

## JB금융지주 (175330)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 07. 30

## 주주환원 확대와 성장전략 병행

## 25년 예상 총주주환원율 46.5% 예상

동사는 2분기 실적발표에서 주당 160원의 분기배당과 함께 300억원의 추가 자사주 매입소각을 결정. 올해 현재까지 1,110억원의 자사주 매입소각을 발표했으며 4분기에도 추가적인 자사주 매입소각을 고려하고 있다고 밝힘. 배당성향을 26년까지 28%로 고정한 상태여서 올해 총주주환원율은 46.5%를 기록할 전망. 이로써 26년 총주주환원율 목표 45%의 조기달성이 예상됨. 한편 6월말 보통주자본비율은 12.41%로 3월말 대비 24bp 상승했는데, 대출성장률이 3.5%로 높았음에도 위험가중치 조절로 RWA 증가율이 0.5%에 그친 영향

## 주주환원 확대와 성장전략 병행

2분기 순이익은 2,077억원으로 전년동기대비 5.5% 증가하며 시장예상에 부합. 1분기 대비 이자이익이 반등하고 비이자이익 개선추세가 이어지며 총영업이익이 증가. 판관비는 전분기에 이어 다소 높게 유지되었으나 대손비용이 감소하며 호실적을 시현. 양행의 높은 대출성장률과 전복은행의 NIM 안정으로 그룹 이자이익이 반등했으며 대손비용은 양행 모두 1분기 대비 감소. 동사는 토스뱅크 및 카카오뱅크와의 공동대출사업, 외국인 대출 확대에 이어 인도네시아 부코핀파이낸스의 85% 지분을 인수하고 AI 기반 핀테크 업체인 에이젠과 공동진출을 결정

## 목표주가 19,000원, 보유의견 유지

실적추정치 변경과 총주주환원율 확대, 추가적인 외형성장 기회를 반영해 목표주가를 26,000원(목표 PBR 0.94배)으로 상향. 절대적/상대적 밸류에이션이 높은 수준으로 보유(Hold)의견 유지하나 차별적인 수익성과 성장성, 지속적인 주주환원 확대를 긍정적으로 평가함

## Financial Data

| (십억원)         | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 총영업이익         | 2,015  | 2,215  | 2,322  | 2,381  | 2,447  |
| 총전영업이익        | 1,242  | 1,385  | 1,461  | 1,490  | 1,531  |
| 영업이익          | 800    | 906    | 954    | 998    | 1,015  |
| 순이익           | 586    | 678    | 708    | 719    | 730    |
| EPS (원)       | 3,059  | 3,563  | 3,796  | 4,002  | 4,242  |
| 증감률 (%)       | -1.1   | 16.5   | 6.5    | 5.4    | 6.0    |
| BPS (원, adj.) | 24,005 | 26,613 | 27,915 | 29,774 | 31,887 |
| RoE(%)        | 12.1   | 13.1   | 12.4   | 12.4   | 12.3   |
| RoA(%)        | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 0.9    |
| PER(배)        | 3.1    | 4.1    | 6.1    | 5.8    | 5.4    |
| PBR(배)        | 0.39   | 0.54   | 0.83   | 0.77   | 0.72   |

주: IFRS 연결 기준

자료: JB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승  
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

|           |          |
|-----------|----------|
| 목표주가 (상향) | 26,000 원 |
| 현재주가      | 23,050 원 |
| 상승여력      | 12.8 %   |

## 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    | ●  |    |

## Stock Data

|                |                           |
|----------------|---------------------------|
| KOSPI (7/29)   | 3,230.57 pt               |
| 시가총액           | 44,696 억원                 |
| 발행주식수          | 193,908 천주                |
| 52 주 최고가/최저가   | 25,350 / 13,430 원         |
| 90 일 일평균거래대금   | 133.51 억원                 |
| 외국인 지분율        | 34.5%                     |
| 배당수익률(25.12E)  | 4.6%                      |
| BPS(25.12E)    | 27,915 원                  |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1 개월 6.2%                 |
|                | 6 개월 -8.3%                |
|                | 12 개월 43.1%               |
| 주주구성           | 삼양사 (외 3 인) 14.8%         |
|                | 얼라인파트너스자산운용 (외 1 인) 14.3% |
|                | 오케이저축은행 (외 1 인) 10.6%     |

## Stock Price

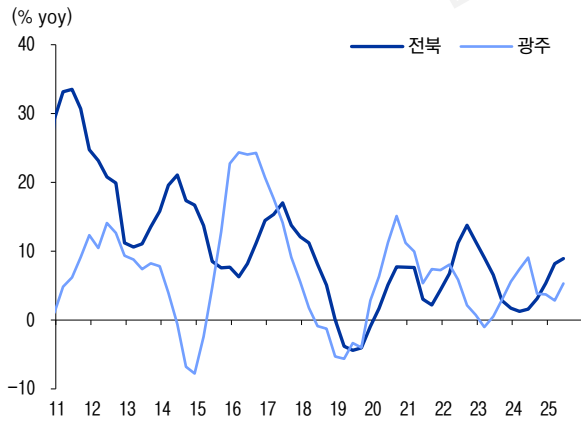


표1 JB금융지주 분기실적

| (단위:십억원) | 2024 |     |     |     | 2025E |     |        |         |     |
|----------|------|-----|-----|-----|-------|-----|--------|---------|-----|
|          | 1Q   | 2Q  | 3Q  | 4Q  | 1Q    | 2QP | QoQ(%) | YoY(%)  | 3QE |
| 총영업이익    | 532  | 587 | 564 | 532 | 562   | 579 | 3.1    | -1.3    | 586 |
| 순이자수익    | 497  | 490 | 495 | 494 | 491   | 502 | 2.1    | 2.4     | 514 |
| 순수수료수익   | 28   | 38  | 10  | 3   | 15    | 9   | -37.5  | -76.0   | 21  |
| 기타비이자이익  | 8    | 59  | 59  | 34  | 55    | 68  | 22.7   | 16.3    | 51  |
| 판관비      | 199  | 183 | 196 | 253 | 206   | 202 | -2.2   | 10.4    | 201 |
| 총전영업이익   | 334  | 404 | 368 | 279 | 355   | 377 | 6.1    | -6.6    | 385 |
| 대손비용     | 106  | 145 | 107 | 121 | 138   | 110 | -20.1  | -24.0   | 102 |
| 영업이익     | 228  | 259 | 261 | 158 | 217   | 267 | 22.7   | 3.1     | 282 |
| 영업외손익    | 3    | 1   | -1  | -1  | 2     | 12  | 616.1  | 1,709.9 | 0   |
| 세전이익     | 231  | 259 | 260 | 157 | 219   | 279 | 27.2   | 7.4     | 282 |
| 법인세      | 55   | 59  | 62  | 38  | 52    | 65  | 24.5   | 10.8    | 75  |
| 지배주주순이익  | 173  | 197 | 193 | 114 | 163   | 208 | 27.6   | 5.5     | 203 |

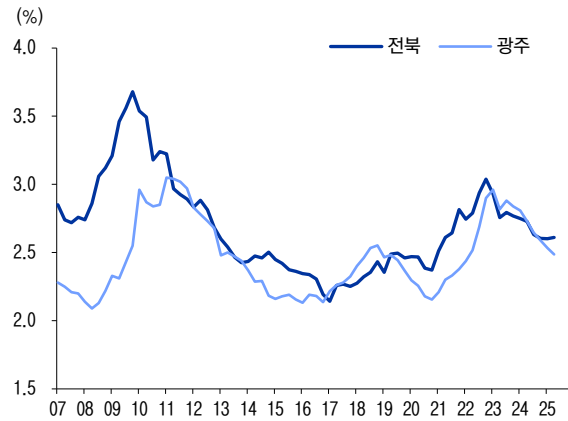
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출증가율 추이



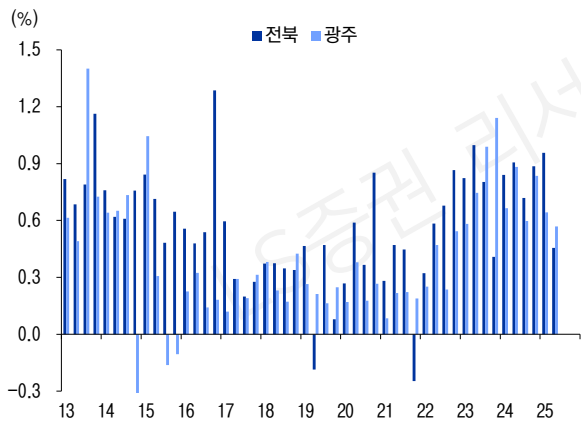
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진



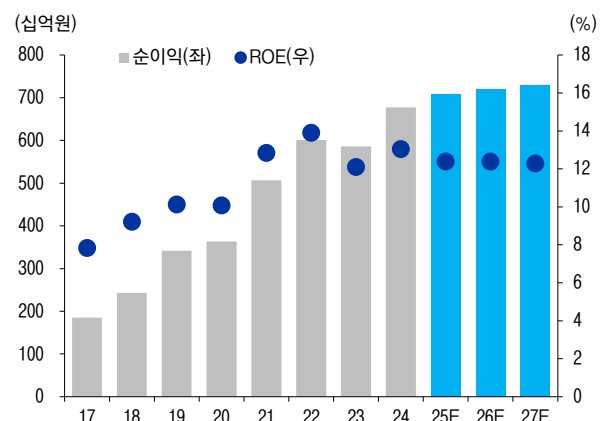
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익과 ROE 추이



자료: LS증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

손익계산서

| (십억원)      | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 총영업이익      | 2,015 | 2,215 | 2,322 | 2,381 | 2,447 |
| 순이자수익      | 1,907 | 1,976 | 2,029 | 2,087 | 2,145 |
| 순수수료수익     | 79    | 79    | 67    | 88    | 92    |
| 기타비이자이익    | 29    | 159   | 226   | 206   | 209   |
| 판매비        | 772   | 830   | 860   | 891   | 916   |
| 총전영업이익     | 1,242 | 1,385 | 1,461 | 1,490 | 1,531 |
| 신용손실충당금전입액 | 442   | 479   | 508   | 491   | 516   |
| 영업이익       | 800   | 906   | 954   | 998   | 1,015 |
| 영업외손익      | 0     | 2     | 14    | 0     | 0     |
| 세전이익       | 800   | 908   | 967   | 999   | 1,015 |
| 법인세        | 196   | 215   | 242   | 265   | 269   |
| 당기순이익      | 604   | 693   | 726   | 734   | 746   |
| 지배주주순이익    | 586   | 678   | 708   | 719   | 730   |
| 비지배지분순이익   | 18    | 15    | 18    | 15    | 16    |
| 주요회사 손이익   |       |       |       |       |       |
| 전북은행       | 173   | 186   | 182   | 193   | 197   |
| 광주은행       | 240   | 291   | 286   | 286   | 292   |

주요투자지표

|                   | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)/Valuation |        |        |        |        |        |
| PPOP/Shares       | 6,307  | 7,098  | 7,622  | 8,062  | 8,634  |
| EPS               | 3,059  | 3,563  | 3,796  | 4,002  | 4,242  |
| BPS               | 24,005 | 26,613 | 27,915 | 29,774 | 31,887 |
| DPS               | 855    | 995    | 1,057  | 1,111  | 1,190  |
| PER               | 3.1    | 4.1    | 6.1    | 5.8    | 5.4    |
| PBR               | 0.39   | 0.54   | 0.83   | 0.77   | 0.72   |
| 수익성/효율성/건전성(%)    |        |        |        |        |        |
| ROE               | 12.1   | 13.1   | 12.4   | 12.4   | 12.3   |
| ROA               | 0.96   | 1.04   | 1.01   | 0.96   | 0.93   |
| NIM(그룹)           | 3.21   | 3.13   | 3.01   | 2.97   | 2.97   |
| NIM(전북)           | 2.81   | 2.68   | 2.60   | 2.57   | 2.57   |
| NIM(광주)           | 2.87   | 2.69   | 2.48   | 2.43   | 2.41   |
| 대손비용률(그룹)         | 0.93   | 0.96   | 0.94   | 0.84   | 0.84   |
| 대손비용률(전북)         | 0.75   | 0.83   | 0.71   | 0.71   | 0.72   |
| 대손비용률(광주)         | 0.87   | 0.75   | 0.63   | 0.62   | 0.61   |
| 고정비하여신비용(그룹)      | 0.86   | 0.91   | 1.07   | 1.25   | 1.44   |

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

| (십억원)    | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 현금및예치금   | 1,903  | 1,622  | 2,052  | 2,166  | 2,287  |
| 대출채권     | 49,266 | 52,123 | 57,273 | 60,384 | 63,664 |
| 유가증권     | 9,061  | 10,070 | 10,693 | 11,272 | 11,883 |
| 유형자산     | 745    | 789    | 784    | 784    | 784    |
| 무형자산     | 197    | 207    | 190    | 201    | 212    |
| 기타비이자부자산 | 2,232  | 1,911  | 1,837  | 1,939  | 2,046  |
| 자산총계     | 63,404 | 66,722 | 72,830 | 76,746 | 80,876 |
| 예수부채     | 42,958 | 44,141 | 46,930 | 49,482 | 52,172 |
| 차입금      | 2,748  | 2,655  | 2,346  | 2,473  | 2,606  |
| 사채       | 10,617 | 12,213 | 10,887 | 11,483 | 12,111 |
| 기타비이자부부채 | 1,966  | 1,989  | 6,789  | 7,276  | 7,797  |
| 부채총계     | 58,288 | 60,997 | 66,953 | 70,714 | 74,686 |
| 지배기업소유지분 | 5,003  | 5,581  | 5,727  | 5,867  | 6,009  |
| 자본금      | 985    | 985    | 985    | 985    | 985    |
| 신종자본증권   | 405    | 520    | 520    | 520    | 520    |
| 이익잉여금    | 2,983  | 3,425  | 3,718  | 3,978  | 4,239  |
| 기타자본     | 630    | 651    | 504    | 384    | 264    |
| 비지배지분    | 113    | 144    | 150    | 165    | 181    |
| 자본총계     | 5,116  | 5,725  | 5,877  | 6,033  | 6,190  |

주요재무지표

|             | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성(%)      |       |       |       |       |       |
| 총자산증가율      | 9.4   | 5.2   | 9.2   | 5.4   | 5.4   |
| 대출증가율(전북)   | 1.7   | 5.4   | 5.5   | 5.6   | 5.6   |
| 대출증가율(광주)   | 5.6   | 3.7   | 7.9   | 5.3   | 5.3   |
| 자기자본증가율     | 11.5  | 11.9  | 2.7   | 2.6   | 2.6   |
| 총영업이익증가율    | 6.4   | 9.9   | 4.8   | 2.5   | 2.8   |
| 지배순이익증가율    | 19.4  | 15.6  | 4.5   | 1.5   | 1.6   |
| EPS증가율      | 15.3  | 16.5  | 6.5   | 5.4   | 6.0   |
| BPS증가율      | 7.7   | 10.9  | 4.9   | 6.7   | 7.1   |
| 안정성(%)      |       |       |       |       |       |
| 레버리지(그룹)    | 12.4  | 11.7  | 12.4  | 12.7  | 13.1  |
| BIS비율(그룹)   | 12.9  | 12.9  | 14.4  | 14.7  | 14.8  |
| 보통주자본비율(그룹) | 7.2   | 7.2   | 12.4  | 12.7  | 12.8  |
| 보통주자본비율(전북) | 13.8  | 14.3  | 15.3  | 15.9  | 16.4  |
| 보통주자본비율(광주) | 15.0  | 14.8  | 15.7  | 16.4  | 17.1  |
| 배당성향        | 28.0  | 28.0  | 28.0  | 28.0  | 28.3  |
| 총주주환원율      | 33.1  | 32.4  | 46.5  | 50.3  | 51.9  |

JB금융지주 목표주가 추이

(원)

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

23/07

24/01

24/07

25/01

25/07

주가

목표주가

투자 의견 변동내역

| 일시         | 투자 의견 | 목표 가격  | 과리율(%) |       |       | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       |
|------------|-------|--------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|
|            |       |        | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |    |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |
| 2019.08.05 | 신규    | 전배승    |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
| 2023.04.27 | Hold  | 9,500  | 19.4   |       | -4.9  |    |       |       |        |       |       |
| 2023.10.25 | Hold  | 11,000 | 3.5    |       | -3.6  |    |       |       |        |       |       |
| 2024.01.03 | Hold  | 12,000 | 4.8    |       | -7.9  |    |       |       |        |       |       |
| 2024.02.07 | Hold  | 12,500 | 17.0   |       | 4.7   |    |       |       |        |       |       |
| 2024.06.18 | Hold  | 14,500 | 19.0   |       | 2.9   |    |       |       |        |       |       |
| 2024.10.24 | Hold  | 17,000 |        | 3.5   | 6.8   |    |       |       |        |       |       |
| 2024.11.26 | Hold  | 19,000 | 33.4   |       | -1.2  |    |       |       |        |       |       |
| 2025.07.30 | Hold  | 26,000 |        |       |       |    |       |       |        |       |       |

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                       | 투자 의견<br>비율    | 비고                                                                                                                    |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                         |                |                                                                                                                       |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계            | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 89.2%<br>10.8% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±15%로 변경                                                                          |
|                 |                                  |                                                         |                                         | 100.0%         | 투자 의견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |