EARNINGS REVIEW

24 Apr. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

JB금융지주 (175330)

비경상 요인 작용, 그래도 기대되는 부분

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	39,000	35,000	상향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (4/23)	30,050원
예상 주가상승률	29.8%
시가총액	56,570억원
비중(KOSPI내)	0.11%
발행주식수	188,254천주
52주 최저가/최고가	17,010 - 37,500원
90일 일평균거래대금	184억원
외국인 지분율	34.7%
주요주주지분율(%)	
삼양사 (외 3인)	15.0
얼라인파트너스자산운용 (외 1인)	14.7
오케이저축은행 (외 5인)	9.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.9	7.5	6.7
PBR(배)	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.4	4.2	4.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	5.8	34.2	69.3	17.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(14.0)	(34.2)	(87.1)	(36.5)

Issue

1Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 39,000원으로 상향

Rationale

- 1Q26P 연결기준 영업이익 2,213억원(YoY +1.8%, QoQ +18.4%), 지배순이익 1,661억원(YoY +2.1%, QoQ +26.1%)으로, 컨센서스 대비 -12.1% 하회하는 실적 기록
- 총영업이익 기여도; 이자이익 92.8% vs. 비이자이익 7.2%
  상대적으로 이자이익 기여도 상승(QoQ +7.2%p)
- [순이자이익] 5,332억원(YoY +8.5%, QoQ flat) 기록
  (1) 원화대출금 성장률(QoQ +1.4%). 전분기대비 증가한 수준
  가계대출 큰 폭 성장(QoQ +5.6%)과 기업대출 역성장(QoQ -1.4%)
  가계대출 성장세 유지를 전망. (1) 동사는 RoRWA 높은 고수익성 자산 중심 전략을 지속 중이고, (2) 특히 틈새시장으로 외국인 대출 취급규모 확대 중이기 때문. 전북은행과 광주은행 양행기준 잔액 증가 중
  기업대출은 담보물 중심 취급. 성장률 방향성은 확인 필요 판단. 결과적으로 동사 대출성장률 목표치 달성을 가정
  (2) NIM 개선(QoQ +2bp). 시장금리 연동 수익률 상승과 리밸런싱 결과
- [비이자이익] 416억원(YoY -40.8%, QoQ -53.8%) 기록
  기타비이자이익 중심으로 감소(QoQ -65.9%). REPO 펀드 평가손 발생과 OCI 채권 매각익 감소 영향. 그러나 만기 1년 미만이 대부분으로 소통. 금분기 평가손을 연중 회복할 개연성을 고려하여 일시적 감소로 해석함
- [판관비/충당금전입액] 판관비 증가(QoQ +10.3%). 양행 합산 명예퇴직비용 273억원 발생 영향. 충당금전입액 감소(YoY -9.7%). 전년동기 LGD 산출방식 변경 영향의 기저로 해석. 연체율과 NPL비율 상승에 영향을 준 정부 보증 중도금 대출과 탑로지프로 책임준공 확약 건은 변제 및 회수 가능으로 소통. 그 외 상매각 확대 예정임도 고려해, 향후 CCR비율 가정을 변경하지는 않음
- [CET1비율/주주환원] 12.61%(YoY +33bp, QoQ +3bp) 개선. 분기 실적 변동 요인이 있었으나, 핵심이익 기반 안정적 수준 전망
  적정주가는 상향. 기존 예상대비 전향적 주주환원에 멀티플 프리미엄 부여. (1) 분기배당 311원 수준이 기존 예상대비 높았고, (2) 금분기부터 균등배당 실시, (3) 26E 총주주환원율 50% 목표 달성 예고. 배당규모 우상향 외에 자사주 매입소각 규모 확대가 계산상 필요해보임

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2026.03(E)	vs Chg
총영업이익	575	547	5			562	2	624	-8
영업이익	221	177	25	264	-16	217	2	187	18
지배주주순이익	166	126	32	189	-12	163	2	132	26

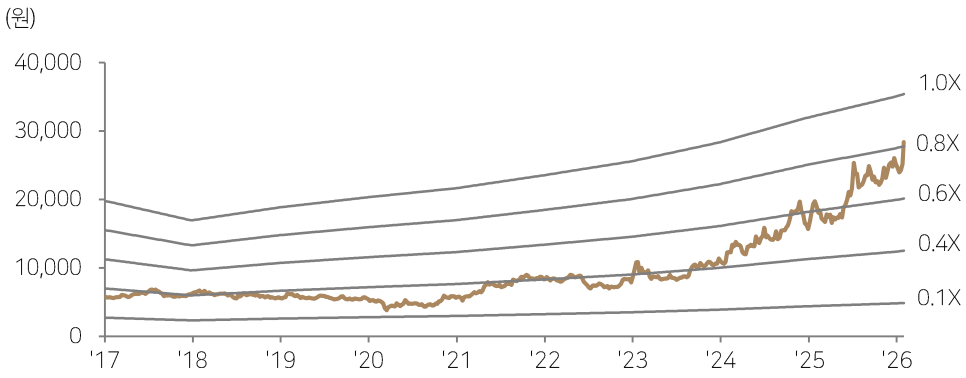
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (JB금융지주) 적정주가 산출 (원, 배수)

	JB금융지주	비고
Forward ROE	12.2%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	8.7%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	1.1	
Forward BPS	34,623	3개년 선행
적정주가	39,000	
상승여력	29.8%	4월 23일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (JB금융지주) PBR Bandchart (원, 배수)



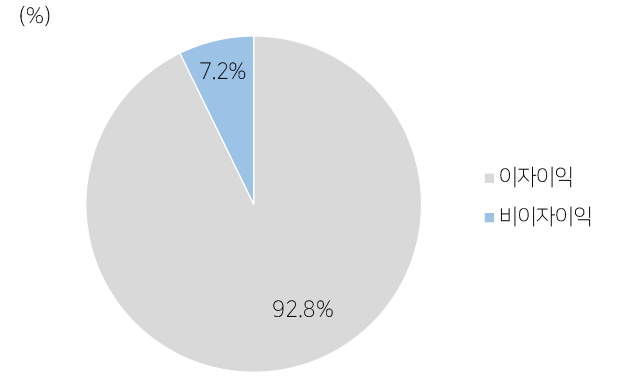
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (JB금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	491	502	518	534	533	544	554	560	2,045	2,191	2,303
순수수료이익	15	9	17	13	15	20	17	15	54	68	70
기타비이자이익	55	68	40	77	26	76	85	66	240	253	287
총영업이익	562	579	575	624	575	640	656	640	2,339	2,512	2,660
판관비	206	202	189	311	229	210	214	257	908	911	922
충전영업이익	355	377	385	314	346	430	443	383	1,431	1,601	1,737
충당금전입액	138	110	104	127	125	142	150	180	479	596	618
영업이익	217	267	281	187	221	287	293	203	952	1,005	1,120
영업외손익	2	12	-1	0	4	5	1	-1	12	8	6
세전이익	219	279	280	187	221	292	294	202	965	1,009	1,125
법인세비용	52	65	67	51	53	76	76	52	235	258	293
당기순이익	167	214	213	136	168	216	217	149	730	751	833
지배주주지분	163	208	208	132	166	216	217	149	710	748	832

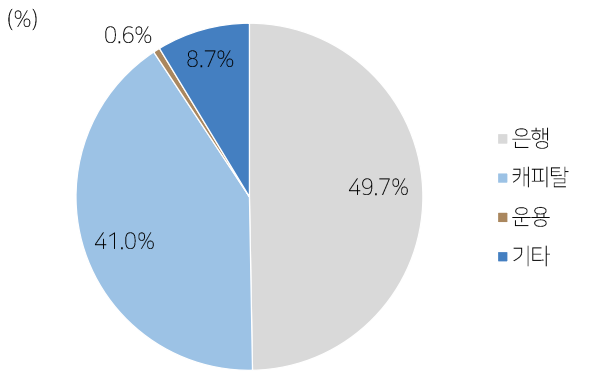
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (JB금융지주) 총영업이익 Breakdown(1Q26 기준)



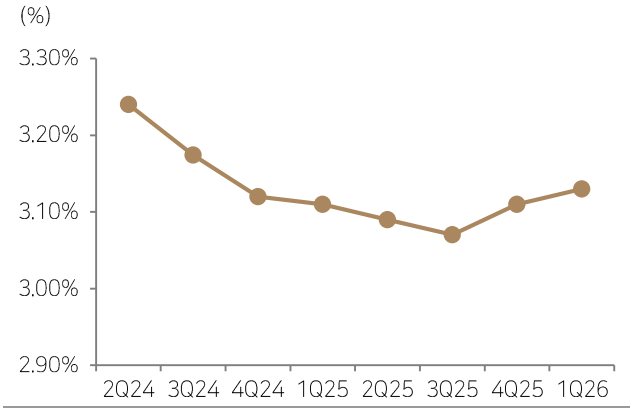
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (JB금융지주) 자회사별 순이익 기여도(1Q26 기준)



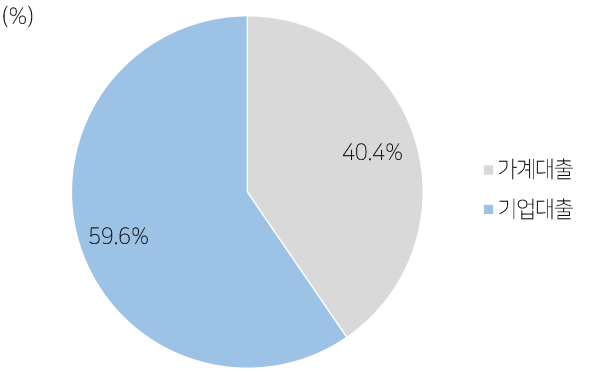
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (JB금융지주) NIM 추이



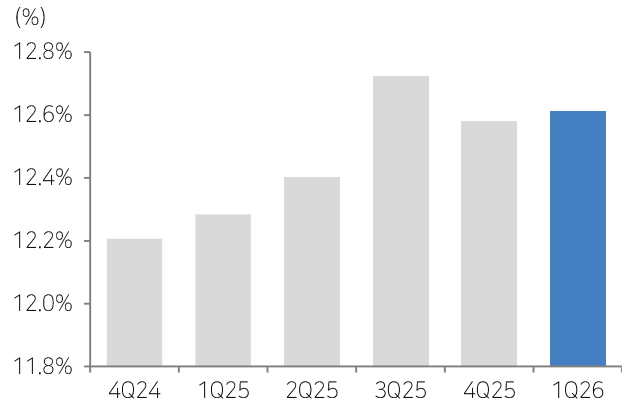
Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (JB금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



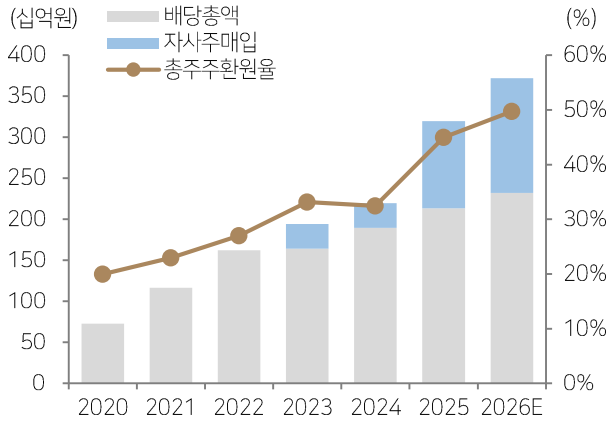
Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (JB금융지주) CET1비율 추이



Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (JB금융지주) 총주주환원율 전망



Source: JB금융지주, 다올투자증권 추정

20th Anniversary SUSTINVEST

JB금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	74.9	575/1299	22/29

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**60.1**	**65.8**	**10%**	▼
	혁신 활동	46.0	69.9	중	▼
	생산 공정	69.5	63.0	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**64.6**	**66.1**	**40%**	▼
	인적자원 관리	59.3	63.0	상	▼
	공급망 관리	65.0	56.1	하	▲
	고객 관리	65.0	68.6	중	▼
	사회공헌 및 지역사회	89.3	87.4	하	▲
G(지배구조)		**65.3**	**69.6**	**50%**	▼
	주주의 권리	73.6	86.7	상	▼
	정보의 투명성	60.1	74.8	하	▼
	이사회의 구성과 활동	78.3	79.9	상	▼
	이사의 보수	79.1	82.1	하	▼
	관계사 위험	45.0	78.6	중	▼
	ESG경영 인프라	87.1	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(JB자산운용) [2025하] 지배구조, Level3, 금융감독원, 집합투자재산 운용 관련 규정 위반으로 과태료 4억 5,000만원 부과
(전북은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 보험계약 부당 처리 등의 사유로 기관경고 중징계 및 과태료 4억 4,360만원 부과

***컨트로버시 및 심각성 평가 방법론**

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	27.0%	26.2%	4.7%
2023	28.0%	26.8%	46.4%
2024	28.0%	28.7%	54.3%

JB금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	1,903	1,622	2,473	2,360	2,484
대출채권	49,266	52,123	56,459	61,191	64,378
금융자산	9,223	10,264	11,464	12,255	12,893
기타자산	3,012	2,713	2,729	3,014	3,172
자산총계	63,404	66,722	73,124	78,820	82,927
예수부채	42,958	44,141	47,780	50,367	53,026
기타부채	1,966	1,989	2,116	2,289	2,410
차입부채	2,748	2,655	2,870	3,413	3,496
사채	10,617	12,213	14,183	15,991	16,381
부채총계	58,288	60,997	66,949	72,060	75,312
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	704	703	709	709	709
이익잉여금	2,983	3,425	3,810	4,357	5,177
자본조정	-46	-56	-68	-51	-51
기타포괄손익누계액	-29	4	-41	-64	-68
신종자본증권	405	520	520	520	520
비지배지분	113	144	261	305	343
자본총계	5,116	5,725	6,175	6,760	7,615

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	1,907	1,976	2,045	2,191	2,303
순수수료이익	79	79	54	68	70
기타비이자이익	29	159	240	253	287
총영업이익	2,015	2,215	2,339	2,512	2,660
판관비	772	830	908	911	922
충전영업이익	1,242	1,385	1,431	1,601	1,737
충당금적립액	442	479	479	596	618
영업이익	800	906	952	1,005	1,120
증가율 (Y-Y,%)	-3%	13%	5%	6%	11%
영업외손익	0	2	12	8	6
세전이익	799	908	965	1,009	1,125
법인세비용	196	215	235	258	293
당기순이익	604	693	730	751	833
증가율 (Y-Y,%)	-2%	15%	5%	3%	11%
지배주주순이익	586	678	710	748	832

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	2.8%	2.6%	2.5%	2.6%	2.6%
핵심이익비율	99%	93%	90%	90%	89%
성장성					
총자산성장률	6%	5%	10%	8%	5%
총부채성장률	6%	5%	10%	8%	5%
대출금성장률	4%	4%	7%	8%	5%
예수금성장률	0%	3%	9%	6%	5%
예대율	98%	100%	99%	100%	100%
자본적정성					
CET1비율	12.2%	12.2%	12.6%	12.7%	12.7%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROE	12.2%	12.8%	12.4%	12.1%	12.1%
Per share Data					
EPS	2,975	3,473	3,741	3,976	4,419
BPS	25,076	27,785	31,335	34,356	38,179
배당성향(%)	28%	28%	30%	31%	31%
배당수익률(%)	7%	6%	4%	4%	5%
Multiples(x,%)					
PER	3.8	4.7	6.9	7.5	6.7
PBR	0.5	0.6	0.8	0.9	0.8

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

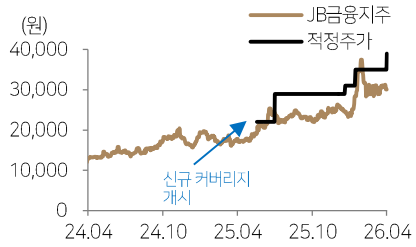
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

JB금융지주 (175330)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.07.25	2026.01.12	2026.02.06	2026.04.24
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		23,000원	29,000원	31,000원	35,000원	39,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	23,000원	22,406원	25,350원	-2.6	10.2
2025.07.25	29,000원	23,652원	26,300원	-18.4	-9.3
2026.01.12	31,000원	24,784원	28,400원	-20.1	-8.4
2026.02.06	35,000원	30,896원	37,500원	-11.7	7.1
2026.04.24	39,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 04월 23일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.