JB금융지주 (175330)

아쉬운 비이자이익

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

1Q26 지배주주순이익 1,661억원: 컨센서스 하회

JB금융 1Q 지배주주순이익은 1,661억원 (+2.1% YoY, +26.2% QoQ)으로 컨센서스를 12% 하회했다. 비이자이익이 예상대비 부진했다.

[이자이익] 전년동기대비 8.5% 증가했다. 1) 은행 대출성장률은 양호한 수준을 기록한 가운데 (+1.4% QoQ; 가계 +5.6%, 기업 -1.4%), 2) 그룹 NIM은 캐피탈 자회사 중심으로 전분기대비 2bp 상승했다.

[비이자이익] 전년동기대비 40.8% 예상대비 큰 폭으로 감소했다. 주로 금리 상승에 따른 유가증권 관련 손익이 크게 감소했기 때문이다 (채권 매매익 3억원 vs. 1Q25 190억원, FV-PL평가익 -146억원 vs. 1Q25 67억원). 다만 FV-PL 중 레포 펀드에서 손실이 발생, 대부분 1년 만기 미만 펀드이기에 평가손은 축소될 여력이 높다.

[대손비용률] 0.88% (-18bp YoY)로 개선되었다. 경상 대손비용률 또한 전년대비 4bp 개선되었다. 대손비용률 흐름과 달리 건전성 지표는 상승했는데 1) 그룹 연체율 악화 (+11bp YoY)의 주 원인은 정부기관 보증서가 있는 중도금 대출의 연체에 의한 것이며 (6~7월 중 회수 예정), 2) 그룹 NPL비율 악화 (+18bp YoY)의 주 원인인 부동산PF 290억원은 책임준공 확약 건으로 전액 회수 예정이다.

[주주환원정책] CET-1비율은 12.61% (+3bp QoQ)으로 소폭 개선세를 시현했다 (이익 +43bp vs. RWA -16bp, 주주환원 -19bp, 기타포괄손익 감소 -5bp 등). 이를 기반 1Q26 DPS 311원 (배당기준일 5월 8일)를 결정하며 분기 균등 배당제로 전환했다. 한편 자사주 매입 450억원은 진행되는 중이다 (~ 6월 30일).

변함없는 주주환원율 방향성

투자의견 Buy 및 적정주가 41,500원을 유지한다. 비이자이익 부진에도 불구, CET-1비율은 개선세를 시현했다는 점이 긍정적이다. 이를 기반으로 올해 주주환원율 우상향 흐름은 변함없다 (26E 주주환원율 50%). 현 동사의 업종 내 가장 높은 ROE (26E 13% vs. 커버리지 평균 10%) 및 주주환원율 수준을 고려해볼 시, 펀더멘털 기반 Valuation 정상화 여력은 여전히 충분하다.

Meritz Research 2026. 4. 24

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	**41,500원**
현재주가 (4.23)	**30,050원**
상승여력	**38.1%**

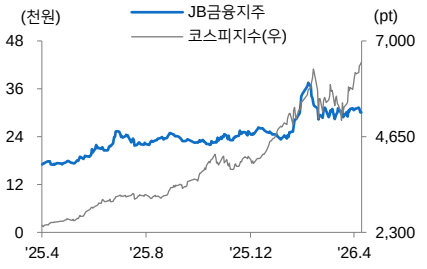
KOSPI (pt)	6,475.81pt
시가총액 (억원)	56,570 억원
발행주식수 (백만주)	18,825 만주
유동주식비율 (%)	81.71%
외국인비중 (%)	34.71%
52주 최고/최저가 (원)	37,500 원/17,010
평균거래대금 (억원)	184.9 억원

주요주주 (%)

삼양사 외 2 인	14.99
얼라인파트너스자산운용	14.69
오케이저축은행 외 4 인	9.02

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.8	34.2	69.3
상대주가	-11.7	-20.3	-34.0

주가그래프



(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,386	677	3,524	17.7	26,613	4.6	0.6	1.0	14.0	13.6	6.1
2025	1,450	710	3,774	7.1	28,954	6.8	0.9	1.0	13.6	14.1	4.4
2026E	1,473	722	3,908	3.6	31,184	7.7	1.0	1.0	13.0	14.2	4.2
2027E	1,604	789	4,371	11.9	34,246	6.9	0.9	1.0	13.4	14.1	4.9
2028E	1,671	818	4,677	7.0	37,584	6.4	0.8	1.0	13.0	13.9	4.9

표1 JB금융, 1Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 12% 하회 기록

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	575	562	2.3	640	(10.1)				
충전영업이익	346	356	(2.8)	329	5.1				
충당금적립액	(125)	(138)	(9.9)	(142)	(12.3)				
영업이익	221	217	1.8	187	18.4	264	(16.1)	252	(12.2)
지배주주순이익	166.1	163	2.1	132	26.2	189	(12.1)	182	(8.7)
원화대출금 *	45,181	42,331	6.73	44,569	1.37				
NIM (%) *	2.52	2.56	(0.04)	2.53	(0.01)				
NPL 비율 (%)	1.41	1.19	0.22	1.23	0.18				
CET-1 비율 (%)	12.61	12.28	0.33	12.58	0.03				

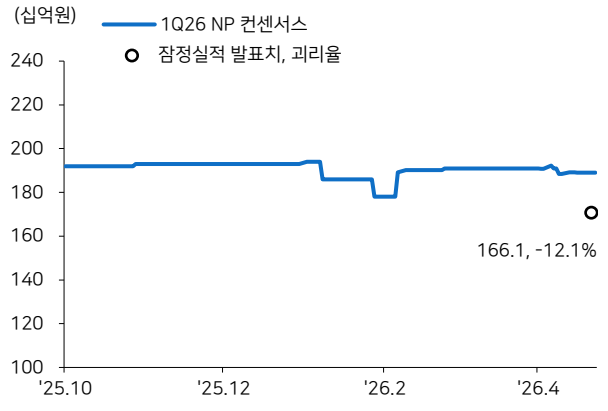
주: * 은행 기준
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 JB금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 3% 하회, 부합 전망

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	963	1,028	(6.4)	1,053	1,093	(3.6)
지배주주순이익	722	749	(3.6)	789	797	(1.0)

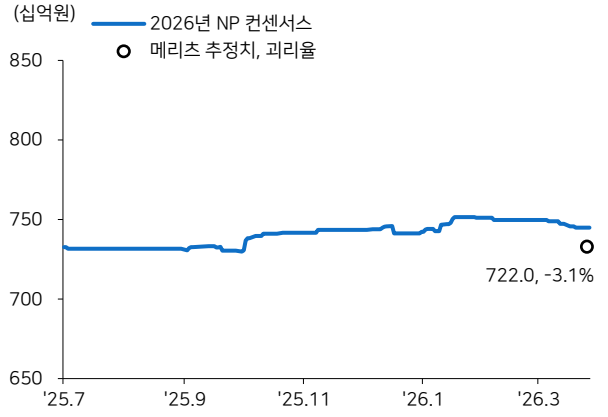
자료: FnGuide, JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -12.1% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -3.1% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 JB금융 1Q26 일회성 요인

(십억원)	1Q26
양행 채권매각익	12.1
(캐피탈) 소송충당부채	(1.8)
양행 명예퇴직	(27.3)
총계	**(17.0)**

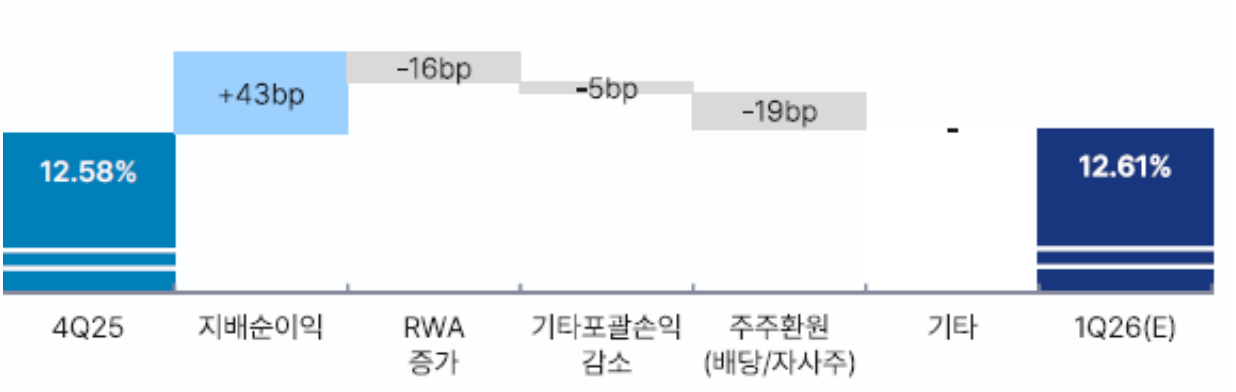
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 JB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	491	502	518	534	533	566	573	578	1,976	2,045	2,250
수수료이익	15	9	17	13	15	21	20	20	79	54	77
기타이익	56	70	41	92	26	25	16	81	161	259	148
총영업이익	562	580	576	640	575	612	609	679	2,216	2,359	2,474
판관비	(206)	(202)	(189)	(311)	(229)	(215)	(203)	(354)	(830)	(908)	(1,001)
충전영업이익	356	379	387	329	346	397	406	324	1,386	1,450	1,473
충당금전입액	(138)	(112)	(106)	(142)	(125)	(121)	(120)	(145)	(480)	(498)	(511)
영업이익	217	267	281	187	221	275	286	180	906	952	963
영업외손익	2	12	(1)	(0)	4	21	9	0	2	12	33
세전이익	219	279	280	187	225	296	295	180	908	965	996
법인세	(52)	(65)	(67)	(51)	(53)	(75)	(75)	(46)	(215)	(235)	(250)
당기순이익	167	214	213	136	172	221	220	134	693	730	747
지배주주	**163**	**208**	**208**	**132**	**166**	**214**	**213**	**128**	**677**	**710**	**722**
비지배주주	4	6	5	5	6	6	6	6	15	20	25

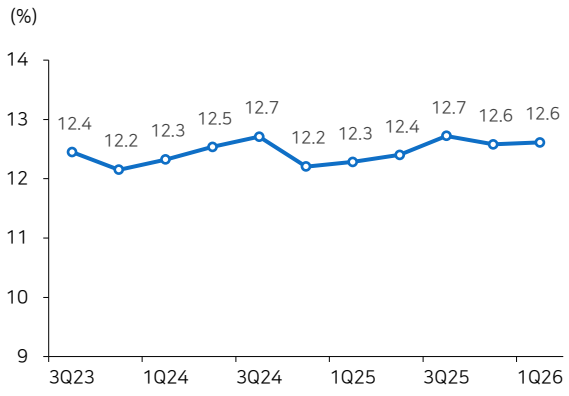
자료: JB금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 JB금융 CET-1비율 분기 중 변동요인



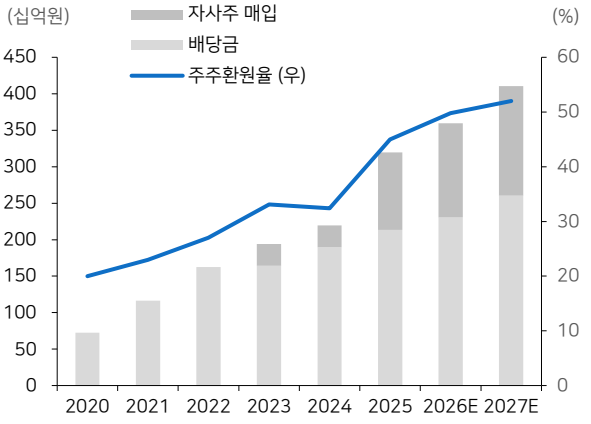
자료: JB금융

그림4 CET-1비율 추이



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,093	2,218	2,351
유가증권	10,070	11,120	11,635	12,175	12,743
대출채권	52,050	56,357	59,187	62,789	66,642
이자부자산	**63,741**	**69,950**	**72,915**	**77,182**	**81,736**
고정자산	1,350	1,393	1,464	1,539	1,618
기타자산	1,631	1,780	1,400	499	(480)
자산총계	**66,722**	**73,124**	**75,779**	**79,220**	**82,874**
예수금	42,344	42,344	44,039	46,392	48,893
차입금	2,655	2,870	3,004	3,146	3,294
사채	12,213	14,183	15,201	16,296	17,476
이자부부채	**57,211**	**59,397**	**62,244**	**65,834**	**69,663**
기타부채	3,786	7,551	7,024	6,497	5,945
부채총계	**60,997**	**66,949**	**69,268**	**72,332**	**75,607**
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	520	520	520	520	520
이익잉여금	3,425	3,809	4,126	4,502	4,880
자본조정	(56)	(68)	(68)	(68)	(68)
기타포괄손익누계액	4	(40)	(40)	(39)	(37)
소수주주지분	144	261	279	279	279
자본총계	**5,725**	**6,175**	**6,511**	**6,889**	**7,267**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	3,636	3,572	3,816	3,989	4,193
이자비용	(1,660)	(1,527)	(1,548)	(1,631)	(1,731)
순이자수익	**1,976**	**2,045**	**2,250**	**2,358**	**2,462**
대손충당금	(480)	(498)	(511)	(551)	(582)
충당금적립후순이자수익	**1,496**	**1,547**	**1,739**	**1,807**	**1,880**
순수수료수익	79	54	77	84	89
기타비이자이익합계	161	259	148	212	238
총이익	**1,736**	**1,861**	**1,964**	**2,103**	**2,207**
판매관리비	(830)	(908)	(1,001)	(1,050)	(1,118)
영업이익	**906**	**952**	**963**	**1,053**	**1,090**
기타영업외이익	2	12	33	39	42
법인세차감전순이익	**908**	**965**	**996**	**1,092**	**1,132**
법인세	(215)	(235)	(250)	(279)	(289)
당기순이익	**693**	**730**	**747**	**814**	**843**
소수주주지분	(15)	(20)	(25)	(25)	(25)
지배주주지분 순이익	**677**	**710**	**722**	**789**	**818**
충당금적립전영업이익	1,386	1,450	1,473	1,604	1,671

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	1.2	1.2	1.2	1.2
요주의이하여신/총여신	2.5	2.9	2.9	2.9	2.8
대손충당금/고정이하여신	152.3	110.7	135.6	136.5	137.3
대손충당금/요주의이하여신	40.9	37.6	46.1	46.4	46.6
대손충당금/총여신	1.1	1.2	1.5	1.5	1.5
순상각/고정이하여신	96.8	46.8	66.6	61.4	61.4
순상각/총여신	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
대손충당금 적립액/총여신	0.8	0.6	0.8	0.8	0.8
주당지표 (원)					
EPS	3,524	3,774	3,908	4,371	4,677
BPS	26,613	28,954	31,184	34,246	37,584
DPS	995	1,140	1,251	1,464	1,617
배당성향 (%)	28.0	30.0	32.0	33.0	34.0

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.6	6.8	7.7	6.9	6.4
PBR (배)	0.6	0.9	1.0	0.9	0.8
배당수익률	6.1	4.4	4.2	4.9	4.9
재무비율					
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	14.0	13.6	13.0	13.4	13.0
대출금성장률	5.8	8.3	5.0	6.1	6.1
예수금성장률	(0.0)	0.0	4.0	5.3	5.4
자산성장률	5.2	9.6	3.6	4.5	4.6
대출금/예수금	94.3	90.3	90.3	90.3	90.3
순이자마진	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7
손익분기이자마진	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8
비용/이익	37.5	38.5	40.5	39.6	40.1
자본적정성					
BIS Ratio	14.3	14.7	14.9	14.7	14.4
Tier 1 Ratio	13.6	14.1	14.2	14.1	13.9
Tier 2 Ratio	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
단순자기자본비율	8.6	8.4	8.6	8.7	8.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

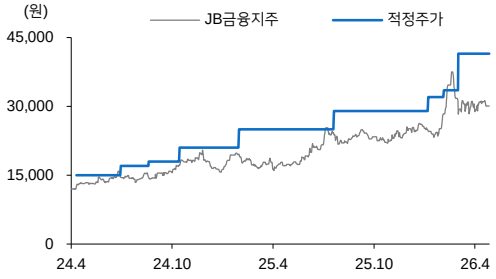
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.22	기업브리프	Buy	15,000	조아해	-8.3	5.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.6	-8.5
2024.08.29	산업분석	Buy	18,000	조아해	-14.2	-4.2
2024.10.23	기업브리프	Buy	21,000	조아해	-14.3	-2.6
2025.02.06	기업브리프	Buy	25,000	조아해	-24.1	1.4
2025.07.25	기업브리프	Buy	29,000	조아해	-18.5	-9.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-22.6	-11.3
2026.02.06	기업브리프	Buy	33,500	조아해	-1.5	11.9
2026.03.04	산업분석	Buy	41,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이