

JB금융지주 175330

Analyst 김현수 | 금융

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

RoRWA 로 증명한 실적 체력

BUY 유지

목표주가 유지	35,000원
증가(26.07.23)	25,550원
상승여력	37.0%

Stock Data

KOSPI(07/23)	7,096.9pt
시가총액	48,099억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	37,500원
52 주 최저가	21,750원
외국인지분율	34.0%
90 일 일평균거래대금	190억원
주요주주지분율	
삼양사 (외 3 인)	14.9%
유동주식비율	81.1%

Stock Price



투자의견 'BUY' 및 목표주가 35,000원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 35,000원을 유지한다. 2분기 연결 지배순이익은 2,196억원으로 전년동기대비 5.7% 증가하며 당사 프리뷰 추정치 2,007억원을 상회했다. 이자이익과 비이자이익이 모두 개선되며 2분기 및 상반기 기준 사상 최대 순이익을 기록했고, 상반기 누적 지배순이익도 3,857억원으로 전년동기대비 4.1% 증가했다. 올해 연간 지배순이익은 7,210억원으로 추정하며, 2026년 예상 BPS 31,388원과 Target P/B 1.15배를 적용한 기존 목표주가는 여전히 유효하다고 판단한다.

대출 성장과 비이자 회복이 실적 상회 견인

2분기 실적의 핵심은 예상보다 강했던 Top-line 성장이다. 은행합산 원화대출은 전분기대비 3.6% 성장했으며, 그룹 전체로도 3.2% 증가해 이자이익 확대를 견인했다. 은행 NIM은 2.53%로 전분기대비 1bp 개선됐고, 그룹 이자이익은 전년동기대비 10.6% 증가한 5,547억원을 기록했다. 비이자이익도 PF 관련 수수료와 JB우리캐피탈 유가증권 관련 이익 개선에 힘입어 전분기대비 두 배 이상 증가한 845억원을 기록했다.

건전성은 우려보단 견조, 환원도 50% 이상으로

2분기 그룹 연체율과 NPL비율은 각각 1.64%, 1.43%로 전분기와 유사했고, 신규 연체 발생률은 그룹과 은행 모두 개선됐다. 기업대출 건전성은 여전히 확인이 필요하지만 담보 비중이 높아 손익 영향은 제한적이며, 그룹 대손비용률도 0.79%로 전분기대비 9bp 개선됐다. CET1 비율은 12.52%로 12% 중반에서 안정적으로 관리되고 있으며, 회사는 2분기 DPS 314원과 함께 1,000억원 규모의 자사주 매입·소각을 결의했다. 하반기 자사주 매입을 반영하면 올해 총주주환원율은 52.7%까지 상승할 것으로 예상되며, RoRWA 중심 자산 성장과 주주환원 확대가 동시에 진행되고 있다는 점이 이번 실적의 핵심이다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

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	2,483	988	721	3,659	31,388	7.0	0.8	1,280	5.0
2027E	2,568	1,055	777	3,944	33,258	6.5	0.8	1,480	5.8
2027E	2,652	1,083	797	4,044	34,944	6.3	0.7	1,700	6.7

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. JB금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	491	502	518	534	533	555	558	564	2,045	2,209	2,273
순수수료이익	15	9	17	13	15	25	22	21	54	83	93
기타비이자이익	55	68	40	77	26	60	51	53	240	190	203
총영업수익	562	579	575	624	575	639	630	638	2,339	2,483	2,568
판관비	206	202	189	311	229	219	235	328	908	1,010	1,002
순영업이익	355	377	385	314	346	421	396	311	1,431	1,473	1,566
대손충당금	138	110	104	127	125	115	117	129	479	486	511
경상이익	217	267	281	187	221	306	279	181	952	988	1,055
영업외손익	2	12	-1	0	4	-4	-2	0	12	-2	4
세전이익	219	279	280	187	225	302	278	181	965	986	1,059
법인세비용	52	65	67	51	53	75	69	46	235	243	263
총당기순이익	167	214	213	136	172	226	209	136	730	743	796
비지배지분	4	6	5	5	6	7	6	4	20	22	20
지배순이익	163	208	208	132	166	220	203	132	710	721	777

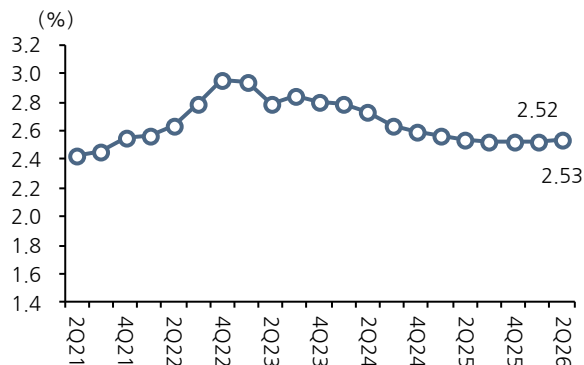
자료: 상상인증권

표 2. JB금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	10.39	종목 조정 +4.5%
Risk-free rate	3.92	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.08	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.28	JB 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	11.81	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.15	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	31,388	2026E BPS
Target Price (원)	35,000	
현 주가 (원)	25,550	
상승여력 (%)	37.0	

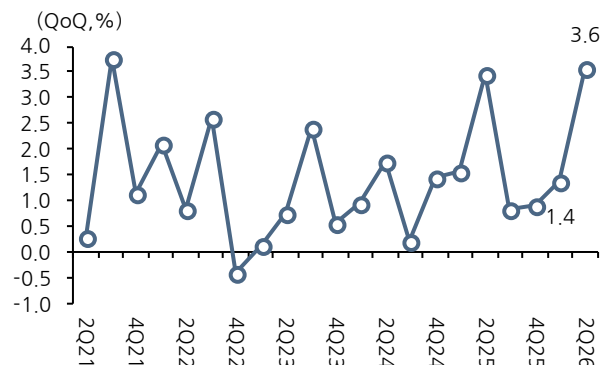
자료: 상상인증권

그림 1. JB금융지주 양행합산 NIM 추이



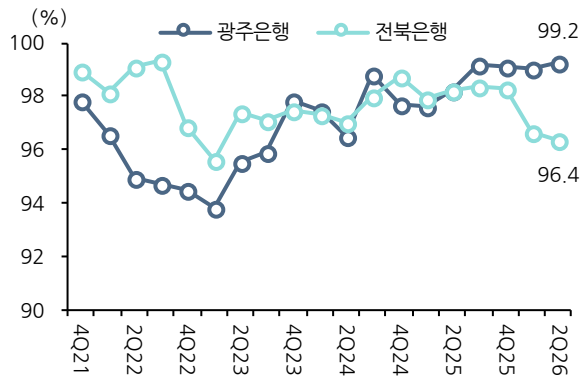
자료: 상상인증권

그림 2. JB금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이



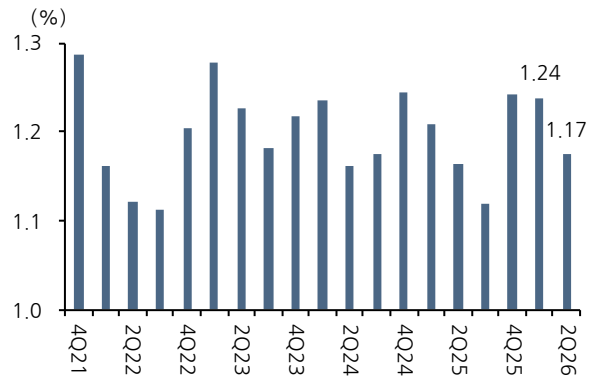
자료: 상상인증권

그림 3. JB금융지주 예대율 추이



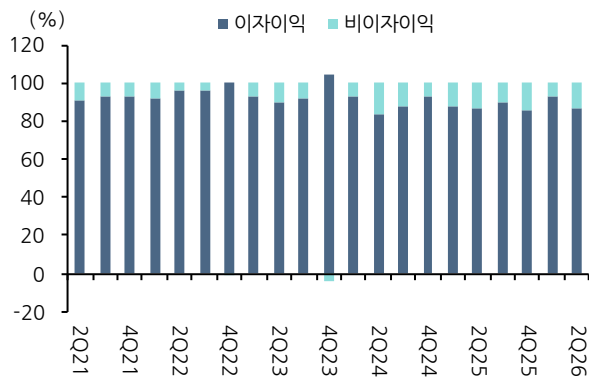
자료: 상상인증권

그림 4. JB금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



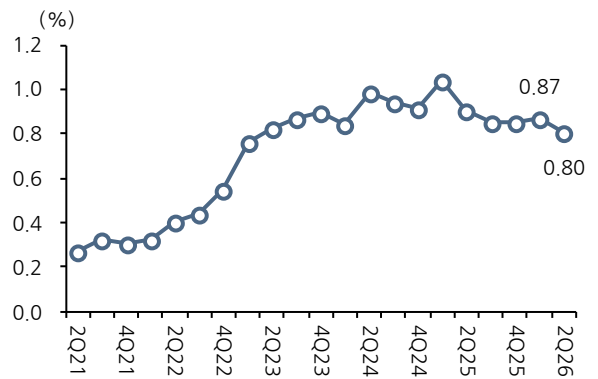
자료: 상상인증권

그림 5. JB금융지주 이자이익 비중 추이



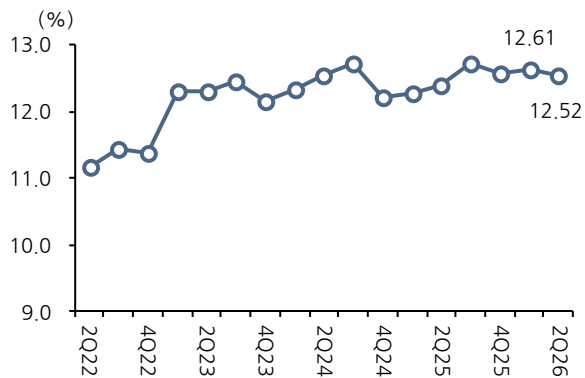
자료: 상상인증권

그림 6. JB금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



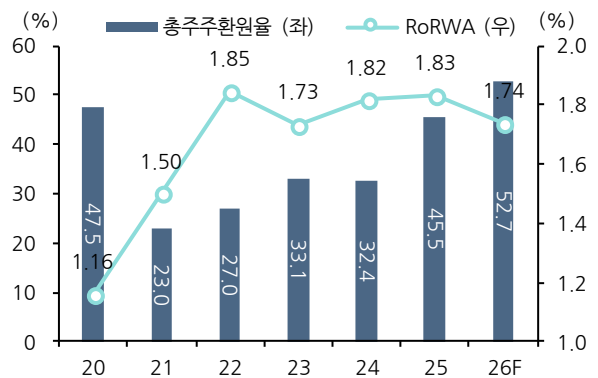
자료: 상상인증권

그림 7. JB금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. JB금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,498	2,598	2,702
유가증권	10,070	11,121	11,878	12,309	12,756
대출채권	52,123	56,459	60,738	65,001	69,749
유형자산 및 투자부동산	874	890	915	933	952
유형자산	829	846	870	887	905
투자부동산	45	45	45	46	47
기타자산	2,033	2,180	2,251	2,363	2,482
무형자산	207	225	243	245	247
자산총계	66,722	73,124	78,280	83,205	88,640
예수부채	44,141	47,780	51,547	55,507	58,811
차입부채	2,304	2,870	3,060	3,074	3,291
사채	12,213	14,183	14,846	15,202	16,498
기타부채	2,340	2,116	2,349	2,562	2,837
부채총계	60,997	66,949	71,801	76,345	81,437
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	-127	-129	-132
자기주식	0	-26	-80	-82	-85
기타포괄손익누계액	4	-40	-55	-56	-56
이익잉여금	3,425	3,809	4,150	4,523	4,858
비지배주주지분	144	261	296	308	320
자본총계	5,725	6,175	6,479	6,859	7,204

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,976	2,045	2,209	2,273	2,346
이자수익	3,636	3,572	3,775	3,871	4,067
이자비용	1,660	1,527	1,565	1,598	1,721
순수수료이익	79	54	83	93	102
수수료수익	198	192	220	246	272
수수료비용	118	138	136	153	170
기타비이자이익	159	240	190	203	205
총영업수익	2,215	2,339	2,483	2,568	2,652
판매비 및 관리비	830	908	1,010	1,002	1,046
순영업이익	1,385	1,431	1,473	1,566	1,606
대손충당금	479	479	486	511	523
경상이익	906	952	988	1,055	1,083
영업외손익	2	12	-2	4	5
법인세차감전순이익	908	965	986	1,059	1,088
법인세비용	215	235	243	263	270
총당기순이익	693	730	743	796	818
비지배주주지분순이익	15	20	22	20	21
지배주주순이익	678	710	721	777	797
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	89.2	87.4	89.0	88.5	88.5
순수수료이익률	3.6	2.3	3.4	3.6	3.8
CIR	37.5	38.8	40.7	39.0	39.5
CCR	21.6	20.5	19.6	19.9	19.7
지배주주순이익률	30.6	30.4	29.0	30.2	30.0

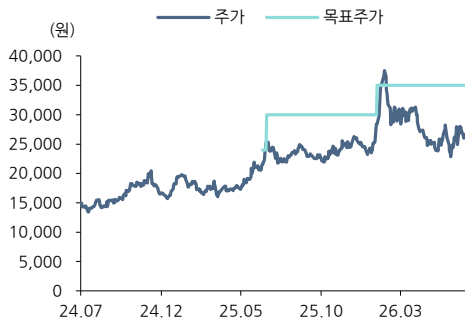
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.7	7.1	7.0	6.5	6.3
P/B	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7
RoRWA (%)	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
배당성향 (%)	28.0	30.6	33.5	35.0	38.0
자사주매입률 (%)	4.4	14.9	19.2	17.0	20.0
총주주환원율 (%)	32.4	45.5	52.7	52.0	58.0
배당수익률 (%)	6.1	4.4	5.0	5.8	6.7
수익성 지표 (%)					
ROE	12.8	12.3	11.8	12.0	11.7
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
주당지표 (원)					
EPS	3,439	3,606	3,659	3,944	4,044
BPS	28,330	30,026	31,388	33,258	34,944
DPS	995	1,140	1,280	1,480	1,700

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	5.2	9.6	7.1	6.3	6.5
총대출 성장률	5.8	8.3	7.6	7.0	7.3
총수신 성장률	2.8	8.2	7.9	7.7	6.0
순이자이익 성장률	3.6	3.5	8.0	2.9	3.2
지배순이익 성장률	15.6	4.9	1.5	7.8	2.5
효율성 지표 (%)					
예대율	118.1	118.2	117.8	117.1	118.6
RWA (조원)	37.3	38.8	41.5	44.4	47.6
RWA 성장률	10.5	3.9	7.0	7.0	7.3
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	14.3	14.7	14.5	14.2	13.9
기본자본 비율	13.6	14.1	13.9	13.7	13.4
CET1 비율	12.2	12.6	12.3	12.2	12.2

JB 금융지주 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	-19.4	7.1
2026-04-24	Buy	35,000	1년	-26.1	-18.0
2026-05-14	Buy	35,000	1년	-26.8	-19.3
2026-07-13	Buy	35,000	1년	-22.7	-20.0
2026-07-24	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%		