EARNINGS REVIEW

29 Oct. 2025

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

JB금융지주 (175330)

안정 기반 그 다음

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	29,000	29,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (10/28)	21,950원
예상 주가상승률	32.1%
시가총액	41,965억원
비중(KOSPI내)	0.13%
발행주식수	191,183천주
52주 최저가/최고가	15,700 - 25,350원
90일 일평균거래대금	91억원
외국인 지분율	35.2%
주요주주지분율(%)	
삼양사 (외 3인)	14.9
얼라인파트너스자산운용 (외 1인)	14.5
오케이저축은행 (외 5인)	9.4

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	4.7	6.2	5.9
PBR(배)	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	6.0	4.5	4.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(4.1)	29.0	20.1	34.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(22.6)	(28.3)	(33.4)	(32.3)

Issue

3Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 29,000원 유지

Rationale

- 3Q25P 연결기준 영업이익 2,811억원(YoY +7.7%, QoQ +5.4%), 지배순이익 2,083억원(YoY +7.9%, QoQ flat)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 각각 +4.6%, +3.5% 상회
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 90.1% vs. 비이자이익 9.9%
- [순이자이익] 5,178억원(YoY +4.5%, QoQ +3.2%). NIM 하락(QoQ -2bp)으로, 기존 예상보다 방어. 양행 합산 기준 운용수익 양호한 가운데, 전분기에 이어 조달비용 절감 효과 작용으로 해석. 한편, 원화대출금(QoQ +0.8%) 소폭 성장. 양행 합산 기준 가계대출(QoQ flat)보다 기업대출(QoQ +1.2%) 중심 기여
- [비이자이익] 569억원(YoY -17.1%, QoQ -26.4%). 순수수료수익 172억원(QoQ +86.8%) 증가. 반면, 기타비이자이익 397억원(QoQ -41.7%) 감소. 금분기 대출채권 매각익 101억원 반영에도, 유가증권 평가익 감소 영향
- [충당금전입액] 1,042억원(QoQ -5.4%)으로 감소. 자회사 캐피탈의 코로나 상환유예채권 정책 제거에 따른 충당금 환입분 40억원 반영 영향. 추세 여부는 추가 확인이 필요하나, 주요 건전성 지표 개선 긍정적 판단. 양행 연체율 1.03%(QoQ -8bp) 하락 지속. 캐피탈 연체율 2.76%(QoQ -10bp)은 전분기 대비 개선
- [CET1비율] 12.72%(QoQ +32bp)으로 크게 상승. 대출자산 성장 대비 RWA 성장률이 상대적으로 낮았기 때문. 한편, 이자이익 중심 안정적인 Top-line 구조에 기인한 순이익 증분 효과는 자본비율 방어 측면에서 긍정적 판단. 기존 예상대로 발표된 4Q25 추가 자사주 매입/소각 규모 400억원 포함 시, 2025E 총주주환원율 45% 목표 달성. 안정적 자본관리 속 2026년도 총주주환원율 우상향 기대
- 적정주가 유지. 적정 PBR 0.8배 유지

3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
총영업이익	575	595	-3			564	2	579	-1
영업이익	281	271	4	268	5	261	8	267	5
지배주주순이익	208	201	3	199	5	193	8	208	0

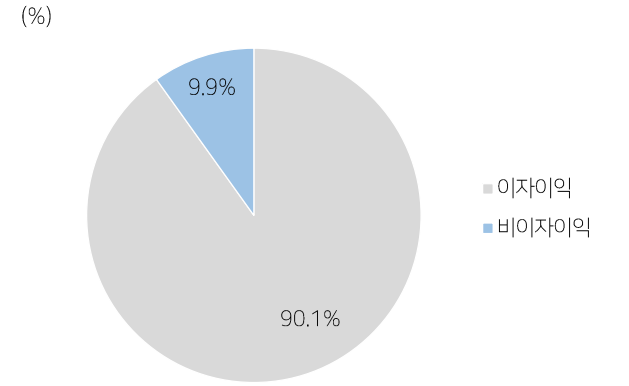
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (JB금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	24	25E	26E
순이자이익	497	490	495	494	491	502	518	507	1,976	2,018	2,092
순수수료이익	28	38	10	3	15	9	17	9	79	50	63
기타비이자이익	8	59	59	34	55	68	40	25	159	188	233
총영업이익	532	587	564	532	562	579	575	541	2,215	2,257	2,388
판관비	199	183	196	253	206	202	189	218	830	816	835
충전영업이익	334	404	368	279	355	377	385	323	1,385	1,441	1,554
충당금전입액	106	145	107	121	138	110	104	146	479	498	537
영업이익	228	259	261	158	217	267	281	177	906	943	1,017
영업외손익	3	1	-1	-1	2	12	-1	-1	2	12	-9
세전이익	231	259	260	157	219	279	280	177	908	955	1,007
법인세비용	55	59	62	38	52	65	67	46	215	230	262
당기순이익	176	201	198	119	167	214	213	131	693	725	745
지배주주지분	173	197	193	114	163	208	208	131	678	709	745

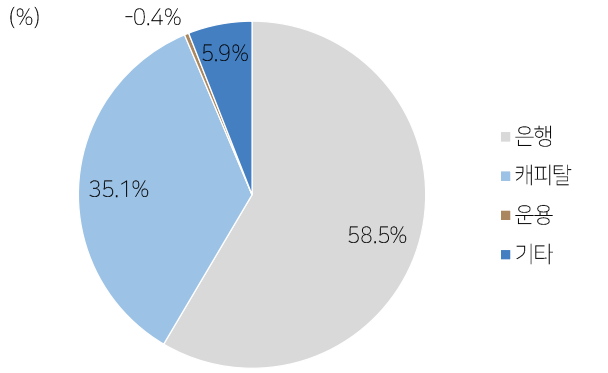
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 2: (JB금융지주) 총영업이익 Breakdown(3Q25 기준)



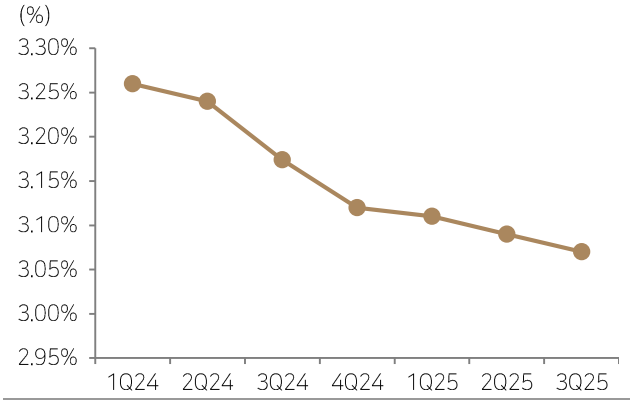
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (JB금융지주) 자회사별 순이익 기여도(3Q25 기준)



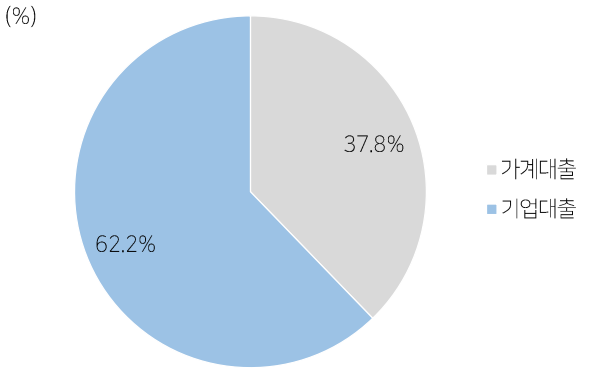
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (JB금융지주) NIM 추이



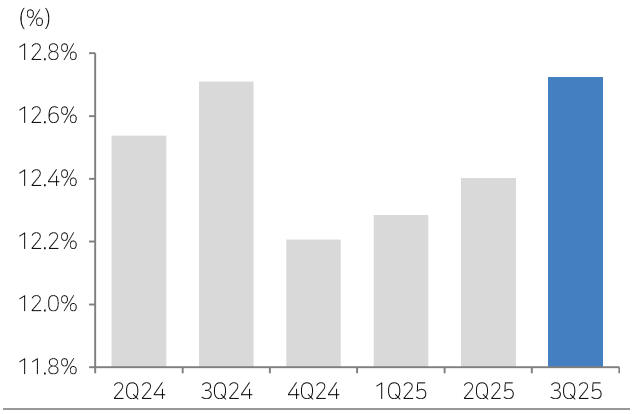
Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 5: (JB금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



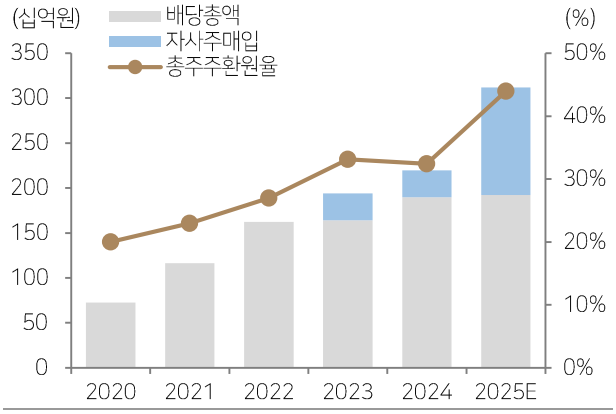
Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 6: (JB금융지주) CET1비율 추이



Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (JB금융지주) 총주주환원율 전망



Source: JB금융지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

JB금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 상반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	69.8	580/1295	17/29

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	아이엠뱅크	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		68.2	61.7	10%	▲
	혁신 활동	52.0	61.9	중	▲
	생산 공정	79.0	61.6	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		58.6	61.2	40%	▼
	인적자원 관리	54.3	60.4	중	▲
	공급망 관리	32.8	45.2	하	▼
	고객 관리	66.0	60.8	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	84.0	87.4	중	▼
G(지배구조)		65.1	66.9	50%	▼
	주주의 권리	73.6	86.7	중	▼
	정보의 투명성	60.1	74.8	하	▼
	이사회의 구성과 활동	78.3	80.8	중	▲
	이사의 보수	79.1	82.1	하	▼
	관계사 위험	45.0	78.6	하	▼
	ESG경영 인프라	84.3	74.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	27.0%	39.1%	4.7%
2023	28.0%	45.0%	46.4%
2024	28.0%	38.7%	54.3%

JB금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	1,903	1,622	2,288	2,433	2,561
대출채권	49,266	52,123	55,083	58,266	62,514
금융자산	9,223	10,264	10,848	11,475	12,311
기타자산	3,012	2,713	2,745	2,904	3,116
자산총계	63,404	66,722	70,964	75,078	80,502
예수부채	42,958	44,141	47,354	50,351	52,991
기타부채	1,966	1,989	2,049	2,179	2,293
차입부채	2,748	2,655	2,421	2,457	2,754
사채	10,617	12,213	12,937	13,133	14,719
부채총계	58,288	60,997	64,761	68,119	72,756
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	704	703	709	709	709
이익잉여금	2,983	3,425	3,922	4,659	5,428
자본조정	-46	-56	-66	-66	-66
기타포괄손익누계액	-29	4	-24	-26	-27
신종자본증권	405	520	520	520	520
비지배지분	113	144	157	176	196
자본총계	5,116	5,725	6,203	6,959	7,745

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,907	1,976	2,018	2,092	2,263
순수수료이익	79	79	50	63	64
기타비이자이익	29	159	188	233	230
총영업이익	2,015	2,215	2,257	2,388	2,556
판관비	772	830	816	835	895
충전영업이익	1,242	1,385	1,441	1,554	1,661
충당금적립액	442	479	498	537	594
영업이익	800	906	943	1,017	1,067
증가율 (Y-Y,%)	-3%	13%	4%	8%	5%
영업외손익	0	2	12	-9	-7
세전이익	799	908	955	1,007	1,060
법인세비용	196	215	230	262	275
당기순이익	604	693	725	745	784
증가율 (Y-Y,%)	-2%	15%	5%	3%	5%
지배주주순이익	586	678	709	745	783

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	2.8%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%
핵심이익비율	99%	93%	92%	90%	91%
성장성					
총자산성장률	6%	5%	6%	6%	7%
총부채성장률	6%	5%	6%	5%	7%
대출금성장률	4%	4%	6%	6%	7%
예수금성장률	0%	3%	7%	6%	5%
예대율	98%	100%	99%	98%	100%
자본적정성					
CET1비율	12.2%	12.2%	12.4%	12.6%	12.8%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROE	11.9%	12.5%	11.9%	11.3%	10.7%
Per share Data					
EPS	2,975	3,473	3,710	3,895	4,097
BPS	25,076	27,785	31,196	34,422	38,456
배당성향(%)	28%	28%	28%	28%	28%
배당수익률(%)	7%	6%	5%	5%	5%
Multiples(x,%)					
PER	3.8	4.7	6.2	5.9	5.6
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

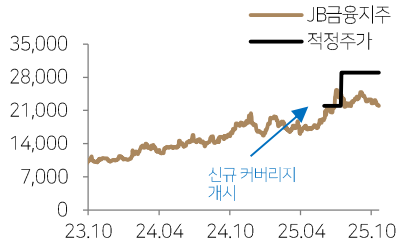
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

JB금융지주 (175330)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.07.25
투자의견		BUY	BUY
적정주가		23,000원	29,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	23,000원	22,406원	25,350원	-2.6	10.2
2025.07.25	29,000원	23,114원	24,900원	-20.3	-14.1

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2025년 10월 28일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.