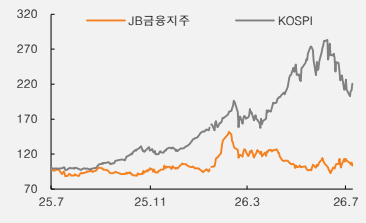


투자 의견(상향)	매수
목표주가(유지)	35,000원
현재주가(26/7/23)	25,550원
상승여력	37.0%

순이익(26F, 십억원)	719
Consensus 순이익 (26F, 십억원)	736
EPS 성장률(26F, %)	3.7
MKT EPS 성장률(26F, %)	260.0
P/E(26F, x)	6.7
MKT P/E(26F, x)	7.3
KOSPI	7,096.89
시가총액(십억원)	4,810
발행주식수(백만주)	187
유동주식비율(%)	81.1
외국인 보유비중(%)	34.0
베타(12M) 일간수익률	0.05
52주 최저가(원)	21,750
52주 최고가(원)	37,500
(%)	1M 6M 12M
절대주가	3.0 5.1 5.8
상대주가	19.1 -26.1 -52.5



[성장금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

175330 · 성장금융

JB금융지주

주주환원율 50% 돌파 예상

투자 의견 매수로 상향, 목표주가 35,000원 유지

JB금융지주에 대한 투자 의견을 기존 중립에서 매수로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.0배를 적용한 35,000원을 유지한다. 당사는 이번 실적 발표에서 내년 1월까지 자사주 1,000억원 추가 매입을 발표했으며, 이 중 820억원은 연말까지 매입을 완료하겠다는 계획을 밝혔다. 이에 따라 동사의 올해 자사주 매입 기준 주주환원율은 50%를 상회할 것으로 예상된다. 상승여력은 37.0%로, 투자 의견을 매수로 상향한다.

2분기 실적 컨센서스 부합

2분기 지배주주순이익은 2,196억원으로 당사 추정치 2,034억원과 컨센서스 2,126억원에 부합했다. 특히 그룹 순이자마진은 전분기대비 1bp 하락했으나 대손비용률이 전분기대비 10bps 개선된 점은 고무적이라고 판단한다. 대손비용률의 절대 수준이 높은 것은 사실이나, 그만큼 순이자마진 수준 역시 높기 때문에 두 자리 수의 ROE는 지속될 것으로 예상된다.

2026년 주주환원수익률 8%대로 상승

그럼에도 동사 주가는 2월 이후로 부진한 모습을 지속하고 있다. 이는 1) 대주주들의 보유한도 도달로 인해 자사주 매입·소각 시 장내 매도가 지속적으로 발생한다는 점과 2) 향후 2대 주주 얼라인파트너스가 15%에 이르는 지분을 매각할 수도 있다는 점, 3) 그리고 금리가 지속 상승할 경우 주요 자회사인 캐피탈의 자산건전성이 빠르게 악화될 수 있다는 점 등에 기인하는 것으로 판단한다.

그러나 이 모든 것을 감안하더라도 동사의 현재 2026년 예상 주주환원수익률은 8%대를 기록하고 있어 절대적인 저평가 수준으로 판단한다. 더욱이 주요 시중은행들이 최근 주가 강세에도 불구하고, 시장 기대치에 미치지 못하는 주주환원을 발표한만큼 동사의 상대적인 경쟁력은 더욱 부각될 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	2,215	2,339	2,491	2,719	2,931
영업이익 (십억원)	906	952	1,001	1,103	1,179
순이익 (십억원)	678	710	719	783	839
EPS (원)	3,471	3,734	3,870	4,339	4,774
BPS (원)	29,348	31,745	33,604	36,838	40,247
P/E (배)	4.7	6.9	6.7	6.1	5.7
P/B (배)	0.55	0.81	0.75	0.71	0.67
ROE (%)	12.8	12.4	11.9	12.4	12.5
주주환원수익률 (%)	6.8	7.0	8.2	8.7	9.7
보통주자본비용 (%)	12.2	12.6	12.6	12.7	12.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	629	639	
이자이익	545	555	그룹 NIM -1bp, 은행 NIM +1bp QoQ
은행	342	340	
비은행	203	215	
비이자이익	84	84	수수료이익 +166.1% YoY, +59.1% QoQ
판매비와 관리비	220	219	경비율 34.2% (-0.7%pt YoY, -5.6%pt QoQ)
총당금전영업이익	409	421	
대손비용	124	115	대손비용률 79bps (-3bps YoY, -10bps QoQ)
영업이익	285	306	
영업외손익	4	-4	
세전이익	289	302	
법인세비용	80	75	
연결 당기순이익	210	226	
지배주주순이익	203	220	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	575	639	617	661	2,339	2,491	2,719
이자이익	533	555	560	571	2,045	2,218	2,421
은행	334	340	338	343	1,306	1,354	1,438
비은행	199	215	221	228	738	864	983
비이자이익	42	84	57	90	295	273	298
판매비와 관리비	229	219	216	330	908	994	1,059
총당금전영업이익	346	421	401	330	1,431	1,498	1,660
대손비용	125	115	124	133	479	497	557
영업이익	221	306	276	197	952	1,001	1,103
영업외손익	4	-4	-1	-1	12	-2	-2
세전이익	225	302	275	196	965	998	1,101
법인세비용	53	75	73	52	235	253	291
연결 당기순이익	172	226	203	144	730	746	810
지배주주순이익	166	220	196	138	710	719	783

자료: 미래에셋증권 리서치센터

JB금융지주 (175330)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,339	2,491	2,719	2,931
이자이익	2,045	2,218	2,421	2,633
은행 이자이익	1,306	1,354	1,438	1,526
비은행 이자이익	738	864	983	1,106
비이자이익	295	273	298	298
판매비와 관리비	908	994	1,059	1,141
총당금적립전 영업이익	1,431	1,498	1,660	1,790
총당금전입액	479	497	557	611
영업이익	952	1,001	1,103	1,179
영업외손익	12	-2	-2	-2
세전이익	965	998	1,101	1,177
법인세비용	235	253	291	311
당기순이익	730	746	810	866
지배주주순이익	710	719	783	839
비지배주주순이익	20	27	27	27

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	5.6	6.5	9.1	7.8
이자이익	3.5	8.5	9.1	8.7
은행 이자이익	-0.5	3.7	6.2	6.1
비은행 이자이익	11.3	17.0	13.8	12.6
비이자이익	23.3	-7.3	9.1	0.0
판매비와 관리비	9.4	9.4	6.6	7.7
총당금적립전 영업이익	3.4	4.6	10.8	7.8
총당금전입액	0.1	3.8	12.1	9.6
영업이익	5.1	5.1	10.2	6.9
영업외손익	580.0	-116.8	0.0	0.0
세전이익	6.3	3.5	10.2	6.9
법인세비용	9.2	7.7	15.0	6.9
당기순이익	5.3	2.1	8.6	6.9
지배주주순이익	4.9	1.2	8.8	7.2
비지배주주순이익	27.0	36.1	2.6	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	2.55	2.52	2.54	2.53
NIS	2.53	2.55	2.59	2.58
경비율	38.8	39.9	39.0	38.9
대손비용률	0.87	0.84	0.88	0.91
자산 성장률	9.6	6.4	6.7	6.7
지배주주자본 성장률	6.0	3.7	6.4	6.4
BIS 자본	5,703	5,962	6,353	6,768
기본자본	5,463	5,703	6,094	6,509
보통주자본	4,876	5,115	5,507	5,921
보완자본	240	259	259	259
위험가중자산	38,757	40,741	43,453	46,345
BIS 비율	14.7	14.6	14.6	14.6
기본자본비율	14.1	14.0	14.0	14.0
보통주자본비율	12.6	12.6	12.7	12.8
보완자본비율	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	73,124	77,770	82,947	88,468
현금성자산	2,473	2,188	2,333	2,489
유가증권	11,599	11,919	12,712	13,558
대출채권	56,459	60,712	64,754	69,064
은행 원화대출금	54,403	58,141	62,011	66,139
유형자산	846	866	866	866
기타	1,747	2,085	2,281	2,491
부채	66,949	71,348	76,134	81,241
예수부채	47,780	50,717	54,093	57,693
은행 원화예수금	452,067	485,001	517,286	551,720
차입부채	17,053	18,564	19,809	21,138
기타	2,116	2,068	2,233	2,410
자본	6,175	6,422	6,813	7,227
지배주주자본	5,915	6,131	6,522	6,937
자본금	985	985	985	985
자본잉여금	709	709	709	709
자본조정	-68	-78	-96	-96
기타포괄손익누계액	-40	-86	-68	-68
이익잉여금	3,809	4,082	4,472	4,887
기타자본	520	520	520	520
비지배자본	261	290	290	290

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.9	6.7	6.1	5.7
P/B	0.81	0.75	0.71	0.67
배당수익률	4.4	5.0	6.0	6.9

주당지표

EPS	3,734	3,870	4,339	4,774
BPS	31,745	33,604	36,838	40,247
DPS	1,140	1,287	1,540	1,769

성장성

EPS 성장률	7.6	3.7	12.1	10.0
BPS 성장률	8.2	5.9	9.6	9.3

수익성

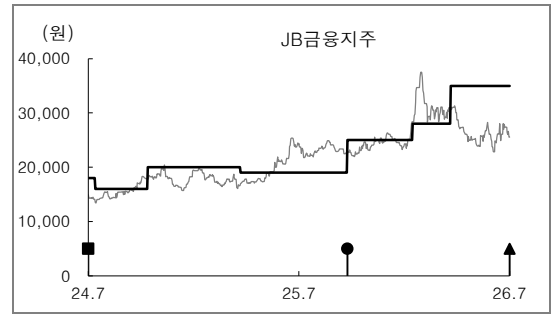
ROE	12.4	11.9	12.4	12.5
ROA	1.02	0.95	0.97	0.98
총당금전영업이익률	61.2	60.1	61.0	61.1
영업이익률	40.7	40.2	40.6	40.2
세전이익률	41.2	40.1	40.5	40.2
순이익률	30.4	28.9	28.8	28.6

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	189,885	185,044	179,643	174,946
보통주	189,885	185,044	179,643	174,946
우선주	0	0	0	0
배당성향	30.0	32.7	34.8	36.2
보통주배당성향	30.0	32.7	34.8	36.2
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
JB금융지주 (175330)				
2026.07.24	매수	35,000	-	-
2026.04.13	중립	35,000	-24.49	-10.57
2026.02.06	중립	28,000	10.66	33.93
2025.10.16	중립	25,000	-2.96	13.60
2025.04.14	Trading Buy	19,000	12.49	33.42
2024.11.04	Trading Buy	20,000	-10.88	2.25
2024.08.05	Trading Buy	16,000	-2.81	14.31
2024.07.08	Trading Buy	18,000	-19.30	-16.89



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.