금융
유준석
02)739-5934
dbwnstjr@heungkuksec.co.kr

(175330)

JB금융지주

핵심사업 중심으로 순항 중

BUY(유지)

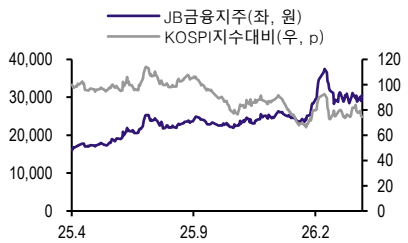
목표주가	41,000원(상향)
현재주가(04/08)	30,550원
상승여력	34.2%
시가총액	5,751십억원
발행주식수	188,254천주
52주 최고가 / 최저가	37,500 / 16,040원
3개월 일평균거래대금	18십억원
외국인 지분율	35.2%
주요주주	
삼양사 (외 3인)	15.0%
얼라인파트너스자산운용 (외 1인)	14.7%
오케이저축은행 (외 5인)	9.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	3.9	22.7	30.8	88.0
상대수익률(KOSPI)	-1.2	-6.3	-34.6	-63.6

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	2,215	2,339	2,503	2,661
이자이익	1,976	2,045	2,240	2,392
비이자이익	239	295	263	268
일반관리비	830	908	945	994
충당금전입액	479	479	507	532
영업이익	906	952	1,051	1,135
당기순이익	693	730	779	842
PER	4.6	6.7	7.6	7.0
PBR	0.61	0.89	0.96	0.87
EPS	3,563	3,813	4,183	4,666
BPS	26,613	28,954	31,797	35,024
배당성향	28.0	30.0	31.0	31.7
배당수익률	6.1	4.4	4.3	4.9

주가추이



JB금융지주에 대한 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 41,000원으로 상향. 외국인 대상 대출 확대, 캐피탈 오토론, 인도네시아 사업 등 고수익 핵심사업 강화를 통해 ROE 상향 기조 지속될 것으로 판단.

1Q26 Preview: 순이익 1,770억원(+8.7% YoY)

JB금융지주의 '26년 1분기 지배주주순이익은 YoY +8.7% 증가한 1,770억원 기록할 전망. 이자이익은 YoY +8.9% 증가한 5,352억원으로 예상되며, 은행 원화대출의 경우 전분기대비 +1.2% 증가할 전망. NIM은 2.54%로 전분기대비 1BP 상승할 것으로 예상. 외국인 대출을 포함한 고수익 자산 중심의 포트폴리오 확대가 예상되며 이로 인해 마진 개선 흐름 가속화될 것으로 판단. 일반관리비의 경우 양행 희망퇴직 비용 약 250억원이 반영될 것으로 예상. 충당금전입액의 경우 경상적인 수준에 그칠 것으로 예상되며 그룹 CCR은 0.86%로 전분기대비 5BP 하락 예상.

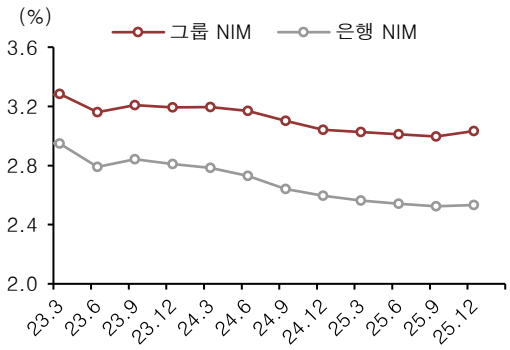
주주환원율 50% 목표 달성 전망

'26년 총주주환원 규모는 3,812억원, 총주주환원율 50.2% 기록하며 주주환원 목표 달성 전망. 상반기 기발표된 587억원을 포함하여, 하반기 추가 870억원의 자사주 매입·소각 이루어질 것으로 예상. 연간 DPS는 YoY +14.0% 증가한 1,300원으로 전망(분기 305원, 기말 385원). 이로 인해 배당소득 분리과세 요건 충족할 것으로 판단되며 '26년 배당수익률은 4.3%가 될 것으로 예상.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 41,000원으로 상향

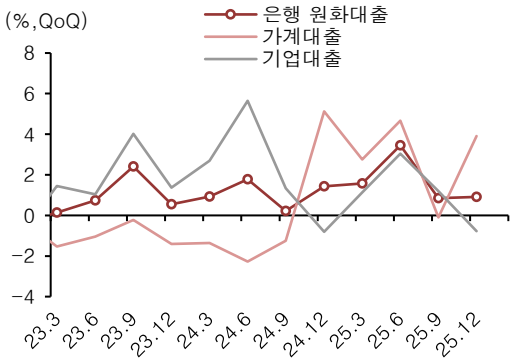
동사에 대한 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 기존 32,000원에서 41,000원으로 상향 조정. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 목표 PBR 1.2배를 적용. 외국인 대출, 캐피탈 오토론 등 고수익 핵심사업 확대로 업종 내 ROE 비교우위 지속될 것으로 판단. '26년 총주주환원율 50% 달성에 따라 경쟁사 대비 환원율 갭 축소가 예상되며, 이에 따른 밸류에이션 상승 여지 확대될 것으로 판단. 또한 업종 내 주주환원율이 수렴하는 국면에서 ROE가 밸류에이션 리레이팅의 핵심 변수로 부각되고 있는 만큼, 업종 내 ROE 비교우위를 보유한 동사의 추가 리레이팅 가능성에 주목할 필요가 있다고 판단.

그림 1 JB금융지주 NIM



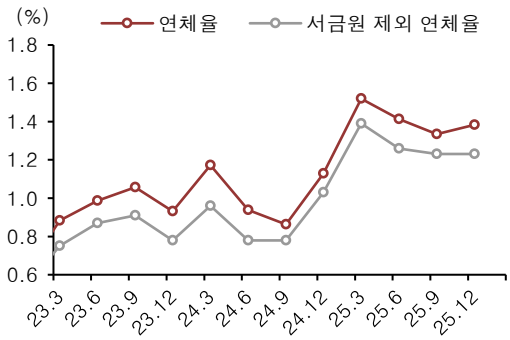
자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 2 은행 원화대출 성장률



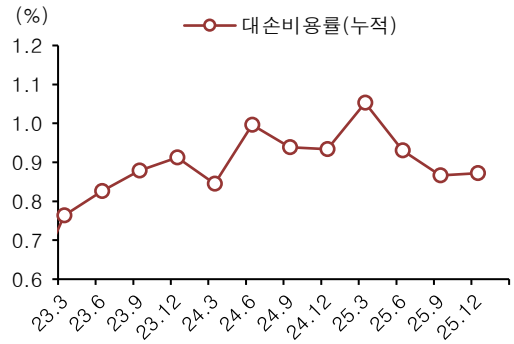
자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 3 JB금융지주 연체율



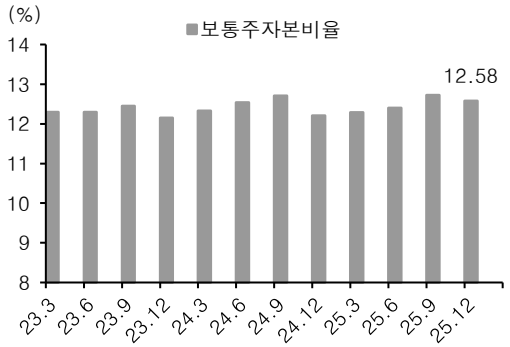
자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 4 JB금융지주 대손비용률



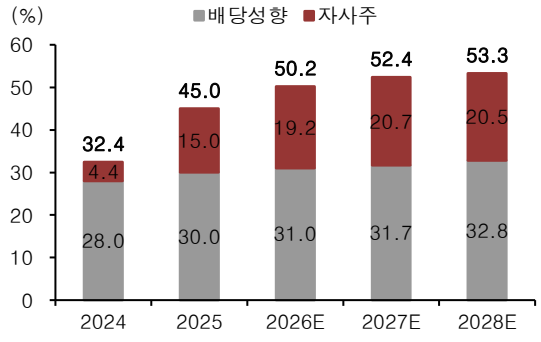
자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 5 JB금융지주 보통주자본비율



자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 6 JB금융지주 총주주환원율



자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

표 1 JB금융지주 분기 및 연간 실적 추이

(십억원,%,배)	1Q/25	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26E	2Q/26E	3Q/26E	4Q/26E	2025	2026E	2027E
순영업수익	**562**	**579**	**575**	**624**	**593**	**606**	**650**	**654**	**2,339**	**2,503**	**2,661**
이자이익	491	502	518	534	535	544	575	585	2,045	2,240	2,392
비이자이익	70	77	57	90	57	62	74	69	295	263	268
일반관리비	206	202	189	311	227	210	208	300	908	945	994
충당금전 영업이익	355	377	385	314	366	396	442	354	1,431	1,558	1,667
충당금전입액	138	110	104	127	121	127	121	139	479	507	532
영업이익	**217**	**267**	**281**	**187**	**245**	**269**	**321**	**215**	**952**	**1,051**	**1,135**
세전이익	219	279	280	187	246	270	322	216	965	1,053	1,137
법인세 비용	52	65	67	51	64	70	84	56	235	274	296
연결 당기순이익	**167**	**214**	**213**	**136**	**182**	**200**	**238**	**160**	**730**	**779**	**842**
지배주주순이익	163	208	208	132	177	195	233	155	710	759	821

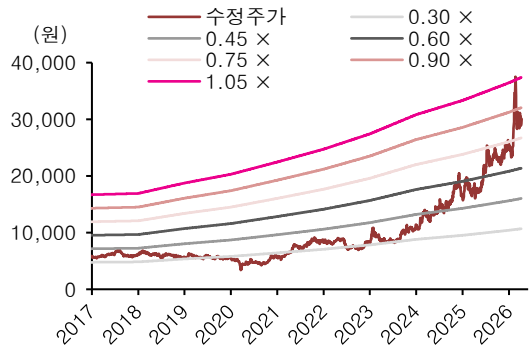
자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

표 2 JB금융지주 목표주가 산정 Valuation

항목	값	비고
Cost of Equity (%)	**9.17**	**(A) = (B)+(C)*(D)**
Risk-free rate	3.24	(B): 국고채 3 년물 3 개월 평균
Risk Premium	10.79	(C): 시장 리스크 프리미엄
Beta	0.55	(D): 52 주 베타
ROE (%)	**12.62**	**(E): 2026~2028 평균 ROE**
Growth Rate (%)	0	(F)
이론적 PBR (배)	1.38	(G): (E)-(F)/(A)-(F)
할인율 (%)	10%	
목표 PBR (배)	**1.2**	
BPS (원)	32,942	12M Forward 수정 BPS
목표주가 (원)	**41,000**	
현주가 (4/8)	30,550	
상승여력 (%)	**34.2**	

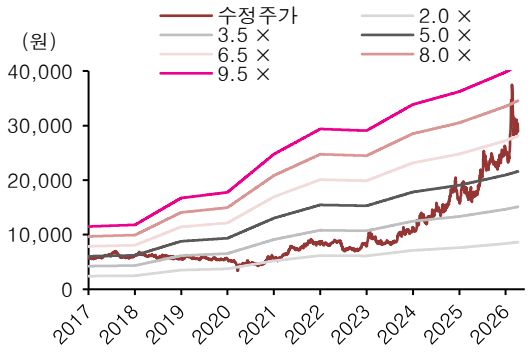
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 JB금융지주 PBR 추이



자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 2 JB금융지주 PER 추이



자료: JB금융지주, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,215	2,339	2,503	2,661	2,821
이자이익	1,976	2,045	2,240	2,392	2,548
비이자이익	239	295	263	268	273
일반관리비	830	908	945	994	1,048
충당금적립전 영업이익	1,385	1,431	1,558	1,667	1,773
충당금전입액	479	479	507	532	559
영업이익	906	952	1,051	1,135	1,213
세전이익	908	965	1,053	1,137	1,215
법인세비용	215	235	274	296	316
연결 당기순이익	693	730	779	842	899
지배주주순이익	678	710	759	821	879
비지배주주순이익	15	20	20	20	21
증감률(%,YoY)					
순영업수익	9.9	5.6	7.0	6.3	6.0
이자이익	3.6	3.5	9.5	6.8	6.5
비이자이익	121.0	23.3	-10.6	1.9	1.9
영업이익	13.3	5.1	10.4	8.0	6.9
연결 당기순이익	14.7	5.3	6.8	8.0	6.9
지배주주순이익	15.6	4.9	6.9	8.1	7.0

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산총계	**66,722**	**73,124**	**77,895**	**82,946**	**88,197**
현금및예치금	1,622	2,473	2,481	2,528	2,576
유가증권	10,070	11,150	11,831	12,517	13,243
대출채권	52,123	56,459	60,396	64,545	68,844
고정자산	1,035	1,071	1,174	1,211	1,249
기타	1,872	1,971	2,014	2,146	2,285
부채총계	**60,997**	**66,949**	**71,336**	**75,991**	**80,823**
예수부채	44,141	47,780	50,169	52,627	55,206
차입부채	2,655	2,870	3,123	3,213	3,339
사채	12,213	14,183	14,864	15,622	16,575
기타	1,989	2,116	3,181	4,529	5,704
자본총계	**5,725**	**6,175**	**6,559**	**6,955**	**7,373**
지배주주자본	5,581	5,915	6,293	6,684	7,094
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	703	709	709	709	709
자본조정	-56	-68	-68	-68	-68
기타포괄손익누계액	4	-40	-40	-40	-40
이익잉여금	3,425	3,809	4,188	4,579	4,989
기타	520	520	520	520	520
비지배지분	144	261	266	271	279

주요투자지표

(단위: %,십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자본적정성					
BIS 자본	5,331	5,703	6,081	6,472	6,883
기본자본	5,088	5,463	5,841	6,232	6,643
보통주자본	4,555	4,876	5,254	5,645	6,056
보완자본	243	240	240	240	240
BIS 비율	14.3	14.7	14.6	14.6	14.6
기본자본비율	13.6	14.1	14.0	14.1	14.1
보통주자본비율	12.2	12.6	12.6	12.7	12.8
보완자본비율	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
성장성					
총자산 성장률	5.2	9.6	6.5	6.5	6.3
총부채 성장률	4.6	9.8	6.6	6.5	6.4
총자본 성장률	11.9	7.9	6.2	6.0	6.0
주주환원					
배당성향	28.0	30.0	31.0	31.7	32.8
배당수익률	6.1	4.4	4.3	4.9	5.6
총주주환원율	32.4	45.0	50.2	52.4	53.3

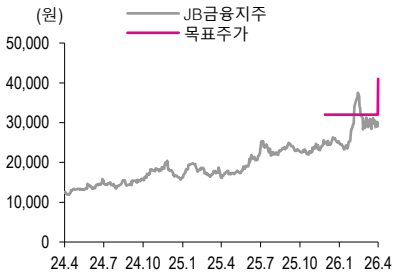
주요투자지표

(단위:%,십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER	4.6	6.7	7.6	7.0	6.5
PBR	0.61	0.89	0.96	0.87	0.79
주당지표					
EPS	3,563	3,813	4,183	4,666	5,165
BPS	26,613	28,954	31,797	35,024	38,650
DPS	995	1,140	1,300	1,480	1,695
EPS 성장률	16.5	7.0	9.7	11.6	10.7
BPS 성장률	10.9	8.8	9.8	10.1	10.4
수익성					
ROE	12.8	12.4	12.4	12.7	12.8
ROA	1.04	1.02	1.01	1.02	1.03
영업이익률	40.9	40.7	42.0	42.7	43.0
은행 NIM	2.69	2.54	2.61	2.62	2.63
은행 NIS	2.64	2.53	2.63	2.64	2.65
영업이익경비율(CIR)	37.5	38.8	37.7	37.3	37.2
대손비용률(CCR)	0.93	0.86	0.85	0.84	0.83

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

JB금융지주 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-12-05	담당자변경			
2025-12-05	Buy	32,000	(13.0)	17.2
2026-04-09	Buy	41,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286