

JB금융지주 175330

Analyst 김현수 | 금융

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

BUY 유지

목표주가 유지 35,000원

종가(26.07.13) 28,000원

상승여력 25.0%

Stock Data

KOSPI(07/13)	6,806.9pt
시가총액	52,711억원
액면가	5,000원
52주 최고가	37,500원
52주 최저가	21,750원
외국인지분율	33.9%
90일 일평균거래대금	189억원
주요주주지분율	
삼양사 (외 3인)	14.9%
유동주식비율	81.1%

Stock Price



이익은 쉬어가도, 환원 매력은 유효

투자이견 'BUY' 유지, 핵심은 높은 ROE와 환원 여력

JB금융지주에 대해 투자이견 'BUY'와 목표주가 35,000원을 유지한다. 2분기에는 원화대출 성장과 NIM 개선이 동시에 나타나며 이자이익의 방어력이 재확인될 전망이다. 다만 시중금리 상승에 따른 유가증권 평가손 부담이 일부 남아 있고, 교육세 영향 등으로 판관비 증가세도 이어질 것으로 예상된다. 올해 연결 지배순익은 전년과 유사한 수준으로 7,000억원대 초반의 이익 체력은 유지될 것으로 판단하며, 높은 ROE와 50%에 근접한 총주주환원율은 여전히 핵심 포인트다

2분기 순익 2,007억원 전망, 이자이익이 실적 하방 방어

2분기 연결 지배순이익은 전년동기대비 3.4% 감소한 2,007억원으로 전망한다. 원화대출은 전분기대비 3.6% 성장할 것으로 예상되며, 기업대출은 2.7%, 가계대출은 4.9% 증가해 중도금대출과 전략대출 중심의 성장세가 이어질 전망이다. 양행 합산 NIM은 1분기 대비 4bp 가량 개선된 2.56%를 기록할 것으로 예상된다. 다만 유가증권 평가손은 1분기보다 완화되더라도 일부 잔존할 가능성이 있고, 연간 판관비도 교육세 영향을 반영해 전년대비 3~5% 수준의 경감 증가가 예상된다.

건전성 부담은 관리 가능, 추가 환원은 유효

건전성 측면에서 특이 요인은 제한적이며, 하반기에도 기존 가이드스에서 크게 벗어나지 않는 수준의 대손비용 관리가 가능할 전망이다. 다만 NIM이 개선되는 구간에서도 부동산 PF 보증서 중도금대출 증가와 매크로 환경을 감안하면 건전성 지표는 계속 확인할 필요가 있다. 캐피탈은 성장세가 양호하고 반기 평가 대상 유가증권 손익이 변수로 작용할 수 있으나, 그룹 전반의 이익 체력을 훼손할 정도의 부담은 제한적일 것으로 판단한다. 상반기 600억원에 더해 하반기 600억원의 추가 자사주 매입을 가정하면 연간 자사주 매입 규모는 1,200억원이며, 연간 예상 DPS 1,283원 기준 총주주환원율은 51.0%까지 확대될 전망이다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	2,215	906	678	3,439	28,330	4.7	0.6	995	6.1
2025	2,339	952	710	3,606	30,026	7.1	0.9	1,140	4.4
2026E	2,450	942	708	3,593	31,748	7.8	0.9	1,280	4.6
2027E	2,529	1,027	773	3,922	33,636	7.1	0.8	1,460	5.2
2028E	2,603	1,048	788	4,002	35,317	7.0	0.8	1,670	6.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. JB금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	491	502	518	534	533	540	552	559	2,045	2,185	2,241
순수수료이익	15	9	17	13	15	27	22	22	54	87	96
기타비이자이익	55	68	40	77	26	53	49	51	240	179	191
총영업수익	562	579	575	624	575	620	623	633	2,339	2,450	2,529
판관비	206	202	189	311	229	232	232	325	908	1,017	994
순영업이익	355	377	385	314	346	389	391	308	1,431	1,434	1,535
대손충당금	138	110	104	127	125	124	115	128	479	492	508
경상이익	217	267	281	187	221	264	276	180	952	942	1,027
영업외손익	2	12	-1	0	4	5	-2	0	12	7	7
세전이익	219	279	280	187	225	269	274	180	965	949	1,034
법인세비용	52	65	67	51	53	63	65	42	235	223	243
총당기순이익	167	214	213	136	172	206	210	138	730	725	791
비지배지분	4	6	5	5	4	5	6	3	20	18	18
지배순이익	163	208	208	132	169	201	204	134	710	708	773

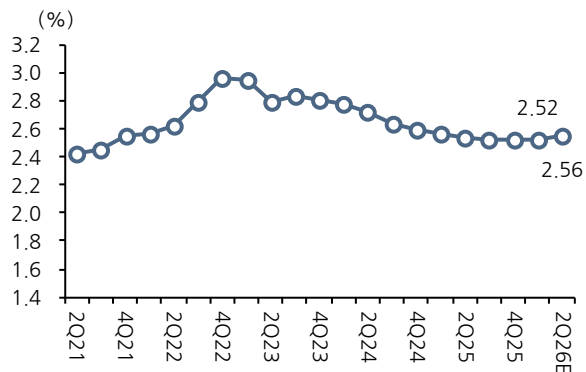
자료: 상상인증권

표 2. JB금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	10.32	종목 조정 +4.5%
Risk-free rate	3.78	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.22	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.28	JB 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	11.63	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.14	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	31,748	2026E BPS
Target Price (원)	35,000	
현 주가 (원)	28,000	
상승여력 (%)	25.0	

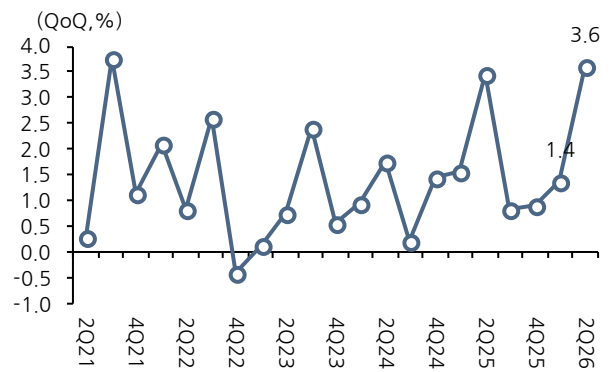
자료: 상상인증권

그림 1. JB금융지주 양행합산 NIM 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 2. JB금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,572	2,675	2,782
유가증권	10,070	11,121	11,618	12,037	12,472
대출채권	52,123	56,459	60,136	64,143	68,525
유형자산 및 투자부동산	874	890	908	926	945
유형자산	829	846	863	880	898
투자부동산	45	45	45	46	47
기타자산	2,033	2,180	2,267	2,381	2,500
무형자산	207	225	248	250	252
자산총계	66,722	73,124	77,502	82,162	87,224
예수부채	44,141	47,780	51,822	55,091	58,265
차입부채	2,304	2,870	2,939	3,003	3,193
사채	12,213	14,183	13,931	14,741	15,850
기타부채	2,340	2,116	2,267	2,402	2,646
부채총계	60,997	66,949	70,960	75,237	79,955
자본금	985	985	985	985	985
보통주자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709	709
자본조정	-56	-68	-70	-70	-70
자기주식	0	-16	-17	-17	-18
기타포괄손익누계액	4	-40	-45	-45	-44
이익잉여금	3,425	3,809	4,156	4,527	4,858
비지배주주지분	144	261	288	299	312
자본총계	5,725	6,175	6,542	6,925	7,268

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,976	2,045	2,185	2,241	2,307
이자수익	3,636	3,572	3,733	3,822	4,004
이자비용	1,660	1,527	1,548	1,580	1,697
순수수료이익	79	54	87	96	104
수수료수익	198	192	226	252	275
수수료비용	118	138	140	156	171
기타비이자이익	159	240	179	191	193
총영업수익	2,215	2,339	2,450	2,529	2,603
판매비 및 관리비	830	908	1,017	994	1,036
순영업이익	1,385	1,431	1,434	1,535	1,567
대손충당금	479	479	492	508	520
경상이익	906	952	942	1,027	1,048
영업외손익	2	12	7	7	9
법인세차감전순이익	908	965	949	1,034	1,056
법인세비용	215	235	223	243	249
총당기순이익	693	730	725	791	808
비지배주주지분순이익	15	20	18	18	20
지배주주순이익	678	710	708	773	788
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	89.2	87.4	89.2	88.6	88.6
순수수료이익률	3.6	2.3	3.5	3.8	4.0
CIR	37.5	38.8	41.5	39.3	39.8
CCR	21.6	20.5	20.1	20.1	20.0
지배주주순이익률	30.6	30.4	28.9	30.6	30.3

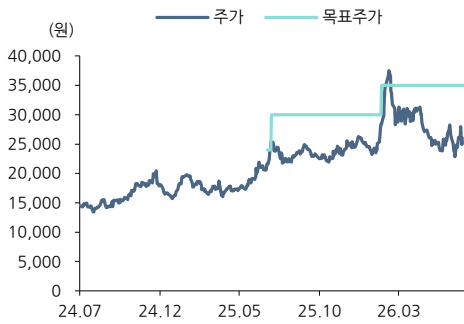
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.7	7.1	7.8	7.1	7.0
P/B	0.6	0.9	0.9	0.8	0.8
RoRWA (%)	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
배당성향 (%)	28.0	30.6	34.1	35.0	38.0
자사주매입률 (%)	4.4	15.0	17.0	17.0	20.0
총주주환원율 (%)	32.4	45.6	51.0	52.0	58.0
배당수익률 (%)	6.1	4.4	4.6	5.2	6.0
수익성 지표 (%)					
ROE	12.8	12.3	11.6	12.0	11.6
ROA	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9
주당지표 (원)					
EPS	3,439	3,606	3,593	3,922	4,002
BPS	28,330	30,026	31,748	33,636	35,317
DPS	995	1,140	1,280	1,460	1,670

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	5.2	9.6	6.0	6.0	6.2
총대출 성장률	5.8	8.3	6.5	6.7	6.8
총수신 성장률	2.8	8.2	8.5	6.3	5.8
순이자이익 성장률	3.6	3.5	6.8	2.6	2.9
지배순이익 성장률	15.6	4.9	-0.4	9.2	2.0
효율성 지표 (%)					
예대율	118.1	118.2	116.0	116.4	117.6
RWA (조원)	37.3	38.8	41.5	44.2	47.3
RWA 성장률	10.5	3.9	7.0	6.7	6.8
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	14.3	14.7	14.5	14.2	14.0
기본자본 비율	13.6	14.1	13.8	13.8	13.5
CET1 비율	12.2	12.6	12.4	12.4	12.4

JB금융지주 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



일시	투자이견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-25	Buy	30,000	1년	-20.6	-5.3
2025-08-19	Buy	30,000	1년	-20.0	-5.3
2025-10-13	Buy	30,000	1년	-19.4	-5.3
2025-10-29	Buy	30,000	1년	-18.5	-5.3
2026-01-13	Buy	30,000	1년	-17.4	-5.3
2026-02-06	Buy	35,000	1년	-19.2	7.1
2026-04-24	Buy	35,000	1년	-26.6	-18.0
2026-05-14	Buy	35,000	1년	-27.5	-19.3
2026-07-14	Buy	35,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에 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

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		