

JB금융지주 (175330)

과도한 저평가 국면

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 지배주주순이익 2,196억원: 컨센서스 상회

JB금융 2Q 지배주주순이익은 2,196억원 (+5.7% YoY, +32.2% QoQ)으로 컨센서스를 3% 상회했다. 양호한 Top-line 성장률을 시현했다 (+10.4% YoY). 한편 자사주 매입 1,000억원을 발표했다.

[이자이익] 전년동기대비 10.6% 증가했다. 1) 은행 대출성장률은 높은 수준을 달성했다 (+3.6% QoQ; 가계 +5.0%, 기업 +2.0% vs. 1Q26 +1.4%), 2) 양행 NIM은 전분기대비 1bp 상승했다.

[비이자이익] 전년동기대비 9.3% 증가했다. PF 수수료 수익 증가 (그룹 수수료 이익 +166.1% YoY), 양호한 금융시장 환경 기반 자회사 JB우리캐피탈의 유가증권 관련 이익 호조 (+68.2% YoY) 등에 기인한다.

[대손비용률] 0.79% (-2bp YoY)로 개선되었다. LGD 관측기간 변경에 따른 일회성 충당금 환입 34억원이 발생했다. 다만 이를 제외한 경상 대손비용률 또한 전년대비 4bp 개선된 것으로 추정된다. 물론 기업대출 건전성 지표는 상승 추세를 보이고 있으나, 양행의 담보 비중이 80%로 실질적인 손익 영향은 제한적일 것으로 예상한다.

[주주환원정책] CET-1비율은 12.5% (-9bp QoQ)으로 12% 중반의 안정적 수준이 유지되고 있다. 이를 기반 자사주 매입 1,000억원을 발표하며 적극적인 주주환원정책을 진행했다. 이 중 올해 하반기에는 820억원 (vs. 당사 기존 추정치 750억원), 내년 초 180억원을 진행할 예정이다 (취득기간 7월 24일 ~ '27년 1월 29일). 주주환원을 우상향이 지속되고 있다 (26E 주주환원율 50% 추정).

가장 높은 주주환원수익률

투자 의견 Buy 및 적정주가 41,500원을 유지한다. 펀더멘털 기반 Valuation 정상화 여력은 여전히 충분하다. 1) 양호한 실적 (26E ROE 13%)과 더불어 적극적인 주주환원정책 이행으로 업종 내 가장 높은 주주환원수익률이 기대되는 가운데 (26E 7.7% 추정), 2) 호남권 중심 대규모 반도체 클러스터 투자 기반 지역경기 활성화가 가시화 될 시, 이에 따른 긍정적인 모멘텀이 부각될 것으로 예상한다.

Meritz Research 2026. 7. 24

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	41,500원
현재주가 (7.23)	25,550원
상승여력	62.4%

표1 JB금융, 2Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 3% 상회 기록

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	639	580	10.1	577	10.8				
총전영업이익	421	379	11.1	348	20.9				
총당금적립액	(115)	(112)	3.0	(127)	(9.2)				
영업이익	306	267	14.5	221	38.1	289	5.9	279	9.7
지배주주순이익	219.6	208	5.7	166	32.2	213	3.3	212	3.5
원화대출금 *	46,803	43,792	6.87	45,181	3.59				
NIM (%) *	2.53	2.54	(0.01)	2.52	0.01				
NPL 비율 (%)	1.43	1.15	0.28	1.41	0.02				
CET-1 비율 (%)	12.52	12.40	0.12	12.61	(0.09)				

주: * 은행 기준

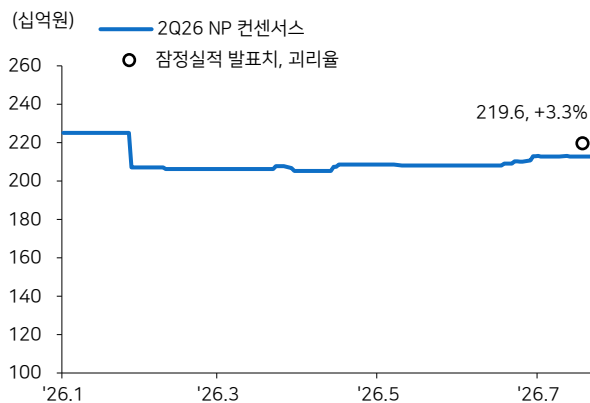
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 JB금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 부합, 1% 하회 전망

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	1,017	987	3.0	1,064	1,055	0.8
지배주주순이익	738	730	1.2	781	777	0.5

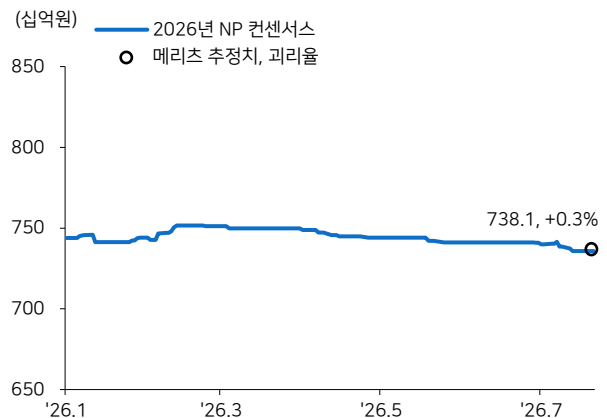
자료: FnGuide, JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +3.3% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 부합 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 JB금융 2Q26 일회성 요인

(십억원)	2Q26
양행 채권매각익	20.3
총당금 환입	3.4
총계	23.7

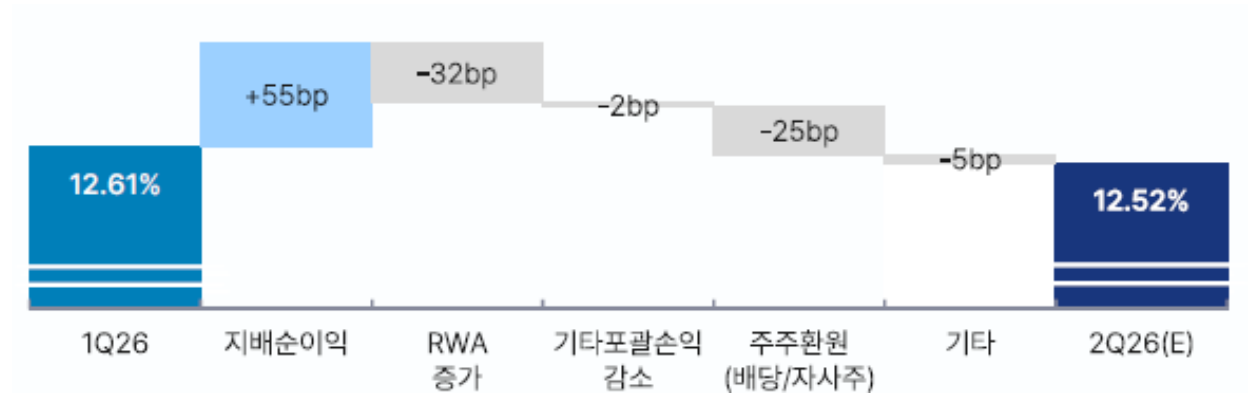
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 JB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	491	502	518	534	533	555	565	571	1,976	2,045	2,224
수수료이익	15	9	17	13	15	25	26	23	79	54	89
기타이익	56	70	41	92	28	60	32	71	161	259	191
총영업이익	562	580	576	640	577	639	623	666	2,216	2,359	2,505
판관비	(206)	(202)	(189)	(311)	(229)	(219)	(199)	(342)	(830)	(908)	(989)
총전영업이익	356	379	387	329	348	421	424	323	1,386	1,450	1,516
총당금전입액	(138)	(112)	(106)	(142)	(127)	(115)	(110)	(147)	(480)	(498)	(498)
영업이익	217	267	281	187	221	306	314	177	906	952	1,017
영업외손익	2	12	(1)	(0)	4	(4)	0	(3)	2	12	(2)
세전이익	219	279	280	187	225	302	314	174	908	965	1,015
법인세	(52)	(65)	(67)	(51)	(53)	(75)	(79)	(43)	(215)	(235)	(250)
당기순이익	167	214	213	136	172	226	236	130	693	730	765
지배주주	163	208	208	132	166	220	229	124	677	710	738
비지배주주	4	6	5	5	6	7	7	7	15	20	27

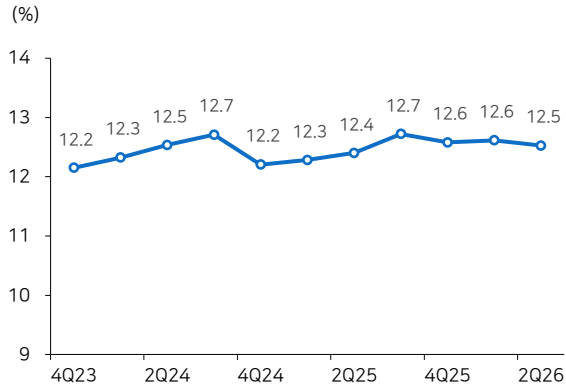
자료: JB금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 JB금융 CET-1비율 분기 중 변동요인



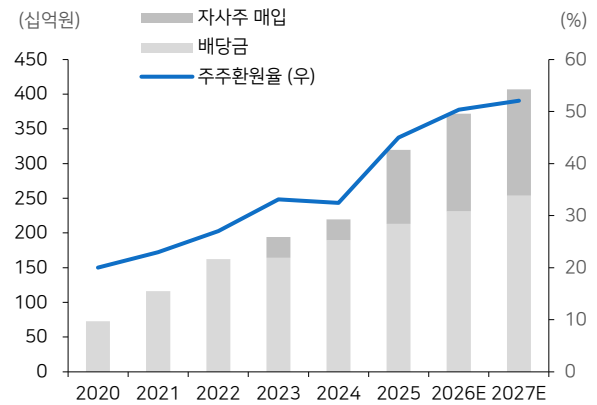
자료: JB금융

그림4 CET-1비율 추이



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원을 추이 및 전망



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

JB금융지주 (175330)

KOSPI	7,096.89pt
시가총액	48,099억원
발행주식수	18,652만주
유동주식비율	81.10%
외국인비중	33.99%
52주 최고/최저가	37,500원/21,750원
평균거래대금	191.6억원

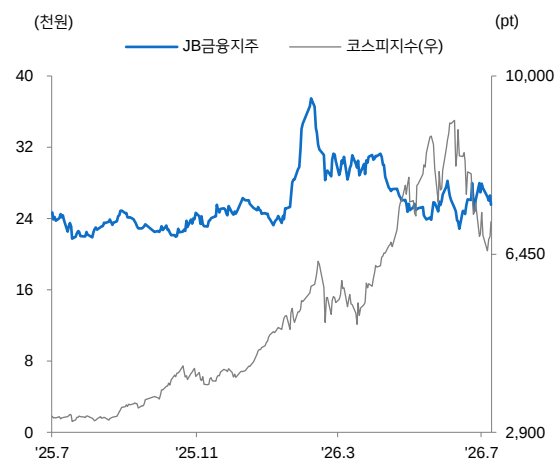
주요주주 (%)

삼양사 외 2 인	14.85
얼라인파트너스자산운용	14.69
오케이저축은행 외 4 인	9.02

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.0	5.1	5.8
상대주가	19.1	-26.1	-52.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,386	677	3,524	17.7	26,613	4.6	0.61	1.0	14.0	13.6	6.1
2025	1,450	710	3,774	7.1	28,954	6.8	0.89	1.0	13.6	14.1	4.4
2026E	1,516	738	4,015	6.4	31,456	6.4	0.81	1.0	13.3	14.1	4.9
2027E	1,599	781	4,365	8.7	34,430	5.9	0.74	1.0	13.3	14.1	5.6
2028E	1,684	829	4,774	9.4	37,864	5.4	0.67	1.0	13.2	13.9	5.6

JB금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	1,835	1,949	2,069
유가증권	10,070	11,120	11,523	12,060	12,625
대출채권	52,050	56,357	60,954	64,691	68,681
이자부자산	63,741	69,950	74,312	78,700	83,375
고정자산	1,350	1,393	1,471	1,560	1,654
기타자산	1,631	1,780	1,788	885	(106)
자산총계	66,722	73,124	77,571	81,145	84,923
예수금	42,344	42,344	45,112	47,540	50,112
차입금	2,655	2,870	3,194	3,350	3,515
사채	12,213	14,183	15,211	16,301	17,475
이자부부채	57,211	59,397	63,517	67,191	71,101
기타부채	3,786	7,551	7,539	7,065	6,551
부채총계	60,997	66,949	71,057	74,257	77,652
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	520	520	520	520	520
이익잉여금	3,425	3,809	4,123	4,495	4,877
자본조정	(56)	(68)	(51)	(51)	(51)
기타포괄손익누계액	4	(40)	(61)	(60)	(59)
소수주주지분	144	261	290	290	290
자본총계	5,725	6,175	6,515	6,888	7,271

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	1.2	1.4	1.4	1.4
요주의이하여신/총여신	2.5	2.9	3.0	3.0	3.0
대손충당금/고정이하여신	152.3	110.7	118.5	119.5	120.4
대손충당금/요주의이하여신	40.9	37.6	46.5	46.8	47.2
대손충당금/총여신	1.1	1.2	1.4	1.5	1.5
순상각/고정이하여신	96.8	46.8	52.2	55.2	55.2
순상각/총여신	0.7	0.5	0.6	0.7	0.7
대손충당금 적립액/총여신	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7
주당지표 (원)					
EPS	3,524	3,774	4,015	4,365	4,774
BPS	26,613	28,954	31,456	34,430	37,864
DPS	995	1,140	1,262	1,438	1,637
배당성향 (%)	28.0	30.0	31.3	32.5	33.7

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	3,636	3,572	3,758	3,971	4,175
이자비용	(1,660)	(1,527)	(1,536)	(1,631)	(1,731)
순이자수익	1,976	2,045	2,224	2,340	2,444
대손충당금	(480)	(498)	(498)	(535)	(553)
총당금적립후순이자수익	1,496	1,547	1,726	1,805	1,891
순수수료수익	79	54	89	103	109
기타비이자이익합계	161	259	191	175	181
총이익	1,736	1,861	2,007	2,082	2,180
판매관리비	(830)	(908)	(989)	(1,019)	(1,049)
영업이익	906	952	1,017	1,064	1,131
기타영업외이익	2	12	(2)	14	10
법인세차감전순이익	908	965	1,015	1,078	1,142
법인세	(215)	(235)	(250)	(269)	(285)
당기순이익	693	730	765	808	856
소수주주지분	(15)	(20)	(27)	(27)	(27)
지배주주지분 순이익	677	710	738	781	829
총당금적립전영업이익	1,386	1,450	1,516	1,599	1,684

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.6	6.8	6.4	5.9	5.4
PBR (배)	0.61	0.89	0.81	0.74	0.67
배당수익률	6.1	4.4	4.9	5.6	5.6
재무비율					
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	14.0	13.6	13.3	13.3	13.2
대출금성장률	5.8	8.3	8.2	6.1	6.2
예수금성장률	(0.0)	0.0	6.5	5.4	5.4
자산성장률	5.2	9.6	6.1	4.6	4.7
대출금/예수금	94.3	90.3	87.6	87.6	87.6
순이자마진	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7
손익분기이자마진	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8
비용/이익	37.5	38.5	39.5	38.9	38.4
자본적정성					
BIS Ratio	14.3	14.7	14.8	14.7	14.5
Tier 1 Ratio	13.6	14.1	14.1	14.1	13.9
Tier 2 Ratio	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
단순자기자본비율	8.6	8.4	8.4	8.5	8.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.26	기업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.8	-8.5	
2024.08.29	산업분석	Buy	18,000	조아해	-14.2	-4.2	
2024.10.23	기업브리프	Buy	21,000	조아해	-14.3	-2.6	
2025.02.06	기업브리프	Buy	25,000	조아해	-24.1	1.4	
2025.07.25	기업브리프	Buy	29,000	조아해	-18.5	-9.3	
2026.01.09	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-22.6	-11.3	
2026.02.06	기업브리프	Buy	33,500	조아해	-1.5	11.9	
2026.03.04	산업분석	Buy	41,500	조아해	-	-	