



BUY (Maintain)

목표주가: 42,000 원

주가(04/24): 28,700 원

시가총액: 54,029 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (04/24)	6,475.63pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비	37,500 원	17,010 원	
동락율	-23.47%	68.72%	
수익률	절대	상대	
	1M	-7.7%	17.6%
	6M	30.2%	76.4%
	1Y	68.7%	259.9%

Company Data

발행주식수	189,885 천주	
일평균 거래량(3M)	601 천주	
외국인 지분율	34.72%	
배당수익률(26E)	4.4%	
BPS(26E)	34,227 원	
주요 주주	삼양사 외 2인	14.98%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	2,215	2,339	2,429	2,517
이자이익	1,976	2,045	2,172	2,237
비이자이익	239	295	257	280
영업이익	906	952	1,011	1,074
연결순이익	678	710	749	793
ROE (%)	12.8	12.4	12.2	12.0
ROA (%)	1.07	1.04	1.05	1.07
EPS	3,473	3,741	4,035	4,272
BPS	28,606	31,148	34,227	36,982
PER	5.6	7.7	7.1	6.7
PBR	0.69	0.92	0.84	0.78
배당수익률 (%)	5.1	4.0	4.4	4.8

Price Trend



JB 금융지주 (175330)

안정적 이익증가 지속



2026 년 1 분기 연결순이익은 YoY 2.2% 증가. 자체 목표 10% 초과. 이자이익 증가와 총당금비용 감소가 이익증가의 주요원인. 캐피탈 자회사가 전체 실적개선에 기여. 2026 년 주주환원율은 2027 년 목표 50% 조기달성 전망. 12% 이상의 높은 ROE 전망. 목표주가 42,000 원 유지

>>> 연결순이익 YoY 2.2% 증가, 목표 10% 초과

2026 년 1 분기 연결순이익은 1,661 억원으로 YoY 2.2% 증가했다. YoY 이익증가는 이자이익 8.5% 증가와 총당금비용 9.7% 감소가 주요 원인으로 비이자이익은 41% 감소했다. 이자이익은 NIM 이 2bp 상승하고 대출이 소폭 증가한 효과이다. 총당금비용 감소는 추가적립 소멸의 영향이 크고, 비이자이익은 채권 평가손실 증가의 영향이 컸다. 수수료이익은 4.4% 증가했다. 주요 대규모 손익요인 변동은 2025 년 1 분기 대비 명예퇴직비용이 100 억원 증가하고, 채권매각이익이 47 억원 감소, 총당금추가적립 비용은 179 억원 감소했다. 해당 변동요인을 감안한 YoY 이익증가율은 약 1.3%이다. 자체 1 분기 목표를 10% 초과한 것으로 발표했다.

>>> 캐피탈의 높은 이익증가율

은행 외 자회사 중 가장 중요한 비중을 차지하는 JB 우리 캐피탈이 그룹 실적개선에 크게 기여했다. 2026 년 1 분기 연결순이익 727 억원으로 YoY 24%의 이익증가율을 보였다. 2025 년 연간 26%의 이익증가율이 이어지고 있다. 이자이익 19% 증가뿐만 아니라 유가증권 관련이익이 크게 증가한 결과이다. NPL 비율 상승이나 총당금비용 증가의 부정적 변화도 있었지만 자산성장과 수익증가로 충분히 만회하였다.

>>> 투자이견 매수, 목표주가 42,000 원 유지

JB 금융에 대한 투자이견 매수, 목표주가 42,000 원을 유지한다. ROE 는 은행주 중 가장 높은 12% 이상으로 전망하며, 대형 은행주 외 가장 높은 주주환원율을 보이고 있다. 2026 년 연결순이익은 7,492 억원으로 0.2% 하향조정됐다. 2025 년 대비 5.5% 증가하는 수준이다. 2026 년 주주환원율은 2027 년 목표였던 50%를 조기 달성할 전망이다. 1 분기 DPS 는 311 원으로 2025 년 1 분기 160 원 대비 크게 증가했는데, 분기균등배당화 과정에서 생긴 변화라 할 수 있다. 보통주 자본비율은 12.61%로 QoQ 3bp, YoY 33bp 상승했다.

JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	532	587	564	532	562	579	575	590	575	2.3	-2.5
이자이익	497	490	495	494	491	502	518	521	533	8.5	2.3
수수료이익	28	38	10	3	15	9	17	17	15	4.4	-11.0
기타 비이자이익	8	59	59	34	55	68	40	51	26		
일반관리비	199	183	196	253	206	202	189	260	229	11.0	-12.1
총전영업이익	334	404	368	279	355	377	385	329	346	-2.7	5.0
총당금비용	106	145	107	121	138	110	104	130	125	-9.7	-4.4
영업이익	228	259	261	158	217	267	281	199	221	1.8	11.2
영업외손익	3	1	-1	-1	2	12	-1	-1	4		
세전이익	231	259	260	157	219	279	280	198	225	2.8	13.9
연결당기순이익	173	197	193	114	163	208	204	141	166	2.1	17.8

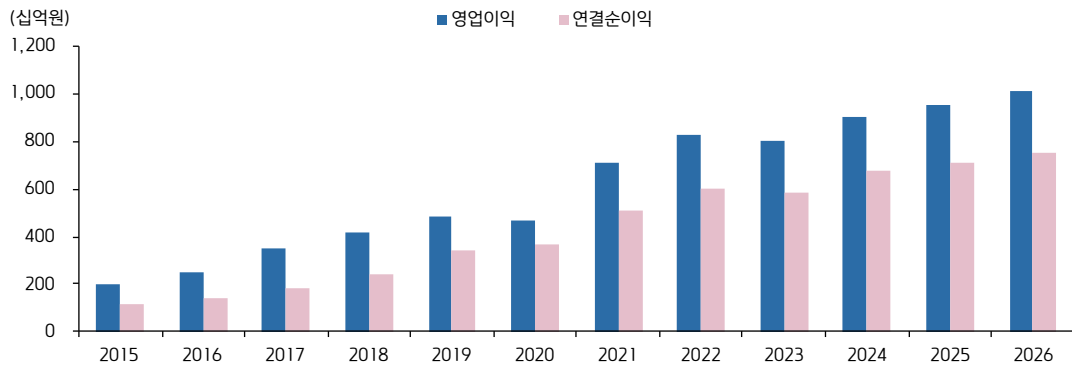
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
전북은행	56.3	56.4	60.4	45.5	51.5	65.1	61.8	50.4	39.9	-22.5	-20.8
광주은행	73.3	87.7	90.0	37.2	67.0	81.4	85.2	39.0	61.1	-8.8	56.7
JB 우리캐피탈	56.5	67.1	58.9	41.4	58.5	73.2	79.9	69.9	72.7	24.3	4.0
JB 자산운용	0.8	0.7	1.1	2.9	2.9	2.3	-0.9	-2.3	1.1	-62.4	흑자전환
PPCB	7.1	9.5	11.1	10.6	10.2	14.8	12.0	11.5	12.4	21.5	7.8
JB 인베스트먼트	0.5	0.3	1.9	1.3	1.0	3.6	1.5	2.2	3.0	204.2	36.7

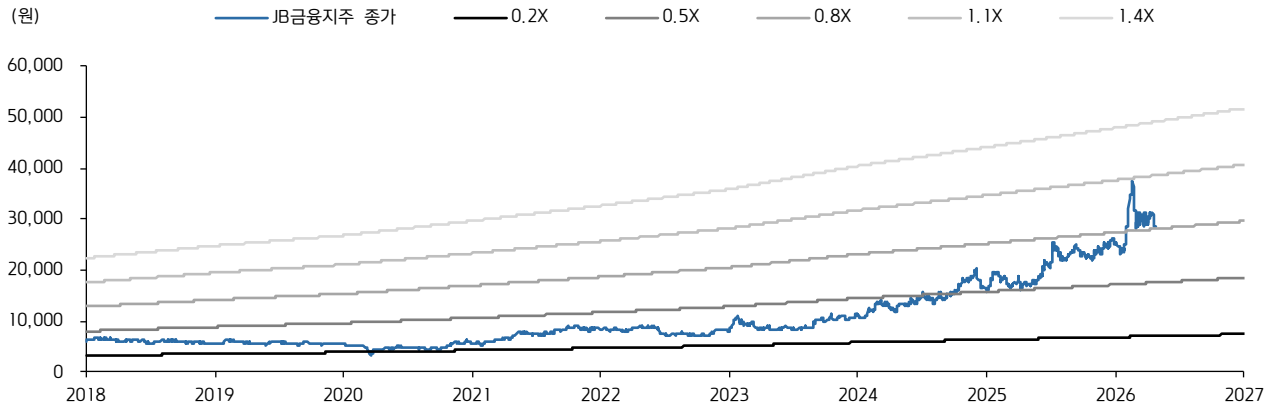
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



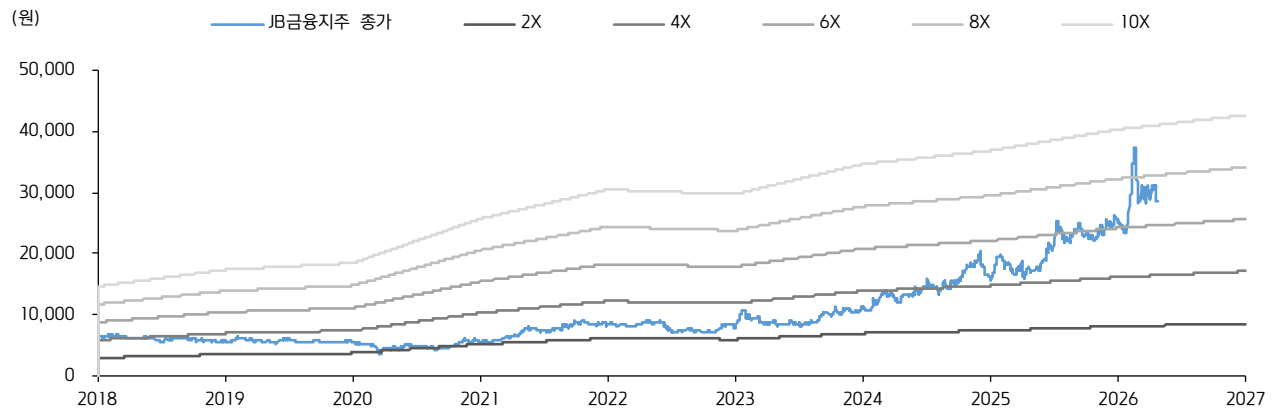
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PBR Band



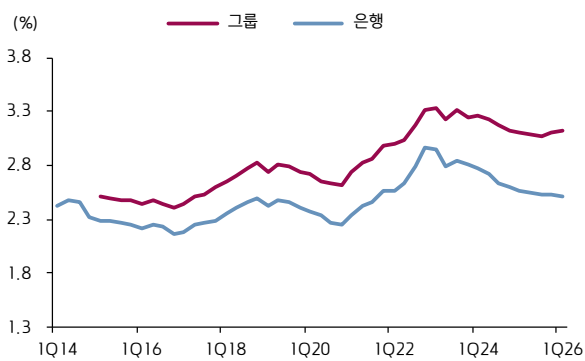
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PER Band



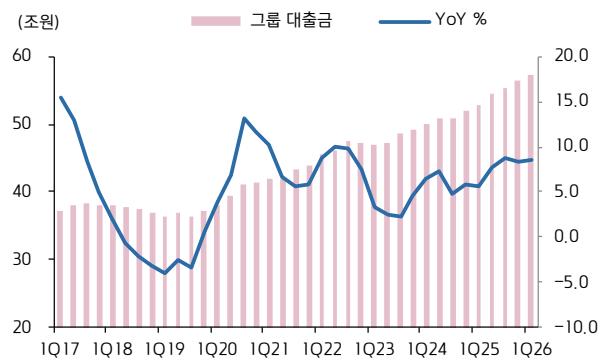
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



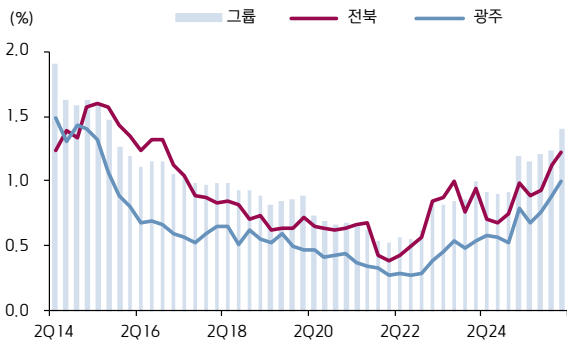
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 대출금 추이



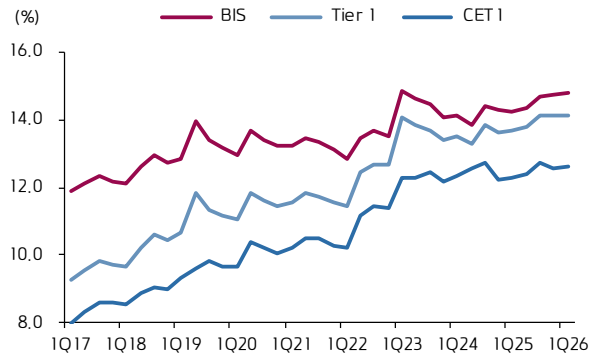
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율



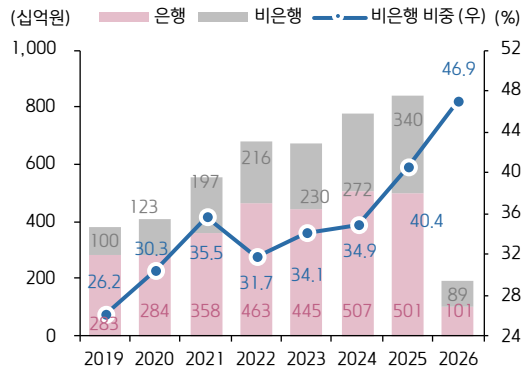
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



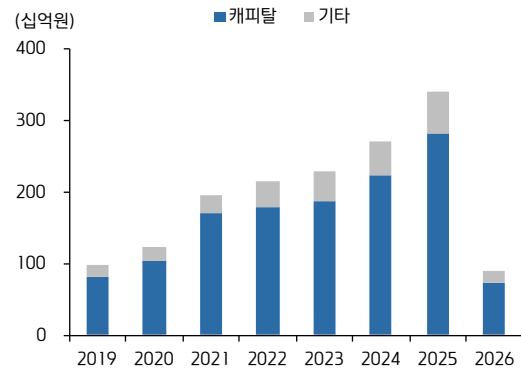
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



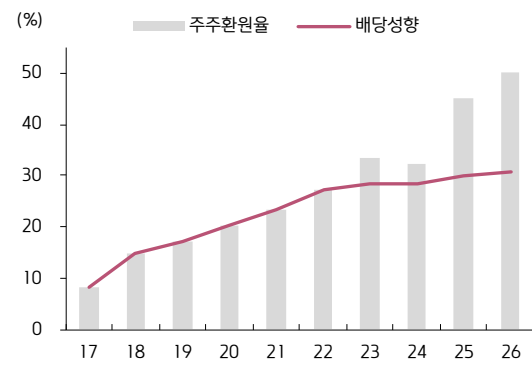
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



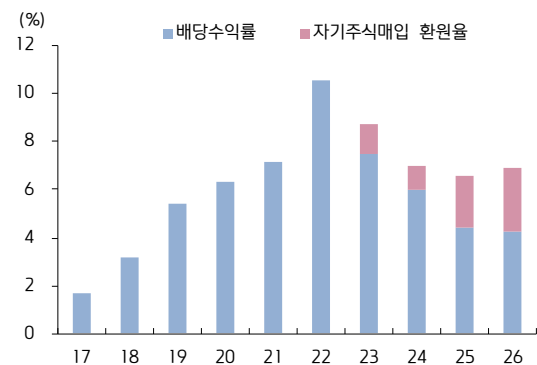
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	162	157	162	162	162	150	157	158	153	-5.8	-3.6
이자이익	159	155	155	158	159	163	166	169	167	5.0	-1.1
수수료이익	7	7	-1	0	0	-3	6	1	1		
기타 비이자이익	-4	-6	7	3	3	-10	-15	-12	-16		
일반관리비	61	58	65	78	64	63	67	102	80	23.9	-21.8
총전영업이익	101	99	97	84	98	87	90	57	73	-25.2	29.1
총당금비용	36	39	32	37	44	21	28	17	38	-12.9	121.6
영업이익	64	60	64	46	54	65	62	39	35	-35.3	-11.5
세전이익	64	60	64	46	54	65	62	39	35	-35.3	-11.5
연결당기순이익	56	56	60	48	51	65	62	50	40	-22.5	-20.7

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	228	246	235	204	218	231	217	208	203	-6.9	-2.5
이자이익	215	215	211	207	200	203	212	214	209	4.2	-2.3
수수료이익	11	12	0	-5	3	0	2	2	3		
기타 비이자이익	2	19	24	1	15	28	3	-7	-9		
일반관리비	94	81	82	105	95	89	74	125	97	2.1	-22.1
총전영업이익	134	165	154	98	123	142	143	83	106	-13.9	27.0
총당금비용	39	53	36	45	39	36	33	36	26	-33.7	-29.0
영업이익	95	113	117	54	84	107	111	47	80	-4.8	69.9
세전이익	95	113	117	54	84	107	111	47	80	-4.8	69.9
연결당기순이익	73	88	90	42	67	81	85	39	61	-8.7	56.8

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	123	149	140	135	140	177	175	207	181	29.2	-12.7
이자이익	101	106	110	110	113	117	122	130	134	18.8	3.4
수수료이익	4	6	2	3	1	1	2	1	1		
기타 비이자이익	18	37	28	22	26	59	51	76	45		
일반관리비	23	24	26	40	26	28	28	48	29	11.0	-39.1
총전영업이익	100	125	114	96	114	149	146	159	152	33.4	-4.8
총당금비용	27	40	38	43	38	56	43	69	58	50.6	-16.4
영업이익	73	85	76	53	76	93	103	91	94	24.7	4.0
세전이익	73	85	76	53	76	93	103	91	94	24.7	4.0
연결당기순이익	57	67	59	41	59	73	80	70	73	24.3	4.0

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	1,570	1,813	2,016	2,215	2,339	2,429	2,517	2,578
순이자이익	1,452	1,740	1,907	1,976	2,045	2,172	2,237	2,296
순수수료이익	62	64	79	79	54	62	65	67
기타영업이익	56	9	30	159	240	195	216	215
일반관리비	725	720	772	830	908	940	954	968
충당금적립전이익	845	1,093	1,244	1,385	1,431	1,489	1,564	1,610
충당금전입액	137	267	444	479	479	479	489	496
영업이익	708	826	800	906	952	1,011	1,074	1,114
영업외손익	-12	6	0	2	12	5	1	2
세전계속사업손익	696	832	799	908	965	1,016	1,076	1,116
당기순이익	525	618	604	693	730	777	823	853
연결당기순이익(지배주주)	507	601	586	678	710	749	793	823

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	3,505	2,669	2,492	2,211	3,062	2,898	3,234	3,404
유가증권 등	6,750	7,505	9,065	10,016	11,150	11,372	11,694	12,024
대출채권	43,848	47,145	49,266	52,177	56,459	58,561	60,139	61,761
고정자산	428	449	787	829	846	865	889	915
기타자산	2,454	2,649	2,383	2,078	2,196	2,376	2,444	2,513
자산총계	56,396	59,828	63,404	66,722	73,124	75,471	77,606	79,801
예수부채	40,050	41,858	42,958	44,141	47,780	49,045	49,656	51,061
차입부채	10,362	11,570	13,364	14,867	17,053	17,880	18,385	18,905
기타부채	1,658	1,638	1,963	1,989	2,116	1,891	2,368	2,137
부채총계	52,069	55,065	58,286	60,997	66,949	68,816	70,409	72,103
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	704	703	709	709	709	709
이익잉여금	2,141	2,583	2,983	3,425	3,809	4,223	4,689	5,109
자본조정 등	327	304	330	468	411	438	484	534
자본총계	4,327	4,763	5,118	5,725	6,175	6,656	7,197	7,698

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
ROE (%)	12.8	13.8	12.2	12.8	12.4	12.2	12.0	11.6
NIM (%)	2.8	3.1	3.2	3.2	3.0	3.1	3.1	3.1
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
BIS Ratio (%)	13.1	13.5	14.1	13.9	14.1	14.3	14.4	14.6
CET1 (%)	10.3	11.4	12.2	12.2	12.3	12.3	12.4	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.6	12.7	13.4	13.3	13.5	13.6	13.8	13.9
Tier 2 Ratio (%)	1.5	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EPS (원)	2,572	3,051	2,975	3,473	3,741	4,035	4,272	4,431
BPS (원)	21,105	23,236	25,397	28,606	31,148	34,227	36,982	39,517
PER (YE, 배)	3.2	2.6	3.8	4.7	7.7	7.1	6.7	6.5
PER (H, 배)	3.6	3.0	3.9	3.3	3.1	2.8	2.7	2.6
PER (L, 배)	2.0	2.3	2.6	2.2	2.1	1.9	1.8	1.7
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	599	835	855	995	1,140	1,254	1,379	1,517
배당수익률 (%)	7.2	10.6	7.2	6.1	4.0	4.4	4.8	5.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 24일 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

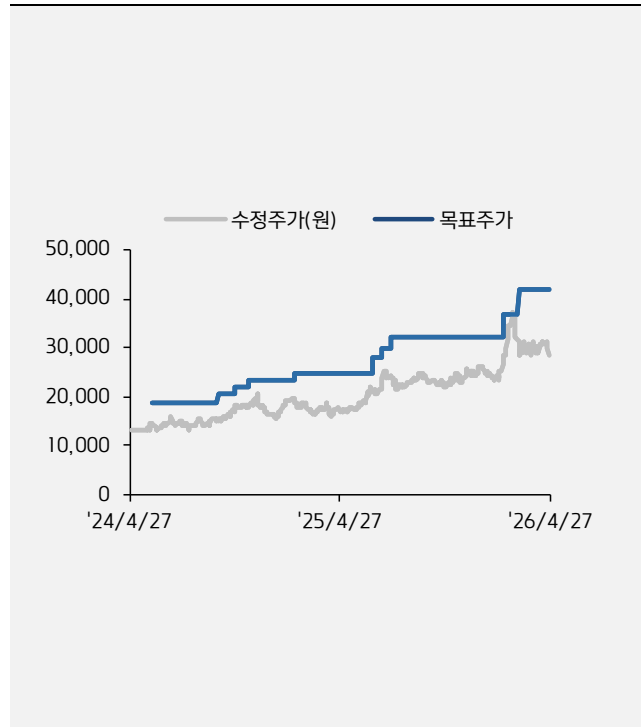
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-24.16	-16.53
	2024-07-26	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-24.55	-16.53
	2024-08-20	Buy(Maintain)	19,000 원	6개월	-23.51	-16.53
	2024-09-25	Buy(Maintain)	20,500 원	6개월	-23.30	-19.51
	2024-10-15	Buy(Maintain)	20,500 원	6개월	-21.50	-15.85
	2024-10-24	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-17.71	-16.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	23,500 원	6개월	-23.39	-12.98
	2025-02-07	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-26.97	-24.16
	2025-02-18	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-29.94	-24.16
	2025-04-28	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-30.02	-24.16
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월	-28.28	-12.40
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000 원	6개월	-23.85	-14.82
	2025-07-09	Buy(Maintain)	30,000 원	6개월	-18.40	-15.50
	2025-07-25	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-29.09	-25.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-27.89	-22.19
	2025-10-29	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-27.98	-22.19
	2025-11-11	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-27.75	-22.19
	2025-11-18	Buy(Maintain)	32,000 원	6개월	-25.96	-17.81
	2026-02-06	Buy(Maintain)	37,000 원	6개월	-10.15	1.35
	2026-03-03	Buy(Maintain)	42,000 원	6개월	-28.26	-25.48
2026-04-27	Buy(Maintain)	42,000 원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

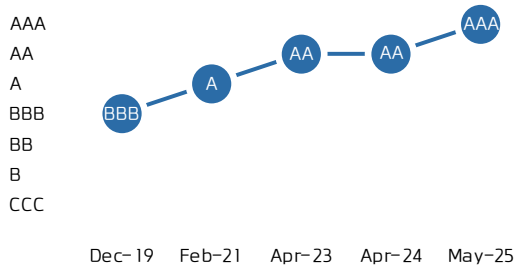
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

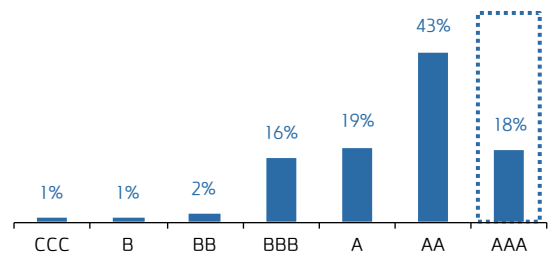
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.1	5.5		
환경	3.9	3.9	13.0%	
자금조달의 환경 영향	3.9	3.9	13.0%	
사회	5.9	4.4	54.0%	
소비자 금융 보호	5.9	4.5	15.0%	
인력 자원 개발	8.2	5.5	15.0%	
금융 접근성	4.4	3.5	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	4.3	4	12.0%	
지배구조	7.4	5.8	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	8.3	6.5		▼0.3
기업 활동	6.7	6.2		

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
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	AAA	▲
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	AAA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●	AAA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	AAA	◀▶
BNK Financial Group Inc.	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●	●●●●●	●	AA	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●	A	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터