2026/4/2

JB금융지주 (175330)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

2026년에도 최대실적과 혁신 통한 은행주 내 최고 수익성 지속될 전망

1Q26 Preview: 이자이익 큰 폭 증가와 대손비용 감소로 +12%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +11.5%yoy(+37.8%qoq)인 1,815억원 예상. 이자이익 큰 폭 증가와 추가 충당금적립 크지 않은 가운데 연체율 안정화 및 전년동기 부도시 손실률 변경에 따른 보수적 추가 충당금 180억원 소멸로 대손충당금 전입(-19.0%yoy)도 감소함에 기인. 다만 시장금리 상승에 따른 채권관련손익 축소와 전년동기대비 대출채권매각이익 170억원 발생에 따른 기고효과로 비이자이익(-16.1%yoy)은 감소를 전망. 더불어 명퇴비용(188억원 → 250억원) 확대와 교육세 인상 등으로 판관비(+7.9%yoy)는 경상적 수준 상회할 전망

1Q26 이자이익 +6.8%yoy(-1.7%qoq)인 5,249억원 예상. 부동산PF 관련 기업대출 축소에도 전략대출 큰 폭 증가로 양호한 원화대출성장(+7.3%yoy, +1.0%qoq)과 NIM Flat 예상에 기인(전분기대비 영업일수 2일 감소에 기인)

투자의견 BUY 및 목표주가 40,000원 유지

지배주주순이익 2025년 양호한 이자이익 증가와 대출채권 매각 및 유가증권 관련이익 확대에 따른 비이자이익 증가로 +4.9%yoy인 7,105억원의 최대실적 실현. 2026년(E) 법인세 및 교육세 인상 150억원 반영에도 전년도에 이어 전략대출(외국인대출 및 캐피탈 자동차 담보대출 등) 큰 폭 성장 및 특히 NIM 회복에 따른 핵심이익인 이자이익 큰 폭 증가와 대손충당금전입도 감소하면서 +7.2%yoy인 7,620억원의 최대실적 지속 예상

2025년 총주주환원율 +12.6%p 상향된 45.0%(배당성향 30% + 자사주 매입 및 소각 15%)에 이어 2026년(E) 50.0%(주당배당금 1,250원 대비 31.2%와 자사주 매입 및 소각 587억원 확정 외 추가 848억원 대비 18.8% 가정)로 상향 전망. 배당소득 분리과세도 적용되면서 주주친화정책 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 40,000원 유지함

Fig. 1: JB금융지주 연결재무제표 요약

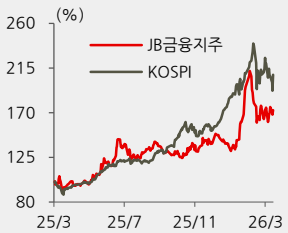
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,215	2,340	2,453	2,587	2,731
영업이익	906	952	1,052	1,143	1,242
충전이익	1,385	1,431	1,497	1,593	1,697
지배주주순이익	678	711	762	829	902
NIM(%)	2.7	2.5	2.6	2.6	2.6
원화대출성장	5.4	7.5	7.0	7.0	7.0
EPS(원)	3,563	3,813	4,090	4,447	4,841
BPS(원)	27,218	29,571	32,386	35,432	38,731
ROE(%)	13.1	12.9	12.6	12.6	12.5
PER(X)	4.6	6.7	7.5	6.9	6.3
PBR(X)	0.6	0.9	0.9	0.9	0.8

자료:JB금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	40,000원
[유지]	*31.8%*
현재주가	30,350원
2026/4/1	

주식지표	
시가총액	5,742십억원
52주최고가	37,500원
52주최저가	16,040원
상장주식수	18,825만주/0.0만주
자본금/액면가	985십억원/5,000원
60일평균거래량	61만주
60일평균거래대금	18십억원
외국인지분율	35.4%
자기주식수	259만주/1.4%
주요주주및지분율	
삼양사 외	15.0%
얼라인파트너스자산운용	14.7%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

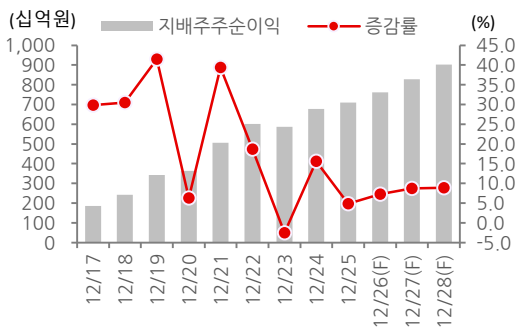
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F 예상치	1Q26F qoq (%,%p)	1Q26F yoy (%,%p)	시장 전망치	2Q26F 예상치	2Q26F qoq (%,%p)	2Q26F yoy (%,%p)	2025	2026F 예상치	2026F yoy (%,%p)	2027F 예상치	2027F yoy (%,%p)
이자이익	525	-1.7	6.8		537	2.3	7.1	2,045	2,177	6.5	2,309	6.0
비이자이익	59	-34.5	-16.1		78	32.3	1.0	295	276	-6.4	278	1.0
순영업수익	584	-6.4	4.0		615	5.4	6.3	2,340	2,453	4.8	2,587	5.5
대손충당금전입	112	-11.9	-19.0		108	-3.2	-2.0	479	446	-6.9	450	1.0
판관비	223	-28.4	7.9		211	-5.2	4.5	908	955	5.2	994	4.0
영업이익	250	33.7	14.8	266	296	18.6	11.0	952	1,052	10.4	1,143	8.7
충전이익	361	15.3	1.7		404	11.8	7.2	1,431	1,497	4.6	1,593	6.4
세전이익	251	34.5	14.7		296	17.9	6.3	965	1,054	9.2	1,144	8.5
지배주주순이익	181	37.8	11.5	191	215	18.3	3.4	711	762	7.2	829	8.7
분기 NIM(%)	2.5	0.0	0.0		2.6	0.0	0.0	2.5	2.6	0.1	2.6	0.0
원화대출성장	1.0	0.1	-0.2		2.5	1.5	-0.9	7.5	7.0	-0.5	7.0	0.0
EPS(원)	3,896	37.8	13.8		4,610	18.3	4.7	3,813	4,090	7.2	4,447	8.7
BPS(원)	30,239	2.3	10.1		31,085	2.8	10.4	29,571	32,386	9.5	35,432	9.4
ROE(%)	12.9	3.3	0.4		14.8	1.9	-0.8	12.9	12.6	-0.3	12.6	-0.1
PER(X)	7.8	-	-		6.6	-	-	6.7	7.5	-	6.9	-
PBR(X)	1.0	-	-		1.0	-	-	0.9	0.9	-	0.9	-

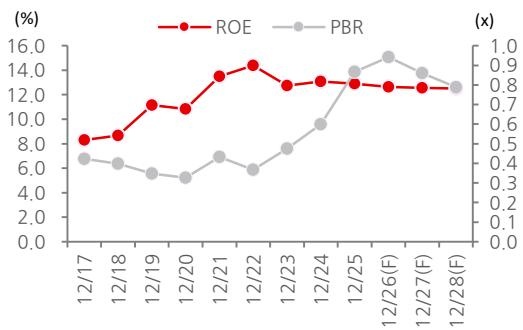
자료: JB금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**66,722**	**73,124**	**77,955**	**83,104**	**88,594**
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,636	2,811	2,996
유가증권	10,263	11,460	12,218	13,025	13,885
대출채권	52,518	56,696	61,038	65,071	69,369
유형자산	829	846	873	901	931
기타자산	1,490	1,649	1,189	1,297	1,412
부채총계	**60,997**	**66,949**	**71,255**	**75,837**	**80,712**
예수금	44,141	47,780	50,853	54,123	57,603
차입금	2,655	2,870	3,055	3,251	3,460
사채	12,213	14,183	15,095	16,066	17,099
기타부채	1,989	2,116	2,252	2,397	2,551
자본총계	**5,725**	**6,175**	**6,700**	**7,267**	**7,882**
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	703	709	709	709	709
이익잉여금	3,425	3,809	4,334	4,902	5,516

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	1,976	2,045	2,177	2,309	2,447
비이자이익	239	295	276	278	284
순영업수익	**2,215**	**2,340**	**2,453**	**2,587**	**2,731**
대손충당금전입	479	479	446	450	455
판관비	830	908	955	994	1,033
영업이익	**906**	**952**	**1,052**	**1,143**	**1,242**
영업외이익	2	12	3	1	1
충당금적립전영업이익	1,385	1,431	1,497	1,593	1,697
세전이익	**908**	**965**	**1,054**	**1,144**	**1,243**
법인세	215	235	274	297	323
당기순이익	693	730	780	847	920
소수주주지분	15	20	18	18	18
지배주주당기순이익	**678**	**711**	**762**	**829**	**902**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,563	3,813	4,090	4,447	4,841
BPS	27,218	29,571	32,386	35,432	38,731
DPS	995	1,140	1,250	1,401	1,541
배당성향	28.0	30.0	31.2	31.5	31.8
배당수익률	6.1	4.4	4.1	4.6	5.1
총주주환원률	32.4	45.0	50.0	49.9	50.1
밸류에이션(배,%)					
PER	4.6	6.7	7.5	6.9	6.3
PBR	0.6	0.9	0.9	0.9	0.8
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	37.5	38.8	39.0	38.4	37.8
레버리지비율	11.7	11.8	11.6	11.4	11.2

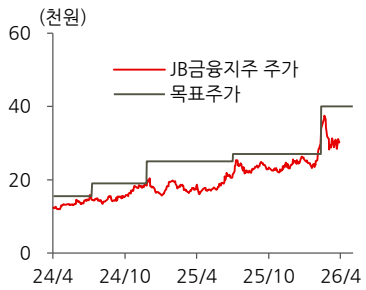
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	13.1	12.9	12.6	12.6	12.5
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
성장성(%)					
총자산	5.2	9.6	6.6	6.6	6.6
원화대출채권	5.4	7.5	7.0	7.0	7.0
순영업수익	9.9	5.6	4.8	5.5	5.5
영업이익	13.2	5.1	10.4	8.7	8.7
지배주주당기순이익	15.6	4.9	7.2	8.7	8.9
건전성(%)					
BIS비율	14.3	14.7	15.0	15.2	15.5
대손비용률(원화대출대비)	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
고정이하여신비율	0.9	1.2	1.2	1.2	1.2
NPL Coverage Ratio	139.7	104.6	106.6	108.6	110.6

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
JB금융지주 (175330)	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	-5.1	18.1
	26/02/12	매수	40,000원	-22.0	-6.3
	26/04/02	매수	40,000원	-	-

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(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.0%, 보유(Hold) 25.0%, 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.