

가치주로서 투자매력 유효(최대실적+총주주환원율 큰 폭 상승+PBR 0.8배)

2Q26 Preview: 이자이익 큰 폭 증가로 분기 최대 실적 예상

2Q26 지배주주순이익 +2.1%yoy(+27.7%qq)인 2,121억원으로 분기 최대 실적 예상. 이자이익 큰 폭 증가에 기인. 더불어 비이자이익(+1.0%yoy)도 시장금리 상승 폭(국고채 1년 2Q25 -31bpqq → 1Q26 +46bpqq → 2Q26(E) +28bpqq) 축소로 채권손익 전분기대비 개선과 KOSPI(1Q +19.9%qq 대비 +67.8%qq) 상승에 따른 캐피탈 자회사 주식관련이익 증가로 상승하면서 양호할 전망. 더불어 추가 총당금 및 경상적 대손 증가도 크지 않아 대손충당금 전입(+3.0%yoy)도 전년동기와 유사할 전망. 판관비(+6.0%yoy)는 교육세 인상 및 통상임금 확대 적용으로 경상적 수준을 소폭 상회할 전망

2Q26 이자이익 +8.3%yoy(+1.9%qq)인 5,434억원 예상. RWA 중심의 성장을 목표로 가중치가 낮은 중도금대출 증가와 기업대출 및 전락대출도 양호함에 따라 전분기에 이어 원화대출(+7.3%yoy, +3.0%qq) 큰 폭 증가와 NIM도 +2bpqq 예상에 기인(전분기대비 영업일수 1일 증가도 이익 증가에 기여)

투자의견 BUY 및 목표주가 40,000원 유지

지배주주순이익 2025년 +4.9%yoy인 7,105억원 실현에 이어 2026년(E) 교육세 160억원 및 법인세 100억원 추가 반영 가정에도 전년도에 이어 전락대출(외국인대출 및 캐피탈 자동차 담보대출 등) 큰 폭 성장과 특히 NIM 회복에 따른 이자이익 큰 폭 증가에 따라 7,280억원의 최대실적 지속 예상

총주주환원율 2025년 +12.6%p 향상된 45.0%에 이어 2026년(E) 50.0%(배당 총액 10% 증가한 주당배당금 1,244원 대비 31.2%와 자사주 매입 및 소각 587억원 확정 외 추가 700억원) 전망과 '배당소득 분리과세'도 적용되면서 적극적 주주환원정책도 지속될 것임

더불어 성장성 확보 위해 외국인대출 다각화, 핀테크 협업, 성공적 캄보디아 외 인도네시아 진출 등 해외사업 확대도 긍정적. 하반기 기준금리 인상에 따른 수혜와 업종 내 최고인 ROE 12.4% 대비 PBR 0.8배의 Valuation 투자 매력도 유효함에 따라 투자의견 BUY 및 목표주가 40,000원 유지함

Fig. 1: JB금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,215	2,340	2,451	2,564	2,704
영업이익	906	952	1,004	1,073	1,164
총전이익	1,385	1,431	1,480	1,554	1,654
지배주주순이익	678	711	728	770	837
NIM(%)	2.7	2.5	2.6	2.6	2.6
원화대출성장	5.4	7.5	7.0	7.2	7.2
EPS(원)	3,563	3,813	3,907	4,133	4,493
BPS(원)	27,218	29,571	31,630	34,369	37,327
ROE(%)	13.1	12.9	12.4	12.0	12.0
PER(X)	4.6	6.7	6.3	5.9	5.5
PBR(X)	0.6	0.9	0.8	0.7	0.7

자료: JB금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	40,000원
[유지]	63.3%
현재주가	24,500원
2026/7/1	

주식지표	
시가총액	4,612십억원
52주최고가	37,500원
52주최저가	20,650원
상장주식수	18,825만주/0.0만주
자본금/액면가	985십억원/5,000원
60일평균거래량	69만주
60일평균거래대금	18십억원
외국인지분율	34.0%
자기주식수	423만주/2.2%
주요주주및지분율	
삼양사 외	14.9%
얼라인파트너스	14.7%
자산운용	

주가동향



김민

은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

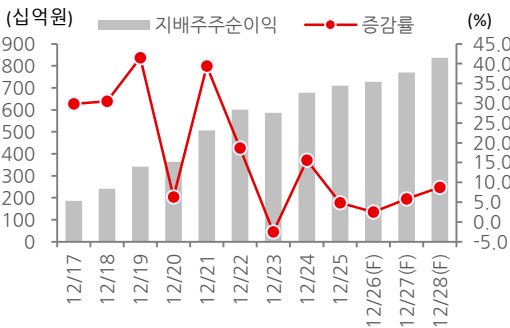
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	543	1.9	8.3		555	2.2	7.2	2,045	2,187	7.0	2,298	5.0
비이자이익	78	87.7	1.0		72	-7.2	27.4	295	263	-10.6	266	1.0
순영업수익	621	8.1	7.4		628	1.0	9.2	2,340	2,451	4.7	2,564	4.6
대손충당금전입	114	-8.8	3.0		107	-5.4	3.0	479	476	-0.6	481	1.0
판관비	214	-6.6	6.0		201	-6.1	6.1	908	971	6.9	1,010	4.0
영업이익	294	32.8	10.2	285	319	8.6	13.6	952	1,004	5.4	1,073	6.9
총전이익	407	17.8	8.1		427	4.7	10.7	1,431	1,480	3.4	1,554	5.0
세전이익	295	30.9	5.8		319	8.3	14.0	965	1,010	4.7	1,074	6.4
지배주주순이익	212	27.7	2.1	209	230	8.5	10.5	711	728	2.5	770	5.8
분기 NIM(%)	2.5	0.0	0.0		2.6	0.0	0.1	2.5	2.6	0.1	2.6	0.0
원리대출성장	3.0	1.6	-0.4		2.0	-1.0	1.0	7.5	7.0	-0.5	7.2	0.2
EPS(원)	4,553	27.7	3.4		4,940	8.5	11.1	3,813	3,907	2.5	4,133	5.8
BPS(원)	30,387	2.8	7.9		31,305	3.0	7.5	29,571	31,630	7.0	34,369	8.7
ROE(%)	15.0	2.9	-0.7		15.8	0.8	0.5	12.9	12.4	-0.5	12.0	-0.3
PER(X)	5.4	-	-		5.0	-	-	6.7	6.3	-	5.9	-
PBR(X)	0.8	-	-		0.8	-	-	0.9	0.8	-	0.7	-

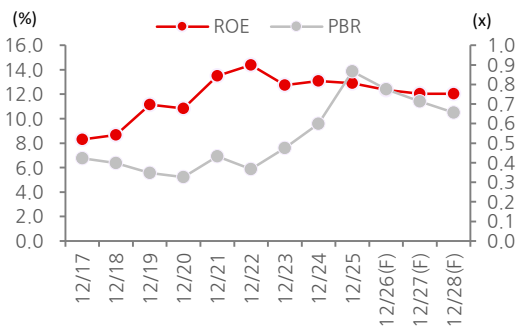
자료: JB금융지주, BNK투자증권
 주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: JB금융지주 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: JB금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: JB금융지주 ROE 및 PBR 추이



자료: JB금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	66,722	73,124	77,831	83,127	88,782
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,632	2,811	3,003
유가증권	10,263	11,460	12,198	13,028	13,915
대출채권	52,518	56,696	60,942	65,088	69,516
유형자산	829	846	868	896	926
기타자산	1,490	1,649	1,191	1,303	1,423
부채총계	60,997	66,949	71,254	76,039	81,143
예수금	44,141	47,780	50,852	54,267	57,910
차입금	2,655	2,870	3,055	3,260	3,479
사채	12,213	14,183	15,095	16,109	17,190
기타부채	1,989	2,116	2,252	2,403	2,564
자본총계	5,725	6,175	6,578	7,088	7,639
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	703	709	709	709	709
이익잉여금	3,425	3,809	4,301	4,811	5,363

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	1,976	2,045	2,187	2,298	2,436
비이자이익	239	295	263	266	269
순영업수익	2,215	2,340	2,451	2,564	2,704
대손충당금전입	479	479	476	481	490
판관비	830	908	971	1,010	1,050
영업이익	906	952	1,004	1,073	1,164
영업외이익	2	12	6	1	1
총당금적립전영업이익	1,385	1,431	1,480	1,554	1,654
세전이익	908	965	1,010	1,074	1,165
법인세	215	235	257	279	303
당기순이익	693	730	753	795	862
소수주주지분	15	20	25	25	25
지배주주당기순이익	678	711	728	770	837

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,563	3,813	3,907	4,133	4,493
BPS	27,218	29,571	31,630	34,369	37,327
DPS	995	1,140	1,244	1,395	1,534
배당성향	28.0	30.0	32.4	33.7	34.1
배당수익률	6.1	4.4	5.1	5.7	6.3
총주주환원률	32.4	45.0	50.1	51.5	53.0
밸류에이션(배,%)					
PER	4.6	6.7	6.3	5.9	5.5
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.7
효율성(%배)					
판관비/순영업수익	37.5	38.8	39.6	39.4	38.8
레버리지비율	11.7	11.8	11.8	11.7	11.6

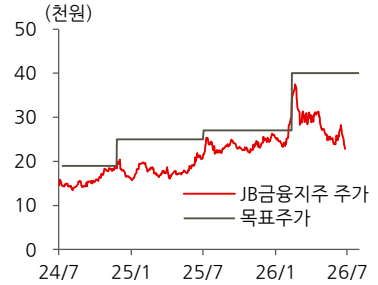
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	13.1	12.9	12.4	12.0	12.0
ROA	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
성장성(%)					
총자산	5.2	9.6	6.4	6.8	6.8
원화대출채권	5.4	7.5	7.0	7.2	7.2
순영업수익	9.9	5.6	4.7	4.6	5.5
영업이익	13.2	5.1	5.4	6.9	8.4
지배주주당기순이익	15.6	4.9	2.5	5.8	8.7
건전성(%)					
BIS비율	14.3	14.7	15.0	15.2	15.5
대손비용률(원화대출대비)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
고정이하여신비율	0.9	1.2	1.2	1.1	1.1
NPL Coverage Ratio	139.7	104.6	106.6	108.6	110.6

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
JB금융지주 (175330)	24/07/10	매수	19,000원	-22.9	-17.8
	24/09/30	매수	19,000원	-7.9	-1.3
	24/11/26	매수	25,000원	-29.7	-18.2
	25/01/09	매수	25,000원	-25.9	-20.9
	25/02/19	매수	25,000원	-30.1	-25.4
	25/04/02	매수	25,000원	-26.1	-12.4
	25/07/03	매수	27,000원	-13.2	-6.1
	25/09/30	매수	27,000원	-11.4	-2.6
	26/01/08	매수	27,000원	-5.1	18.1
	26/02/12	매수	40,000원	-22.0	-6.3
	26/04/02	매수	40,000원	-29.8	-21.8
	26/05/26	매수	40,000원	-36.9	-29.4
	26/07/02	매수	40,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.