



# JB금융지주 (175330)

연간 환원율 45%에 근접할 전망

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479 / RA 권지우 Jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 22,000원

현재 주가(4/24)	17,830원
상승여력	▲23.4%
시가총액	34,574억원
발행주식수	193,908천주
52 주 최고가 / 최저가	20,450 / 12,910원
90 일 일평균 거래대금	69.74억원
외국인 지분율	36.0%

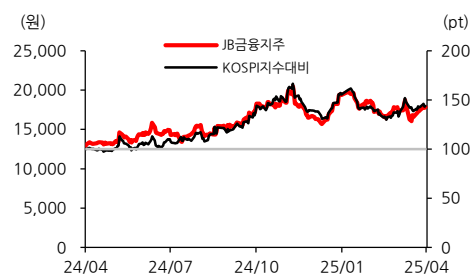
주주 구성	
삼양사 (외 3인)	14.8%
얼라인파트너스자산운용 (외 1인)	14.3%
오케이저축은행 (외 5인)	10.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	0.8	-8.0	1.4	37.6
상대수익률(KOSPI)	5.0	-7.4	3.6	43.3

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,068	2,212	2,273	2,358
순이자손익	1,907	1,976	2,012	2,082
총전영업이익	1,296	1,382	1,416	1,468
영업이익	800	906	914	971
지배주주 순이익	586	678	667	708
EPS	3,047	3,560	3,554	3,912
BPS	26,120	29,348	31,617	34,892
PER	3.7	4.6	5.0	4.6
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5
ROE	12.2	12.8	11.6	11.6
배당성향	28.0	28.0	28.2	28.0
배당수익률	6.8	5.9	5.6	6.1

## 주가 추이



JB금융지주는 당사 추정과 유사한 실적을 기록했습니다. 분기 DPS가 상승한 가운데, 하반기 600억원의 추가 자사주를 가정하면 2026년 목표치인 환원율 45%에 근접할 것으로 기대됩니다.

## 1Q25 지배 순익 1,628억원(-6% YoY), 기대치 하회

JB금융지주의 1Q25 지배주주 순익은 1,628억원(-6% YoY)으로 당사 추정과 유사하나 컨센서스를 하회하는 실적을 기록. 비경상 요인으로 은행 희망퇴직비용 173억원과 LGD 산출식 변경 등에 따른 충당금 전입액 179억원이 발생했으나 이는 추정치에 포함된 요소

순이자마진(NIM)은 양행이 3bp QoQ 하락했으나 캐피탈의 반등에 힘입어 지주는 1bp QoQ 하락에 그침. 동사는 추후 전략상품 외의 일반 상품에서의 적극적인 리밸런싱을 통해 마진을 방어할 것이라고 밝힘. 대손비용률(CCR)은 1.07%, 은행에서의 LGD 산출식 변경에 의한 전입 요인을 제외하면 0.93%를 기록해 정상 수준이 소폭 상승한 것으로 판단됨. 한편 연체율 및 NPL비율이 기업 차주를 중심으로 가파르게 상승했는데, 기업대출 중 담보 비중은 전북은행 90%, 광주은행 70%로 파악돼 대손비용으로의 전이는 제한적일 것으로 예상됨

## 연간 환원율 45%에 근접할 전망

JB금융지주는 분기 DPS 160원을 결정. 전년보다 55원 상승한 것으로, 배당의 연중 배분이 확대됨. 연간 배당성향 28%를 가정하면 기말 DPS는 520원, 2025년 배당수익률은 5.6%로 기대됨. 한편 지난 3월 자사주 매입 500억원을 결정했는데, 연말 자본여력을 고려하면 하반기 600억원의 추가 자사주 매입이 가능할 것으로 추정. 이때 연간 주주환원율은 44.7%로, 동사의 2026년 목표치인 45%에 근접할 것으로 기대됨. 추정치의 유의한 변동 없이 목표주가와 투자 의견을 유지함

[표1] JB 금융지주의 1Q25 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25P	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	1Q25E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	561.6	532.2	5.5	532.1	5.6	550.7	2.0	n/a	n/a
영업이익	217.5	228.0	-4.6	158.3	37.4	222.7	-2.4	232.9	-6.6
세전이익	219.1	231.4	-5.3	157.0	39.6	222.7	-1.6	230.1	-4.8
지배주주 순이익	162.8	173.2	-6.0	114.4	42.3	163.6	-0.5	172.5	-5.6

자료: JB금융지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] JB 금융지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	QoQ	YoY
<b>GROUP</b>							
핵심영업이익*	525	528	505	498	506	1.7	-3.5
일반영업이익	532	587	564	532	562	5.6	5.5
순이자이익	497	490	495	494	491	-0.6	-1.0
수수료이익	28	38	10	3	15	324.9	-47.2
그외영업이익	8	59	59	34	55	61.5	624.7
판매관리비	199	183	196	253	206	-18.4	3.9
<i>판매비율</i>	<i>37.3</i>	<i>31.2</i>	<i>34.8</i>	<i>47.5</i>	<i>36.7</i>	<i>-10.8</i>	<i>-0.6</i>
충전영업이익	334	404	368	279	355	27.2	6.5
충당금 전입액	106	145	107	121	138	13.9	30.5
<i>대손비용률</i>	<i>0.86</i>	<i>1.17</i>	<i>0.85</i>	<i>0.95</i>	<i>1.07</i>	<i>0.11</i>	<i>0.20</i>
영업이익	228	259	261	158	217	37.4	-4.6
영업외이익	3	1	-1	-1	2	흑전	-52.4
세전이익	231	259	260	157	219	39.6	-5.3
법인세비용	55	59	62	38	52	36.4	-5.7
당기순이익	176	201	198	119	167	40.6	-5.2
지배주주 순이익	173	197	193	114	163	42.3	-6.0
<b>MAIN BANK</b>							
일반영업이익	390	403	397	365	380	4.1	-2.6
순이자이익	374	370	367	366	360	-1.7	-3.9
수수료이익	18	19	-1	-5	3	흑전	-84.7
그외영업이익	-2	13	31	4	18	339.9	흑전
판매관리비	155	138	147	183	160	-12.9	2.9
충전영업이익	235	265	250	182	220	21.1	-6.3
충당금 전입액	75	92	68	82	83	0.6	9.6
세전이익	160	173	182	100	138	37.8	-13.7
당기순이익	124	135	140	78	106	35.2	-14.7
<b>FACTORS</b>							
원화대출금(합산)	40,278	40,993	41,083	41,674	42,331	1.6	5.1
지주 NIM	3.26	3.24	3.17	3.12	3.11	-0.01	-0.15
은행 NIM(합산)	2.78	2.73	2.64	2.59	2.56	-0.03	-0.22
NPL 비율	1.00	0.91	0.90	0.91	1.19	0.28	0.19
NPL coverage	122.2	134.7	133.5	138.0	112.5	-25.5	-9.7
지주 BIS 비율	14.1	13.9	14.4	14.3	14.3	-0.0	0.2
지주 CET1 비율	12.3	12.5	12.7	12.2	12.3	0.1	-0.0

주: \*순이자이익+수수료이익

자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[표3] JB 금융지주의 은행 원화대출금 현황 (합산)

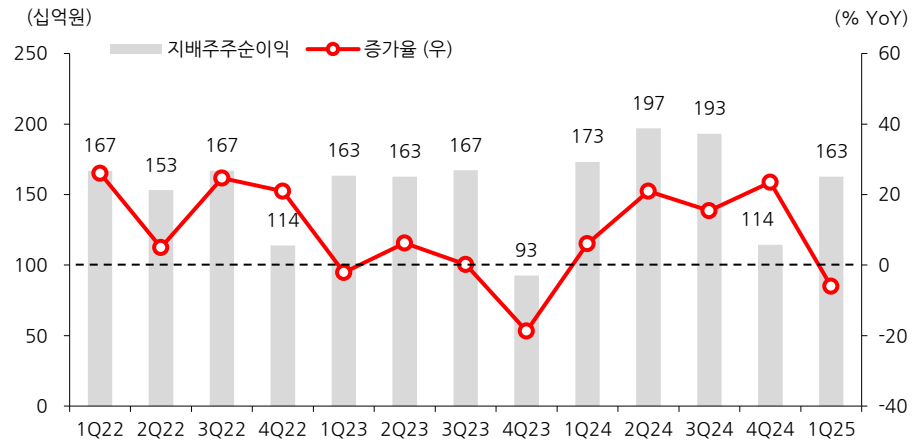
(단위: 십억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	40,278	40,993	41,083	41,674	42,331	100.0	1.6	5.1
가계	14,937	14,597	14,415	15,153	15,570	36.8	2.8	4.2
주택담보*	7,133	7,083	6,895	7,052	7,193	17.0	2.0	0.8
가계기타*	7,804	7,515	7,520	8,100	8,376	19.8	3.4	7.3
기업	23,803	25,147	25,484	25,277	25,562	60.4	1.1	7.4
중소기업	22,273	23,184	23,346	23,064	23,155	54.7	0.4	4.0
SOHO	7,567	7,509	7,495	7,548	n/a	n/a	n/a	n/a
대기업	1,530	1,963	2,138	2,212	2,407	5.7	8.8	57.3
기타	1,537	1,248	1,185	1,245	1,199	2.8	-3.7	-22.0

주: \*1Q25는 추정치

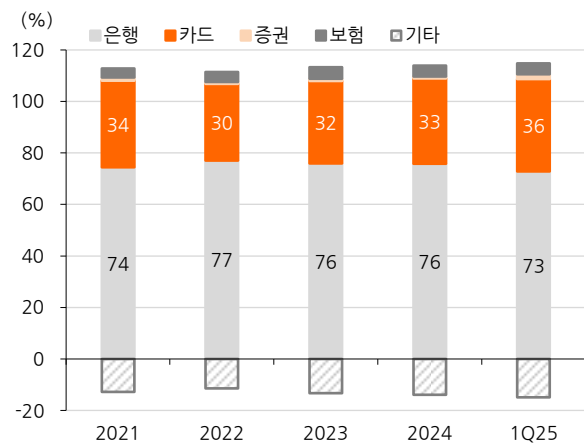
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] JB 금융지주의 분기별 지배주주 순이익



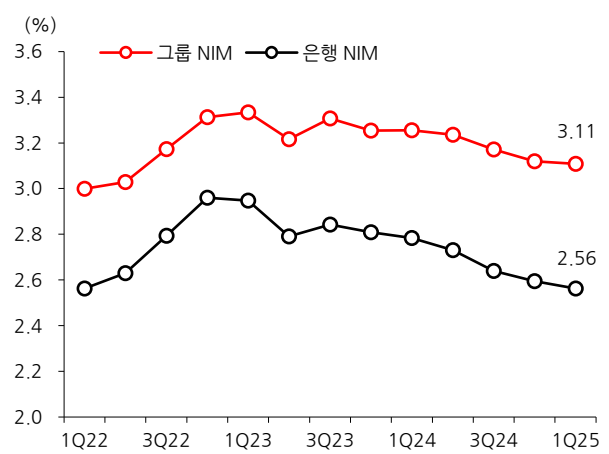
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] JB 금융지주의 계열사별 이익 기여도



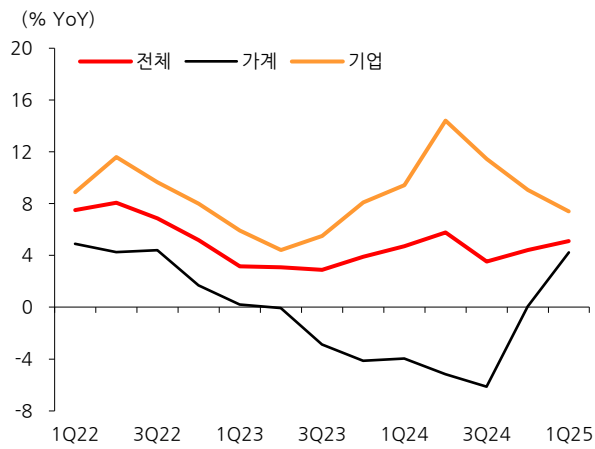
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] JB 금융지주 및 계열 은행(합산)의 순이자마진



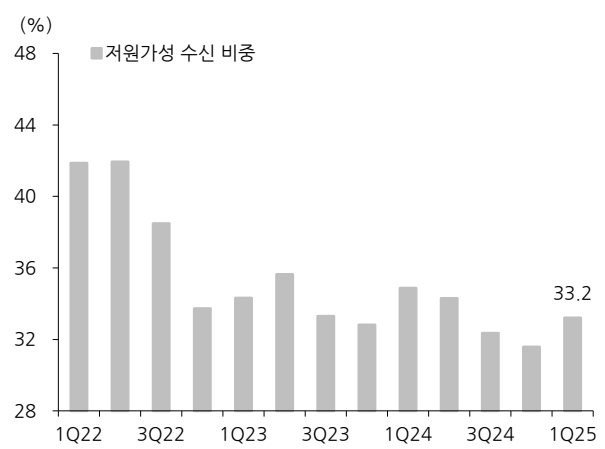
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 계열 은행의 차주별 원화대출 성장률 (합산)



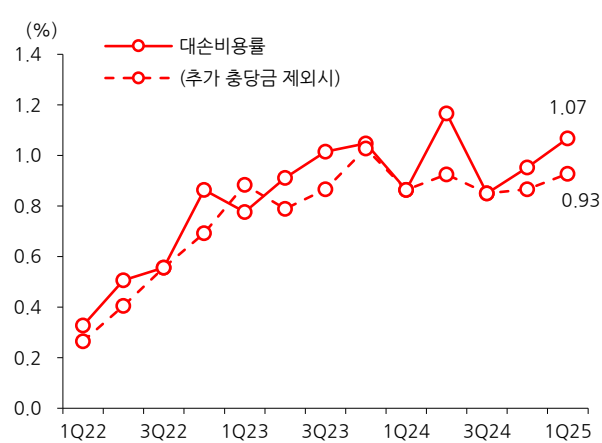
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 계열 은행의 수신 중 저원가성 비중 (합산)



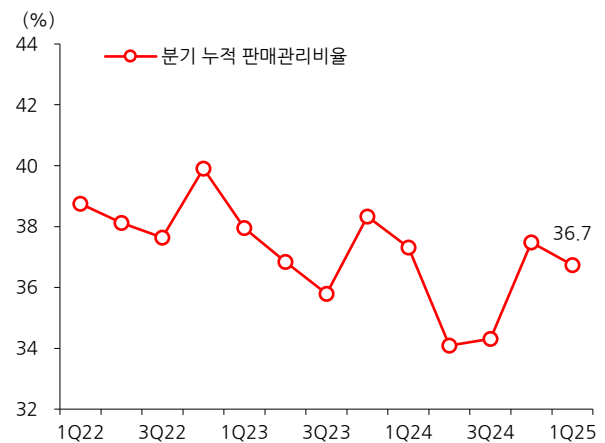
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] JB 금융지주의 대손비용률



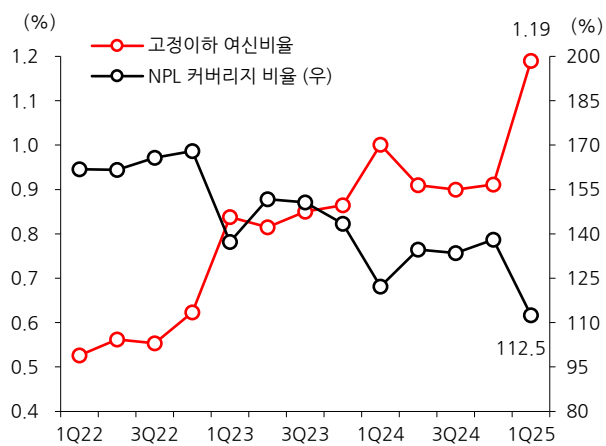
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] JB 금융지주의 판관비율



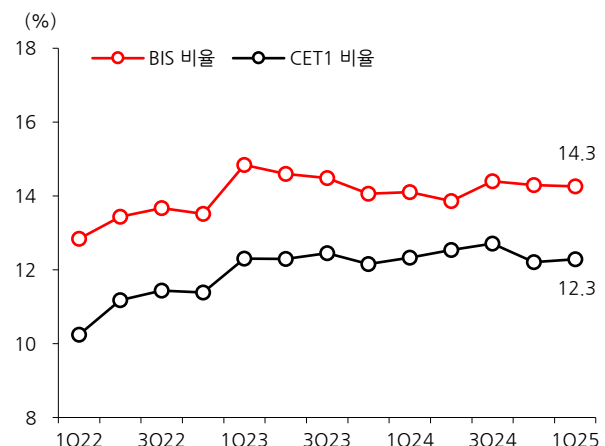
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] JB 금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



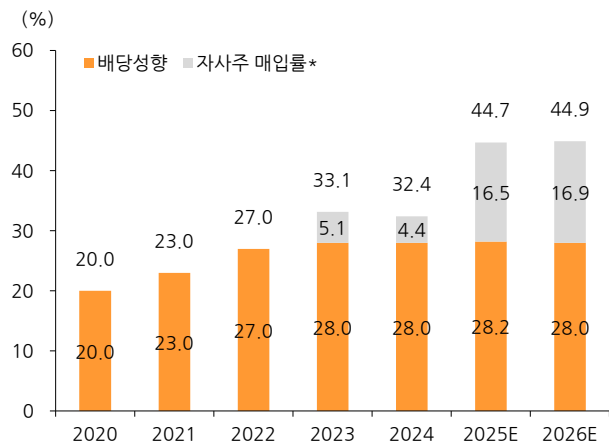
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] JB 금융지주의 BIS 자기자본비율



자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

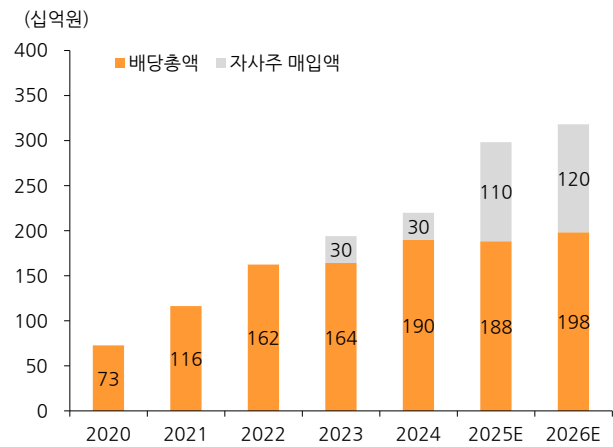
[그림10] JB 금융지주의 주주환원율



주: \*연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

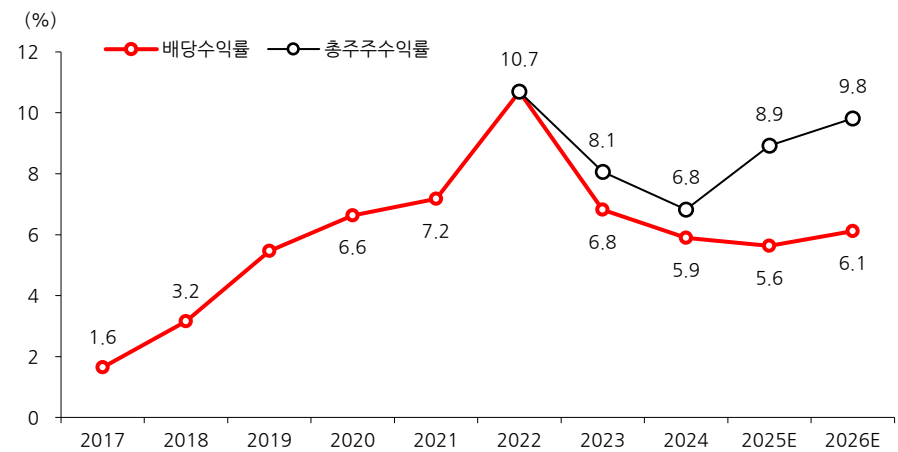
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] JB 금융지주의 주주환원 규모



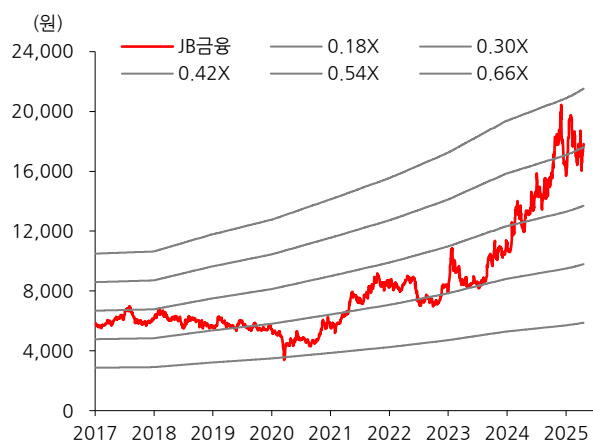
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] JB 금융지주의 총주주수익률



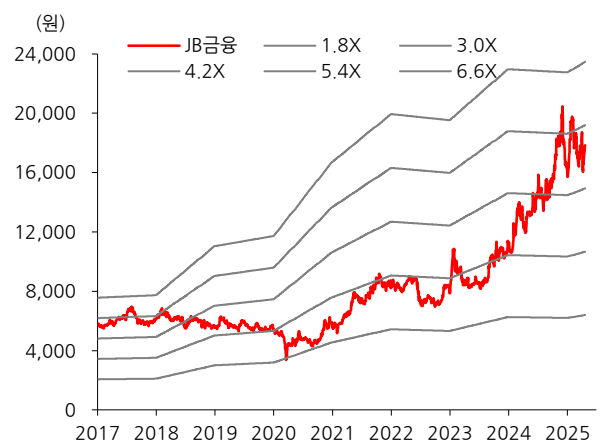
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] JB 금융지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] JB 금융지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	1,903	1,622	1,690	1,770
유가증권	9,221	10,263	10,879	11,532
대출채권	49,860	52,518	54,732	57,054
대손충당금	615	667	719	794
유형자산	787	829	870	914
무형자산	197	207	213	221
기타자산	2,051	1,950	1,869	2,135
<b>자산총계</b>	<b>63,404</b>	<b>66,722</b>	<b>69,534</b>	<b>72,832</b>
예수부채	42,958	44,141	46,735	48,762
차입부채	13,364	14,867	15,409	16,077
차입금	2,748	2,655	2,219	2,360
사채	10,617	12,213	13,190	13,717
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,966	1,989	1,336	1,560
<b>부채총계</b>	<b>58,288</b>	<b>60,997</b>	<b>63,479</b>	<b>66,399</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>5,003</b>	<b>5,581</b>	<b>5,911</b>	<b>6,288</b>
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520
자본잉여금	704	703	703	703
기타자본	-46	-56	-53	-53
자기주식	-45	-56	-53	-53
기타포괄손익누계액	-29	4	4	4
이익잉여금	2,983	3,425	3,752	4,129
비지배주주지분	113	144	144	144
<b>자본총계</b>	<b>5,116</b>	<b>5,725</b>	<b>6,055</b>	<b>6,432</b>
<b>부채및자본총계</b>	<b>63,404</b>	<b>66,722</b>	<b>69,534</b>	<b>72,832</b>

## 성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.9	5.3	4.2	4.2
총자산	6.0	5.2	4.2	4.7
예수부채	2.6	2.8	5.9	4.3
차입부채	15.5	11.2	3.6	4.3
총부채	5.9	4.6	4.1	4.6
총자본	7.4	11.9	5.8	6.2
일반영업이익	13.9	6.9	2.8	3.7
순이자손익	9.6	3.6	1.8	3.4
판매관리비	7.2	7.5	3.2	3.8
총전영업이익	18.2	6.6	2.5	3.7
영업이익	-3.1	13.3	0.9	6.2
세전이익	-3.9	13.6	0.7	6.2
지배주주순이익	-2.5	15.6	-1.5	6.1

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
<b>일반영업이익</b>	<b>2,068</b>	<b>2,212</b>	<b>2,273</b>	<b>2,358</b>
순이자손익	1,907	1,976	2,012	2,082
이자수익	3,396	3,636	3,568	3,656
이자비용	1,489	1,660	1,555	1,574
수수료손익	79	79	62	66
수수료수익	191	198	184	191
수수료비용	112	118	122	126
금융상품관련손익	159	261	307	328
기타영업이익	-76	-105	-109	-118
판매관리비	772	830	857	890
<b>총전영업이익</b>	<b>1,296</b>	<b>1,382</b>	<b>1,416</b>	<b>1,468</b>
대손충당금전입액	496	475	502	497
<b>영업이익</b>	<b>800</b>	<b>906</b>	<b>914</b>	<b>971</b>
영업외이익	0	2	0	0
<b>세전이익</b>	<b>800</b>	<b>908</b>	<b>914</b>	<b>971</b>
법인세비용	196	215	231	246
당기순이익	604	693	683	724
<b>지배주주 순이익</b>	<b>586</b>	<b>678</b>	<b>667</b>	<b>708</b>

## 주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
<b>영업지표 (%)</b>				
순이자마진율	3.28	3.20	3.09	3.05
판관비용률	37.3	37.5	37.7	37.7
대손비용률	1.05	0.95	0.96	0.91
<b>수익성 (%)</b>				
ROE	12.2	12.8	11.6	11.6
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>주당 지표 (원)</b>				
보통주 EPS	3,047	3,560	3,554	3,912
수정 EPS	2,959	3,479	3,447	3,802
보통주 BPS	26,120	29,348	31,617	34,892
수정 BPS	26,120	29,348	31,617	34,892
보통주 DPS	855	995	1,000	1,090
<b>기타 지표</b>				
보통주 PER (X)	3.7	4.6	5.0	4.6
수정 PER (X)	3.8	4.7	5.2	4.7
보통주 PBR (X)	0.44	0.55	0.56	0.51
수정 PBR (X)	0.44	0.55	0.56	0.51
배당성향 (%)	28.0	28.0	28.2	28.0
보통주 배당수익률 (%)	6.8	5.9	5.6	6.1

## [ Compliance Notice ]

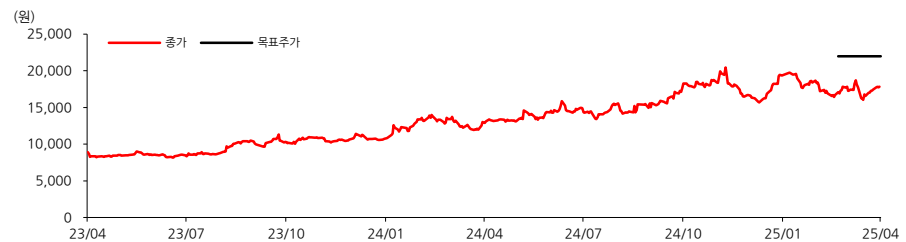
(공표일: 2025년 4월 25일)

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, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 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 책임소지에 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		
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy		
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000		

## [ 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		

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

## [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%