2026/1/8

JB금융지주 (175330)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

2025년 이후에도 최대실적과 혁신 통한 높은 수익성 지속될 전망

4Q25 Preview: 통상임금 확대 적용에 따른 판관비 증가에도 양호

4Q25 지배주주순이익 +0.5%yoy(-44.8%qoq)인 1,150억원 예상. 이자이익 큰 폭 증가와 연체율 하락에 따른 경상적 대손비용 하향 안정화에 따라 대손충당금전입(-1.0%yoy)도 소폭 감소를 예상. 더불어 시장금리 상승에 따른 전분기대비 채권관련이익 축소에도 전년동기 계엄에 따른 기저효과와 양호한 수수료이익으로 비이자이익(+21.5%yoy)도 증가를 예상. 반면 성과금 및 특히 통상임금 확대 적용에 따른 추가 비용 270억원 반영으로 판관비(+14.7%yoy)는 경상적 수준을 큰 폭으로 상회할 전망이며, 배드뱅크 출자금 및 연말 기부금 증가 등에 따라 영업외비용도 90억원 가정

4Q25 이자이익 +7.4%yoy(+2.5%qoq)인 5,308억원 예상. 기업대출 축소에도 전략대출 및 RWA 관리를 위한 집단 중도금대출 중심의 원화대출(+6.7%yoy, +0.9%qoq) 큰 폭 성장과 분기 NIM도 +1bpqoq 상승 예상

투자의견 BUY 및 목표주가 27,000원 유지

지배주주순이익 2025년(E) 이자이익 및 비이자이익 증가, 대손충당금전입 소폭 감소로 +2.4%yoy인 6,938억원의 최대실적 지속 전망. 2026년(E) 법인세 1%p 100억원 및 교육세 0.5%p 40억원 추가 가정에도 높은 수익성을 보유한 전략대출 확대에 따른 이자이익 큰 폭 증가 지속과 비이자이익 소폭 증가, 대손충당금전입 안정화로 +8.4%yoy인 7,517억원의 최대실적 지속 예상

'배당소득 분리과세(배당성향 25% 이상이면서 전년대비 배당총액 10%p 증가)' 적용을 위해 기말배당금 635원으로 증가하면서 총주주환원율 45%(배당성향 30% + 자사주 매입 및 소각 15%) 전망. 향후에도 이익 증가 및 주주환원 상향으로 기업가치 제고 노력은 지속될 전망

성장성 확보 위해 외국인대출 다각화, 핀테크 협업, 더불어 성공적 캄보디아 외 인도네시아 진출 등 해외사업 확대도 긍정적. 은행주 내 최고의 ROE 지속에 따라 투자의견 BUY 및 목표주가 27,000원(실적발표 후 조정) 유지함

Fig. 1: JB금융지주 연결재무제표 요약

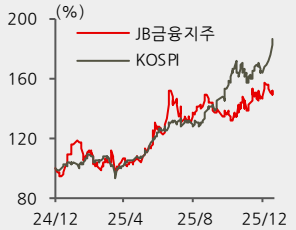
(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,016	2,215	2,294	2,435	2,556
영업이익	800	906	934	1,040	1,123
충전이익	1,244	1,385	1,406	1,502	1,581
지배주주순이익	586	678	694	752	814
NIM(%)	2.9	2.7	2.5	2.5	2.5
원화대출성장	4.7	5.4	6.4	6.5	6.5
EPS(원)	3,060	3,563	3,724	4,035	4,367
BPS(원)	24,005	25,956	29,274	32,098	35,155
ROE(%)	12.7	13.7	12.7	12.6	12.4
PER(X)	3.7	4.6	6.9	6.2	5.7
PBR(X)	0.5	0.6	0.9	0.8	0.7

자료:JB금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	27,000원
[유지]	*8.0%*
현재주가	25,000원
2026/1/7	

주식지표	
시가총액	4,747 십억원
52주최고가	26,300 원
52주최저가	16,040 원
상장주식수	18,988 만주/0.0 만주
자본금/액면가	985 십억원/5,000 원
60일평균거래량	38 만주
60일평균거래대금	9 십억원
외국인지분율	34.5%
자기주식수	366 만주/1.9%
주요주주및지분율	
삼양사 외	15.0%
얼라인파트너스자산운용	14.6%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

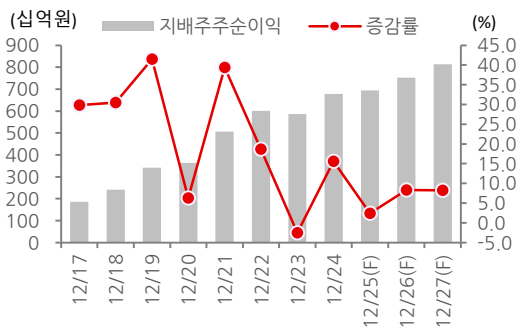
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장 전망치	1Q26F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	531	2.5	7.4		529	-0.4	7.6	1,976	2,042	3.3	2,180	6.8
비이자이익	48	-15.8	26.7		71	48.2	1.0	239	252	5.7	255	1.0
순영업수익	579	0.7	8.8		600	3.6	6.8	2,215	2,294	3.6	2,435	6.2
대손충당금전입	120	15.0	-1.0		135	12.7	-2.0	479	472	-1.4	463	-2.0
판관비	290	53.1	14.7		218	-24.9	5.6	830	888	6.9	933	5.1
영업이익	169	-39.9	6.8	177	247	46.1	13.5	906	934	3.2	1,040	11.3
충전이익	289	-25.1	3.4		382	32.3	7.5	1,385	1,406	1.6	1,502	6.8
세전이익	160	-42.9	1.9		247	54.3	12.7	908	938	3.3	1,043	11.2
지배주주순이익	115	-44.8	0.5	127	178	54.6	9.2	678	694	2.4	752	8.4
분기 NIM(%)	2.5	0.0	-0.1		2.5	0.0	0.0	2.7	2.5	-0.2	2.5	0.0
원화대출성장	0.9	-0.1	-1.1		1.6	0.7	0.4	5.4	6.4	1.0	6.5	0.1
EPS(원)	2,468	-44.5	2.6		3,815	54.6	11.4	3,563	3,724	4.5	4,035	8.4
BPS(원)	29,274	0.5	12.8		30,062	2.7	16.0	25,956	29,274	12.8	32,098	9.6
ROE(%)	8.4	-6.8	-0.8		12.7	4.3	-0.5	13.7	12.7	-1.0	12.6	-0.2
PER(X)	10.4	-	-		6.6	-	-	4.6	6.9	-	6.2	-
PBR(X)	0.9	-	-		0.8	-	-	0.6	0.9	-	0.8	-

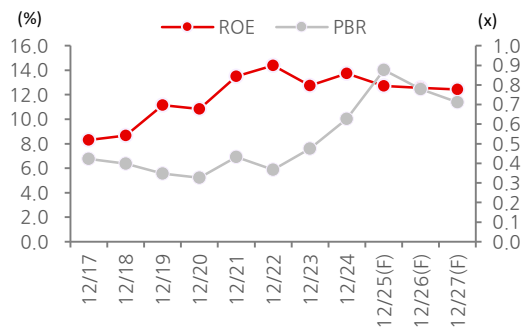
자료: JB금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: JB금융지주 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: JB금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: JB금융지주 ROE 및 PBR 추이



자료: JB금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**63,404**	**66,722**	**71,864**	**76,296**	**81,002**
현금 및 예치금	1,903	0	2,302	2,444	2,595
유가증권	9,221	10,263	10,986	11,664	12,383
대출채권	49,860	52,518	56,269	59,740	63,424
유형자산	787	829	836	863	892
기타자산	1,633	1,490	1,470	1,585	1,708
부채총계	**58,288**	**60,997**	**65,852**	**69,758**	**73,894**
예수금	42,958	44,141	47,686	50,515	53,510
차입금	2,748	2,655	2,538	2,689	2,848
사채	10,617	12,213	13,565	14,369	15,221
기타부채	1,966	1,989	2,063	2,185	2,315
자본총계	**5,116**	**5,485**	**6,012**	**6,538**	**7,108**
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	704	703	704	704	704
이익잉여금	63,404	3,425	3,435	3,961	4,530

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	1,907	1,976	2,042	2,180	2,299
비이자이익	109	239	252	255	257
순영업수익	**2,016**	**2,215**	**2,294**	**2,435**	**2,556**
대손충당금전입	444	479	472	463	458
판관비	772	830	888	933	975
영업이익	**800**	**906**	**934**	**1,040**	**1,123**
영업외이익	-1	2	4	3	3
충당금적립전영업이익	1,244	1,385	1,406	1,502	1,581
세전이익	**800**	**908**	**938**	**1,043**	**1,126**
법인세	195	215	224	271	293
당기순이익	604	693	714	772	834
소수주주지분	18	15	20	20	20
지배주주당기순이익	**586**	**678**	**694**	**752**	**814**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,060	3,563	3,724	4,035	4,367
BPS	24,005	25,956	29,274	32,098	35,155
DPS	855	995	1,115	1,210	1,310
배당성향	28.0	28.0	30.1	30.0	30.0
배당수익률	7.5	6.1	4.3	4.8	5.2
총주주환원률	33.1	32.4	45.0	50.0	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.7	4.6	6.9	6.2	5.7
PBR	0.5	0.6	0.9	0.8	0.7
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	38.3	37.5	38.7	38.3	38.1
레버리지비율	12.4	12.2	12.0	11.7	11.4

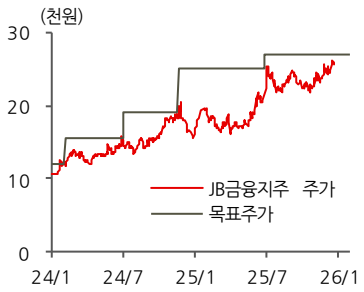
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	12.7	13.7	12.7	12.6	12.4
ROA	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
성장성(%)					
총자산	6.0	5.2	7.7	6.2	6.2
원화대출채권	4.7	5.4	6.7	6.5	6.5
순영업수익	11.2	9.9	3.6	6.2	5.0
영업이익	-3.1	13.2	3.2	11.3	8.0
지배주주당기순이익	-2.5	15.6	2.4	8.4	8.2
건전성(%)					
BIS비율	14.1	14.3	14.5	14.7	15.0
대손비용률(원화대출대비)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8
고정이하여신비율	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
NPL Coverage Ratio	143.4	139.7	117.4	119.4	121.4

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
JB금융지주 (175330)	24/01/04	매수	12,000원	*-7.2*	*4.8*
	24/02/13	매수	15,500원	*-15.3*	*-9.6*
	24/04/03	매수	15,500원	*-13.0*	*2.3*
	24/07/10	매수	19,000원	*-22.9*	*-17.8*
	24/09/30	매수	19,000원	*-7.9*	*-1.3*
	24/11/26	매수	25,000원	*-29.7*	*-18.2*
	25/01/09	매수	25,000원	*-25.9*	*-20.9*
	25/02/19	매수	25,000원	*-30.1*	*-25.4*
	25/04/02	매수	25,000원	*-26.1*	*-12.4*
	25/07/03	매수	27,000원	*-13.2*	*-6.1*
	25/09/30	매수	27,000원	*-11.4*	*-2.6*
	26/01/08	매수	27,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.