

JB금융지주 (175330)

앞으로의 성장이 더 기대된다

2Q25 순이익 컨센서스 부합

JB금융지주의 2분기 지배주주순이익은 2,077억원으로 컨센서스 2,016억원에 부합하는 실적을 기록했다. 2분기 이자이익은 전분기 대비 2.1% 증가하였다. 양행 합산 원화대출은 전분기 대비 3.5% 증가하였으며 NIM은 시장금리 하락으로 전분기 대비 2bp 하락하였다. 비이자이익은 전년동기 대비 20.2% 감소한 수준을 기록했다. 부동산PF 관련 규제로 주선 수수료가 대출이자로 구조가 변경되면서 수수료손익이 전년동기 대비 76.0% 감소했기 때문이다. 기타 비이자이익은 유가증권 관련 이익 증가로 전년동기 대비 16.3% 증가한 수준을 기록했다. 2분기 CCR은 0.82%로 전분기 대비 24bp 감소한 수준을 기록했다. 캐피탈의 부동산PF 관련 총당금이 81억원 적립됐지만, 전복은행 보증서 관련 LGD 환입 140억원이 반영됐기 때문이다. 연간 CCR은 80bp 후반에서 관리될 예정이다.

자사주 300억원 매입 발표, 총주주환원율 45%

JB금융지주는 2025년 총주주환원율을 45%로 제시했다. 주주환원정책에 따라 배당성향을 28%로 고정하기 때문에 자사주매입률은 17% 수준이며, 연간 이익규모 및 상반기 기발표한 500억원의 자사주 매입금을 감안 시 하반기는 700억원 수준의 자사주 매입이 예상되고, 3분기 실적발표에서 추가적으로 400억원의 자사주 매입발표가 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 28,500원 18.8% 상향

투자의견은 Buy를 유지하며 목표주가는 기존 대비 18.8% 상향한 28,500원으로 제시한다. 지난 3월 외국인 대출 플랫폼 브라보코리아를 오픈했으며, 외국인 대상 대출 잔액은 2분기 기준 5,300억원으로 1분기 말 4,700억원 대비 빠르게 증가하고 있고, 연체율을 감안한 10%가 넘는 마진은 타사 대비 차별화된 투자 포인트로 작용할 전망이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 28,500원 (U)

직전 목표주가 24,000원

현재주가 (7/25) 23,750원

상승여력 20%

시가총액 46,053억원

총발행주식수 191,183,144주

60일 평균 거래대금 132억원

60일 평균 거래량 623,453주

52주 고/저 25,350원 / 13,430원

외인지분율 34.30%

배당수익률 3.70%

주요주주 삼양사 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 12.6 39.1 65.9

상대 9.5 10.8 40.7

절대 (달러환산) 11.3 45.1 66.8

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	579	-1.3	3.1	581	-0.4
판관비	202	10.4	-2.2	194	3.8
총당금전입액	110	-24.0	-20.1	113	-2.4
영업이익	267	3.1	22.7	274	-2.6
연결순이익	214	6.5	28.1	207	3.1
순이익(지배주주)	207.7	5.5	27.6	201.6	3.0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	2,215	2,271	2,320	2,378
영업이익	906	937	993	1,040
지배순이익	678	698	732	767
PER(배)	4.6	6.4	6.0	5.5
PBR(배)	0.61	0.82	0.74	0.67
ROE(%)	12.8	12.1	11.8	0.0
ROA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	579	581	-0.4	-1.3	3.1	587	562
영업이익	267	274	-2.6	3.1	22.7	259	217
지배주주순이익	207.7	201.6	3.0	5.5	27.6	197	163

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] JB금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	587	564	532	562	579	-1.3	3.1	2,215	2,271	2.6
순이자이익	490	495	494	491	502	2.4	2.1	1,976	2,005	1.5
비이자이익	97	69	38	70	77	-20.2	10.0	239	266	11.4
수수료손익	38	10	3	15	9	-76.0	-37.5	79	53	-33.7
기타비이자이익	59	59	34	55	68	16.3	22.7	159	214	33.9
판매비와관리비	183	196	253	206	202	10.4	-2.2	830	853	2.7
총전영업이익	404	368	279	355	377	-6.6	6.1	1,385	1,419	2.4
총당금전입액	145	107	121	138	110	-24.0	-20.1	479	481	0.6
영업이익	259	261	158	217	267	3.1	22.7	906	937	3.4
영업외손익	1	-1	-1	2	12	1711.2	616.1	2	11	515.4
세전이익	259	260	157	219	279	7.4	27.2	908	948	4.5
연결기준 당기순이익	201	198	119	167	214	6.5	28.1	693	716	3.3
연결순이익(지배)	197	193	114	163	208	5.5	27.6	678	698	3.0
원화대출성장률 (은행)	1.8	0.2	1.4	1.6	3.5	1.7	1.9	4.4	5.0	0.5
비이자이익비중	16.5	12.2	7.1	12.5	13.4	-3.2	0.8	10.8	11.7	0.9
NIM (은행)	2.73	2.64	2.60	2.56	2.54	-0.19	-0.02	2.69	2.53	-0.15
CIR	31.2	34.8	47.5	36.7	34.9	3.7	-1.9	37.5	37.5	0.1
CCR	1.16	0.85	0.94	1.06	0.82	-0.34	-0.24	0.93	0.90	-0.04
NPL 비율	0.9	0.9	0.9	1.2	1.2	0.2	-0.0	0.9	1.1	0.2
NPL coverage ratio	134.7	133.5	139.7	112.5	114.0	-20.7	1.5	139.7	119.9	-19.8
CET-1	12.54	12.71	12.21	12.28	12.41	-0.13	0.12	12.21	12.28	0.07
ROE	15.6	14.8	8.4	11.6	14.6	-0.9	3.0	13.0	12.1	-0.9
ROA	1.2	1.2	0.7	1.0	1.2	-0.0	0.2	1.0	1.0	-0.0
자본총계	5,071	5,359	5,581	5,631	5,718	12.8	1.5	5,581	5,985	7.2
자산총계	65,712	65,517	66,722	68,289	70,188	6.8	2.8	66,722	72,169	8.2

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업수익	2,257	2,305	2,271	2,320	0.7	0.6
영업이익	966	1,011	937	993	-3.0	-1.7
지배주주순이익	692	724	698	732	0.9	1.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/04/24)	수정 후 (25/07/28)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	15.3	13.4	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	8.0	6.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	11.6	11.7	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.71	0.84	
12M Fwd BPS	(E)	원	33,316	34,052	
목표주가	$A*E$	원	24,000	28,500	
현주가 (7/25)		원		23,750	
상승여력		%		20.0	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,907	1,976	2,005	2,018	2,035
이자이익	3,396	3,636	3,524	3,457	3,540
이자비용	1,489	1,660	1,518	1,439	1,505
비이자이익	109	239	266	302	343
순수수료이익	79	79	53	56	60
기타비이자이익	30	159	214	246	282
순영업수익	2,016	2,215	2,271	2,320	2,378
판관비	772	830	853	873	901
총전영업이익	1,243	1,385	1,419	1,447	1,477
총당금전입액	443	479	481	453	437
영업이익	800	906	937	993	1,040
영업외손익	0	2	11	11	11
세전이익	799	908	948	1,005	1,051
법인세	196	215	232	256	268
세율	24	24	24	26	26
연결순이익	604	693	716	748	783
지배주주순이익	586	678	698	732	767
비지배지분이익	18	15	18	16	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	2.84	2.69	2.54	2.49	2.45
ROE	12.2	12.8	12.1	11.8	11.6
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CIR	38.3	37.5	37.5	37.6	37.9
자산증가율	6.0	5.2	8.2	4.1	4.4
대출증가율	4.5	5.8	4.7	4.2	3.9
순이익증가율	(2.5)	15.6	3.0	4.9	4.7

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	14.1	14.3	14.1	14.3	14.2
기본자본비율	13.4	13.6	13.6	13.7	13.8
CET1	12.2	12.2	12.3	12.5	12.6

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

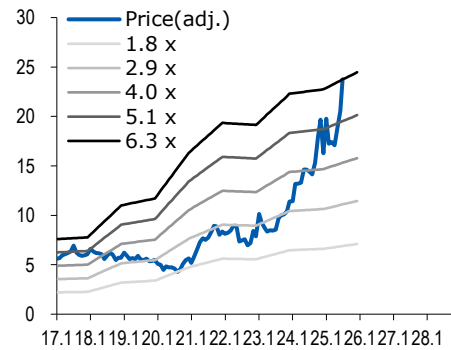
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	1,903	1,622	1,914	1,993	2,080
유가증권	9,065	10,070	10,719	11,161	11,647
대출채권	49,266	52,123	54,567	56,859	59,077
유무형자산	984	1,035	1,049	1,050	1,050
기타자산	2,186	1,872	3,920	4,083	4,564
자산총계	63,404	66,722	72,169	75,145	78,417
예수부채	42,958	44,141	48,026	49,942	52,075
차입부채	13,364	14,867	15,986	16,623	17,333
기타부채	1,963	1,989	2,030	2,039	2,040
부채총계	58,286	60,997	66,042	68,605	71,448
지배주주자본	5,003	5,581	5,985	6,398	6,826
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	704	703	709	709	709
이익잉여금	2,983	3,425	3,876	4,289	4,717
기타포괄손익	-75	-52	-105	-105	-105
비지배주주자본	115	144	143	143	143
자본총계	5,118	5,725	6,128	6,541	6,969

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3,059	3,563	3,699	3,987	4,292
BPS	24,005	26,613	28,962	31,999	35,290
DPS	855	995	1,040	1,120	1,200
PER	3.7	4.6	6.4	6.0	5.5
PBR	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
배당성향	28.0	28.0	28.1	28.1	28.0
배당수익률	7.5	6.1	4.4	4.7	5.1

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정비하여신비율	0.9	0.9	1.1	1.0	0.9
NPL 커버리지비율	143.4	139.7	119.9	125.9	132.7
CCR	0.93	0.96	0.92	0.83	0.77

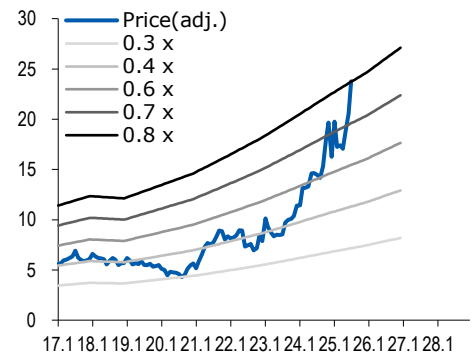
P/E band chart

(천원)

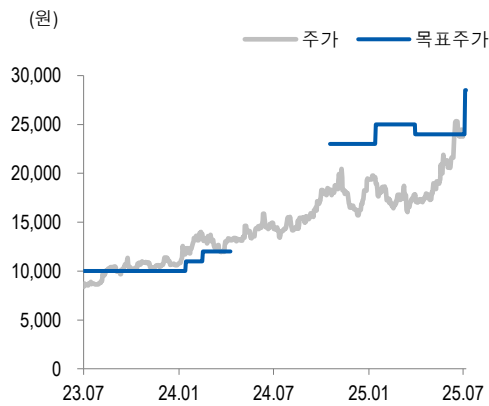


P/B band chart

(천원)



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-28	BUY	28,500	1년		
2025-04-24	BUY	24,000	1년	-15.24	5.63
2025-02-07	BUY	25,000	1년	-30.04	-25.16
2024-11-11	BUY	23,000	1년	-21.66	-11.09
담당자변경					
2024-03-11	HOLD	12,000	1년	6.82	-0.42
2024-02-07	HOLD	11,000	1년	18.31	7.27
2023-04-27	HOLD	10,000	1년	-3.09	25.80

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-25

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.