JB금융지주(175330)

주주환원 확대 노력

#자사주 #자산건전성

매수 | 목표주가 | 27,500원

백두산, CFA
doosan@koreainvestment.com
안현빈
ahyunbin@koreainvestment.com

순이익 2,083억원으로 컨센서스 5% 상회

- 3분기 지배순이익은 2,083억원으로 우리 추정치와 컨센서스를 5% 상회. 우리 추정치 대비 대손율이 소폭 양호한 덕분
- 은행합산 분기 NIM은 2.52%로 시장금리 하락 영향으로 전분기대비 2bp 하락. 또한 양행 모두 저원가성수신 비중이 동기간 소폭 하락
- 반면 그룹 대출은 54조원으로 전분기대비 1.1% 증가. 캐피탈 여신이 동기간 리테일금융 2.1%, 기업금융 3.3% 증가. 여기에 더해 은행 대출도 중소기업대출 및 개인신용대출 위주로 0.8% 성장 시현
- 그룹 분기 대손율은 0.75%로 전분기대비 6bp, 전년동기대비 8bp 하락. 그룹 연체율도 1.33%로 전분기대비 8bp 하락. 다만 경기민간업종과 취약차주, 일부 캐피탈 여신 관련 자산건전성 지표 절대치 자체는 아직 개선이 더 필요한 수준
- 그룹 비이자이익은 569억원으로 전분기대비 26% 감소. 유가증권관련익 축소 영향

목표주가 27,500원 유지. 자산건전성 개선 추이 지켜볼 필요

- 매수의견과 목표주가 27,500원 유지. 3분기 BPS에 목표 PBR 0.94배 적용. 목표 PBR에 내재된 ROE와 자본비용은 각각 13.1%, 13.8%
- 자사주 매입/소각 400억원 발표. 예상에 부합. 이로 인한 올해 예상 주주환원율은 44.8%
- 보통주자본비율이 12.72%로 전분기대비 32bp 추가 개선된 점과 ROE가 13%대로 차별적으로 높은 점은 긍정적
- 다만 이미 PBR 0.76배로 은행 업종 내 프리미엄을 받는만큼, 추가적인 리레이팅을 위해서는 주주환원 확대와 자산건전성 개선 여부를 지켜볼 필요

실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

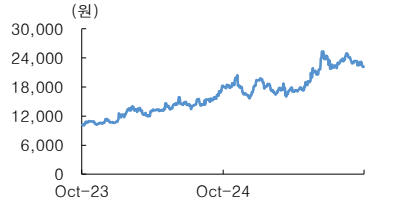
	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
순이자이익	495	494	491	502	518	3.2	4.5	511
충전이익	367	278	357	389	384	(1.2)	4.7	381
충당금전입액	107	121	138	110	104	(5.4)	(2.5)	111
세전이익	260	157	219	279	280	0.4	7.7	270
지배순이익	193	114	163	208	208	0.3	7.9	199

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
총영업이익(십억원)	2,015	2,215	2,270	2,389	2,486
순이익(십억원)	586	678	702	746	796
EPS(원)	2,943	3,462	3,636	3,990	4,417
BPS(원)	24,005	26,613	29,027	32,086	35,609
PER(x)	3.9	4.7	6.0	5.5	5.0
PBR(x)	0.47	0.61	0.76	0.68	0.62
ROE(%)	13.5	14.3	13.3	13.3	13.3
ROA(%)	0.94	1.04	1.01	0.99	1.01
DY(%)	7.5	6.1	4.7	5.2	5.8

Stock Data

KOSPI(10/28)	4,010
주가(10/28)	21,950
시가총액(십억원)	4,196
52주 최고/최저가(원)	25,350/15,700
유동주식비율/외국인지분율(%)	81.4/35.2
주요주주(%) 삼양사 외 2 인	14.9
얼라인파트너스자산운용	14.5

주가추이



자료: FnGuide

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
총자산	63,404	66,722	72,975	75,949	79,148
현금 및 예치금	1,903	1,622	1,993	2,119	2,219
유가증권	9,062	10,070	11,263	11,620	12,115
대출채권	49,266	52,123	55,818	58,292	60,875
유형자산	787	829	830	830	830
투자부동산	48	45	45	45	45
관계기업투자	161	193	259	267	268
무형자산	197	207	221	240	259
기타자산	1,980	1,633	2,546	2,537	2,537
총부채	58,288	60,997	66,917	69,484	72,252
예수금	42,958	44,141	47,667	49,823	52,035
당기손익인식지정금융부채	0	0	0	0	0
단기매매금융부채	0	0	0	0	0
차입부채	2,748	2,655	2,612	2,698	2,814
사채	10,617	12,213	13,350	13,980	14,606
기타부채	1,966	1,989	3,288	2,982	2,797
자기자본	5,116	5,725	6,058	6,465	6,896
지배자기자본	5,003	5,581	5,908	6,303	6,724
자본금	985	985	985	985	985
보통주자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	704	703	709	709	709
자본조정	(46)	(56)	(107)	(157)	(172)
기타포괄손익누계액	(29)	4	(25)	(25)	(25)
이익잉여금	2,983	3,425	3,825	4,271	4,706

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
총영업이익	2,015	2,215	2,270	2,389	2,486
순이자이익	1,907	1,976	2,039	2,174	2,273
이자수익	3,396	3,636	3,569	3,657	3,768
이자비용	1,489	1,660	1,530	1,483	1,494
비이자이익	108	239	230	215	213
순수수료이익	79	79	46	58	61
유가증권 처분/평가	86	193	264	230	241
기타비이자이익 항목	(57)	(34)	(79)	(74)	(89)
대손충당금전입액	442	479	483	454	448
순영업수익	1,572	1,736	1,786	1,935	2,038
판관비	772	830	848	890	921
인건비	525	568	570	603	621
각종 상각비	94	96	101	104	109
고정비성 경비	30	32	32	34	35
변동비성 경비	124	134	145	148	155
영업이익	800	906	938	1,045	1,117
영업외이익	(0)	2	10	(11)	(11)
충당금적립전이익	1,242	1,386	1,432	1,488	1,554
법인세비용차감전계속사업이익	800	908	948	1,034	1,106
법인세비용	196	215	227	269	288
실효세율(%)	24.5	23.7	23.9	26.0	26.1
계속사업이익	604	693	722	765	818
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	604	693	722	765	818
지배순이익	586	678	702	746	796

주요재무지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	13.5	14.3	13.3	13.3	13.3
ROA	0.94	1.04	1.01	0.99	1.01
순이자마진(NIM)	3.13	3.07	2.98	3.02	3.02
예대금리차(NIS)	3.20	3.16	3.11	3.15	3.16
Cost-income ratio	38.3	37.5	37.4	37.2	37.0
성장 및 효율(%)					
지배주주 순이익 증가율	(2.5)	15.6	3.6	6.3	6.7
대출채권 증가율	4.5	5.8	7.1	4.4	4.4
충전이익 증가율	13.9	11.6	3.3	4.0	4.4
대손비용 증가율	71.3	8.2	1.0	(6.0)	(1.4)
총자산 증가율	6.0	5.2	9.4	4.1	4.2
대출채권/예수금	114.7	118.1	117.1	117.0	117.0
자산건전성(%)					
NPL(고정이하여신) 비율	0.86	0.91	1.21	1.25	1.32
NPL 커버리지 비율	143.4	139.7	108.7	99.3	89.8
자본적정성(%)					
BIS 자기자본 비율	14.1	14.3	14.3	14.5	14.7
보통주자본비율	12.2	12.2	12.3	12.7	13.0
기본자본비율	13.4	13.6	13.7	14.0	14.2

주: K-IFRS (연결) 기준

Valuation

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당 지표(원)					
BPS	24,005	26,613	29,027	32,086	35,609
EPS	2,943	3,462	3,636	3,990	4,417
DPS	855	995	1,040	1,150	1,265
주가 지표(배)					
PBR	0.47	0.61	0.76	0.68	0.62
PER	3.9	4.7	6.0	5.5	5.0
P/PPE	2.2	2.7	3.5	3.4	3.1
배당수익률(%)	7.5	6.1	4.7	5.2	5.8
배당성향(%)	28.0	28.0	27.7	28.0	28.0
ROE 분해(%)					
ROE	13.5	14.3	13.3	13.3	13.3
레버리지(배)	14.3	13.8	13.2	13.5	13.1
이자부자산 비율	94.0	92.1	91.2	88.9	89.1
순이익/이자부자산	1.00	1.13	1.11	1.11	1.14
순이자이익률	3.39	3.38	3.35	3.35	3.36
비이자이익률	0.19	0.41	0.38	0.33	0.31
대손상각비율	(0.79)	(0.82)	(0.79)	(0.70)	(0.66)
판관비율	(1.37)	(1.42)	(1.39)	(1.37)	(1.36)
기타이익률	(0.42)	(0.42)	(0.43)	(0.50)	(0.51)

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 29일 현재 JB금융지주 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

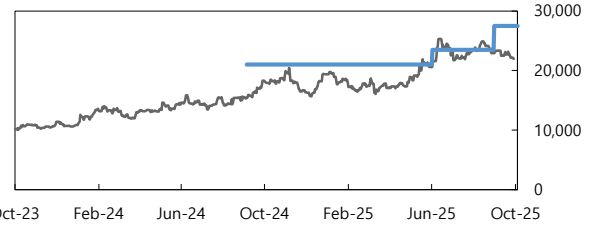
■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
JB금융지주 (175330)	2023.03.30	중립	-	-	-
	2024.03.30	1년경과		-	-
	2024.10.02	매수	21,000원	-14.5	4.3
	2025.07.01	매수	23,500원	-0.5	7.9
	2025.09.30	매수	27,500원	-	-