6.2
총전영업이익	351	253	334	404	368	279	355	377	385	4.7	2.2
총당금비용	121	126	106	145	107	121	138	110	104	-2.5	-5.4
영업이익	231	126	228	259	261	158	217	267	281	7.7	5.3
영업외손익	-3	1	3	1	-1	-1	2	12	-1		
세전이익	228	128	231	259	260	157	219	279	280	7.7	0.4
연결당기순이익	167	93	173	197	193	114	163	208	208	7.9	0.3

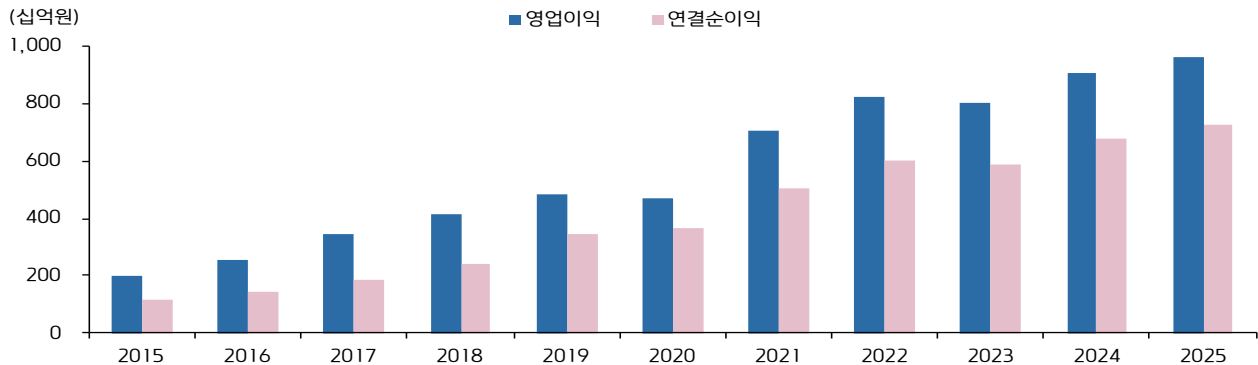
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
전북은행	57.1	45.0	56.3	56.4	60.4	45.5	51.5	65.1	61.8	2.3	-5.1
광주은행	73.4	25.6	73.3	87.7	90.0	37.2	67.0	81.4	85.2	-5.3	4.6
JB 우리캐피탈	46.9	38.8	56.5	67.1	58.9	41.4	58.5	73.2	79.9	35.7	9.1
JB 자산운용	1.1	-2.8	0.8	0.7	1.1	2.9	2.9	2.3	-0.9	적자전환	적자전환
PPCB	11.3	8.8	7.1	9.5	11.1	10.6	10.2	14.8	12.0	8.1	-18.7
JB 인베스트먼트	0.2	3.1	0.5	0.3	1.9	1.3	1.0	3.6	1.5	-18.3	-58.2

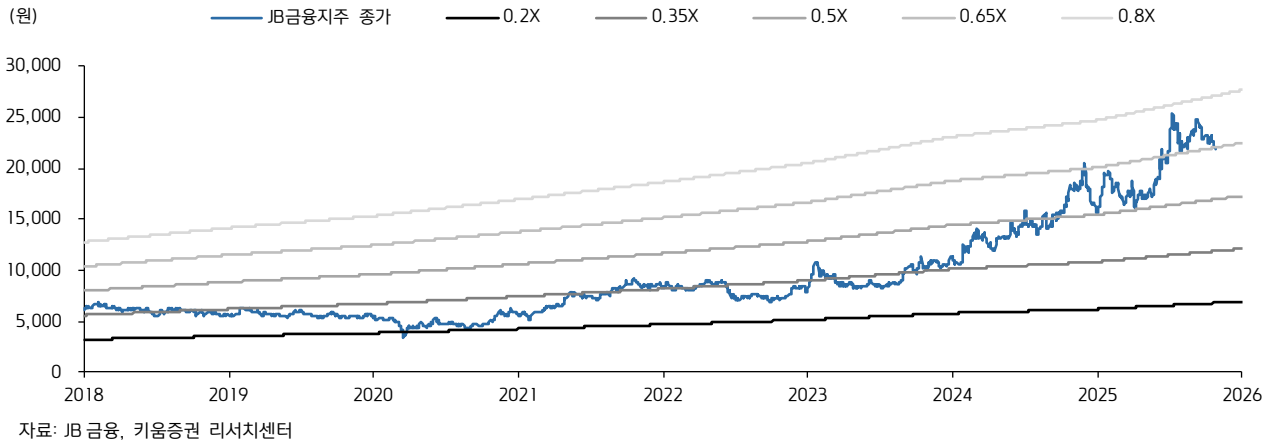
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이

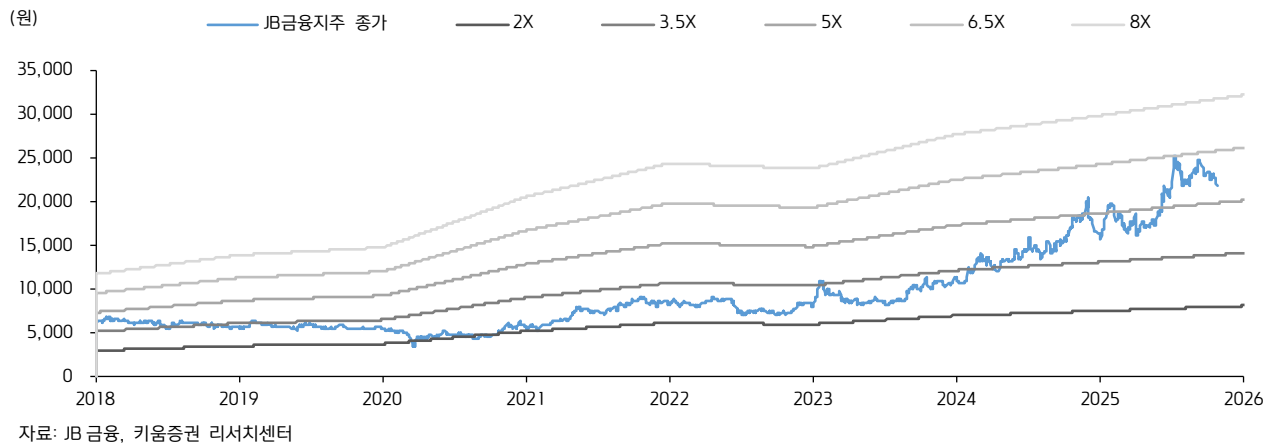


자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

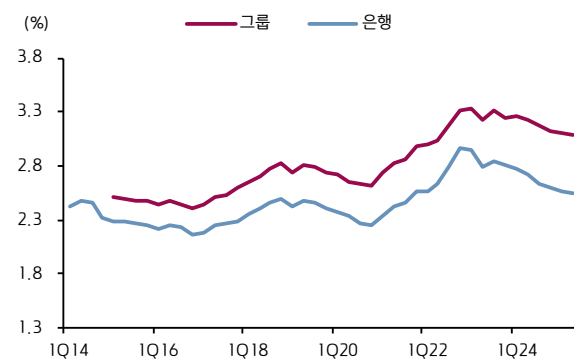
JB 금융 PBR Band



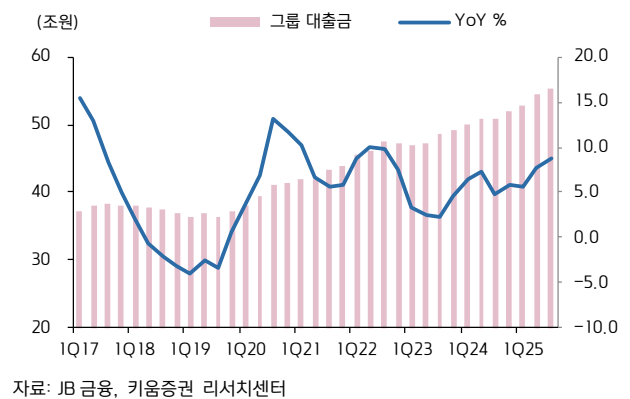
JB 금융 PER Band



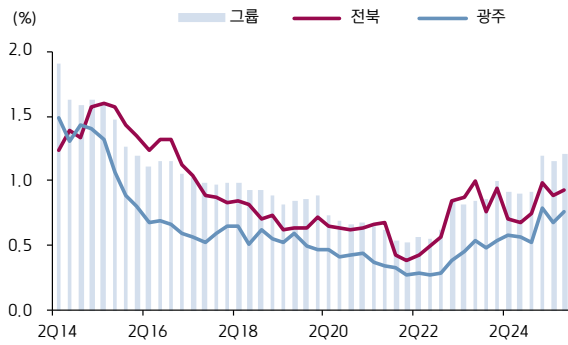
그룹 및 은행 NIM 추이



그룹 대출금 추이

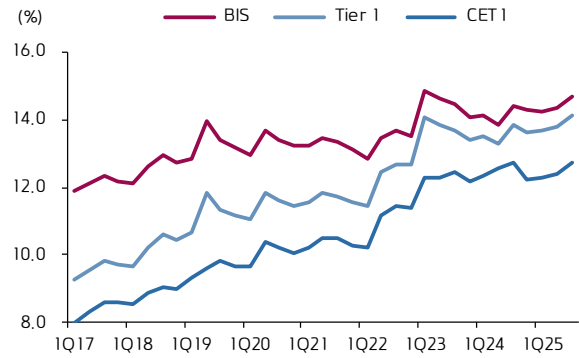


자산건전성 - NPL 비율



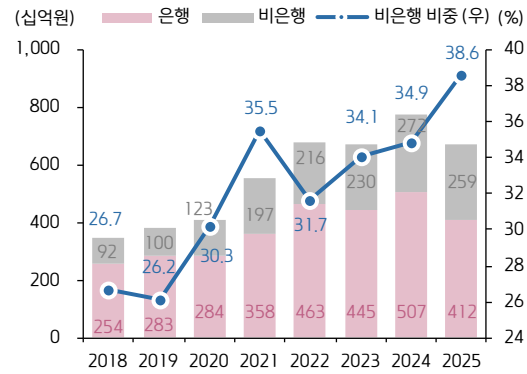
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



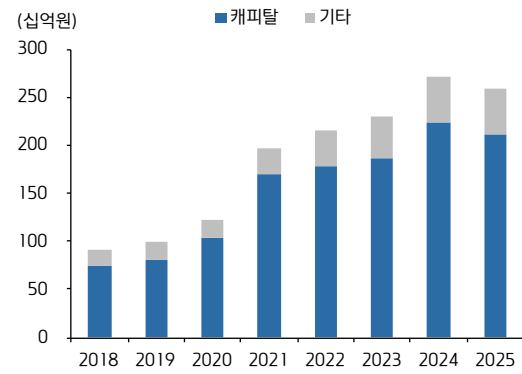
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



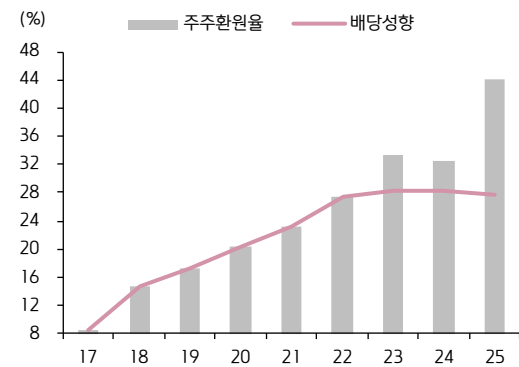
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



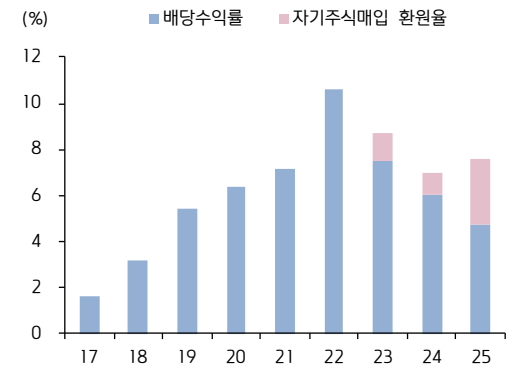
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	157	134	162	157	162	162	162	150	157	-2.7	4.8
이자이익	159	162	159	155	155	158	159	163	166	6.6	1.4
수수료이익	8	-5	7	7	-1	0	0	-3	6		
기타 비이자이익	-10	-23	-4	-6	7	3	3	-10	-15		
일반관리비	60	67	61	58	65	78	64	63	67	2.5	5.7
총전영업이익	97	67	101	99	97	84	98	87	90	-6.3	4.1
총당금비용	35	18	36	39	32	37	44	21	28	-12.7	30.3
영업이익	62	49	64	60	64	46	54	65	62	-3.1	-4.5
세전이익	62	49	64	60	64	46	54	65	62	-3.1	-4.5
연결당기순이익	57	45	56	56	60	48	51	65	62	2.3	-5.1

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	226	188	228	246	235	204	218	231	217	-7.8	-6.0
이자이익	216	217	215	215	211	207	200	203	212	0.3	4.5
수수료이익	10	1	11	12	0	-5	3	0	2		
기타 비이자이익	1	-29	2	19	24	1	15	28	3		
일반관리비	75	92	94	81	82	105	95	89	74	-10.1	-16.9
총전영업이익	151	97	134	165	154	98	123	142	143	-6.6	0.8
총당금비용	57	67	39	53	36	45	39	36	33	-9.8	-8.0
영업이익	94	30	95	113	117	54	84	107	111	-5.5	3.7
세전이익	94	30	95	113	117	54	84	107	111	-5.5	3.7
연결당기순이익	73	26	73	88	90	42	67	81	85	-5.4	4.6

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	112	122	123	149	140	135	140	177	175	24.5	-1.2
이자이익	89	95	101	106	110	110	113	117	122	10.9	4.1
수수료이익	3	2	4	6	2	3	1	1	2	-22.5	97.8
기타 비이자이익	19	25	18	37	28	22	26	59	51	80.8	-13.2
일반관리비	25	38	23	24	26	40	26	28	28	7.2	0.8
총전영업이익	87	84	100	125	114	96	114	149	146	28.5	-1.6
총당금비용	26	34	27	40	38	43	38	56	43	13.3	-23.4
영업이익	61	50	73	85	76	53	76	93	103	36.0	11.6
세전이익	61	50	73	85	76	53	76	93	103	36.0	11.6
연결당기순이익	47	39	57	67	59	41	59	73	80	35.7	9.1

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업이익	1,297	1,354	1,570	1,813	2,016	2,215	2,305	2,387
순이자이익	1,235	1,260	1,452	1,740	1,907	1,976	2,032	2,109
순수수료이익	52	65	62	64	79	79	58	71
기타영업이익	10	29	56	9	30	159	214	207
일반관리비	665	689	725	720	772	830	858	864
충당금적립전이익	632	664	845	1,093	1,244	1,385	1,447	1,523
충당금전입액	145	195	137	267	444	479	483	471
영업이익	487	470	708	826	800	906	964	1,052
영업외손익	-1	-6	-12	6	0	2	11	0
세전계속사업손익	483	464	696	832	799	908	976	1,052
당기순이익	362	391	525	618	604	693	745	801
연결당기순이익(지배주주)	342	364	507	601	586	678	724	781

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	3,946	4,187
유가증권 등	4,855	6,193	6,750	7,505	9,065	10,016	9,586	9,926
대출채권	37,109	41,438	43,848	47,145	49,266	52,177	55,542	57,556
고정자산	405	412	428	449	787	829	833	863
기타자산	2,450	2,552	2,454	2,649	2,383	2,078	2,224	2,303
자산총계	47,530	53,375	56,396	59,828	63,404	66,722	71,540	74,074
예수부채	34,175	38,122	40,050	41,858	42,958	44,141	47,432	49,112
차입부채	8,090	9,729	10,362	11,570	13,364	14,867	16,017	16,584
기타부채	1,444	1,495	1,658	1,638	1,963	1,989	1,946	1,495
부채총계	43,710	49,347	52,069	55,065	58,286	60,997	65,394	67,191
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	3,854	4,525
자본조정 등	334	335	327	304	330	468	440	486
자본총계	3,820	4,029	4,327	4,763	5,118	5,725	6,145	6,883

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	1.1	1.1
ROE (%)	10.4	10.1	12.8	13.8	12.2	12.8	12.5	12.3
NIM (%)	2.8	2.7	2.8	3.1	3.2	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	13.5	14.1	13.9	14.1	14.3
CET1 (%)	9.7	10.0	10.3	11.4	12.2	12.2	12.3	12.3
Tier 1 Ratio (%)	11.2	11.4	11.6	12.7	13.4	13.3	13.5	13.6
Tier 2 Ratio (%)	2.0	1.8	1.5	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7
EPS (원)	1,736	1,845	2,572	3,051	2,975	3,473	3,736	4,029
BPS (원)	17,615	19,069	21,105	23,236	25,397	28,606	30,881	34,582
PER (YE, 배)	3.2	3.1	3.2	2.6	3.8	4.7	5.9	5.5
PER (H, 배)	3.6	3.4	3.6	3.0	3.9	3.3	3.1	2.8
PER (L, 배)	3.0	1.8	2.0	2.3	2.6	2.2	2.1	1.9
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.7	0.6
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	0.3	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	6.1	4.7	4.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 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

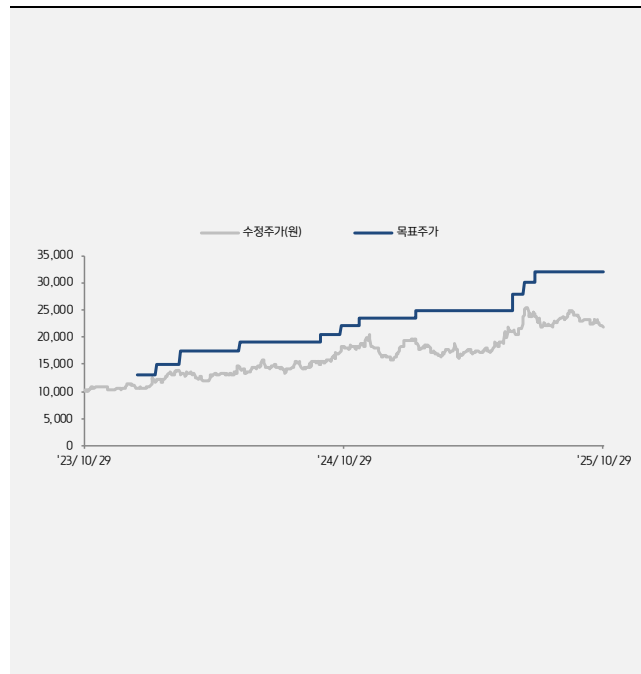
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2024-01-11	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-14.63	-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	-18.40	-15.50
	2025-07-25	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-29.09	-25.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-27.89	-22.19
	2025-10-29	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

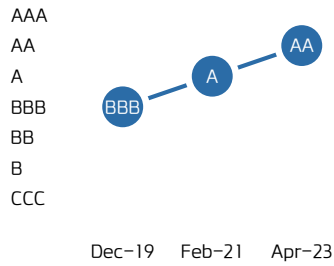
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/1~2025/9/30)

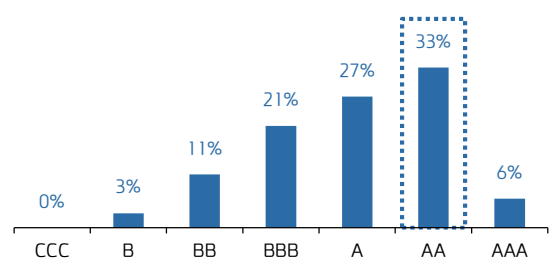
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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