



JB금융지주 (175330)

핵심이익 증가로 영업이익 +15% YoY

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 40,000원

현재 주가(7/24)	26,900원
상승여력	▲48.7%
시가총액	50,640억원
발행주식수	188,254천주
52 주 최고가 / 최저가	37,500 / 21,750원
90 일 일평균 거래대금	190.41억원
외국인 지분율	34.0%

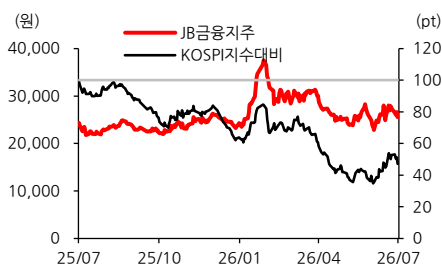
주주 구성	
상장사 (외 3 인)	14.9%
얼라이언파트너자산운용 (외 1 인)	14.7%
오케이저축은행 (외 5 인)	9.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	13.0	-6.3	10.7	10.5
상대수익률(KOSPI)	34.0	-9.6	-23.4	-99.2

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,212	2,357	2,496	2,627
순이자손익	1,976	2,045	2,224	2,340
총전영업이익	1,382	1,449	1,523	1,615
영업이익	906	952	1,017	1,076
지배주주 순이익	678	710	737	767
EPS	3,560	3,791	4,048	4,323
BPS	29,348	31,745	34,065	37,034
PER	4.6	6.8	6.6	6.2
PBR	0.6	0.8	0.8	0.7
ROE	12.8	12.4	12.2	12.1
배당성향	28.0	30.1	31.9	33.7
배당수익률	5.9	4.5	4.8	5.4

주가 추이



JB금융지주는 양행 수수료이익이 130억원 QoQ 증가하면서 컨센서에 부합하는 실적을 기록했습니다. 하반기 자사주 매입 추정을 750억원으로 상향합니다. 환율을 50% 하에서 환원 수익률은 7.9%로 기대됩니다.

2Q26 지배 순익 2,196억원(+6% YoY), 기대치 부합

JB금융지주의 2Q26 지배주주 순익은 2,196억원(+6% YoY)으로 컨센서에 부합하는 실적을 기록. 당사 추정치와 비교해 이자이익이 87억원, 수수료이익이 100억원 크게 나타났는데, 수수료의 경우 양행에서 PF 수수료를 포함해 전분기 대비 130억원 수준 증가한 것이 주효하였음. 비정상 요인으로는 계열 캐피탈사의 LGD 관측기간 확대로 충당금 환입액이 34억원 발생함

순이자마진(NIM)은 전분기 대비 지주는 1bp 하락, 은행 1bp 상승을 나타냄. 은행 원화대출은 3.6% QoQ 증가하면서 상반기 5% YTD 성장률을 기록. 전분기 대비 가계가 5%(+11% YTD), 2%(+1% YTD) 증가한 것으로, 정책대출을 고려해도 가계대 성장률이 높다고 판단돼 하반기에는 가계 역성장을 가정함. 대손비용률(CCR)은 0.81%로 9bp QoQ 개선, 전술한 환입 요인 제외시 6bp QoQ 개선됨. 연체율은 중소기업 차주를 중심으로 4bp QoQ 악화되면서 NPL coverage 비율이 92%로 하락하였으나, 양행 합산의 담보 비중이 80%인 점을 고려하면 비용으로 전이될 부분은 제한적일 것으로 보임

하반기 자사주 매입 750억원 예상

JB금융지주는 2027년 1월까지 자사주 1,000억원을 취득할 것으로 발표. 당사는 JB금융지주의 하반기 자사주 매입액을 680억원으로 추정하였는데, 분리과세 요건 충족 및 동사의 목표치인 주주환원을 50% 가정 하에서 자사주 1,000억원 중 750억원을 연내 매입할 것으로 추정치를 상향함(=27.1월 250억원 매입). 현재의 추정에서 JB금융지주의 배당수익률은 4Q forward 5.1%(세후 4.3%), 자사주를 포함한 주주환원 수익률은 4Q forward 7.8%, 2027년 7.9%로 기대됨. 커버리지 은행 중 배당수익률의 기울기가 가장 가파를 것으로 기대됨

[표1] JB 금융지주의 2Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	639.2	578.9	10.4	574.8	11.2	619.5	3.2	n/a	n/a
영업이익	305.6	266.9	14.5	221.3	38.1	290.0	5.4	288.6	5.9
세전이익	301.7	278.8	8.2	225.3	33.9	290.0	4.0	290.5	3.8
지배주주 순이익	219.6	207.7	5.7	166.1	32.2	207.1	6.0	212.6	3.3

자료: JB금융지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] JB 금융지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	511	535	547	549	579	5.6	13.4
일반영업이익	579	575	624	575	639	11.2	10.4
순이자이익	502	518	534	533	555	4.0	10.6
수수료이익	9	17	13	15	25	59.1	166.1
그외영업이익	68	40	77	26	60	129.2	-11.9
판매관리비	202	189	311	229	219	-4.5	8.3
판매비율	34.9	33.0	49.8	39.8	34.2	-5.6	-0.7
총전영업이익	377	385	314	346	421	21.6	11.5
충당금 전입액	110	104	127	125	115	-7.6	4.4
대손비용률	0.83	0.77	0.92	0.89	0.81	-0.09	-0.03
영업이익	267	281	187	221	306	38.1	14.5
영업외이익	12	-1	-0	4	-4	적전	적전
세전이익	279	280	187	225	302	33.9	8.2
법인세비용	65	67	51	53	75	42.0	15.7
당기순이익	214	213	136	172	226	31.4	6.0
지배주주 순이익	208	208	132	166	220	32.2	5.7
MAIN BANK							
일반영업이익	381	374	367	356	394	10.7	3.3
순이자이익	366	378	383	376	391	4.0	6.8
수수료이익	-2	9	3	4	17	321.3	흑전
그외영업이익	17	-12	-19	-24	-14	적지	적전
판매관리비	152	140	227	177	160	-9.4	5.6
총전영업이익	229	234	140	179	233	30.6	1.8
충당금 전입액	57	61	53	64	61	-4.2	7.3
세전이익	172	173	86	115	172	50.0	0.0
당기순이익	132	133	67	88	131	48.9	-0.5
FACTORS							
원화대출금(합산)	43,792	44,163	44,569	45,181	46,803	3.6	6.9
지주 NIM	3.09	3.07	3.11	3.13	3.12	-0.01	0.03
은행 NIM(합산)	2.54	2.52	2.53	2.52	2.53	0.01	-0.01
NPL 비율	1.15	1.21	1.23	1.41	1.43	0.02	0.28
NPL coverage	114.0	108.0	104.6	97.8	91.7	-6.1	-22.3
지주 BIS 비율	14.4	14.7	14.7	14.8	14.6	-0.1	0.3
지주 CET1 비율	12.4	12.7	12.6	12.6	12.5	-0.1	0.1

주: *순이자이익+수수료이익

자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[표3] JB 금융지주의 은행 원화대출금 현황 (합산)

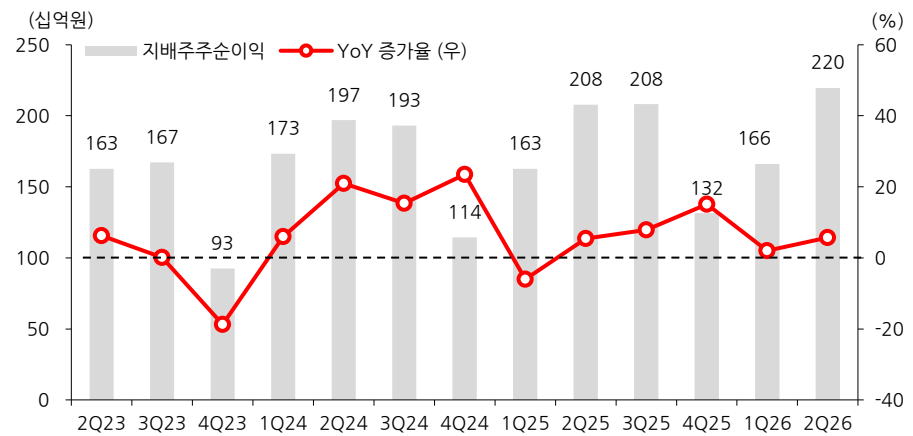
(단위: 십억 원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	43,792	44,163	44,569	45,181	46,803	100.0	3.6	6.9
가계	16,297	16,282	16,919	17,861	18,746	40.1	5.0	15.0
주택담보*	7,422	7,393	7,856	8,487	9,123	19.5	7.5	22.9
가계기타*	8,875	8,889	9,062	9,374	9,622	20.6	2.7	8.4
기업	26,338	26,652	26,445	26,075	26,725	57.1	2.5	1.5
중소기업	23,525	23,934	23,920	23,791	24,418	52.2	2.6	3.8
SOHO	7,625	7,587	7,490	7,427	n/a	n/a	n/a	n/a
대기업	2,813	2,719	2,525	2,284	2,307	4.9	1.0	-18.0
기타	1,157	1,229	1,205	1,246	1,332	2.8	6.9	15.1

주: *2Q26는 추정치

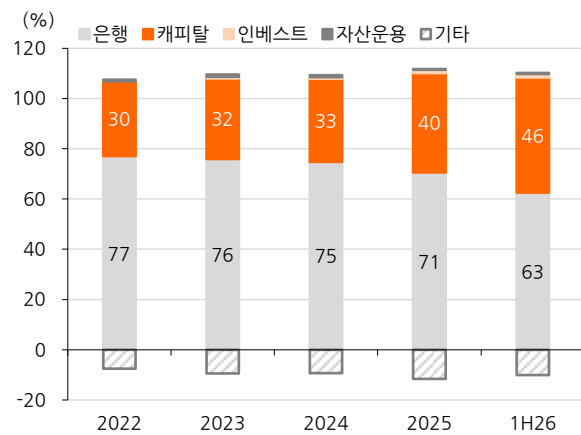
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] JB 금융지주의 분기별 지배주주 순이익



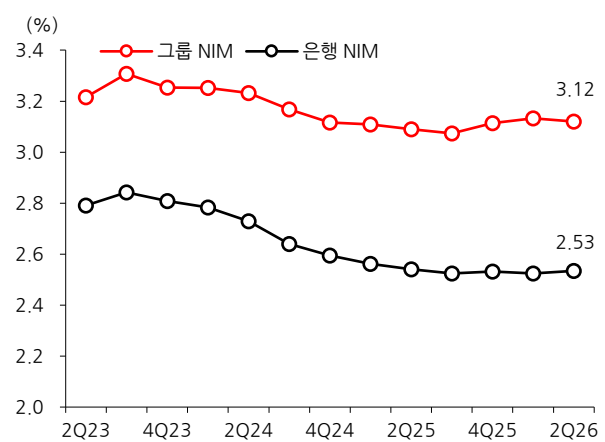
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] JB 금융지주의 계열사별 이익 기여도



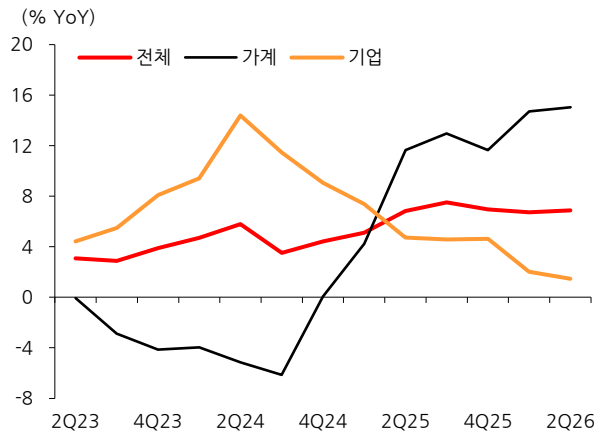
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] JB 금융지주 및 계열 은행(합산)의 순이자마진



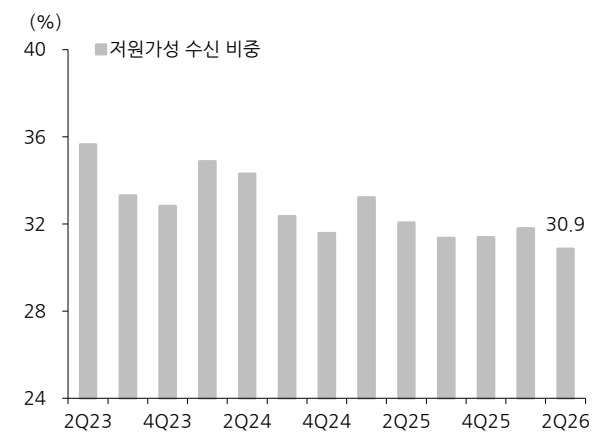
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 계열 은행의 차주별 원화대출 성장률 (합산)



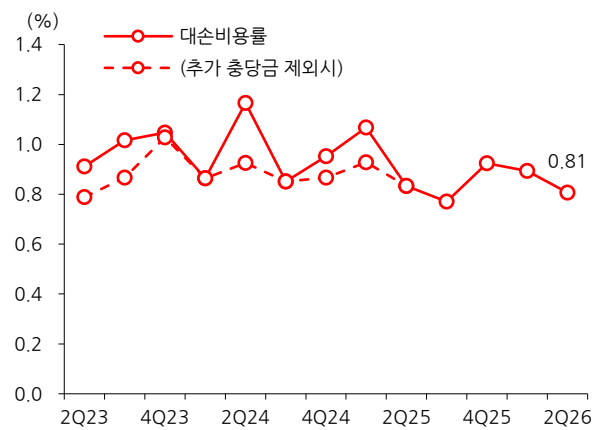
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 계열 은행의 수신 중 저원가성 비중 (합산)



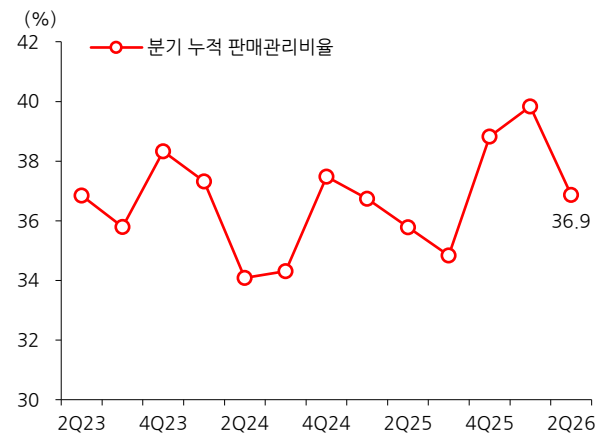
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] JB 금융지주의 대손비용률



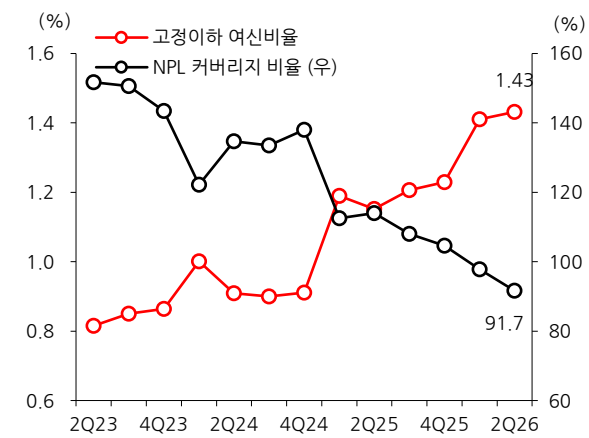
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] JB 금융지주의 판관비율



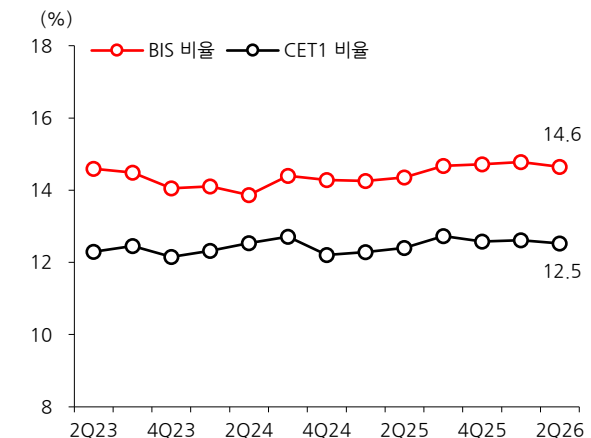
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] JB 금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



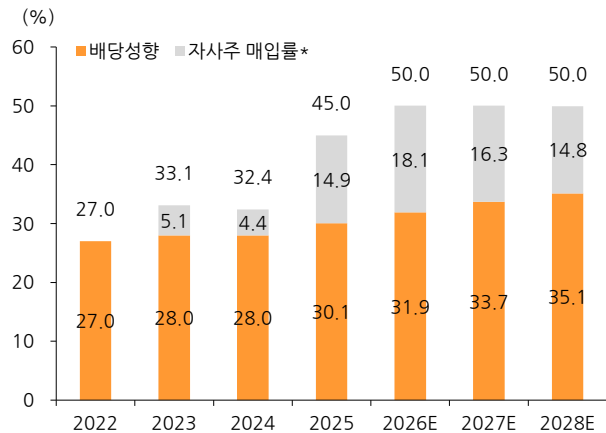
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] JB 금융지주의 BIS 자기자본비율



자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

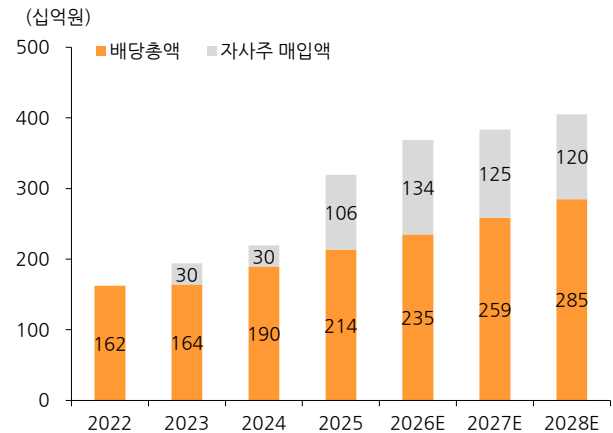
[그림 10] JB 금융지주의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

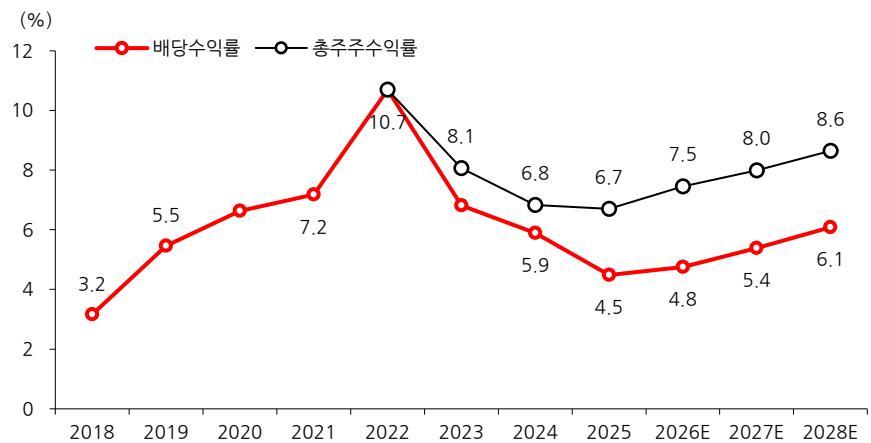
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림 11] JB 금융지주의 주주환원 규모



자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림 12] JB 금융지주의 총주주수익률



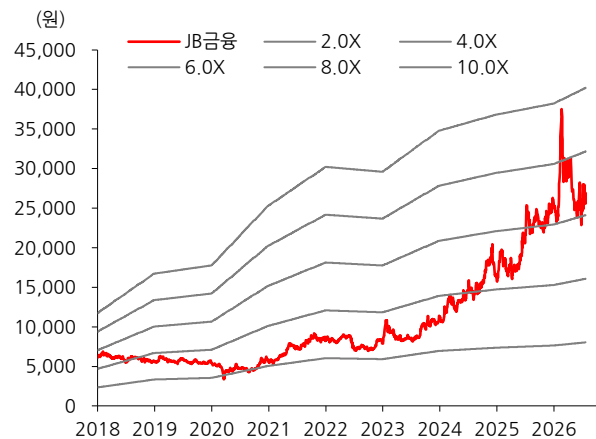
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림 13] JB 금융지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림 14] JB 금융지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	1,622	2,473	2,635	2,760
유가증권	10,263	11,460	12,148	12,877
대출채권	52,518	56,696	60,239	62,782
대손충당금	667	733	832	958
유형자산	829	846	888	933
무형자산	207	225	238	246
기타자산	1,283	1,423	1,765	1,994
자산총계	66,722	73,124	77,913	81,592
예수부채	44,141	47,780	50,140	52,300
차입부채	14,867	17,053	18,354	19,144
차입금	2,655	2,870	2,894	3,221
사채	12,213	14,183	15,460	15,923
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,989	2,116	2,961	3,323
부채총계	60,997	66,949	71,455	74,768
지배주주지분	5,581	5,915	6,179	6,546
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709
기타자본	-56	-68	-70	-67
자기주식	-56	-71	-72	-70
기타포괄손익누계액	4	-40	-62	-62
이익잉여금	3,425	3,809	4,097	4,461
비지배주주지분	144	261	279	279
자본총계	5,725	6,175	6,458	6,825
부채및자본총계	66,722	73,124	77,913	81,592

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	5.3	8.0	6.2	4.2
총자산	5.2	9.6	6.5	4.7
예수부채	2.8	8.2	4.9	4.3
차입부채	11.2	14.7	7.6	4.3
총부채	4.6	9.8	6.7	4.6
총자본	11.9	7.9	4.6	5.7
일반영업이익	6.9	6.6	5.9	5.2
순이자손익	3.6	3.5	8.8	5.2
판매관리비	7.5	9.4	7.1	4.0
충전영업이익	6.6	4.9	5.1	6.0
영업이익	13.3	5.1	6.8	5.8
세전이익	13.6	6.3	5.5	5.8
지배주주순이익	15.6	4.9	3.7	4.0

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,212	2,357	2,496	2,627
순이자손익	1,976	2,045	2,224	2,340
이자수익	3,636	3,572	3,801	4,012
이자비용	1,660	1,527	1,577	1,672
순수수료손익	79	54	72	70
수수료수익	198	192	218	219
수수료비용	118	138	146	149
금융상품관련손익	261	378	362	369
기타영업이익	-105	-120	-162	-152
판매관리비	830	908	973	1,012
충전영업이익	1,382	1,449	1,523	1,615
대손충당금전입액	475	497	506	539
영업이익	906	952	1,017	1,076
영업외이익	2	12	0	0
세전이익	908	965	1,018	1,076
법인세비용	215	235	258	286
당기순이익	693	730	759	790
지배주주 순이익	678	710	737	767

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	3.19	3.10	3.13	3.14
판매비용률	37.5	38.5	39.0	38.5
대손비용률	0.95	0.93	0.89	0.90
수익성 (%)				
ROE	12.8	12.4	12.2	12.1
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,560	3,791	4,048	4,323
수정 EPS	3,479	3,683	3,938	4,212
보통주 BPS	29,348	31,745	34,065	37,034
수정 BPS	29,348	31,745	34,065	37,034
보통주 DPS	995	1,140	1,281	1,448
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.6	6.8	6.6	6.2
수정 PER (X)	4.7	7.0	6.8	6.4
보통주 PBR (X)	0.55	0.81	0.79	0.73
수정 PBR (X)	0.55	0.81	0.79	0.73
배당성향 (%)	28.0	30.1	31.9	33.7
보통주 배당수익률 (%)	5.9	4.5	4.8	5.4

[Compliance Notice]

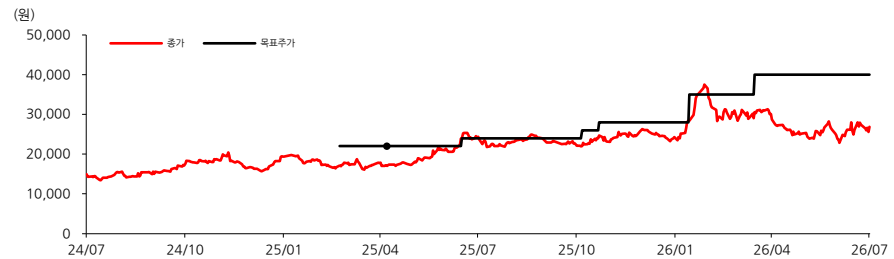
(공표일: 2026년 7월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소제에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.10.10
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000
일 시	2025.10.29	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.06	2026.04.08	2026.06.05
투자의견	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,000	28,000	28,000	35,000	40,000	40,000
일 시	2026.07.09	2026.07.27				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	40,000	40,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	22,000	-15.76	8.41
2025.07.09	Hold	24,000	-2.85	5.63
2025.10.29	Buy	26,000	-11.09	-7.50
2025.11.14	Hold	28,000	-11.62	1.43
2026.02.06	Buy	35,000	-11.57	7.14
2026.04.08	Buy	40,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%