기업분석 Company Report | 2025.10.29

JB금융지주 175330

Analyst 김현수 | 금융
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

3Q25 Re: 내년이 기대되는 성장속도

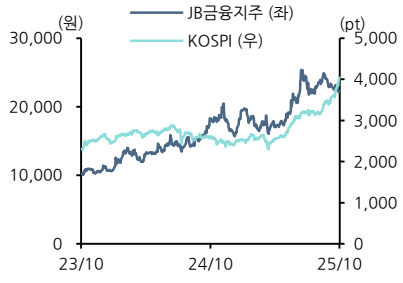
BUY 유지

목표주가 유지	30,000원
종가(25.10.28)	21,950원
상승여력	36.7%

Stock Data

KOSPI(10/28)	4,010.4pt
시가총액	41,965억원
액면가	5,000원
52주 최고가	25,350원
52주 최저가	15,700원
외국인지분율	35.2%
90일 일평균거래대금	91억원
주요주주지분율	
삼양사 (외 3인)	14.9%
유동주식비율	81.4%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

이자이익 방어와 비용절감으로 3분기 실적은 컨센서스 상회

JB금융에 대한 투자의견 'BUY'와 목표주가 30,000원을 유지한다. **3분기 순이익은 2,083억원으로 전년동기대비 7.9% 증가하며 컨센서스를 4.6% 상회했다.** 은행합산 NIM은 전분기대비 2bp 하락했지만, 양행 합산 원화대출금이 0.8% 늘어 이자이익이 5,178억원으로 증가(YoY +4.5%, QoQ +3.2%)했다. 판관비가 6.2% 감소하고 대손비용률이 6bp 개선돼 수익성을 끌어올렸다. 비이자이익은 569억원으로 전분기대비 26.4% 줄었는데, 이는 주로 FCOCI 유가증권 평가이익이 2분기 228억원에서 3분기 22억원으로 축소된 영향이다. 다만 전년동기대비로는 1.6% 증가해 연간 기준으로는 경상 수준으로 판단한다.

연체율은 빠르게 안정세 돌입, 건전성 우려도 제한적

지역 경기 둔화와 건설경기 부진으로 1분기 급등했던 연체율은 2분기 반등 이후 이번 분기에도 하락세를 이어갔다. 은행합산 연체율은 1.03%로 전분기대비 8bp 하락했다(1분기 1.24%까지 급등). NPL비율은 6bp 상승했으나 기업대출 담보비중이 양행 합산 약 80%로 높아 손익 영향은 제한적이다. 대손비용률 역시 전분기대비 6bp 낮아지며 개선 흐름을 확인했다.

높은 CET1 비율 개선세, 내년이 기대되는 성장속도

대외 지표 부진에도 완만한 자산성장과 높은 수익성에 힘입어 CET1 비율이 전분기대비 32bp 상승했다. 3분기 양행 합산 원화대출이 0.8% 증가한 반면 RWA는 0.6% 증가에 그치며 효율이 돋보였고, 연초대비로도 원화대출이 6%대 증가하는 동안 RWA 증가는 3.6%로 낮았다. **2분기 300억원에 이어 3분기 400억원 추가 자사주 매입을 결의해 올해 총주주환원율은 약 44%에 근접할 전망이다. 회사측 내년 목표 주주환원율은 45%로, 견조한 CET1 개선세를 고려하면 상향 여지도 있다.**

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	2,015	800	586	2,975	25,397	3.8	0.4	855	7.5
2024	2,215	906	678	3,439	28,330	4.7	0.6	995	6.1
2025E	2,317	979	737	3,742	30,204	5.9	0.7	1,070	4.9
2026E	2,491	1,060	784	3,982	31,981	5.5	0.7	1,170	5.4
2027E	2,629	1,126	835	4,239	34,179	5.2	0.6	1,300	6.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. JB금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순이자이익	497	490	495	494	491	502	518	525	1,976	2,035	2,174
순수수료이익	28	38	10	3	15	9	17	23	79	64	108
기타비이자이익	8	59	59	34	55	68	40	54	159	218	208
총영업수익	532	587	564	532	562	579	575	602	2,215	2,317	2,491
판관비	199	183	196	253	206	202	189	282	830	879	947
순영업이익	334	404	368	279	355	377	385	320	1,385	1,438	1,544
대손충당금	106	145	107	121	138	110	104	106	479	459	484
경상이익	228	259	261	158	217	267	281	214	906	979	1,060
영업외손익	3	1	-1	-1	2	12	-1	1	2	14	5
세전이익	231	259	260	157	219	279	280	215	908	993	1,065
법인세비용	55	59	62	38	52	65	67	53	215	237	262
총당기순이익	176	201	198	119	167	214	213	162	693	756	804
비지배지분	3	4	4	4	4	6	5	4	15	19	19
지배순이익	173	197	193	114	163	208	208	158	678	737	784

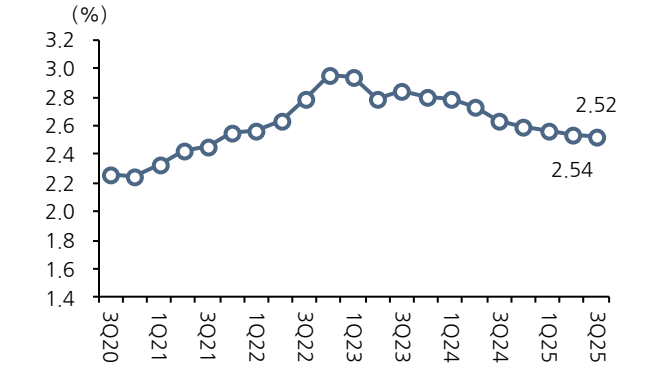
자료: 상상인증권

표 2. JB금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**12.64**	종목 조정 +4.0%
Risk-free rate	2.62	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	8.38	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.72	JB 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**12.75**	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.01	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	30,204	2025F BPS
Target Price (원)	30,000	
현 주가 (원)	21,950	
상승여력 (%)	36.7	

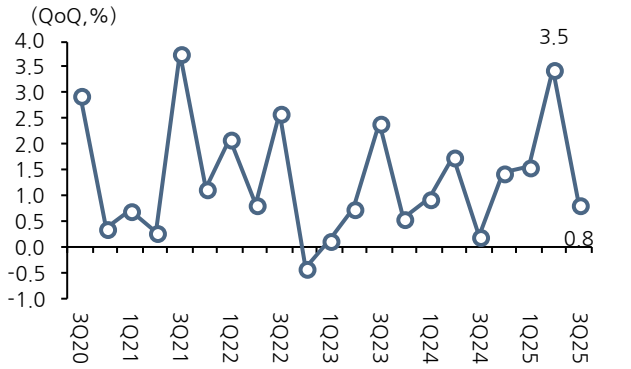
자료: 상상인증권

그림 1. JB금융지주 양행합산 NIM 추이



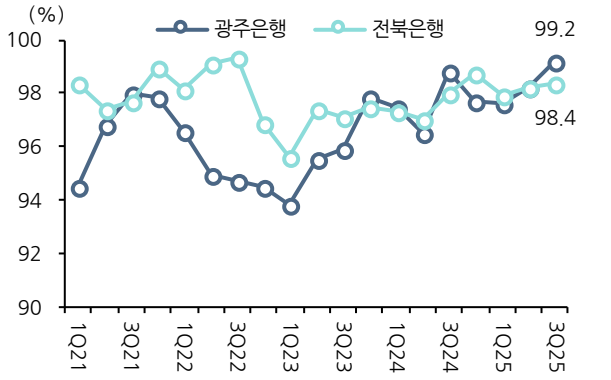
자료: 상상인증권

그림 2. JB금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이



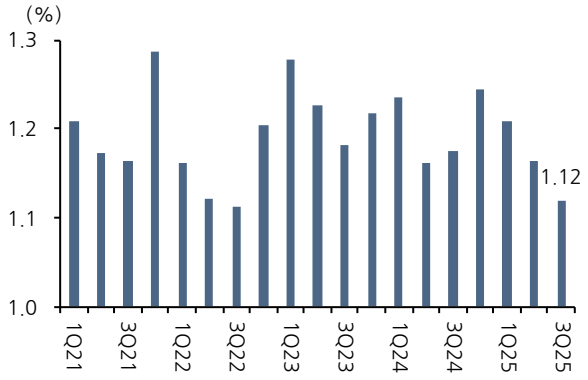
자료: 상상인증권

그림 3. JB금융지주 예대율 추이



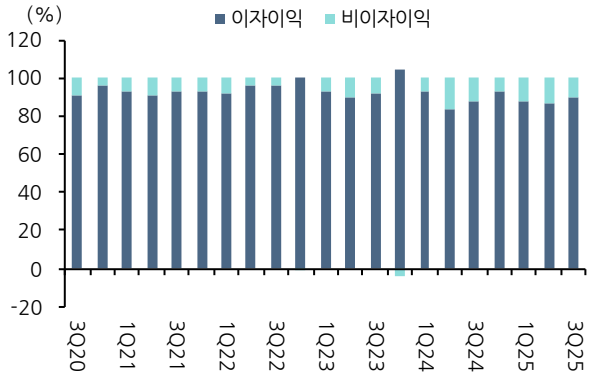
자료: 상상인증권

그림 4. JB금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



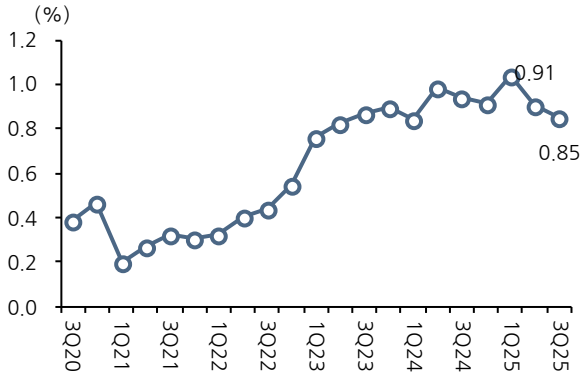
자료: 상상인증권

그림 5. JB금융지주 이자이익 비중 추이



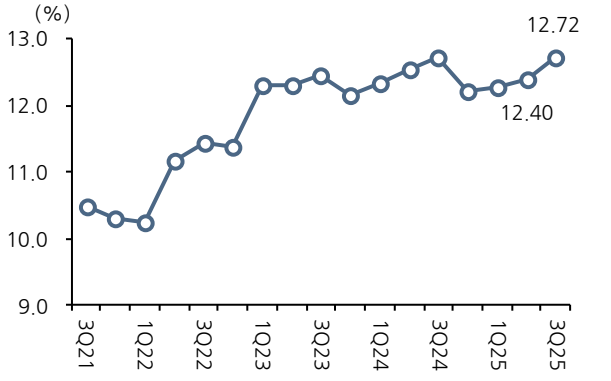
자료: 상상인증권

그림 6. JB금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



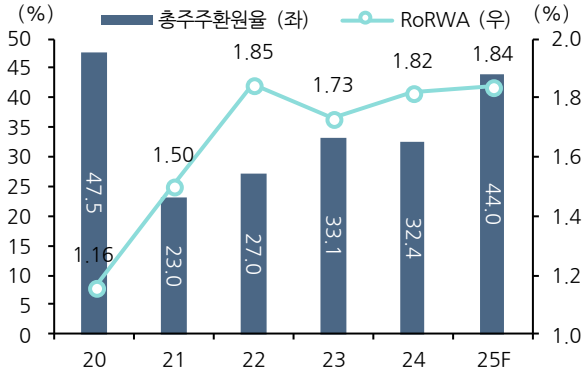
자료: 상상인증권

그림 7. JB금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. JB금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	1,903	1,622	1,816	1,889	1,964
유가증권	9,061	10,070	11,727	12,802	14,096
대출채권	49,266	52,123	55,938	58,946	62,651
유형자산 및 투자부동산	835	874	891	909	927
유형자산	787	829	845	862	879
투자부동산	48	45	46	47	48
기타자산	2,339	2,033	2,135	2,242	2,354
무형자산	197	207	217	219	221
자산총계	**63,404**	**66,722**	**72,507**	**76,788**	**81,993**
예수부채	42,958	44,141	48,205	52,100	55,246
차입부채	2,555	2,304	2,563	2,775	2,948
사채	10,617	12,213	13,486	13,054	14,444
기타부채	2,158	2,340	2,150	2,400	2,456
부채총계	**58,288**	**60,997**	**66,404**	**70,328**	**75,094**
자본금	985	985	985	985	985
보통주자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	704	703	711	716	722
자본조정	-46	-56	-30	-37	-40
자기주식	0	0	-30	-31	-32
기타포괄손익누계액	-29	4	-73	-153	-140
이익잉여금	2,983	3,425	3,837	4,268	4,686
비지배주주지분	113	144	154	160	167
자본총계	**5,116**	**5,725**	**6,104**	**6,460**	**6,899**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,907	1,976	2,035	2,174	2,305
이자수익	3,396	3,636	3,588	3,822	4,061
이자비용	1,489	1,660	1,553	1,648	1,756
순수수료이익	79	79	64	108	112
수수료수익	191	198	191	241	256
수수료비용	112	118	127	133	144
기타비이자이익	29	159	218	208	212
총영업수익	**2,015**	**2,215**	**2,317**	**2,491**	**2,629**
판매비 및 관리비	772	830	879	947	994
순영업이익	1,242	1,385	1,438	1,544	1,635
대손충당금	442	479	459	484	509
경상이익	**800**	**906**	**979**	**1,060**	**1,126**
영업외손익	0	2	14	5	7
법인세차감전순이익	799	908	993	1,065	1,133
법인세비용	196	215	237	262	278
총당기순이익	604	693	756	804	854
비지배주주지분순이익	18	15	19	19	19
지배주주순이익	**586**	**678**	**737**	**784**	**835**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	94.6	89.2	87.8	87.3	87.7
순수수료이익률	3.9	3.6	2.8	4.4	4.3
CIR	38.3	37.5	37.9	38.0	37.8
CCR	22.0	21.6	19.8	19.4	19.4
지배주주순이익률	29.1	30.6	31.8	31.5	31.8

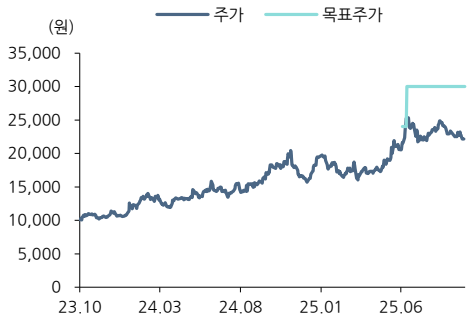
주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	4.7	5.9	5.5	5.2
P/B	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
RoRWA (%)	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8
P/B to RoRWA	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향 (%)	28.0	28.0	27.8	28.0	28.0
자사주매입률 (%)	5.1	4.4	16.3	17.0	22.0
총주주환원율 (%)	33.1	32.4	44.0	45.0	50.0
배당수익률 (%)	7.5	6.1	4.9	5.4	6.0
수익성 지표 (%)					
ROE	12.2	12.8	12.8	12.7	12.8
ROA	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
주당지표 (원)					
EPS	2,975	3,439	3,742	3,982	4,239
BPS	25,397	28,330	30,204	31,981	34,179
DPS	855	995	1,070	1,170	1,300

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	6.0	5.2	8.7	5.9	6.8
총대출 성장률	4.5	5.8	7.3	5.4	6.3
총수신 성장률	2.6	2.8	9.2	8.1	6.0
순이자이익 성장률	9.6	3.6	3.0	6.8	6.0
지배순이익 성장률	-2.5	15.6	8.8	6.4	6.5
효율성 지표 (%)					
예대율	114.7	118.1	116.0	113.1	113.4
RWA (조원)	33.8	37.3	40.1	42.9	45.6
RWA 성장률	3.8	10.5	7.4	7.0	6.3
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	14.1	14.3	14.8	14.5	14.3
기본자본 비율	13.4	13.6	14.1	13.8	13.8
CET1 비율	12.2	12.2	12.3	12.4	12.5

JB 금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	24,000	1년	-3.7	5.2
2025-07-11	Buy	30,000	1년	-22.3	-15.5
2025-07-25	Buy	30,000	1년	-23.0	-17.0
2025-08-19	Buy	30,000	1년	-22.2	-17.0
2025-10-13	Buy	30,000	1년	-24.5	-22.7
2025-10-29	Buy	30,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	