JB금융지주 175330

Analyst 김현수 | 금융
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

변동성보다 핵심이익, 주주환원은 유효

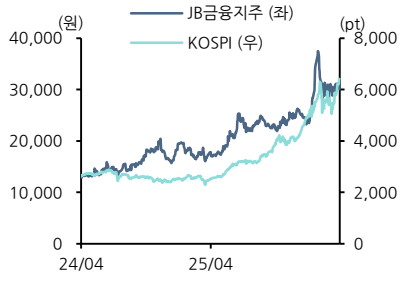
BUY 유지

목표주가 유지	35,000원
종가(26.04.23)	30,050원
상승여력	16.5%

Stock Data

KOSPI(04/23)	6,475.8pt
시가총액	56,570억원
액면가	5,000원
52주 최고가	37,500원
52주 최저가	17,010원
외국인지분율	34.7%
90일 일평균거래대금	184억원
주요주주지분율	
삼양사 (외 3인)	15.0%
유동주식비율	81.7%

Stock Price



평가손 변동성에도 순익은 방어

JB금융지주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 35,000원을 유지한다. 1분기 지배순익은 1,661억원으로 YoY +2.1% 증가했지만 컨센서스 대비 소폭 하회했다. 양행의 명예퇴직비용 증가와 유가증권 관련 변동성이 부담으로 작용했기 때문이다. 다만 이자이익 증가가 이를 상당 부분 상쇄했다는 점은 긍정적이다. 그룹 이자이익은 5,332억원으로 YoY +8.5% 증가한 반면, 비이자이익은 40.8% 감소했다. OCI 채권매매익과 FVPL 채권평가익이 전년동기대비 크게 줄어든 점을 감안하면, 이번 분기 실적은 경상 체력 약화보다 평가손익 변동성의 영향이 더 컸다고 판단한다.

은행 본업은 예상보다 견조

은행합산 NIM은 2.52%로 전분기와 유사한 수준을 유지했고, 최근 1년간 이어졌던 하락 흐름도 1분기를 기점으로 사실상 마무리되는 모습이다. 전북은행은 2.69%까지 상승하며 반등 흐름이 분명해졌고, 광주은행도 하락 폭이 둔화됐다. 원화대출은 은행합산 기준 전분기대비 1.4% 성장했다. 가계대출이 증가한 반면 기업대출은 소폭 감소했지만, 전반적으로 이자이익 기반은 흔들리지 않았다. 올해 은행 NIM은 전년대비 보다 안정적인 흐름을 이어갈 가능성이 높다.

건전성 부담은 남아 있지만, 환원정책은 유효

자산건전성은 여전히 중요한 점검 포인트다. 그룹 연체율은 1.63%로 QoQ +25bp 상승했고, NPL비율도 1.41%로 18bp 높아졌다. 다만 상·매각 요인을 감안하면 실제 연체율 상승 폭은 이보다 제한적이며, 기업여신은 가계보다 NPL로 분류되는 속도가 빠르다는 점도 고려해야 한다. CET1 비율은 12.61%로 QoQ +3bp 개선됐고, 1분기 DPS는 311원으로 결정되며 분기균등배당 시작을 알렸다. 분리과세 요건을 충족한 가운데, 예상 연간 순익 7,550억원과 하반기 약 700억원의 추가 주주환원 가능성을 고려하면 올해 총주주환원율은 49.6% 수준까지 확대될 것으로 예상한다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	2,215	906	678	3,439	28,330	4.7	0.6	995	6.1
2025	2,339	952	710	3,606	30,026	7.1	0.9	1,140	4.4
2026E	2,450	1,005	755	3,833	31,591	7.8	1.0	1,310	4.4
2027E	2,529	1,049	789	4,004	33,550	7.5	0.9	1,500	5.0
2028E	2,603	1,077	810	4,113	35,646	7.3	0.8	1,730	5.8

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. JB금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	491	502	518	534	533	540	552	559	2,045	2,185	2,241
순수수료이익	15	9	17	13	15	27	22	22	54	87	96
기타비이자이익	55	68	40	77	26	53	49	51	240	179	191
총영업수익	562	579	575	624	575	620	623	633	2,339	2,450	2,529
판관비	206	202	189	311	229	210	211	303	908	953	972
순영업이익	355	377	385	314	346	410	412	329	1,431	1,497	1,557
대손충당금	138	110	104	127	125	124	115	128	479	492	508
경상이익	217	267	281	187	221	286	297	201	952	1,005	1,049
영업외손익	2	12	-1	0	4	5	-2	0	12	7	7
세전이익	219	279	280	187	225	290	296	201	965	1,012	1,056
법인세비용	52	65	67	51	53	68	70	47	235	238	248
총당기순이익	167	214	213	136	172	222	226	154	730	774	807
비지배지분	4	6	5	5	4	5	6	4	20	19	19
지배순이익	163	208	208	132	169	216	220	150	710	755	789

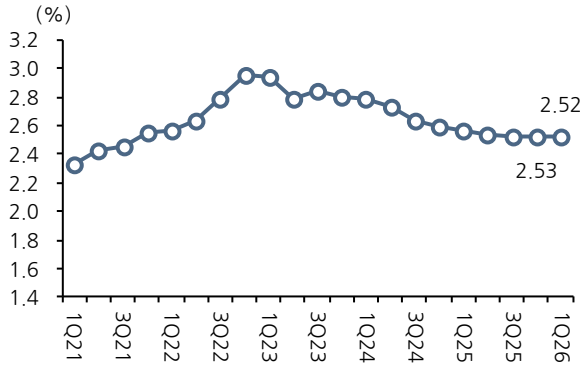
자료: 상상인증권

표 2. JB금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**11.04**	종목 조정 +3.5%
Risk-free rate	3.46	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.54	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.54	JB 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**12.41**	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.14	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	31,591	2026E BPS
Target Price (원)	35,000	
현 주가 (원)	30,050	
상승여력 (%)	16.5	

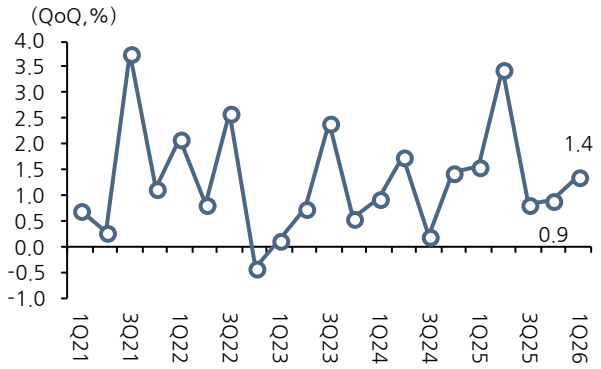
자료: 상상인증권

그림 1. JB금융지주 양행합산 NIM 추이



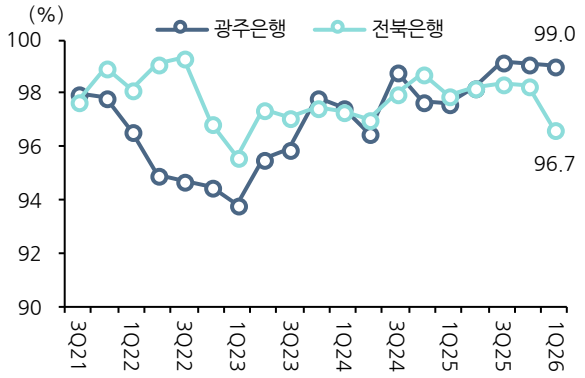
자료: 상상인증권

그림 2. JB금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이



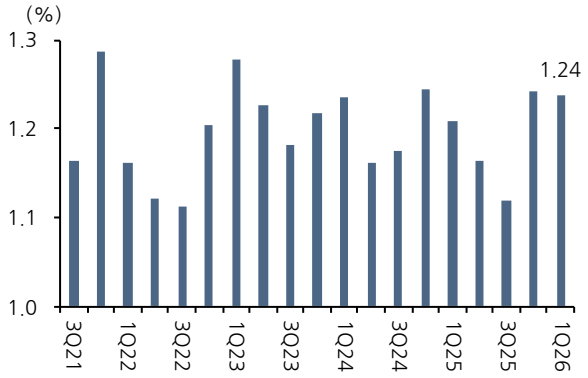
자료: 상상인증권

그림 3. JB금융지주 예대율 추이



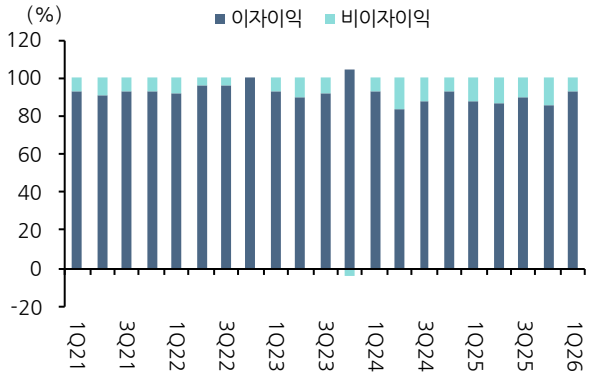
자료: 상상인증권

그림 4. JB금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



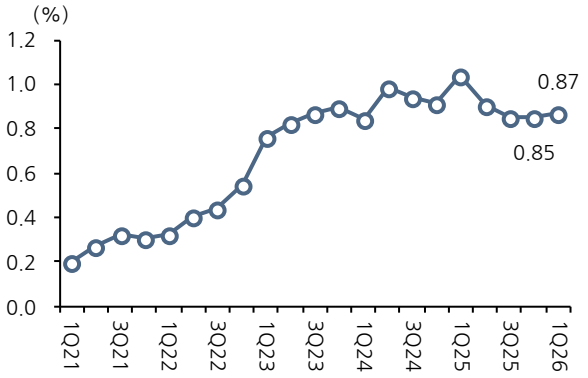
자료: 상상인증권

그림 5. JB금융지주 이자이익 비중 추이



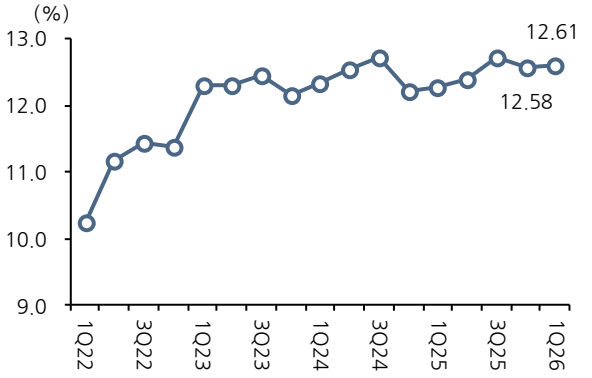
자료: 상상인증권

그림 6. JB금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



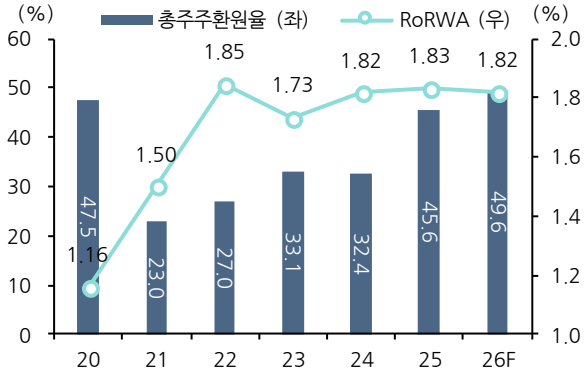
자료: 상상인증권

그림 7. JB금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. JB금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,572	2,675	2,782
유가증권	10,070	11,121	11,618	12,037	12,472
대출채권	52,123	56,459	60,136	64,143	68,525
유형자산 및 투자부동산	874	890	908	926	945
유형자산	829	846	863	880	898
투자부동산	45	45	45	46	47
기타자산	2,033	2,180	2,267	2,381	2,500
무형자산	207	225	248	250	252
자산총계	**66,722**	**73,124**	**77,502**	**82,162**	**87,224**
예수부채	44,141	47,780	51,822	55,091	58,265
차입부채	2,304	2,870	2,939	3,003	3,193
사채	12,213	14,183	13,931	14,741	15,850
기타부채	2,340	2,116	2,298	2,419	2,582
부채총계	**60,997**	**66,949**	**70,991**	**75,254**	**79,890**
자본금	985	985	985	985	985
보통주자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709	709
자본조정	-56	-68	-70	-70	-70
자기주식	0	-16	-17	-17	-18
기타포괄손익누계액	4	-40	-111	-104	-31
이익잉여금	3,425	3,809	4,190	4,569	4,909
비지배주주지분	144	261	288	299	312
자본총계	**5,725**	**6,175**	**6,511**	**6,908**	**7,333**

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,976	2,045	2,185	2,241	2,307
이자수익	3,636	3,572	3,733	3,822	4,004
이자비용	1,660	1,527	1,548	1,580	1,697
순수수료이익	79	54	87	96	104
수수료수익	198	192	226	252	275
수수료비용	118	138	140	156	171
기타비이자이익	159	240	179	191	193
총영업수익	**2,215**	**2,339**	**2,450**	**2,529**	**2,603**
판매비 및 관리비	830	908	953	972	1,007
순영업이익	1,385	1,431	1,497	1,557	1,597
대손충당금	479	479	492	508	520
경상이익	**906**	**952**	**1,005**	**1,049**	**1,077**
영업외손익	2	12	7	7	9
법인세차감전순이익	908	965	1,012	1,056	1,086
법인세비용	215	235	238	248	256
총당기순이익	693	730	774	807	830
비지배주주지분순이익	15	20	19	19	20
지배주주순이익	**678**	**710**	**755**	**789**	**810**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	89.2	87.4	89.2	88.6	88.6
순수수료이익률	3.6	2.3	3.5	3.8	4.0
CIR	37.5	38.8	38.9	38.4	38.7
CCR	21.6	20.5	20.1	20.1	20.0
지배주주순이익률	30.6	30.4	30.8	31.2	31.1

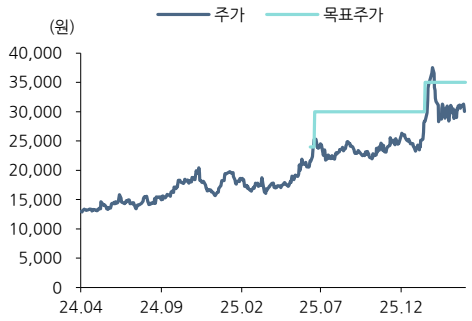
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.7	7.1	7.8	7.5	7.3
P/B	0.6	0.9	1.0	0.9	0.8
RoRWA (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
배당성향 (%)	28.0	30.6	32.5	35.0	38.0
자사주매입률 (%)	4.4	15.0	17.1	17.0	20.0
총주주환원율 (%)	32.4	45.6	49.6	52.0	58.0
배당수익률 (%)	6.1	4.4	4.4	5.0	5.8
수익성 지표 (%)					
ROE	12.8	12.3	12.4	12.3	11.9
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
주당지표 (원)					
EPS	3,439	3,606	3,833	4,004	4,113
BPS	28,330	30,026	31,591	33,550	35,646
DPS	995	1,140	1,310	1,500	1,730

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	5.2	9.6	6.0	6.0	6.2
총대출 성장률	5.8	8.3	6.5	6.7	6.8
총수신 성장률	2.8	8.2	8.5	6.3	5.8
순이자이익 성장률	3.6	3.5	6.8	2.6	2.9
지배순이익 성장률	15.6	4.9	6.3	4.5	2.7
효율성 지표 (%)					
예대율	118.1	118.2	116.0	116.4	117.6
RWA (조원)	37.3	38.8	41.5	44.2	47.3
RWA 성장률	10.5	3.9	7.0	6.7	6.8
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	14.3	14.7	14.5	14.2	14.0
기본자본 비율	13.6	14.1	13.8	13.8	13.5
CET1 비율	12.2	12.6	12.4	12.4	12.4

JB 금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	24,000	1년	-3.7	5.2
2025-07-11	Buy	30,000	1년	-20.5	-5.3
2025-07-25	Buy	30,000	1년	-20.6	-5.3
2025-08-19	Buy	30,000	1년	-20.0	-5.3
2025-10-13	Buy	30,000	1년	-19.4	-5.3
2025-10-29	Buy	30,000	1년	-18.5	-5.3
2026-01-13	Buy	30,000	1년	-17.4	-5.3
2026-02-06	Buy	35,000	1년	-11.7	7.1
2026-04-24	Buy	35,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	