은행

JB금융지주 175330

1Q26 Review: 순조로운 출발, 주주환원정책 강화 기대

Apr 24 2026

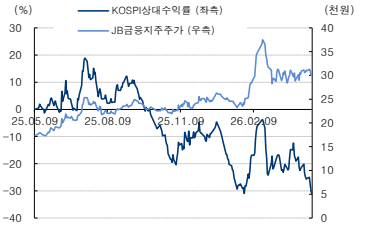
BUY 유지

TP 38,000 원 유지

Company Data

현재가(04/23)	30,050 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	37,500 원
52 주 최저가(보통주)	17,010 원
KOSPI (04/23)	6,475.81p
KOSDAQ (04/23)	1,174.31p
자본금	9,849 억원
시가총액	56,570 억원
발행주식수(보통주)	18,825 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	39.7 만주
평균거래대금(60 일)	121 억원
주요주주	
삼양사 외 2 인	14.99%
얼라인파트너스자산운용	14.69%

Price & Relative Performance



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

[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

FY26 1Q 연결당기순이익 1,661억원, QoQ 26.2%↑, YoY 2.1%↑

JB금융지주의 2026년 1분기 당기순이익(연결, 지배기준) 1,661억원으로 전분기대비 26.2% 증가했고, 전년동기에 비해서도 2.1% 개선됨. 이익이 증가한 이유는 견조한 이자이익 시현과 판관비 및 충당금전입액 등 비용 감소에 기인함.

2026년 1분기 JB금융지주의 순이자이익은 5,332억원으로 전분기대비 0.2% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 8.5% 증가했는데 위험조정수익성 관점의 질적인 원화대출금 성장에 기인함. 1분기 은행합산 NIM은 2.52%로 전분기 및 전년동기대비 각각 1bp, 4bp 하락했고, 그룹 NIM은 3.13%로 전분기 및 전년동기대비 모두 2bp씩 상승하는 모습을 시현함. 2026년 1분기 비이자이익은 416억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 53.9%, 40.8% 감소했는데, 은행들의 유가증권 관련 이익 감소에 기인함. 1분기 그룹 판관비는 2,290억원으로 전분기대비 26.3% 감소했고, 전년동기에 비해서는 11.0% 증가함. 이에 그룹 CIR(이익경비율)는 39.8%로 전분기대비 1.0%p 상승했으나, 명예퇴직 발생에 따른 것으로 판단됨. 2026년 1분기 대손관련 충당금전입액은 1,245억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.7%, 9.7% 감소했는데, 이에 대손비용률은 0.88%로 전분기대비 1bp 개선세를 보임. JB그룹 연체율은 1.63%로 전분기대비 25bp 상승했는데, 정부기관 보증서가 있는 중도금 대출 353억원 연체에 기인하며 이는 NPL 분류가 되지 않는 여신임. 이에 NPL 커버리지 비율은 97.8%로 전분기대비 68bp 개선되는 모습을 시현함. 2026년 3월말 그룹 보통주자본비율이 12.61%로 전분기대비 3bp 상승했고, 전년동기에 비해서는 33bp 상승함.

투자의견 매수 및 목표주가 38,000원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 38,000원을 유지함. 1) 순조로운 실적 시현을 통해 2026년 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 2) 안정적인 자본비율을 기반으로 손실흡수능력 확보와 주주환원정책 강화에 대한 기대감이 여전히 유효하기 때문. 참고로 2026년 1분기 분기배당금은 주당 311원으로 전년동기대비 94.4% 증가세를 시현함. 향후 배당소득 분기과세 요건(연간 배당금 총액 전년대비 10% 이상 상회)을 충족하기 위해 노력중인 점도 주가에 매력적으로 작용할 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	1,497.4	1,566.0	1,741.1	1,817.8	1,906.4
비이자부문이익	272.7	350.4	316.6	368.8	372.5
영업이익	906.1	952.4	1,032.7	1,101.1	1,145.4
세전이익	907.9	964.8	1,040.3	1,107.4	1,151.5
지배주주순이익	677.5	710.4	770.3	821.3	854.6
증가율(%)	15.6%	4.9%	8.4%	6.6%	4.1%
ROA(%)	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
ROE(%)	12.8%	12.8%	13.1%	12.3%	11.4%
EPS(원)	3,473	3,716	4,029	4,296	4,470
BPS(원)	27,611	27,622	31,451	35,657	40,077
PER(배)	4.69	8.09	7.46	7.00	6.72
PBR(배)	0.59	1.09	0.96	0.84	0.75

[도표 1] JB 금융지주 그룹 손익현황 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
총영업이익	574.8	624.2	-7.9	561.6	2.3
이자이익	533.2	534.1	-0.2	491.4	8.5
이자수익	911.1	907.7	0.4	885.7	2.9
이자비용	377.9	373.6	1.2	394.3	-4.2
비이자이익	41.6	90.1	-53.9	70.3	-40.8
판매비와관리비	229.0	310.6	-26.3	206.3	11.0
충당금적립전이익	345.8	313.6	10.3	355.3	-2.7
충당금전입액	124.5	126.7	-1.7	137.8	-9.7
영업이익	221.3	186.9	18.4	217.5	1.8
영업외이익	4.0	-0.1	N.A.	1.7	N.A.
법인세비용	53.0	50.6	4.7	52.2	1.5
당기순이익	172.3	136.2	26.5	166.9	3.2
순이익(지배)	166.1	131.7	26.2	162.8	2.1

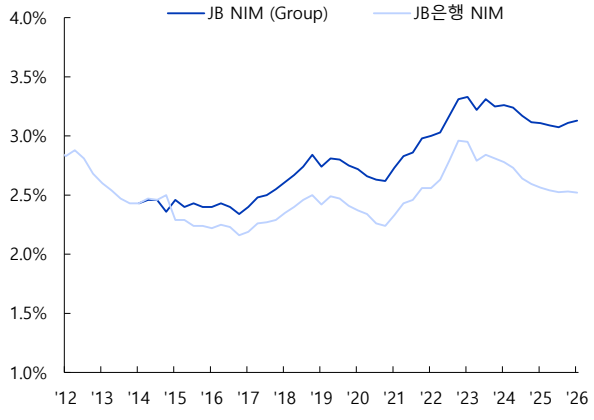
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] JB 금융지주 자회사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
전북은행	27.2	31.4	-13.4	41.5	-34.4
광주은행	61.1	35.7	71.1	64.2	-4.8
JB 우리캐피탈	72.7	69.9	4.0	58.5	24.3
JB 자산운용	1.1	-2.3	-147.8	2.9	-62.4
PPCBank	12.4	11.5	7.8	10.2	21.4
JB 인베스트먼트	3.0	2.2	36.7	1.0	203.5

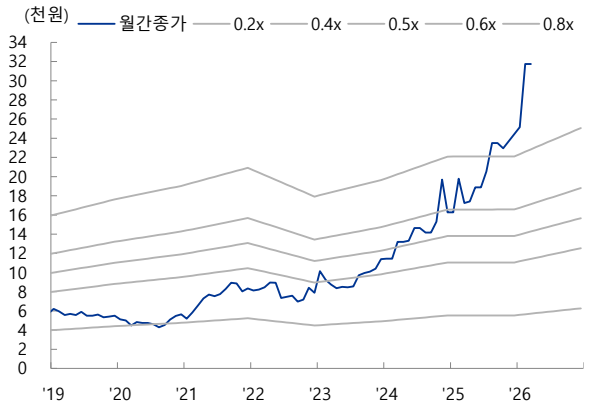
*별도 기준, JB우리캐피탈은 연결 기준
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] JB 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] JB 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[JB 금융지주 175330]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	1,899.6	2,526.3	3,395.9	3,635.8	3,644.4	3,693.7	3,813.4	3,940.6
이자비용	447.1	786.1	1,489.3	1,659.8	1,599.5	1,506.0	1,588.1	1,674.7
충당금 적립전 이자이익	1,452.5	1,740.2	1,906.6	1,976.0	2,045.0	2,187.8	2,225.4	2,265.9
대손충당금증가액	136.8	258.9	442.4	478.6	479.0	446.7	407.6	359.5
순이자이익	1,315.7	1,481.2	1,464.2	1,497.4	1,566.0	1,741.1	1,817.8	1,906.4
비이자부문이익	126.5	105.0	165.2	272.7	350.4	316.6	368.8	372.5
판매관리비	725.0	720.3	772.3	830.2	908.2	976.4	1,036.4	1,084.0
영업이익	708.3	825.8	800.0	906.1	952.4	1,032.7	1,101.1	1,145.4
영업외손익	-11.9	6.5	-0.5	1.8	12.4	7.6	6.3	6.1
법인세차감전이익	696.4	832.2	799.5	907.9	964.8	1,040.3	1,107.4	1,151.5
법인세등	171.0	213.9	195.6	214.9	234.7	250.3	268.0	278.7
총순이익	525.4	618.3	603.9	693.0	730.0	790.2	839.4	872.8
외부주주지분이익	18.9	17.2	17.9	15.5	19.6	18.2	18.2	18.2
당기순이익	506.6	601.0	586.0	677.5	710.4	770.3	821.3	854.6

재무상태표

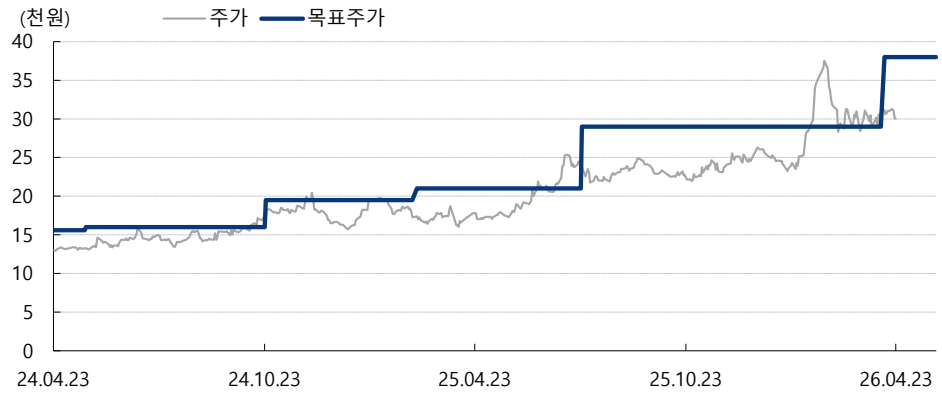
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	2,916.3	2,080.0	1,902.8	1,621.6	2,305.6	2,399.2	2,496.6	2,598.0
유가증권	3,965.8	4,010.3	5,537.0	6,863.7	7,861.1	8,244.0	8,645.7	9,066.9
대출채권	44,197.1	47,597.0	49,834.6	52,716.4	55,419.8	56,949.3	58,579.4	60,316.2
(충당금)	398.4	494.7	615.2	666.6	743.3	801.4	854.4	901.1
고정자산	106.1	127.1	128.5	134.4	132.1	137.4	143.0	148.8
기타자산	2,172.9	2,289.9	1,924.7	1,599.7	1,639.3	1,705.9	1,775.1	1,847.2
자산총계	56,395.6	59,828.2	63,404.0	66,721.9	66,612.8	68,632.8	70,783.8	73,074.3
예수금	40,049.9	41,857.8	42,958.1	44,140.6	47,856.9	50,693.5	53,698.2	56,881.0
차입금	2,175.8	2,395.5	2,786.2	2,672.8	2,543.6	2,626.0	2,711.1	2,798.9
사채	8,222.8	9,236.7	10,622.3	12,219.8	13,581.4	14,132.8	14,706.7	15,303.8
기타부채	1,657.5	1,637.7	1,965.7	1,989.1	-3,020.4	-5,241.2	-7,575.0	-10,006.9
부채총계	52,069.0	55,065.2	58,288.0	60,997.1	60,961.5	62,211.1	63,540.9	64,976.7
자본금	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9
자본잉여금	704.9	704.9	704.4	703.4	709.3	709.3	709.3	709.3
이익잉여금	2,140.8	2,583.3	2,983.2	3,424.5	3,870.5	4,640.8	5,462.1	6,316.7
자본조정	-16.3	-16.3	-46.1	-56.0	-65.9	-65.9	-65.9	-65.9
기타포괄손익누계액	-59.8	-82.8	-28.7	3.8	-24.6	-24.6	-24.6	-24.6
자기자본	4,326.7	4,763.0	5,116.0	5,724.8	5,651.3	6,421.6	7,242.9	8,097.5
비지배지분	169.3	186.0	113.2	144.2	152.5	152.5	152.5	152.5
지배지분 자기자본	4,157.4	4,577.1	5,002.8	5,580.6	5,498.8	6,269.1	7,090.4	7,945.0

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
ROE(%)	12.6%	13.8%	12.1%	12.8%	12.8%	13.1%	12.3%	11.4%
EPS(원)	3,259	3,051	2,975	3,473	3,716	4,029	4,296	4,470
BPS(원)	26,147	22,401	24,542	27,611	27,622	31,451	35,657	40,077
PER(배)	2.6	2.6	3.8	4.7	8.1	7.5	7.0	6.7
PBR(배)	0.3	0.4	0.5	0.6	1.1	1.0	0.8	0.7
DPS(원)	599	835	855	995	1,140	1,340	1,430	1,480
배당성향(%)	18.4	27.4	28.7	28.7	30.7	33.2	33.2	33.2
배당수익률(%)	7.2	10.6	7.5	6.1	3.8	4.5	4.8	4.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

JB 금융지주 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	11,500			2024-10-24	Buy	19,500	(7.35)	4.87
2023-04-27	Buy	11,500			2025-03-04	Buy	21,000	(18.11)	(13.24)
2023-08-11	Buy	11,500			2025-04-02	Buy	21,000	(8.95)	20.71
2023-11-10	Buy	11,500	(6.75)	(0.96)	2025-07-25	Buy	29,000	(20.40)	(14.14)
2024-01-15	Buy	13,400	(15.83)	(6.12)	2025-10-29	Buy	29,000	(20.47)	(14.14)
2024-02-13	Buy	15,600	(16.65)	(10.19)	2025-11-12	Buy	29,000	(11.89)	29.31
2024-04-15	Buy	15,600	(17.39)	(10.19)	2026-04-13	Buy	38,000	(19.16)	(17.63)
2024-04-23	Buy	15,600	(16.85)	(10.19)	2026-04-24	Buy	38,000		
2024-05-21	Buy	16,000	(11.75)	(0.88)					
2024-07-15	Buy	16,000	(11.10)	(0.88)					
2024-07-26	Buy	16,000	(8.12)	7.81					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하