

은행

# JB금융지주 175330

## 2Q25 Review: 분기별 역대 최고치 갱신, 두자리수 ROE 기대

Jul 25 2025

**BUY**

유지

**2025년 2분기 연결당기순이익 2,077억원, QoQ 27.6%↑, YoY 5.5%↑**

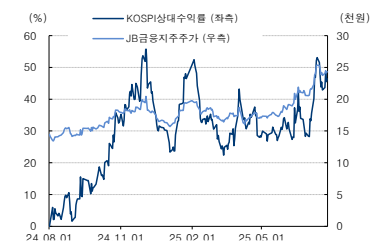
**TP 29,000 원**

상향

### Company Data

현재가(07/24)	24,350 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	25,350 원
52 주 최저가(보통주)	13,430 원
KOSPI (07/24)	3,190.45p
KOSDAQ (07/24)	809.89p
자본금	9,849 억원
시가총액	47,217 억원
발행주식수(보통주)	19,118 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	72.5 만주
평균거래대금(60 일)	171 억원
외국인지분(보통주)	34.31%
주요주주	
삼양사 외 2인	14.77%
얼라인파트너스자산운용	14.26%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	141	25.7	63.2
상대주가	10.9	0.0	41.1

JB금융지주의 2025년 2분기 당기순이익(연결, 지배기준) 2,077억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 27.6%, 5.5% 증가했고, 분기별 역대 최고치를 갱신했다. 이익이 증가한 이유는 이자이익 개선과 충당금전입액 감소에 기인함.

2025년 2분기 JB금융지주의 순이자이익은 5,016억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.1%, 2.4% 증가했는데, 기준금리 인하에 따른 시장금리 하락과 동사의 노력으로 이자비용 감소에 따른 개선을 시현함. 2분기 은행합산 NIM은 2.54%로 전분기 및 전년동기대비 각각 2bp, 19bp 하락했고, 그룹 NIM은 3.09%로 전분기 및 전년동기대비 각각 2bp, 14bp 하락함. 2분기 비이자이익은 773억원으로 전분기대비 10.0% 증가했고, 전년동기에 비해서는 20.2% 감소함. 전분기대비 비이자이익이 증가한 이유는 유가증권 관련 이익(평가익+배당금+매매익) 증가에 기인함. 2분기 그룹판관비는 2,019억원으로 전분기대비 2.2% 감소했으며, 전년동기에 비해서는 10.4% 증가함. 하지만 그룹 CIR(이익경비율)은 35.8%로 전분기대비 0.9%p 개선된 모습을 시현함. 2025년 2분기 대손관련 충당금전입액은 1,102억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 20.1%, 24.0% 감소했는데, 이에 대손비용률은 0.81%로 전분기대비 24bp나 개선됨. 2분기 JB그룹 연체율은 1.41%로 전분기대비 11bp 개선되었고, NPL 비율도 1.15%로 전분기대비 4bp 개선되는 모습을 시현하면서, 자산건전성이 안정적으로 관리되고 있음. 2025년 6월말 그룹 보통주자본비율이 12.41%로 전분기대비 13bp 상승했고, 전년동기에 비해서는 13bp 하락했으나, 질적 성장을 통한 RORWA 중심의 경영 관리가 지속되고 있음을 확인할 수 있음.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가 29,000원으로 상향

JB금융지주에 대해 투자 의견 매수를 유지하면, 실적 개선 및 가정치 조정(시장금리 및 베타 등)으로 목표주가 29,000원으로 상향 조정함. 1)2025년 상반기 예상을 상회하는 실적 시현으로 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 2)적극적인 BIS비용 관리를 통한 기업가치 제고 계획에 대한 기대감도 크며, 3)여기에 최근 KB 로부터 여신 전문회사인 복고핀 파이낸스와의 시너지 효과도 긍정적으로 예상되기 때문.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	1,464.2	1,497.3	1,505.6	1,581.3	1,648.3
비이자부문의익	165.2	238.9	255.1	225.2	227.1
영업이익	800.0	905.9	911.9	936.9	982.2
세전이익	799.5	907.8	932.0	944.6	990.4
지배주주순이익	586.0	677.5	711.6	740.2	775.0
증가율(%)	-2.5%	15.6%	5.0%	4.0%	4.7%
ROA(%)	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%
ROE(%)	12.1%	13.1%	12.6%	11.6%	10.8%
EPS(원)	2,975	3,439	3,612	3,758	3,934
BPS(원)	24,542	25,030	28,564	32,246	36,080
PER(배)	3.83	4.73	6.74	6.48	6.19
PBR(배)	0.46	0.65	0.85	0.76	0.67



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,  
jykim79@iprovest.com

[도표 1] JB 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
총영업이익	578.9	561.6	3.1	586.7	-1.3
이자이익	501.6	491.4	2.1	489.8	2.4
이자수익	885.3	885.7	0.0	900.7	-1.7
이자비용	383.6	394.3	-2.7	410.8	-6.6
비이자이익	77.3	70.3	N.A.	96.9	-20.2
판매비와관리비	201.9	206.3	-2.2	182.9	10.4
총당금적립전이익	377.1	355.3	6.1	403.9	-6.6
총당금전입액	110.2	137.8	-20.1	145.1	-24.0
영업이익	266.9	217.5	22.7	258.8	3.1
영업외이익	11.9	1.7	N.A.	0.7	N.A.
법인세비용	65.1	52.2	24.5	58.7	10.8
당기순이익	213.7	166.9	28.1	200.7	6.5
순이익(지배)	207.7	162.8	27.6	196.9	5.5

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] JB 금융지주 자회사별 당기순이익

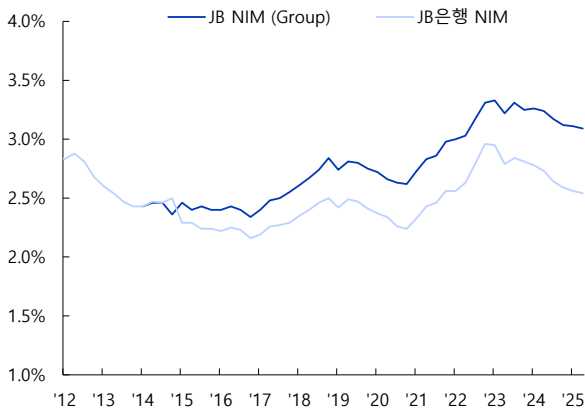
(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
전북은행	50.5	41.5	21.9	47.3	6.8
광주은행	81.5	64.2	26.9	87.4	-6.7
JB 우리캐피탈	73.2	58.5	25.2	67.1	9.2
JB 자산운용	2.3	2.9	-20.9	0.7	209.7
PPCBank	14.8	10.2	44.6	9.5	55.1
JB 인베스트먼트	3.6	1.0	270.1	0.3	1,292.3

\*별도 기준

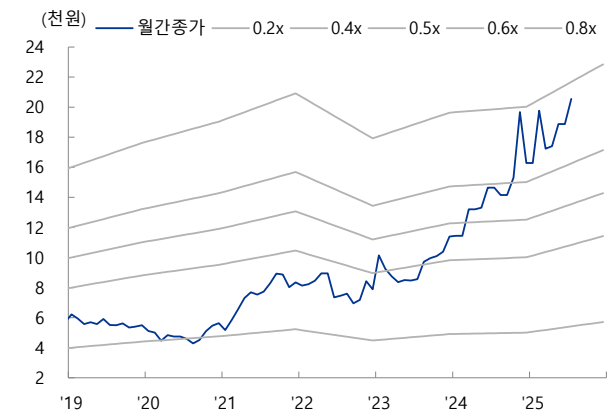
자료: 교보증권 리서치센터

[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	3,604.5	3,715.8	3,834.1
이자비용	553.6	447.1	786.1	1,489.3	1,576.0	1,618.4	1,707.0	1,800.5
총당금 적립전 이자이익	1,260.0	1,452.5	1,740.2	1,906.6	1,975.9	1,986.1	2,008.8	2,033.5
대손충당금증가액	194.9	136.8	258.9	442.4	478.6	480.6	427.5	385.2
순이자이익	1,065.1	1,315.7	1,481.2	1,464.2	1,497.3	1,505.6	1,581.3	1,648.3
비이자부문이익	117.0	126.5	105.0	165.2	238.9	255.1	225.2	227.1
판매관리비	689.5	725.0	720.3	772.3	830.3	848.7	869.6	893.2
영업이익	469.5	708.3	825.8	800.0	905.9	911.9	936.9	982.2
영업외손익	-5.5	-11.9	6.5	-0.5	1.8	20.1	7.7	8.2
법인세차감전이익	464.0	696.4	832.2	799.5	907.8	932.0	944.6	990.4
법인세등	73.1	171.0	213.9	195.6	214.9	222.3	228.6	239.7
총순이익	390.9	525.4	618.3	603.9	693.0	709.6	716.0	750.7
외부주주지분이익	27.3	18.9	17.2	17.9	15.0	-22.3	-24.2	-24.2
당기순이익	363.5	506.6	601.0	586.0	677.5	711.6	740.2	775.0

재무상태표

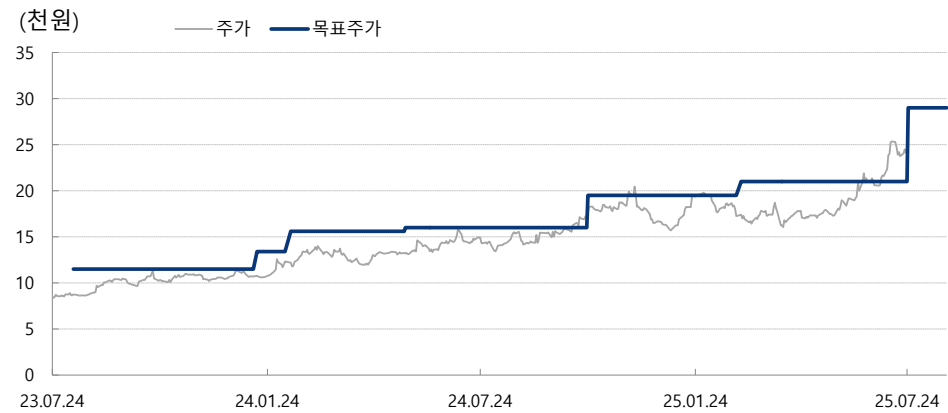
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	2,781.1	2,916.3	2,080.0	1,902.8	1,980.0	2,060.4	2,144.1	2,231.2
유가증권	3,490.4	3,965.8	4,010.3	5,537.0	5,673.2	5,949.7	6,239.8	6,543.9
대출채권	41,744.7	44,197.1	47,597.0	49,834.6	50,254.6	51,590.1	53,014.0	54,531.4
(총당금)	366.3	398.4	494.7	615.2	677.4	739.9	795.5	845.5
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	61,083.6	62,915.8	64,868.4
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	-7,718.6	-10,046.8	-12,480.9
부채총계	49,346.6	52,069.0	55,065.2	58,288.0	53,949.7	54,954.9	56,046.9	57,224.5
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	4,372.3	5,112.5	5,887.5
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	6,128.7	6,868.9	7,643.9
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	6,015.5	6,755.7	7,530.7

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%	1.2%	1.2%	1.2%
ROE(%)	10.0%	12.6%	13.8%	12.1%	13.1%	12.6%	11.6%	10.8%
EPS(원)	2,339	3,259	3,051	2,975	3,439	3,612	3,758	3,934
BPS(원)	23,792	26,147	22,401	24,542	25,030	28,564	32,246	36,080
PER(배)	2.4	2.6	2.6	3.8	4.7	6.7	6.5	6.2
PBR(배)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
DPS(원)	374	599	835	855	1,896	1,974	2,050	2,150
배당성장률(%)	16.0	18.4	27.4	28.7	55.1	54.6	54.6	54.6
배당수익률(%)	6.6	7.2	10.6	7.5	11.6	8.1	8.4	8.8

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		
2024-01-15	Buy	13,400	(15.83)	(6.12)					
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 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 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 기관투자가 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\_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	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 초과수익의 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

