

EARNINGS REVIEW

24 Jul. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	39,000	39,000	유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (7/23)	25,550원
예상 주가 상승률	52.6%
시가총액	48,099억원
비중(KOSPI내)	0.08%
발행주식수	188,254천주
52주 최저가 / 최고가	21,750 - 37,500원
3개월 일평균거래대금	190억원
외국인 지분율	34.0%
주요주주지분율(%)	
삼양사 (외 3인)	14.9
얼라인파트너스자산운용 (외 1인)	14.7
오케이저축은행 (외 5인)	9.0

Valuation wide

	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.9	6.3	5.9
PBR(배)	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.4	5.0	5.5

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	3.0	5.1	5.8	(0.4)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	16.5	(37.1)	(117.1)	(68.8)

DAOL 다올투자증권

JB금융지주 (175330)

방어선은 있고 성장성과 상향 시점 중요

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자 의견 BUY, 적정주가 39,000원 유지

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 3,056억원(YoY+14.6%, QoQ+38.1%), 지배순이익 2,196조원(YoY+5.7%, QoQ+32.2%)으로, 컨센서스 대비 +3.3%, 당사 추정치로는 부합하는 실적 기록
- 총영업이익 기여도: 이자이익 86.8% vs. 비이자이익 13.2%
- [순이자이익] 5,547억원(YoY+10.6%, QoQ+4.0%) 기록 높은 대출성장률 보인 결과. 원화대출금 기준 성장률 (QoQ+3.6%)으로, 가계대출 성장(QoQ+7.5%)이 크게 기여. 중도금대출 포함 주담대 증가 다만, 총량관리 기조상 하반기 고수익대출 성장률 방향성은 확인 필요 반도체 기업들의 호남지역 투자 관련 기업대출 성장성 또한 근거 확인 필요. NIM(QoQ -1bp)은 기존 예상과 다르나 양행 기준 방어했다고 평가
- [비이자이익] 845억원(YoY+9.3%, QoQ+103.1%) 기록 전분기 REPO 펀드 평가손 회복과 캐피탈 보유 유가증권 평가익 증가
- [총당금전입액] 1,150억원(QoQ-7.6%)으로 감소 주로 전북은행 및 JB우리캐피탈 중심으로 추가 총당금 부담 완화로 보임. 누적기준 CCR비율 83bp(QoQ-5bp). RoRWA 고수익 자산 중심 전략과 기업대출 중심 부실채권 상매각 확대 영향으로 해석. 평균 CCR비율 85bp로 가정
- 하반기 이익체력은 핵심이익 성장성과 비용관리가 중요할 것으로 생각
- 26E 총주주환원율 50.3% 전망. 하반기 자사주 매입소각 규모는 820억원 결정. 금번 결정분 약 1,000억원 중 잔여분 180억원은 27년도로 반영 예정. 기존 기업가치 제고방안 내용상 Target 수준 부합. 다만, 동사 멀티플 프리미엄 부여와 추가 상승여력 확보를 위해서는 총주주환원율 50% 이상의 상향을 기대할 수 있는 CET1비율 13.0% 도달 시점이 중요하다고 판단
- 기존 추정치와 크게 다르지 않은 실적과 적정 멀티플 수준 유지. 적정주가 유지
- 배당수익률 약 5.0%, 주주환원수익률 약 8.0% 전망. 밸류 방어선은 확보

2Q26 Review

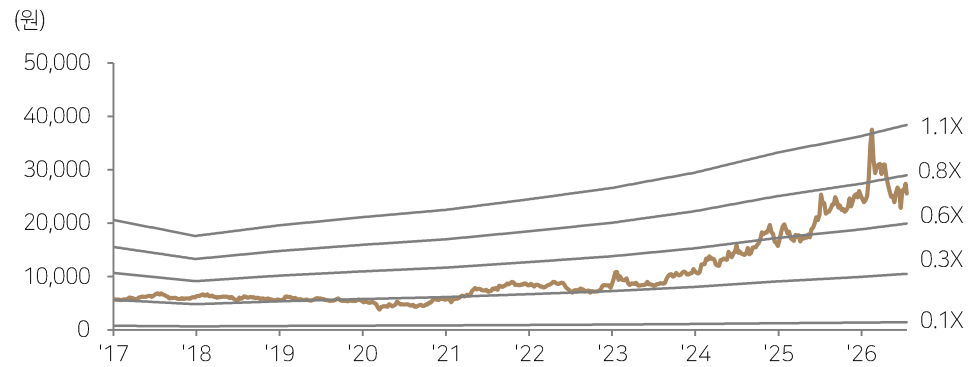
(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	vs Chg
총영업이익	639					579	10	575	11
영업이익	306	292	5	289	6	267	15	221	38
지배주주순이익	220	219	0	213	3	208	6	166	32

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (JB금융지주) PBR Bandchart

(원, 배수)



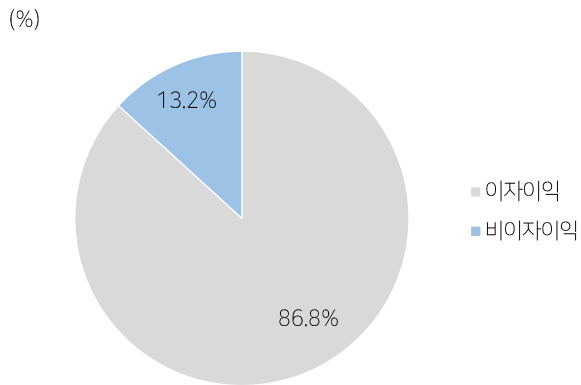
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (JB금융지주) 분기 실적 전망

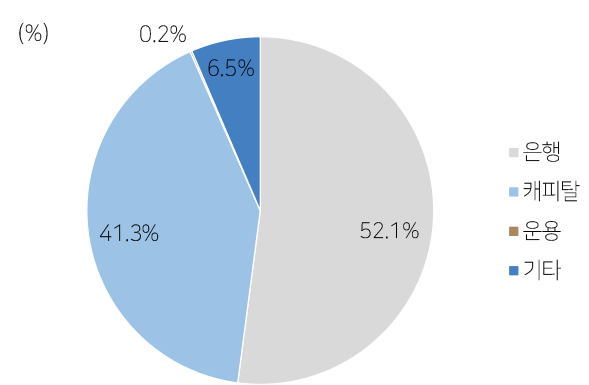
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	491	502	518	534	533	555	570	575	2,045	2,232	2,314
순수수료이익	15	9	17	13	15	25	19	18	54	77	80
기타비이자이익	55	68	40	77	26	60	80	69	240	235	255
총영업이익	562	579	575	624	575	639	669	662	2,339	2,545	2,649
판관비	206	202	189	311	229	219	224	254	908	926	938
총전영업이익	355	377	385	314	346	421	444	408	1,431	1,619	1,711
총당금전입액	138	110	104	127	125	115	143	218	479	601	637
영업이익	217	267	281	187	221	306	301	189	952	1,018	1,074
영업외손익	2	12	-1	0	4	-4	-1	-3	12	-4	-4
세전이익	219	279	280	187	225	302	301	186	965	1,014	1,070
법인세비용	52	65	67	51	53	75	78	48	235	255	278
당기순이익	167	214	213	136	172	226	223	138	730	759	792
지배주주지분	163	208	208	132	166	220	222	138	710	746	791

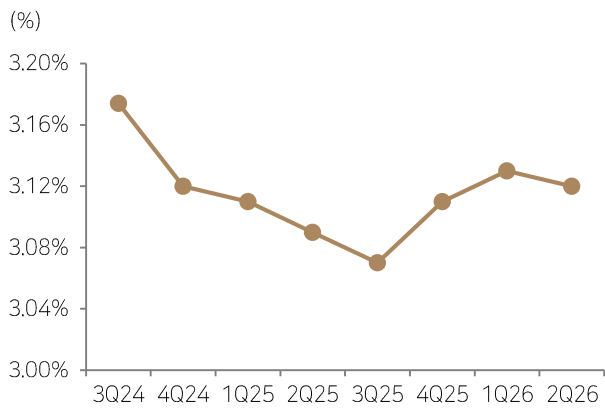
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (JB금융지주) 총영업이익 Breakdown(2Q26 기준)

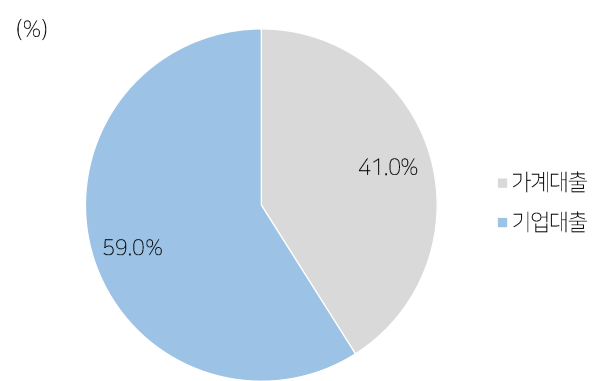
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (JB금융지주) 자회사별 순이익 기여도(2Q26 기준)

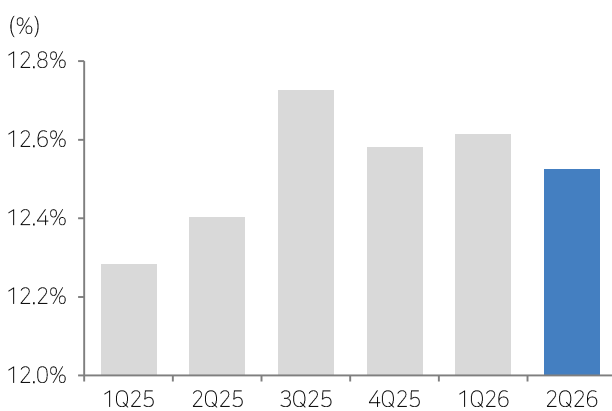
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (JB금융지주) NIM 추이

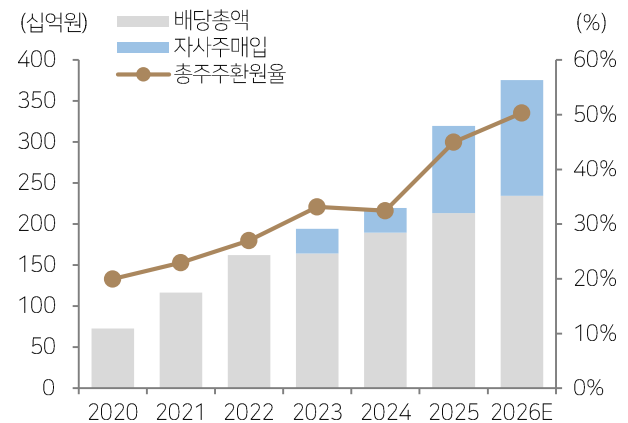
Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 6: (JB금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성

Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (JB금융지주) CET1비율 추이

Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (JB금융지주) 총주주환원율 전망

Source: JB금융지주, 다올투자증권 추정

JB금융지주

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	B

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	74.9	575/1299	22/29

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
60.1	65.8	10%	▼
46.0	69.9	중	▼
69.5	63.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
64.6	66.1	40%	▼
59.3	63.0	상	▼
65.0	56.1	하	▲
65.0	68.6	중	▼
89.3	87.4	하	▲
65.3	69.6	50%	▼
73.6	86.7	상	▼
60.1	74.8	하	▼
78.3	79.9	상	▼
79.1	82.1	하	▼
45.0	78.6	중	▼
87.1	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(JB자산운용) [2025하] 지배구조, Level3, 금융감독원, 집합투자재산 운용 관련 규정 위반으로 과태료 4억 5,000만원 부과

(전북은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 보험계약 부당 처리 등의 사유로 기관경고 중징계 및 과태료 4억 4,360만원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	27.0%	26.2%	4.7%
2023	28.0%	26.8%	46.4%
2024	28.0%	28.7%	54.3%

JB금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	1,622	2,473	2,111	2,175	2,202
대출채권	52,123	56,459	60,412	62,065	62,909
금융자산	10,264	11,464	11,765	12,087	12,252
기타자산	2,713	2,729	3,031	3,114	3,157
자산총계	66,722	73,124	77,320	79,441	80,519
예수부채	44,141	47,780	48,930	50,413	51,044
기타부채	1,989	2,116	1,985	2,046	2,071
차입부채	2,655	2,870	3,253	3,215	3,143
사채	12,213	14,183	16,433	16,240	15,880
부채총계	60,997	66,949	70,601	71,914	72,139
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	703	709	709	709	709
이익잉여금	3,425	3,810	4,359	5,132	5,947
자본조정	-56	-68	-96	-96	-96
기타포괄손익누계액	4	-41	-68	-69	-70
신종자본증권	520	520	520	520	520
비지배지분	144	261	309	346	385
자본총계	5,725	6,175	6,718	7,527	8,380

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,976	2,045	2,232	2,314	2,362
순수수료이익	79	54	77	80	82
기타비이자이익	159	240	235	255	265
총영업이익	2,215	2,339	2,545	2,649	2,709
판관비	830	908	926	938	954
총전영업이익	1,385	1,431	1,619	1,711	1,755
총당금적립액	479	479	601	637	636
영업이익	906	952	1,018	1,074	1,119
증가율 (Y-Y,%)	13%	5%	7%	6%	4%
영업외손익	2	12	-4	-4	-8
세전이익	908	965	1,014	1,070	1,111
법인세비용	215	235	255	278	289
당기순이익	693	730	759	792	822
증가율 (Y-Y,%)	15%	5%	4%	4%	4%
지배주주순이익	678	710	746	791	821

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
순이자마진	2.6%	2.5%	2.6%	2.6%	2.6%
핵심이익비율	93%	90%	91%	90%	90%
성장성					
총자산성장률	5%	10%	6%	3%	1%
총부채성장률	5%	10%	5%	2%	0%
대출금성장률	4%	7%	7%	3%	1%
예수금성장률	3%	9%	4%	3%	1%
예대율					
자본적정성					
CET1비율	12.2%	12.6%	12.8%	13.0%	13.2%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
재무비율(%)					
ROA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROE	12.8%	12.4%	12.1%	11.6%	10.8%
Per share Data					
EPS	3,473	3,741	3,961	4,202	4,362
BPS	27,785	31,335	34,245	37,835	42,249
배당성향(%)	28%	30%	31%	33%	35%
배당수익률(%)	6%	4%	5%	6%	6%
Multiples(x,%)					
PER	4.7	6.9	6.3	5.9	5.7
PBR	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

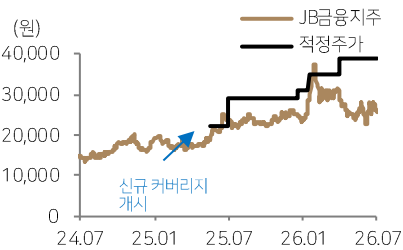
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

JB금융지주 (175330)



일자	커버리지	2025.06.11	2025.07.25	2026.01.12	2026.02.06	2026.04.24
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		23,000원	29,000원	31,000원	35,000원	39,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.06.11	23,000원	22,406원	25,350원	-2.6	10.2
	2025.07.25	29,000원	23,652원	26,300원	-18.4	-9.3
	2026.01.12	31,000원	24,784원	28,400원	-20.1	-8.4
	2026.02.06	35,000원	30,896원	37,500원	-11.7	7.1
	2026.04.24	39,000원	25,855원	28,700원	-33.7	-26.4

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 07월 23일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.