JB금융지주 (175330)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 04. 27

이익개선과 주주환원율 확대 예상

은행 탑라인 둔화에도 캐피탈 이익호조세 지속

26년 1분기 순이익은 1,661억원으로 시장예상을 소폭 하회했으나 전년동기대비 2.1% 증가. 이자이익은 전분기 수준에서 정체되고 유가증권 관련이익 축소로 총영업이익이 전년동기대비 2.3% 증가에 그침. 대손비용은 25년 1분기 추가충당금 적립요인이 소멸되면서 10% 감소했지만, 명예퇴직금이 100억원 증가하면서 판관비가 11% 증가해 전년동기와 유사한 수준의 실적 시현. 자회사 별로는 전북은행과 광주은행의 별도기준 순이익이 각각 전년동기대비 35%, 5% 감소했으며, 전분기에 이어 캐피탈의 순이익이 24% 큰 폭으로 증가하며 높은 이익기여도 유지. JB인베스트먼트와 PPCB 또한 이익규모가 크게 개선됨

양행 실적회복을 바탕으로 50% 주주환원율 달성 예상

광주은행 NIM 하락으로 은행합산 NIM이 정체되었으나 시장금리 방향성과 양호한 대출성장률 감안시 이자이익 흐름은 긍정적일 전망. 이익둔화 배경으로 작용한 유가증권 관련손익 악화와 명퇴금 요인은 향후 소멸되면서 양행의 이익력은 회복될 가능성이 높음. 건전성 개선속도가 빠르지 못하고 최근 비우호적 대외환경에 따른 대손부담 우려가 상존하나 석유화학 등 관련업종 익스포져가 3,000억원 내외로 크지 않은 것으로 파악됨. 안정적 이익전망을 바탕으로 새로운 기업가치 제고방안에서 발표된 50%의 주주환원율 달성이 가능할 것으로 예상. 1분기 주당배당금이 지난해의 두배 수준으로 확대되었고 하반기 추가적인 자사주 매입소각이 예상됨. 3월말 보통주자본비율은 12.61%로 3bp 개선되었으며, 13% 초과시 50%를 상회하는 주주환원율을 검토

목표주가 3% 하향. 보유의견 유지

실적추정치 변동을 반영해 목표주가를 기존 34,000원에서 33,000원으로 3% 하향하며 주가 상승여력을 감안해 보유의견을 유지함. 업종최고 수익성을 바탕으로 주주환원을 지속 강화하고 있어 프리미엄을 부여받고 있으며, 주주환원 수익률 또한 7%에 달해 주가의 하방경직성은 높다고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	2,215	2,339	2,464	2,589	2,678
충전영업이익	1,385	1,431	1,516	1,600	1,654
영업이익	906	952	1,007	1,076	1,109
순이익	678	710	732	774	797
EPS (원)	3,563	3,813	4,061	4,431	4,719
증감률 (%)	16.5	7.0	6.5	9.1	6.5
BPS (원, adj.)	26,613	28,954	30,900	32,442	33,917
RoE(%)	13.1	12.4	12.1	12.5	12.8
RoA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
PER(배)	4.1	5.5	7.1	6.5	6.1
PBR(배)	0.54	0.72	0.93	0.88	0.85

주: IFRS 연결 기준
자료: JB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (하향)	33,000 원
현재주가	28,700 원
상승여력	15.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (4/24)	6,475.63 pt
시가총액	54,029 억원
발행주식수	188,254 천주
52 주 최고가/최저가	37,500 / 17,010 원
90 일 일평균거래대금	183.3 억원
외국인 지분율	34.7%
배당수익률(26.12E)	4.6%
BPS(26.12E)	30,900 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -17.5%
	6 개월 -34.7%
	12 개월 -95.8%
주주구성	삼양사 (외 3 인) 15.0%
	얼라인파트너스자산운용 (외 1 인) 14.7%
	오케이저축은행 (외 41 인) 9.0%

Stock Price

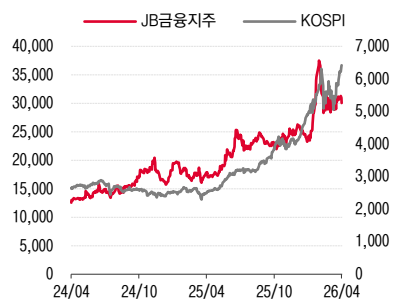
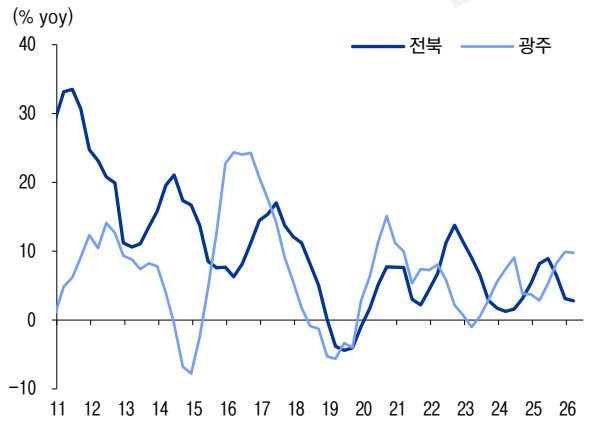


표1 JB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	532	562	579	575	624	575	*-7.9*	*2.3*	618
순이자수익	497	491	502	518	534	533	*-0.2*	*8.5*	537
순수수료수익	28	15	9	17	13	15	*16.6*	*4.4*	14
기타비이자이익	8	55	68	40	77	26	*-66.0*	*-52.9*	67
판관비	199	206	202	189	311	229	*-26.3*	*11.0*	210
충전영업이익	334	355	377	385	314	346	*10.3*	*-2.7*	408
대손비용	106	138	110	104	127	125	*-1.7*	*-9.7*	119
영업이익	228	217	267	281	187	221	*18.4*	*1.8*	289
영업외손익	3	2	12	-1	0	4	-	-	0
세전이익	231	219	279	280	187	225	*20.6*	*2.8*	289
법인세	55	52	65	67	51	53	*4.7*	*1.5*	76
지배주주순이익	173	163	208	208	132	166	*26.2*	*2.1*	208

자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출증가율 추이

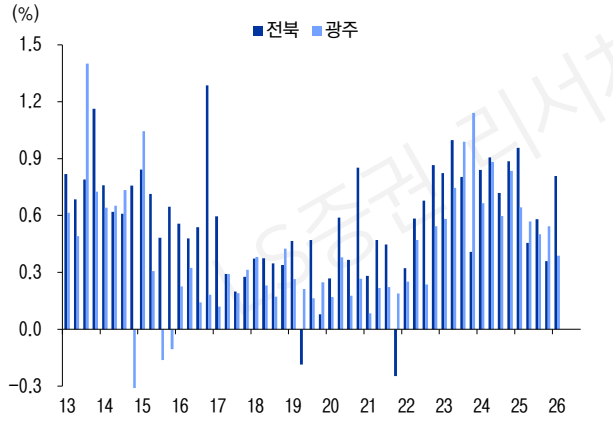


자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진

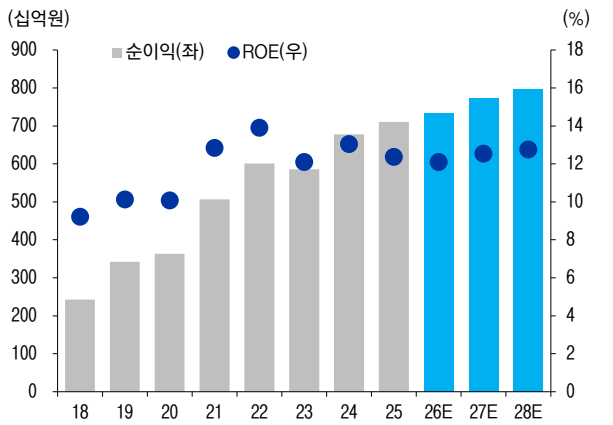
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익과 ROE 추이



자료: LS증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	**2,215**	**2,339**	**2,464**	**2,589**	**2,678**
순이자수익	1,976	2,045	2,181	2,287	2,401
순수수료수익	79	54	59	60	63
기타비이자이익	159	240	224	242	214
판관비	830	908	948	989	1,024
충전영업이익	1,385	1,431	1,516	1,600	1,654
신용손실충당금전입액	479	479	509	524	545
영업이익	**906**	**952**	**1,007**	**1,076**	**1,109**
영업외손익	2	12	4	0	0
세전이익	908	965	1,011	1,076	1,109
법인세	215	235	261	285	294
당기순이익	693	730	750	791	815
지배주주순이익	**678**	**710**	**732**	**774**	**797**
비지배지분순이익	15	20	18	17	18
주요자회사 순이익					
전북은행	183	171	170	186	199
광주은행	287	266	317	319	342

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	1,903	1,622	2,473	2,116	2,216	2,321
대출채권	49,266	52,123	56,459	60,933	63,985	67,191
유가증권	9,061	10,070	11,120	11,384	11,956	12,558
유형자산	745	789	806	790	790	790
무형자산	197	207	225	199	208	219
기타비이자부자산	2,232	1,911	2,041	1,898	1,988	2,083
자산총계	**63,404**	**66,722**	**73,124**	**77,320**	**81,144**	**85,161**
예수부채	42,958	44,141	47,780	49,744	52,229	54,838
차입금	2,748	2,655	2,870	2,500	2,627	2,761
사채	10,617	12,213	14,183	11,492	12,057	12,649
기타비이자부부채	1,966	1,989	2,116	7,201	7,740	8,340
부채총계	**58,288**	**60,997**	**66,949**	**70,937**	**74,653**	**78,588**
지배기업소유지분	**5,003**	**5,581**	**5,915**	**6,092**	**6,184**	**6,246**
자본금	985	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520	520
이익잉여금	2,983	3,425	3,809	4,052	4,223	4,365
기타자본	630	651	600	536	456	376
비지배지분	113	144	261	291	308	326
자본총계	**5,116**	**5,725**	**6,175**	**6,383**	**6,492**	**6,572**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	7,098	7,538	8,289	9,033	9,651
EPS	3,563	3,813	4,061	4,431	4,719
BPS	26,613	28,954	30,900	32,442	33,917
DPS	995	1,139	1,315	1,505	1,681
PER	4.1	5.5	7.1	6.5	6.1
PBR	0.54	0.72	0.93	0.88	0.85
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	13.1	12.4	12.1	12.5	12.8
ROA	1.04	1.02	0.97	0.98	0.96
NIM(그룹)	3.13	3.02	3.05	3.06	3.07
NIM(전북)	2.68	2.61	2.69	2.70	2.71
NIM(광주)	2.69	2.49	2.42	2.43	2.43
대손비용률(그룹)	0.96	0.90	0.88	0.84	0.84
대손비용률(전북)	0.83	0.59	0.59	0.59	0.58
대손비용률(광주)	0.75	0.56	0.59	0.58	0.58
고정이하여신비율(그룹)	0.91	1.23	1.41	1.65	1.89

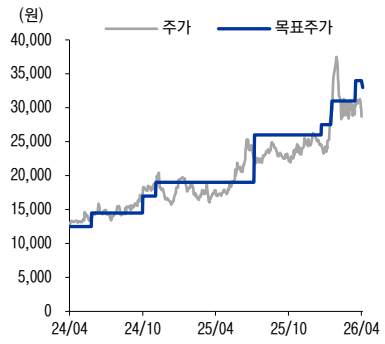
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)						
총자산증가율	8.4	9.4	9.6	5.7	4.9	4.9
대출증가율(전북)	1.7	5.4	3.1	4.5	4.6	4.6
대출증가율(광주)	5.6	3.7	9.9	5.3	5.3	5.3
자기자본증가율	11.5	11.5	7.9	3.4	1.7	1.2
총영업이익증가율	6.4	6.4	5.6	5.3	5.1	3.4
지배순이익증가율	19.4	19.4	4.9	3.1	5.6	3.0
EPS증가율	15.3	15.3	7.0	6.5	9.1	6.5
BPS증가율	7.7	7.7	8.8	6.7	5.0	4.5
안정성(%)						
레버리지(그룹)	12.4	11.7	11.8	12.1	12.5	13.0
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	12.9	14.7	15.1	15.3
보통주자본비율(그룹)	12.2	12.2	12.6	12.5	12.9	13.1
보통주자본비율(전북)	13.8	14.3	15.4	14.9	15.5	16.2
보통주자본비율(광주)	15.0	14.8	14.9	15.5	16.3	17.1
배당성향	28.0	28.0	30.0	32.7	34.3	35.9
총주주환원율	33.1	32.4	45.0	49.8	49.8	51.0

LS증권 리서치센터

JB금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.05	신규	전배승									
2025.07.30	Hold	26,000	-4.2		-11.2						
2025.10.30	Buy	26,000	1.2		-6.2						
2026.01.14	Hold	27,500	3.3		-9.1						
2026.02.09	Hold	31,000	21.0		0.0						
2026.04.09	Hold	34,000	-7.9		-10.1						
2026.04.27	Hold	33,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)