COMPANY UPDATE

2026. 4. 24


금융/소비재팀

**김재우 팀장**
jaewoo79.kim@samsung.com

**윤희재 Research Associate**
heejae23.yoon@samsung.com


▶ 종목 정보

| HOLD | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 36,000원 | 19.8% |
| **현재주가** | **30,050원** | |
| 시가총액 | 5.7조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 188,253,584주 (81.7%) | |
| 52주 최저/최고 | 17,010원/37,500원 | |
| 60일-평균거래대금 | 184.9억원 | |

▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| JB금융지주 (%) | 5.8 | 34.2 | 69.3 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | -11.7 | -20.3 | -34.0 |

▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | HOLD | HOLD | |
| 목표주가 | 36,000 | 36,000 | 0.0% |
| 2026E EPS | 4,007 | 4,007 | 0.0% |
| 2027E EPS | 4,445 | 4,445 | 0.0% |

▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 15 |
| 목표주가 | 38,000 |
| 추천 점수 | 3.8 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

리서치센터 리포트 바로가기

# JB금융지주 (175330)

## 1Q 실적: 더딘 시작만큼 실적 회복 통한 증명이 관건

- JB금융의 1Q 당기순이익은 1,661억원으로 2.1% y-y 증가, 컨센서스 12.1% 하회.
- 다소 더딘 이익 개선은 1) 금리 상승에 따른 비이자이익 감소와 2) ERP 영향에 기인. 다만, 이자이익 증가 및 충당금 감소는 이익 체력 개선 관점 긍정적.
- 동사는 26E PBR 0.95배로 업종 내 최고 수준의 Valuation에 거래 중. 향후 차별화된 ROE 창출 여력 확인과 CET-1 비율 제고 통한 주주환원 강화가 관건.

## WHAT'S THE STORY?

**1Q 당기순이익 1,661억원으로 2.1% y-y 증가 – 이익 체력 개선에 초점:** JB금융의 1Q 당기순이익은 1,661억원으로 2.1% y-y 증가, 컨센서스(Fnguide) 12.1% 하회. 분기 실적 개선이 다소 더딘 이유는 1) 금리 상승에 따른 비이자이익의 40.8% 감소와 2) ERP 관련 비용 273억원에 기인. 다만, 이자이익은 8.5% y-y 증가하였고, 충당금 전입액은 2.7% y-y 감소하는 등 동사의 본질적인 이익 체력 개선은 긍정적.

**분기 균등 배당 실시 – 주주환원 강화 노력 지속 긍정적:** 동사는 1Q26 분기 DPS로 311원을 결의 (vs 25년 연간 DPS 1,140원). 동사는 배당소득 분리과세 요건 충족을 위한 연간 배당금 총액 10% 이상 증가와 주주환원율 50%를 실시 중인 가운데, 1Q부터 분기 균등 배당을 시현하는 등 주주환원 강화를 위한 노력을 지속.

**향후 관건은 차별화된 ROE + CET-1비율 제고 통한 주주환원율 강화:** 동사는 현재 업종 내 최고 수준의 ROE를 기반으로 26E PBR 0.95배로 이미 업종 내 최고 수준에 거래 중. 이에 향후 동사 Valuation의 추가적인 Re-rating을 위해서는 ROE의 차별화 확인과 CET-1 비율의 제고 및 이에 기반한 주주환원의 추가 증가를 통한 업종 내 Valuation 프리미엄 확대가 향후 관건이라 판단. 이에 1) 틈새 시장의 발굴 및 공략 통한 이익 성장률 제고, 2) 매크로 환경 변화 속에서도 CCR 하향안정화 지속, 3) 속도감 있는 CET-1 비율 제고 등이 관건이 될 전망.

*(다음 페이지에 계속)*

### 분기 실적

| (십억원) | 1Q26 | 증감 (%) | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 전년동기 대비 | 전분기 대비 | 삼성증권 추정 | 컨센서스 |
| 영업이익 | 221.3 | 1.8 | 18.4 | (15.6) | - |
| 충전영업이익 | 354.3 | (2.6) | 2.7 | (4.2) | - |
| 충당금적립액 | 124.5 | (9.9) | (12.3) | 25.4 | - |
| 당기순이익 | 166.1 | 2.1 | 26.2 | (10.7) | (12.1) |
| **기타지표 (%)** | | | | | |
| 대출성장률 | 2.92 | 1.3 | 2.0 | | |
| NIM | 2.52 | (0.0) | (0.0) | | |
| 고정이하여신 | 0.91 | 0.1 | 0.0 | | |

자료: JB금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

### Valuation summary

| | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| **Valuation (배)** | | | |
| P/E | 6.8 | 7.5 | 6.8 |
| P/B | 0.9 | 1.0 | 0.9 |
| Div yield (%) | 4.4 | 4.4 | 5.0 |
| EPS 증가율 (%) | 7.9 | 6.6 | 10.9 |
| ROE (%) | 13.6 | 13.2 | 13.3 |
| 주주환원율 (%) | 45.0 | 51.8 | 50.3 |
| **주당지표 (원)** | | | |
| EPS | 3,757 | 4,007 | 4,445 |
| BVPS | 28,532 | 31,564 | 34,530 |
| DPS | 1,140 | 1,318 | 1,511 |

Samsung Securities

**분기 NIM 반등 – 26년 NIM의 가파른 회복 가이던스 달성이 관건:** 1Q NIM은 그룹이 3.13%로 2bp q-q 상승한 반면, 은행은 2.52%로 1bp 하락. 동사는 26년 NIM 가이던스로 그룹 3.19% (+9bp y-y) 및 은행 2.63% (+7bp y-y)를 제시한 바 있음. 즉, 동사의 기존 가이던스 달성에 대한 가시화가 향후 ROE 개선 속도 가시성 제고에 있어 관건 중 하나가 될 전망.

**은행 기준 원화 대출성장률 1.4% q-q:** 동사는 1.4% q-q 대출 성장률을 기록, 회복세를 시현. 대기업이 5.4% q-q 감소하였고, 중소기업이 0.5% 감소한 반면, 주택담보대출이 8.0% 성장하였고, 서금원 보증부 대출 등 기타 가계대출이 10.1% 증가하며 대출 성장을 견인.

**비이자이익 감소 – 하지만 시간 경과에 따라 빠르게 회복 가이던스 제시:** 동사의 1Q 실적이 컨센서스를 하회한 원인 중 하나는 비이자이익의 40.8% y-y 감소 (1Q25 703억원 vs 1Q26 416억원). 이는 채권 평가손실이 발생한 것에 기인하는데, 동사는 이와 관련하여 향후 시간이 경과됨에 따라 해당 평가손이 빠르게 해소될 것으로 언급. 금번 평가손실이 발생한 부분은 레포 펀드 운용에 기인하는데, 대부분 만기가 1년 미만으로 짧은 가운데, 만기 시 약속된 금리로 교환하는 만큼, 만기가 도래할수록 평가손이 빠르게 줄어드는 구조이기 때문.

**25년 CCR 0.88%로 1bp q-q 상승 – 26년 가이던스 0.86% (1bp y-y 개선)와 유사:** 1Q 그룹 Credit cost는 0.88%로 1bp q-q 소폭 상승. 참고로 동사는 26년 가이던스로 1bp 개선된 0.86%를 제시한 점을 감안할 때, 1Q CCR은 가이던스와 유사한 수준에서 관리되고 있는 것으로 평가 가능. 그룹 연체율은 1.63%로 25bp q-q 상승한 가운데, NPL비율은 1.41%로 18bp q-q 상승. 연체율 상승폭에 비해 NPL비율 상승폭이 낮은 이유는 정부기관 보증서가 있는 중도금 대출 353억원의 연체에 따른 것으로 이는 연체에도 불구 NPL로 분류되지 않음.

**JB우리캐피탈 1Q 당기순이익 727억원으로 24.3% y-y 증가:** JB우리캐피탈은 1Q 당기순이익으로 24.3% y-y 증가한 727억원을 기록. 동사는 당초 JB우리캐피탈에 대한 26년 가이던스로 유가증권 평가익 관련 높은 변동성을 고려, 25년과 유사한 2,800억원을 제시한 바 있지만, 1Q 실적은 자산 성장 및 NIM 개선을 통해 예상보다 견조한 개선세를 보이고 있는 것으로 판단.

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 현금및현금등가물 | 1,622 | 2,473 | 1,919 | 2,034 | 2,155 |
| 유가증권 | 10,070 | 11,120 | 11,214 | 11,728 | 12,267 |
| 대출채권 | 52,050 | 56,357 | 59,360 | 62,776 | 66,063 |
| **이자부자산** | **63,741** | **69,950** | **72,492** | **76,537** | **80,486** |
| 고정자산 | 1,350 | 1,393 | 1,471 | 1,558 | 1,651 |
| 기타자산 | 1,631 | 1,780 | 2,136 | 1,865 | 1,872 |
| **자산총계** | **66,722** | **73,124** | **76,099** | **79,961** | **84,009** |
| 예수금 | 44,141 | 47,780 | 50,677 | 53,563 | 56,281 |
| 차입금 | 2,655 | 2,870 | 2,667 | 2,797 | 2,933 |
| 사채 | 12,213 | 14,183 | 14,646 | 15,695 | 16,824 |
| **이자부부채** | **59,008** | **64,833** | **67,991** | **72,055** | **76,039** |
| 기타부채 | 1,989 | 2,116 | 1,523 | 922 | 259 |
| **부채총계** | **60,997** | **66,949** | **69,513** | **72,978** | **76,298** |
| 자본금 | 985 | 985 | 985 | 985 | 985 |
| 신종자본증권 | 520 | 520 | 520 | 520 | 520 |
| 자본잉여금 | 703 | 709 | 709 | 709 | 709 |
| 이익잉여금 | 3,425 | 3,809 | 4,165 | 4,562 | 5,289 |
| 자본조정 | (56) | (68) | (66) | (66) | (66) |
| 기타포괄손익누계액 | 4 | (40) | 12 | 13 | 14 |
| 소수주주지분 | 144 | 261 | 261 | 261 | 261 |
| **자본총계** | **5,725** | **6,175** | **6,586** | **6,983** | **7,711** |

## 손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 이자수익 | 3,636 | 3,572 | 3,710 | 3,906 | 4,112 |
| 이자비용 | (1,660) | (1,527) | (1,520) | (1,609) | (1,716) |
| 순이자수익 | **1,976** | **2,045** | **2,190** | **2,297** | **2,396** |
| 대손충당금 | (480) | (498) | (454) | (443) | (429) |
| 충당금적립후순이자수익 | **1,496** | **1,547** | **1,737** | **1,854** | **1,967** |
| 순수수료수익 | 79 | 54 | 48 | 49 | 50 |
| 기타비이자이익합계 | 161 | 259 | 138 | 134 | 130 |
| 총이익 | **1,736** | **1,861** | **1,923** | **2,037** | **2,147** |
| 판매비와관리비 | (830) | (908) | (893) | (922) | (952) |
| 영업이익 | **906** | **952** | **1,030** | **1,115** | **1,196** |
| 기타영업외이익 | 2 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 법인세차감전순이익 | **908** | **965** | **1,041** | **1,126** | **1,207** |
| 법인세 | 215 | 235 | 286 | 310 | 332 |
| 당기순이익 | **693** | **730** | **755** | **817** | **875** |
| 소수주주지분 | 15 | 20 | 18 | 18 | 18 |
| 당기순이익(연결) | **677** | **710** | **737** | **798** | **857** |
| 충당금적립전영업이익 | 1,386 | 1,450 | 1,483 | 1,558 | 1,625 |

## 자산건전성

| 12월 31일 기준 (%) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 고정이하여신/총여신 | 0.9 | 1.2 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 요주의이하여신/총여신 | 2.5 | 2.9 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| 대손충당금/고정이하여신 | 152.2 | 81.6 | 98.8 | 99.7 | 100.7 |
| 대손충당금/요주의이하여신 | 40.9 | 27.7 | 29.1 | 29.3 | 29.6 |
| 대손충당금/총여신 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 순상각/고정이하여신 | 96.8 | 54.0 | 58.8 | 55.1 | 52.4 |
| 순상각/총여신 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 대손충당금 적립액/총여신 | 0.80 | 0.67 | 0.61 | 0.57 | 0.54 |

## 재무비율

| 12월 31일 기준 (%) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| ROAA | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROAE | 14.0 | 13.6 | 13.2 | 13.3 | 13.1 |
| 대출금성장률 (원화기준) | 5.8 | 8.3 | 5.3 | 5.8 | 5.2 |
| 예수금성장률 (원화기준) | 2.8 | 8.2 | 6.1 | 5.7 | 5.1 |
| 자산성장률 | 5.2 | 9.6 | 4.1 | 5.1 | 5.1 |
| 대출금/예수금 (원화기준) | 101.0 | 98.5 | 98.5 | 98.5 | 98.5 |
| 순이자마진* | 2.68 | 2.61 | 2.67 | 2.65 | 2.61 |
| 손익분기이자마진* | 3.15 | 3.04 | 3.09 | 3.07 | 3.03 |
| 비용/이익 | 37.5 | 38.5 | 37.6 | 37.2 | 36.9 |
| BIS 자기자본비율* | 14.3 | 14.7 | 16.3 | 16.1 | 16.5 |
| Tier 1 자본비율* | 13.6 | 14.1 | 14.2 | 14.2 | 14.8 |
| Tier 2 자본비율* | 0.7 | 0.6 | 2.0 | 1.9 | 1.8 |
| 보통주 자본비율 | 12.2 | 12.6 | 12.8 | 12.9 | 13.6 |
| 단순자기자본비율 | 8.6 | 8.4 | 8.7 | 8.7 | 9.2 |

참고: * 은행기준
자료: JB금융지주, 삼성증권 추정

## 주당 data

| 12월 31일 기준 (원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 3,483 | 3,757 | 4,007 | 4,445 | 4,877 |
| BVPS | 26,019 | 28,532 | 31,564 | 34,530 | 39,429 |
| DPS | 995 | 1,140 | 1,318 | 1,511 | 1,707 |
| 배당성향 | 28.0 | 30.0 | 32.8 | 34.0 | 35.0 |
| 총주주환원율 | 32.4 | 45.0 | 51.8 | 50.3 | 50.2 |

| 12월 31일 기준 | 충전영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | 주당장부가 (원) | P/E (배) | P/B (배) | ROA (%) | ROE (%) | CET-1 비율 (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 | 1,386 | 677 | 3,483 | 17.1 | 26,019 | 4.7 | 0.6 | 1.0 | 14.0 | 12.2 | 6.1 |
| 2025 | 1,450 | 710 | 3,757 | 7.9 | 28,532 | 6.8 | 0.9 | 1.0 | 13.6 | 12.6 | 4.4 |
| 2026E | 1,483 | 737 | 4,007 | 6.6 | 31,564 | 7.5 | 1.0 | 1.0 | 13.2 | 12.8 | 4.4 |
| 2027E | 1,558 | 798 | 4,445 | 10.9 | 34,530 | 6.8 | 0.9 | 1.0 | 13.3 | 12.9 | 5.0 |
| 2028E | 1,625 | 857 | 4,877 | 9.7 | 39,429 | 6.2 | 0.8 | 1.0 | 13.1 | 13.6 | 5.7 |

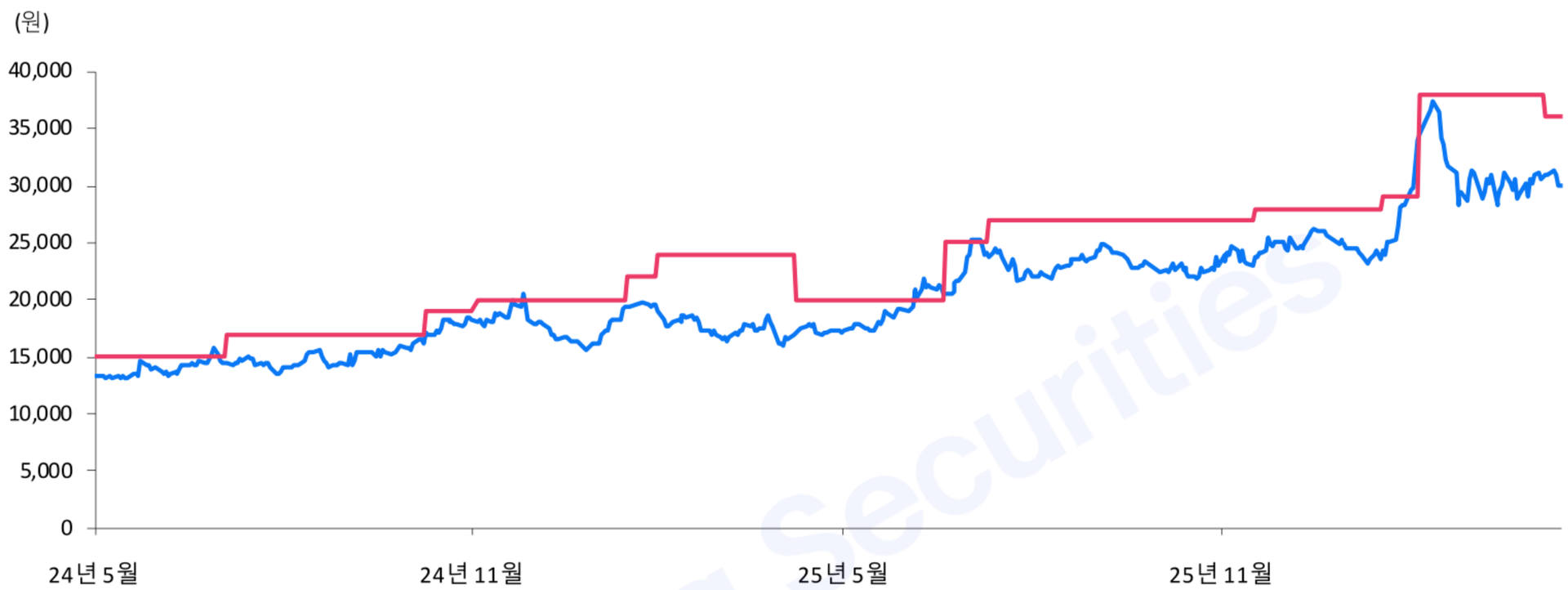
자료: JB금융지주, 삼성증권 추정

Samsung Securities

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2024/4/15 | 7/12 | 10/17 | 11/11 | 2025/1/23 | 2/7 | 4/15 | 6/27 | 7/18 | 11/25 | 2026/1/27 | 2/13 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD |
| TP (원) | 15000 | 17000 | 19000 | 20000 | 22000 | 24000 | 20000 | 25000 | 27000 | 28000 | 29000 | 38000 |
| 괴리율 (평균) | -8.89 | -12.61 | -6.18 | -10.99 | -11.17 | -27.13 | -7.02 | -7.20 | -14.05 | -11.68 | -3.39 | -18.83 |
| 괴리율 (최대or최소) | 5.73 | -2.94 | -2.74 | 2.25 | -10.14 | -22.04 | 9.50 | 1.40 | -7.78 | -6.07 | 17.41 | -1.32 |
| 일 자 | 4/16 | | | | | | | | | | | |
| 투자의견 | HOLD | | | | | | | | | | | |
| TP (원) | 36000 | | | | | | | | | | | |
| 괴리율 (평균) | | | | | | | | | | | | |
| 괴리율 (최대or최소) | | | | | | | | | | | | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

| | |
|---|---|
| BUY (매수) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -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** 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

# 삼성증권


**삼성증권주식회사**

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900



Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA