

JB금융지주 (175330)

2026년 총주주환원율은 무조건 50% 달성

2Q26 순이익 컨센서스 부합

JB금융지주의 2분기 지배주주순이익은 2,196억원으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했습니다. **이자이익**은 전분기 대비 4.0% 증가하였는데 양행 합산 NIM은 전분기 대비 1bp 개선되었고, 원화대출은 3.6% 증가하였기 때문입니다. 그룹 NIM은 1bp 하락했는데 캐피탈 자회사의 조달비용 상승에 기인한다. **비이자이익**은 JB우리캐피탈 유가증권 이익 호조에 힘입어 전분기 대비 2배 이상 확대되었다. **판관비**는 전분기 대비 4.5% 감소하였는데 이는 1분기 양행 합산 명예퇴직 비용 273억원 발생의 기고효과이다. **CCR**은 계획 수준 내에서 관리되고 있으며 일회성으로 캐피탈 LGD 관측 기간 변경으로 34억원 환입됐다. **CET-1비율**은 12.52%로 12.5% 이상에서 관리되고 있다.

26년 목표 순이익 7,500억원 변함없음

JB금융지주의 상반기 순이익은 3,857억원으로 26년 연간 실적 가이드라인 7,500억원은 달성 가능할 전망이다. NIM은 조달비용이 증가하며 기존 연간 7bp 상승 계획 대비는 개선이 부진할 수 있겠으나 비이자이익이 증가하며 탑라인은 양호한 증가가 예상된다. 원화대출 성장은 전년과 비슷한 7% 수준 성장이 예상된다. CCR은 금리 상승에 따라 개선은 더딜 것으로 판단되며 26년 목표를 86bp로 계획하고 있다.

자사주 매입 1,000억원 발표, 다만 820억원만 반영

26년 순이익을 7,500억원으로 예상했을 때 목표한 총주주환원율 50% 달성을 위해 하반기에 예상되는 자사주 매입액은 820억원이다. 이번 자사주 매입은 1월 29일까지인데 JB금융의 경우 실제 매입 시기 기준으로 주주환원율을 계산하며 연간 실적이 7,500억원을 상회할 경우 나머지 180억원을 26년에 매입할 것으로 생각된다. 현재 TSR은 8.0%이다.

투자의견 Buy, 목표주가 40,000원, 11.1% 하향

이유는 더딘 외국인대출 성장과 캐피탈 자회사 조달금리 상승 우려를 반영하여 할인율을 상향 조정했기 때문이다. 새로운 주주환원정책은 내년 초 발표가 예상된다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	639	10.4	11.2	625	2.3
판관비	219	8.3	-4.5	215	1.9
총당금전입액	115	4.4	-7.6	122	-5.4
영업이익	306	14.5	38.1	289	5.9
연결순이익	226	6.0	31.4	219	3.5
순이익(지배주주)	219.6	5.7	32.2	212.6	3.3

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	2,215	2,339	2,531	2,686
영업이익	906	952	1,043	1,108
지배순이익	678	710	753	791
PER(배)	4.6	6.7	6.3	5.8
PBR(배)	0.61	0.89	0.83	0.75
ROE(%)	12.8	12.4	12.4	12.3
ROA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 40,000원 (D)

직전 목표주가 45,000원

현재주가 (7/23) 25,550원

상승여력 57%

시가총액	48,099억원
총발행주식수	186,521,824주
60일 평균 거래대금	192억원
60일 평균 거래량	747,632주
52주 고/저	37,500원 / 21,750원
외인지분율	33.99%
배당수익률	3.70%
주요주주	삼양사 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.0	(15.0)	5.8
상대	19.1	(22.4)	(52.5)
절대 (달러환산)	8.1	(14.2)	(0.5)

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업이익	639	625	2.3	10.4	11.2	579	575
영업이익	306	289	5.9	14.5	38.1	267	221
지배주주순이익	219.6	212.6	3.3	5.7	32.2	208	166

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	562	579	575	624	575	639	652	665	2,339	2,531
순이자이익	491	502	518	534	533	555	567	574	2,045	2,229
비이자이익	70	77	57	90	42	84	85	91	295	302
수수료손익	15	9	17	13	15	25	18	16	54	74
기타비이자이익	55	68	40	77	26	60	67	75	240	227
판매비와관리비	206	202	189	311	229	219	206	322	908	975
충전영업이익	355	377	385	314	346	421	447	343	1,431	1,556
총당금전입액	138	110	104	127	125	115	128	146	479	513
영업이익	217	267	281	187	221	306	319	198	952	1,043
영업외손익	2	12	-1	0	4	-4	1	1	12	2
세전이익	219	279	280	187	225	302	320	199	965	1,045
연결기준 당기순이익	167	214	213	136	172	226	232	144	730	774
연결순이익(지배)	163	208	208	132	166	220	228	140	710	753
원화대출성장률 (은행)	1.6	3.5	0.8	0.9	1.4	3.6	1.2	0.7	6.9	7.0
비이자이익비중	12.5	13.4	9.9	14.4	7.2	13.2	13.0	13.7	12.6	11.9
NIM (은행)	2.56	2.54	2.53	2.53	2.53	2.53	2.54	2.55	2.54	2.54
CIR	36.7	34.9	33.0	49.8	39.8	34.2	31.5	48.4	38.8	38.5
CCR	1.06	0.82	0.77	0.92	0.89	0.79	0.87	0.99	0.87	0.87
NPL 비율	1.19	1.15	1.21	1.23	1.41	1.43	1.41	1.40	1.2	1.4
NPL coverage ratio	112.5	114.0	108.0	104.6	97.9	91.7	91.4	92.1	104.6	92.1
CET-1	12.28	12.40	12.72	12.58	12.61	12.52	12.55	12.63	12.58	12.63
ROE	11.6	14.6	14.4	8.9	11.2	14.7	15.0	9.1	12.4	12.4
ROA	1.0	1.2	1.2	0.7	0.9	1.2	1.2	0.7	1.0	1.0
자본총계	5,631	5,718	5,863	5,915	5,914	6,018	6,129	6,211	5,915	6,211
자산총계	68,289	70,188	71,255	73,124	73,982	76,237	77,906	79,227	73,124	79,227

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

주) 자본총계는 지배주주 기준

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	2,520	2,677	2,531	2,686	0.5	0.3
영업이익	1,033	1,107	1,043	1,108	1.0	0.2
지배주주순이익	745	789	753	791	1.2	0.2

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/2/24)	수정 후 (26/7/24)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.4	11.5	
무위험수익률	(a)	%	2.7	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.3	3.9	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	12.2	12.3	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.5	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	1.27	1.10	
12M Fwd BPS	(E)	원	35,583	36,057	
목표주가	$A*E$	원	45,000	40,000	
현주가 (7/23)		원		25,550	
상승여력		%		56.6	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,976	2,045	2,229	2,353	2,448
이자이익	3,636	3,572	3,773	4,039	4,351
이자비용	1,660	1,527	1,553	1,704	1,922
비이자이익	239	295	302	333	379
순수수료이익	79	54	74	80	85
기타비이자이익	159	240	227	253	294
순영업이익	2,215	2,339	2,531	2,686	2,827
판매비	830	908	975	1,033	1,089
총전영업이익	1,385	1,431	1,556	1,653	1,738
총당금전입액	479	479	513	545	576
영업이익	906	952	1,043	1,108	1,162
영업외손익	2	12	2	4	4
세전이익	908	965	1,045	1,112	1,166
법인세	215	235	271	306	321
세율	24	24	26	28	28
연결순이익	693	730	774	807	846
지배주주순이익	678	710	753	791	830
비지배지분이익	15	20	21	16	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	2.69	2.55	2.56	2.57	2.53
ROE	12.8	12.4	12.4	12.3	12.1
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CIR	37.5	38.8	38.5	38.5	38.5
자산증가율	5.2	9.6	8.3	6.4	6.4
대출증가율	5.8	8.3	7.4	7.0	7.0
순이익증가율	15.6	4.8	6.0	4.9	4.9

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.3	14.7	14.5	14.7	14.7
기본자본비율	13.6	14.1	13.9	14.1	14.2
CET1	12.2	12.6	12.6	12.9	13.0

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

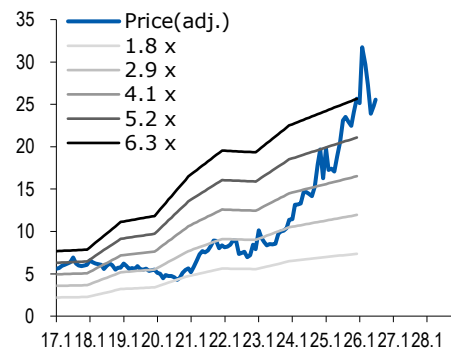
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,229	2,372	2,523
유가증권	10,070	11,121	11,648	12,395	13,186
대출채권	52,123	56,459	60,629	64,882	69,429
유무형자산	1,035	1,071	1,105	1,104	1,104
기타자산	1,872	2,000	3,616	3,555	3,446
자산총계	66,722	73,124	79,227	84,307	89,687
예수부채	44,141	47,780	51,734	55,111	58,768
차입부채	14,867	17,053	18,933	20,169	21,507
기타부채	1,989	2,116	2,059	2,072	2,073
부채총계	60,997	66,949	72,726	77,352	82,348
지배주주자본	5,581	5,915	6,211	6,665	7,050
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709	709
이익잉여금	3,425	3,809	4,161	4,615	5,000
기타포괄손익	-52	-109	-164	-164	-164
비지배주주자본	144	261	290	290	290
자본총계	5,725	6,175	6,501	6,955	7,340

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	3,563	3,813	4,078	4,373	4,693
BPS	26,613	28,954	30,802	33,994	36,941
DPS	995	1,140	1,279	1,440	1,625
PER	4.6	6.7	6.3	5.8	5.4
PBR	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7
배당성향	28.0	30.1	31.4	33.2	34.9
배당수익률	6.1	4.4	5.0	5.6	6.4

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	0.9	1.2	1.4	1.3	1.3
NPL 커버리지비율	139.7	104.6	92.1	94.9	98.1
CCR	0.93	0.87	0.87	0.86	0.85

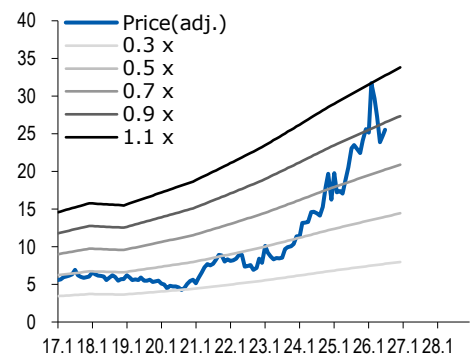
P/E band chart

(천원)



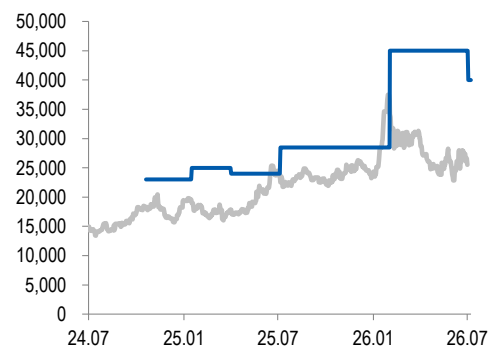
P/B band chart

(천원)



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-24	BUY	40,000	1년		
2026-02-24	BUY	45,000	1년	-38.53	-25.22
2025-07-28	BUY	28,500	1년	-14.25	31.58
2025-04-24	BUY	24,000	1년	-15.24	5.63
2025-02-07	BUY	25,000	1년	-30.04	-25.16
2024-11-11	BUY	23,000	1년	-21.66	-11.09
2024-03-11	담당자변경				
	HOLD	12,000	1년	6.82	-0.42

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-23

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.