

JB금융지주 (175330)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 07. 27

최대실적에 주주환원 확대까지

은행 실적회복과 캐피탈 호조를 바탕으로 최대실적 시현

2분기 순이익은 2,196억원으로 시장예상을 상회하며 역대 최대규모 분기실적 시현. 이자이익과 비이자이익이 동반 확대되고 대손비용이 감소하면서 높은 이익규모 기록. 전북은행과 광주은행 모두 순이익이 지난 1분기 대비 크게 증가한데다, 캐피탈의 경우 유가증권 관련이익 호조와 대손비용 감소에 힘입어 순이익이 1,000억원을 상회함. 은행실적이 타라인 개선에 힘입어 회복되는 모습을 보여준데다 캐피탈이 높은 이익기여도를 유지하고 있어 긍정적 실적으로 평가

하반기 1,000억원 자사주 발표로 50% 주주환원을 무난하게 달성

전분기 하락했던 은행 NIM이 1bp 상승하고 대출성장률이 3.6%로 높게 나타나면서 이자이익이 탄력적으로 증가. 부동산 PF를 중심으로 수수료이익 또한 동반 확대됨. 고금리 영향으로 그룹 건전성지표가 후퇴양상을 보이고는 있으나 1분기 대비 대손비용은 감소하며 관리범위를 유지. 핵심이익 개선을 바탕으로 하반기에도 긍정적 실적흐름 전망. 상반기 중 은행 대출성장률이 5%에 달했음에도 RWA 증가율은 3.0%에 그쳐 RORWA 중심의 경영성과가 가시화되고 있음. CET1비율도 12.52%로 소폭 하락에 그쳐 하반기 1,000억원의 추가 자사주 매입소각을 발표. 연초 발표한 기업가치 제고 계획 목표인 50%의 주주환원을 달성이 무난할 전망

밸류에이션 부담 완화와 주주환원 강화 반영해 매수의견으로 상향

실적추정치 변경과 주주환원 확대를 반영해 목표주가를 기존 30,000원에서 33,000원으로 10% 상향하며 매수의견으로 상향. 업종최고 수익성 창출역량과 함께 50% 이상의 주주환원율이 가시화됨에 따라 프리미엄 부여가 타당. 최근 추가조정으로 밸류에이션 부담이 완화되었으며 주주환원 수익률 또한 8% 수준으로 상승해 높은 매력 보유

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	2,215	2,339	2,499	2,632	2,722
총전영업이익	1,385	1,431	1,543	1,638	1,694
영업이익	906	952	1,023	1,083	1,113
순이익	678	710	744	779	800
EPS (원)	3,563	3,813	4,149	4,563	4,940
증감률 (%)	16.5	7.0	8.8	10.0	8.3
BPS (원, adj.)	26,613	28,954	30,535	32,504	34,575
RoE(%)	13.1	12.4	12.4	12.8	13.0
RoA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
PER(배)	4.1	5.5	6.5	5.9	5.4
PBR(배)	0.54	0.72	0.88	0.83	0.78

주: IFRS 연결 기준

자료: JB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (상향)

목표주가 (상향)	33,000 원
현재주가	26,900 원
상승여력	22.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/24)	6,690.62 pt
시가총액	50,640 억원
발행주식수	188,254 천주
52주 최고가/최저가	37,500 / 21,750 원
90일 일평균거래대금	190.41 억원
외국인 지분율	34.0%
배당수익률(26.12E)	4.8%
BPS(26.12E)	30,535 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 34.0%
	6개월 -23.4%
	12개월 -99.2%
주주구성	삼양사 (외 3인) 14.9%
	얼라인파트너스자산운용 (외 1인) 14.7%
	오케이저축은행 (외 5인) 9.0%

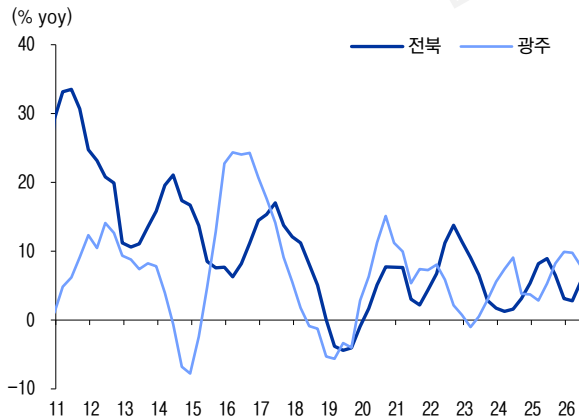
Stock Price



표1 JB금융지주 분기실적

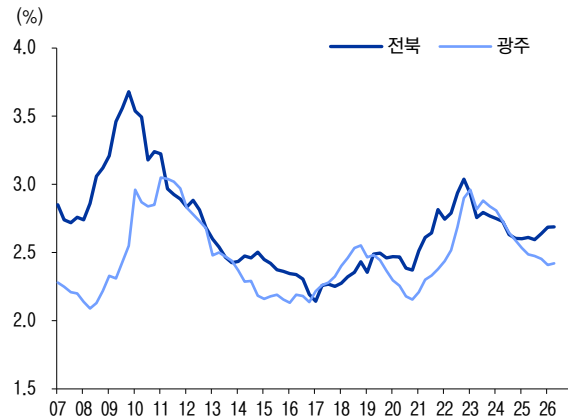
(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	562	579	575	624	575	639	11.2	10.4	638
순이자수익	491	502	518	534	533	555	4.0	10.6	566
순수수료수익	15	9	17	13	15	25	59.1	166.1	19
기타비이자이익	55	68	40	77	26	60	129.2	-11.9	53
판관비	206	202	189	311	229	219	-4.5	8.3	194
총전영업이익	355	377	385	314	346	421	21.6	11.5	444
대손비용	138	110	104	127	125	115	-7.6	4.4	129
영업이익	217	267	281	187	221	306	38.1	14.5	315
영업외손익	2	12	-1	0	4	-4	-	-	0
세전이익	219	279	280	187	225	302	33.9	8.2	315
법인세	52	65	67	51	53	75	42.0	15.7	83
지배주주순이익	163	208	208	132	166	220	32.2	5.7	227

그림1 은행 대출증가율 추이



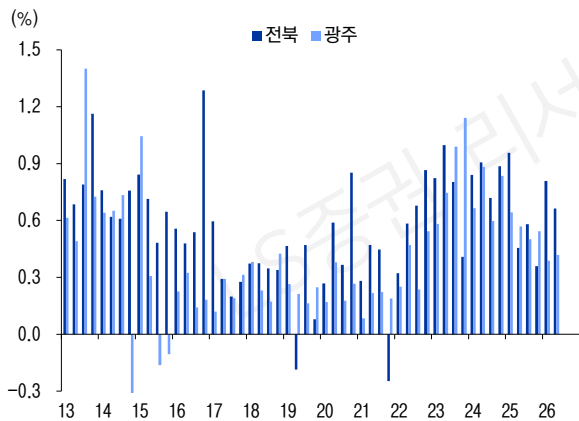
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진



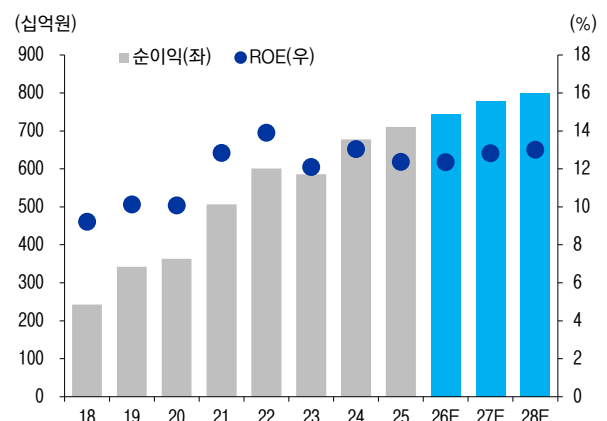
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익과 ROE 추이



자료: LS증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	2,215	2,339	2,499	2,632	2,722
순이자수익	1,976	2,045	2,236	2,382	2,500
순수수료수익	79	54	78	78	82
기타비이자이익	159	240	185	172	140
판매비	830	908	956	993	1,028
총전영업이익	1,385	1,431	1,543	1,638	1,694
신용손실충당금전입액	479	479	519	555	581
영업이익	906	952	1,023	1,083	1,113
영업외손익	2	12	0	0	0
세전이익	908	965	1,023	1,083	1,113
법인세	215	235	260	287	295
당기순이익	693	730	764	796	818
지배주주순이익	678	710	744	779	800
비지배지분순이익	15	20	20	17	18

주요자회사 순이익

전북은행	183	171	159	193	203
광주은행	287	266	281	314	336

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	7,098	7,538	8,409	9,359	10,194
EPS	3,563	3,813	4,149	4,563	4,940
BPS	26,613	28,954	30,535	32,504	34,575
DPS	995	1,139	1,295	1,504	1,748
PER	4.1	5.5	6.5	5.9	5.4
PBR	0.54	0.72	0.88	0.83	0.78
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	13.1	12.4	12.4	12.8	13.0
ROA	1.04	1.02	0.98	0.96	0.94
NIM(그룹)	3.13	3.02	3.05	3.07	3.08
NIM(전북)	2.68	2.61	2.70	2.72	2.73
NIM(광주)	2.69	2.49	2.42	2.44	2.45
대손비용률(그룹)	0.96	0.90	0.88	0.87	0.87
대손비용률(전북)	0.83	0.59	0.68	0.64	0.65
대손비용률(광주)	0.75	0.56	0.52	0.49	0.49
고정이하여신비용률(그룹)	0.91	1.23	1.44	1.73	2.03

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	1,903	1,622	2,473	2,184	2,287	2,395
대출채권	49,266	52,123	56,459	62,368	65,490	68,768
유가증권	9,061	10,070	11,120	11,368	11,938	12,537
유형자산	745	789	806	800	800	800
무형자산	197	207	225	204	214	224
기타비이자부자산	2,232	1,911	2,041	1,957	2,050	2,147
자산총계	63,404	66,722	73,124	78,881	82,779	86,872
예수부채	42,958	44,141	47,780	51,032	53,579	56,253
차입금	2,748	2,655	2,870	2,555	2,685	2,822
사채	10,617	12,213	14,183	11,825	12,405	13,014
기타비이자부부채	1,966	1,989	2,116	7,179	7,723	8,331
부채총계	58,288	60,997	66,949	72,592	76,393	80,421
지배기업소유지분	5,003	5,581	5,915	5,993	6,073	6,119
자본금	985	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520	520
이익잉여금	2,983	3,425	3,809	4,033	4,213	4,359
기타자본	630	651	600	455	355	255
비지배지분	113	144	261	297	314	332
자본총계	5,116	5,725	6,175	6,290	6,387	6,451

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)						
총자산증가율	8.4	9.4	9.6	7.9	4.9	4.9
대출증가율(전북)	1.7	5.4	3.1	8.3	4.6	4.6
대출증가율(광주)	5.6	3.7	9.9	6.9	5.3	5.3
자기자본증가율	11.5	11.5	7.9	1.9	1.5	1.0
총영업이익증가율	6.4	6.4	5.6	6.8	5.3	3.4
지배순이익증가율	19.4	19.4	4.9	4.7	4.8	2.6
EPS증가율	15.3	15.3	7.0	8.8	10.0	8.3
BPS증가율	7.7	7.7	8.8	5.5	6.4	6.4
안정성(%)						
레버리지(그룹)	12.4	11.7	11.8	12.5	13.0	13.5
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	12.9	14.8	15.3	15.2
보통주자본비율(그룹)	12.2	12.2	12.6	12.7	13.0	13.0
보통주자본비율(전북)	13.8	14.3	15.4	14.5	15.2	15.8
보통주자본비율(광주)	15.0	14.8	14.9	15.3	16.1	16.9
배당성향	28.0	28.0	30.0	31.7	33.3	35.8
총주주환원율	33.1	32.4	45.0	53.0	55.8	58.9

JB금융지주 목표주가 추이		투자 의견 변동내역							
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
40,000			2019.08.05	신규	전배승				
35,000			2024.02.07	Hold	12,500	17.0		4.7	
30,000			2024.06.18	Hold	14,500	19.0		2.9	
25,000			2024.10.24	Hold	17,000		3.5	6.8	
20,000			2024.11.26	Hold	19,000	33.4		-1.2	
15,000			2025.07.30	Hold	26,000	-4.2		-11.2	
10,000			2025.10.30	Buy	26,000	1.2		-6.2	
5,000			2026.01.14	Hold	27,500	3.3		-9.1	
0			2026.02.09	Hold	31,000	21.0		0.0	
			2026.04.09	Hold	34,000	-7.9		-10.1	
			2026.04.27	Hold	33,000	-16.7		-22.4	
			2026.06.10	Hold	30,000	-5.8		-13.2	
			2026.07.27	Buy	33,000				

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)