

COMPANY UPDATE

2026. 7. 24

금융/소비재팀

김재우 팀장

jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate

heejae23.yoon@samsung.com

종목 정보

HOLD

목표주가	34,000원	33.1%
현재주가	25,550원	
시가총액	4.8조원	
주식수 (유통주식 비중)	186,521,824주 (81.1%)	
52주 최저/최고	21,750원/37,500원	
60일-평균거래대금	191.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
JB금융지주 (%)	3.0	5.1	5.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	19.1	-26.1	-52.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	HOLD	HOLD	
목표주가	34,000	34,000	0.0%
2026E EPS	3,952	3,952	0.0%
2027E EPS	4,410	4,410	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	37,556
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

JB금융지주 (175330)

2Q 실적: 비이자이익 회복 긍정적 - ROE 차별화가 관건

- JB금융의 2Q 당기순이익은 2,196억원으로 5.7% y-y 및 32.2% q-q 증가, 컨센서스 3.3% 상회. 1H26 ROE는 13.0% 기록.
- 1) 이자이익이 4.0% q-q 증가한 가운데, 2) 1Q 중 감소했던 비이자이익이 103.2% q-q 반등한 것이 주요.
- 상반기 중 대형 금융그룹과 ROE 격차가 축소된 점은 부담 요인. 즉, 차별화된 ROE 창출 여력 확인과 주주환원 강화가 Valuation 프리미엄의 관건이 될 전망.

WHAT'S THE STORY?

2Q 당기순이익 2,196억원으로 5.7% y-y 증가 - 이익 체력 개선 긍정적: JB금융의 2Q 당기순이익은 2,196억원으로 5.7% y-y 증가, 컨센서스(Fnguide) 3.3% 상회. 원화대출이 3.6% q-q 증가하며 그룹 이자이익 4.0% 증가한 가운데 1Q 중 감소했던 비이자이익의 103.2% q-q 반등이 주요. 1H26 ROE는 13.0%를 기록.

비이자이익 증가 - 가이던스 이행 확인: 2Q 실적 반등을 견인한 것은 103.2% q-q 증가한 비이자이익. 유가증권 관련이익 증가가 핵심으로 비이자이익 증가분의 42.4%를 설명. 다만, 2Q 비이자이익 증가율이 이례적으로 높은 이유는 1Q 감소에 따른 기저효과에 기인. 일례로, 상반기 비이자이익은 14.6% y-y 낮은 수준. 참고로, 당사는 1Q 실적 발표 당시 비이자이익 감소가 금리 상승에 따른 것으로 시간 경과에 따라 관련 평가손이 빠르게 해소되며 비이자이익이 회복될 것을 언급한 바 있음.

자사주 매입 1천억원 발표 - 연간 주주환원율 50% 달성 목표: 당사는 1천억원의 자사주 매입을 결의. 이 중 820억원은 26년에, 잔여 180억원은 27년 1Q에 실행 예정. 즉, 올해 주주환원율은 당사 목표 당기순이익 7,500억원 기준 50%로 추산.

향후 관건은 차별화된 ROE + CET-1비율 제고 통한 주주환원율 강화: 당사는 현재 26E PBR 0.83배에 거래 중. 다만, 대형사와의 ROE 격차가 빠르게 좁혀지고 있는 점은 부담. 즉, 향후 당사 Valuation의 추가적인 Re-rating을 위해서는 ROE의 차별화 확인과 CET-1 비율의 제고 및 이에 기반한 주주환원의 추가 제고가 관건이 될 것으로 판단.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권	컨센서스 추정
영업이익	305.6	14.5	38.1	5.7	-
충전영업이익	429.6	11.1	20.5	2.5	-
충당금적립액	115.0	3.0	(9.2)	(5.0)	-
당기순이익	219.6	5.7	32.2	6.4	3.3
기타지표 (%)					
대출성장률	3.59	0.1	2.2		
NIM	2.53	(0.0)	0.0		
고정이하여신	1.43	0.3	0.0		

자료: JB금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	6.8	6.5	5.8
P/B	0.9	0.8	0.8
Divyield (%)	4.4	4.9	5.5
EPS 증가율 (%)	7.9	5.2	11.6
ROE (%)	13.6	13.1	13.5
주주환원율 (%)	45.0	50.9	50.0
주당지표 (원)			
EPS	3,757	3,952	4,410
BVPS	28,532	30,955	34,021
DPS	1,140	1,251	1,396

삼성증권

분기 NIM 전분기와 유사: 2Q NIM은 그룹이 3.12%로 1bp q-q 하락, 은행이 1bp 상승하며 전분기와 유사한 수준 기록. 26년 그룹 NIM 가이드스가 3.19%인 점을 감안, 보다 속도감 있는 NIM 개선 확인이 향후 연간 이익 및 ROE 목표 달성을 위한 일차적 관건이라 판단.

은행 기준 원화 대출성장률 3.6% q-q: 동사는 3.6% q-q, 6.9% y-y 대출 성장률을 기록, 빠른 성장세를 시현. 은행 합산 원화대출이 1.6조원 증가한 가운데, 중소기업과 주담대가 각각 0.6조원씩 증가하며 성장을 견인. 한편, 동사는 상반기 중 외국인 대출 성장은 예정보다 다소 더딘 것으로 언급. 다만, 이는 상반기 중 건전성 제고를 위한 시스템 재정비에 따른 것으로 하반기부터 점차 개선될 것으로 언급.

누적 기준 CCR 0.83%로 5bp q-q 개선 - 26년 가이드스 0.86% 달성 노력 언급: 2Q 그룹 Credit cost는 누적 기준 0.83%로 5bp q-q 개선. 참고로 동사는 26년 가이드스로 전년대비 1bp 개선된 0.86%를 제시한 점을 감안할 때, 1Q CCR은 가이드스와 유사한 수준에서 관리되고 있는 것으로 평가 가능. 참고로, 자산건전성 지표는 전분기와 유사하였는데, 그룹 연체율과 NPL비율은 각각 1.64%와 1.43%로 1bp 및 2bp q-q 상승.

JB우리캐피탈 2Q 당기순이익 1,041억원으로 43.1% q-q 증가: JB우리캐피탈은 2Q 당기순이익으로 42.1% y-y, 43.1% q-q 증가한 1,041억원을 기록. 총여신은 1.3% 증가하며 이자이익이 1.7% 증가에 그쳤으나, 유가증권이익이 747억원으로 109.1% q-q, 390억원 증가한 것이 주효하였음.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및현금성가물	1,622	2,473	1,834	1,948	2,068
유가증권	10,070	11,120	11,523	12,060	12,625
대출채권	52,050	56,357	60,759	65,162	69,872
이자부자산	63,741	69,950	74,116	79,170	84,565
고정자산	1,350	1,393	1,471	1,560	1,654
기타자산	1,631	1,780	2,239	2,032	1,823
자산총계	66,722	73,124	77,827	82,762	88,042
예수금	44,141	47,780	51,034	54,850	58,935
차입금	2,655	2,870	3,194	3,350	3,515
사채	12,213	14,183	15,211	16,301	17,475
이자부부채	59,008	64,833	69,439	74,502	79,925
기타부채	1,989	2,116	1,869	1,264	602
부채총계	60,997	66,949	71,308	75,766	80,527
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709	709
이익잉여금	3,425	3,809	4,079	4,555	5,074
자본조정	(56)	(68)	(51)	(51)	(51)
기타포괄손익누계액	4	(40)	(3)	(1)	(0)
소수주주지분	144	261	279	279	279
자본총계	5,725	6,175	6,518	6,996	7,516

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신/총여신	0.9	1.2	1.1	1.1	1.1
요주의이하여신/총여신	2.5	2.9	2.3	2.3	2.3
대손충당금/고정이하여신	152.2	110.7	74.1	74.7	74.6
대손충당금/요주의이하여신	40.9	37.6	29.0	29.3	29.2
대손충당금/총여신	1.1	1.2	0.9	0.9	0.9
순상각/고정이하여신	96.8	46.8	52.9	52.0	46.3
순상각/총여신	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
대손충당금 적립액/총여신	0.80	0.58	0.72	0.71	0.63

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	3,483	3,757	3,952	4,410	4,806
BVPS	26,019	28,532	30,955	34,021	37,291
DPS	995	1,140	1,251	1,396	1,521
배당성향	28.0	30.0	31.6	31.6	31.6
총주주환원율	32.4	45.0	50.9	50.0	50.0

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	3,636	3,572	3,760	4,019	4,282
이자비용	(1,660)	(1,527)	(1,545)	(1,644)	(1,774)
순이자수익	1,976	2,045	2,215	2,375	2,508
대손충당금	(480)	(498)	(507)	(526)	(526)
충당금적립후순이자수익	1,496	1,547	1,708	1,848	1,982
수수료소득	79	54	60	59	54
기타비이자이익합계	161	259	209	215	205
총이익	1,736	1,861	1,977	2,122	2,242
판매비와관리비	(830)	(908)	(958)	(992)	(1,027)
영업이익	906	952	1,019	1,130	1,215
기타영업외이익	2	12	10	12	13
법인세차감전순이익	908	965	1,029	1,142	1,228
법인세	215	235	274	314	338
당기순이익	693	730	755	828	890
소수주주지분	15	20	25	25	25
당기순이익(연결)	677	710	730	803	866
충당금적립전영업이익	1,386	1,450	1,526	1,657	1,741

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROAE	14.0	13.6	13.1	13.5	13.4
대출금성장률 (원화기준)	5.8	8.3	7.8	7.2	7.2
예수금성장률 (원화기준)	2.8	8.2	6.8	7.5	7.4
자산성장률	5.2	9.6	6.4	6.3	6.4
대출금/예수금 (원화기준)	101.0	99.6	98.0	98.0	98.0
순이자마진*	2.68	2.61	2.74	2.77	2.73
순익분기이자마진*	3.15	3.04	3.19	3.22	3.18
비용/이익	37.5	38.5	38.6	37.5	37.1
BIS 자기자본비율*	14.3	14.7	15.9	15.7	15.5
Tier 1 자본비율*	13.6	14.1	13.9	13.8	13.8
Tier 2 자본비율*	0.7	0.6	2.0	1.9	1.7
보통주 자본비율	12.2	12.6	12.6	12.7	12.7
단순자기자본비율	8.6	8.4	8.4	8.5	8.5

참고: * 은행기준

자료: JB금융지주, 삼성증권 추정

12월 31일 기준	총영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,386	677	3,483	17.1	26,019	4.7	0.6	1.0	14.0	12.2	6.1
2025	1,450	710	3,757	7.9	28,532	6.8	0.9	1.0	13.6	12.6	4.4
2026E	1,526	730	3,952	5.2	30,955	6.5	0.83	1.0	13.1	12.6	4.9
2027E	1,657	803	4,410	11.6	34,021	5.8	0.8	1.0	13.5	12.7	5.5
2028E	1,741	866	4,806	9.0	37,291	5.3	0.7	1.0	13.4	12.7	6.0

자료: JB금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/12	10/17	11/11	2025/1/23	2/7	4/15	6/27	7/18	11/25	2026/1/27	2/13	4/16
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	17000	19000	20000	22000	24000	20000	25000	27000	28000	29000	38000	36000
과리율 (평균)	-12.61	-6.18	-10.99	-11.17	-27.13	-7.02	-7.20	-14.05	-11.68	-3.39	-18.83	-27.40
과리율 (최대or최소)	-2.94	-2.74	2.25	-10.14	-22.04	9.50	1.40	-7.78	-6.07	17.41	-1.32	-13.06
일 자	7/13											
투자의견	HOLD											
TP (원)	34000											
과리율 (평균)												
과리율 (최대or최소)												

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA