

# JB금융지주 (175330)

## 계획대로 잘 가고 있다

### 3Q25 순이익 컨센서스 4.6% 상회

JB금융지주의 3분기 지배주주순이익은 2,083억원으로 컨센서스를 4.6% 상회하였다. 컨센서스 상회는 대손비용 감소에 기인한다. 3분기 **이자이익**은 전분기 대비 3.2% 증가하였는데 양행 합산 NIM은 전분기 대비 2bp 하락하였지만 원화대출이 전분기 대비 0.8% 성장하였기 때문이며 기준금리 인하로 캐피탈 자회사의 조달금리가 개선됐기 때문이다. **비이자이익**은 전분기 대비 26.4% 감소하였는데 수수료손익은 전분기 대비 86.4% 증가했으나 유가증권 관련이익이 감소 (채권 매매익 2Q 228억원, 3Q 22억원)했기 때문이다. 3분기 누적 CCR은 0.89%로 전분기 대비 6bp 감소하였으나 연간 CCR은 90bp 수준이 될 것으로 전망된다. CET-1 비율은 12.72%로 3분기 누적 5.9% 원화대출 성장에도 불구하고 자산리밸런싱과 핵심사업 위주의 성장을 통해 누적 RWA 성장을 3.6%로 최소화했기 때문이다.

### 자사주 400억원 매입 발표

JB금융지주는 3분기 자사주 400억원 매입을 발표했으며 취득기간은 26년 2월 3일까지이다. 25년 기대되는 총주주환원율 (현금배당 2000억, 자사주매입 1,200억원)은 44.0%이다. 기존 주주환원정책은 2026년 총주주환원율 45% 달성이지만 최근 은행들의 주주환원율 조기달성 기조가 있어 26년 총주주환원율은 45%를 초과할 것으로 판단된다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 28,500원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 및 목표주가를 유지한다. 연체율은 안정화되고 있지만 아직 개선 둔화에 대한 우려가 존재하며 대주주인 삼양사 (2분기 기준 지분 14.84%)와 얼라인파트너스 (2분기 기준 지분 14.26%)의 15% 초과 지분 매도 압력 존재로 할인율을 증가를 반영했기 때문이다.



우도형 금융  
dohyeong.woo@yuantakorea.com

**BUY (M)**

**목표주가 28,500원 (M)**

직전 목표주가 **28,500원**

현재주가 (10/28) **21,950원**

상승여력 **30%**

시가총액 41,965억원

총발행주식수 189,884,601주

60일 평균 거래대금 89억원

60일 평균 거래량 384,912주

52주 고/저 25,350원 / 15,700원

외인지분율 35.23%

배당수익률 3.70%

주요주주 삼양사 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (4.1) (2.7) 20.1

상대 (19.1) (22.1) (21.7)

절대 (달러환산) (5.8) (6.4) 15.7

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|           | 3Q25P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스  | 컨센서스대비 |
|-----------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 순영업수익     | 575   | 1.9    | -0.7  | 581   | -1.0   |
| 판관비       | 189   | -3.4   | -6.2  | 201   | -5.7   |
| 총당금전입액    | 104   | -2.5   | -5.4  | 112   | -6.9   |
| 영업이익      | 281   | 7.7    | 5.3   | 268   | 4.9    |
| 연결순이익     | 213   | 7.9    | -0.2  | 204   | 4.5    |
| 순이익(지배주주) | 208.3 | 7.9    | 0.3   | 199.1 | 4.6    |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익    | 2,215 | 2,266 | 2,355 | 2,454 |
| 영업이익     | 906   | 946   | 989   | 1,049 |
| 지배순이익    | 678   | 706   | 720   | 764   |
| PER(배)   | 4.6   | 5.8   | 5.6   | 5.1   |
| PBR(배)   | 0.61  | 0.76  | 0.69  | 0.62  |
| ROE(%)   | 12.8  | 12.2  | 11.7  | 11.6  |
| ROA(%)   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 3분기 실적 (연결기준)

| (십억원, %) | 3Q25P | 컨센서스  | Vs 컨센서스 | YoY | QoQ  | 3Q24 | 2Q25 |
|----------|-------|-------|---------|-----|------|------|------|
| 순영업수익    | 575   | 581   | -1.0    | 1.9 | -0.7 | 564  | 579  |
| 영업이익     | 281   | 268   | 4.9     | 7.7 | 5.3  | 261  | 267  |
| 지배주주순이익  | 208.3 | 199.1 | 4.6     | 7.9 | 0.3  | 193  | 208  |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] JB금융지주 실적추이

| (십억원, %, %p)       | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25P  | 4Q25E  | 2024   | 2025E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업이익              | 532    | 587    | 564    | 532    | 562    | 579    | 575    | 550    | 2,215  | 2,266  |
| 순이자이익              | 497    | 490    | 495    | 494    | 491    | 502    | 518    | 507    | 1,976  | 2,018  |
| 비이자이익              | 36     | 97     | 69     | 38     | 70     | 77     | 57     | 44     | 239    | 248    |
| 수수료손익              | 28     | 38     | 10     | 3      | 15     | 9      | 17     | 4      | 79     | 45     |
| 기타비이자이익            | 8      | 59     | 59     | 34     | 55     | 68     | 40     | 40     | 159    | 203    |
| 판매비와관리비            | 199    | 183    | 196    | 253    | 206    | 202    | 189    | 244    | 830    | 842    |
| 총전영업이익             | 334    | 404    | 368    | 279    | 355    | 377    | 385    | 306    | 1,385  | 1,424  |
| 총당금전입액             | 106    | 145    | 107    | 121    | 138    | 110    | 104    | 126    | 479    | 478    |
| 영업이익               | 228    | 259    | 261    | 158    | 217    | 267    | 281    | 180    | 906    | 946    |
| 영업외손익              | 3      | 1      | -1     | -1     | 2      | 12     | -1     | -1     | 2      | 11     |
| 세전이익               | 231    | 259    | 260    | 157    | 219    | 279    | 280    | 179    | 908    | 957    |
| 연결기준 당기순이익         | 176    | 201    | 198    | 119    | 167    | 214    | 213    | 132    | 693    | 726    |
| 연결순이익(지배)          | 173    | 197    | 193    | 114    | 163    | 208    | 208    | 128    | 678    | 706    |
| 원화대출성장률 (은행)       | 0.9    | 1.8    | 0.2    | 1.4    | 1.6    | 3.5    | 0.8    | 0.3    | 4.4    | 6.3    |
| 비이자이익비중            | 6.7    | 16.5   | 12.2   | 7.1    | 12.5   | 13.4   | 9.9    | 7.9    | 10.8   | 11.0   |
| NIM (은행)           | 2.78   | 2.73   | 2.64   | 2.60   | 2.56   | 2.54   | 2.53   | 2.52   | 2.69   | 2.54   |
| CIR                | 37.3   | 31.2   | 34.8   | 47.5   | 36.7   | 34.9   | 33.0   | 44.4   | 37.5   | 37.2   |
| CCR                | 0.84   | 1.16   | 0.85   | 0.94   | 1.06   | 0.82   | 0.77   | 0.92   | 0.93   | 0.88   |
| NPL 비율             | 0.98   | 0.91   | 0.90   | 0.91   | 1.19   | 1.15   | 1.21   | 1.18   | 0.9    | 1.2    |
| NPL coverage ratio | 124.9  | 134.7  | 133.5  | 139.7  | 112.5  | 114.0  | 108.0  | 108.6  | 139.7  | 108.6  |
| CET-1              | 12.32  | 12.54  | 12.71  | 12.21  | 12.28  | 12.40  | 12.72  | 12.40  | 12.21  | 12.40  |
| ROE                | 13.8   | 15.6   | 14.8   | 8.4    | 11.6   | 14.6   | 14.4   | 8.6    | 13.0   | 12.3   |
| ROA                | 1.1    | 1.2    | 1.2    | 0.7    | 1.0    | 1.2    | 1.2    | 0.7    | 1.0    | 1.0    |
| 자본총계               | 5,038  | 5,071  | 5,359  | 5,581  | 5,631  | 5,718  | 5,863  | 5,960  | 5,581  | 5,960  |
| 자산총계               | 64,317 | 65,712 | 65,517 | 66,722 | 68,289 | 70,188 | 71,255 | 72,354 | 66,722 | 72,354 |

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

| (십억원, %) | 기존 추정 |       | 신규 추정 |       | 변동률   |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E |
| 순영업수익    | 2,271 | 2,320 | 2,266 | 2,355 | -0.3  | 1.5   |
| 영업이익     | 937   | 993   | 946   | 989   | 0.9   | -0.5  |
| 지배주주순이익  | 698   | 732   | 706   | 720   | 1.2   | -1.7  |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

| 항목           | 산식              | 단위 | 수정 전 (25/07/28) | 수정 후 (25/10/29) | 비고                        |
|--------------|-----------------|----|-----------------|-----------------|---------------------------|
| 자기자본비용 (COE) | $C=a+(b*c)+d$   | %  | 13.4            | 13.8            |                           |
| 무위험수익률       | (a)             | %  | 2.3             | 2.3             | 통안채 1년 3M                 |
| Risk Premium | (b)             | %  | 5.1             | 5.1             |                           |
| Beta         | (c)             |    | 0.9             | 0.9             | 104주 조정베타 사용              |
| Ri           | (d)             | %  | 6.5             | 6.9             | 과거 COE 수준 고려하여 추가 반영      |
| Average ROE  | (B)             | %  | 11.7            | 11.7            | 2025~2027년 평균 ROE         |
| 영구성장률        | (D)             | %  | 2.7             | 2.8             | MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M) |
| Target PBR   | $A=(B-D)/(C-D)$ | X  | 0.84            | 0.82            |                           |
| 12M Fwd BPS  | (E)             | 원  | 33,543          | 34,863          |                           |
| 목표주가         | $A*E$           | 원  | <b>28,500</b>   | <b>28,500</b>   |                           |
| 현주가 (10/28)  |                 | 원  |                 | 21,950          |                           |
| 상승여력         |                 | %  |                 | 29.8            |                           |

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 | 2,018 | 2,085 | 2,148 |
| 이자이익            | 3,396 | 3,636 | 3,553 | 3,586 | 3,725 |
| 이자비용            | 1,489 | 1,660 | 1,535 | 1,501 | 1,577 |
| 비이자이익           | 109   | 239   | 248   | 269   | 306   |
| 순수수료이익          | 79    | 79    | 45    | 48    | 51    |
| 기타비이자이익         | 30    | 159   | 203   | 221   | 255   |
| 순영업수익           | 2,016 | 2,215 | 2,266 | 2,355 | 2,454 |
| 판관비             | 772   | 830   | 842   | 879   | 918   |
| 총전영업이익          | 1,243 | 1,385 | 1,424 | 1,476 | 1,536 |
| 총당금전입액          | 443   | 479   | 478   | 487   | 487   |
| 영업이익            | 800   | 906   | 946   | 989   | 1,049 |
| 영업외손익           | 0     | 2     | 11    | 11    | 11    |
| 세전이익            | 799   | 908   | 957   | 1,000 | 1,060 |
| 법인세             | 196   | 215   | 231   | 264   | 280   |
| 세율              | 24    | 24    | 24    | 26    | 26    |
| 연결순이익           | 604   | 693   | 726   | 736   | 780   |
| 지배주주순이익         | 586   | 678   | 706   | 720   | 764   |
| 비지배지분이익         | 18    | 15    | 19    | 16    | 16    |

| 성장성 지표 (단위: %) |       |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)        | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| NIM (은행)       | 2.84  | 2.69  | 2.54  | 2.50  | 2.46  |
| ROE            | 12.2  | 12.8  | 12.2  | 11.7  | 11.6  |
| ROA            | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   |
| CIR            | 38.3  | 37.5  | 37.2  | 37.3  | 37.4  |
| 자산증가율          | 6.0   | 5.2   | 8.4   | 5.5   | 5.2   |
| 대출증가율          | 4.5   | 5.8   | 6.4   | 5.6   | 5.8   |
| 순이익증가율         | (2.5) | 15.6  | 4.3   | 1.9   | 6.2   |

| 적정성지표 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)          | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| BIS 비율           | 14.1  | 14.3  | 14.3  | 14.3  | 14.1  |
| 기본자본비율           | 13.4  | 13.6  | 13.7  | 13.7  | 13.6  |
| CET1             | 12.2  | 12.2  | 12.4  | 12.5  | 12.4  |

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

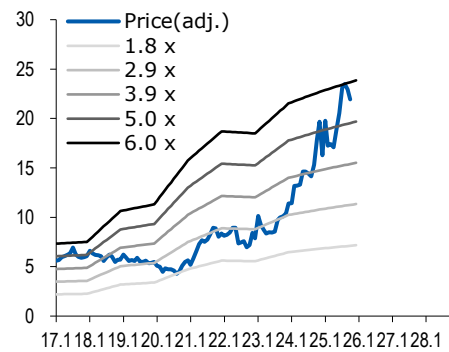
| 재무상태표 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| 현금 및 예치금        | 1,903  | 1,622  | 2,318  | 2,447  | 2,574  |
| 유가증권            | 9,065  | 10,070 | 10,770 | 11,368 | 11,962 |
| 대출채권            | 49,266 | 52,123 | 55,476 | 58,597 | 61,981 |
| 유무형자산           | 984    | 1,035  | 1,047  | 1,047  | 1,047  |
| 기타자산            | 2,186  | 1,872  | 2,743  | 2,911  | 2,796  |
| 자산총계            | 63,404 | 66,722 | 72,354 | 76,369 | 80,360 |
| 예수부채            | 42,958 | 44,141 | 48,007 | 50,706 | 53,379 |
| 차입부채            | 13,364 | 14,867 | 16,211 | 17,122 | 18,025 |
| 기타부채            | 1,963  | 1,989  | 2,023  | 2,030  | 2,030  |
| 부채총계            | 58,286 | 60,997 | 66,241 | 69,858 | 73,434 |
| 지배주주자본          | 5,003  | 5,581  | 5,960  | 6,359  | 6,774  |
| 자본금             | 985    | 985    | 985    | 985    | 985    |
| 신종자본증권          | 405    | 520    | 520    | 520    | 520    |
| 자본잉여금           | 704    | 703    | 709    | 709    | 709    |
| 이익잉여금           | 2,983  | 3,425  | 3,837  | 4,235  | 4,650  |
| 기타포괄손익          | -75    | -52    | -90    | -90    | -90    |
| 비지배주주자본         | 115    | 144    | 152    | 152    | 152    |
| 자본총계            | 5,118  | 5,725  | 6,113  | 6,511  | 6,926  |

| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)                    | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| EPS                        | 3,059  | 3,563  | 3,770  | 3,947  | 4,310  |
| BPS                        | 24,005 | 26,613 | 29,032 | 32,012 | 35,253 |
| DPS                        | 855    | 995    | 1,060  | 1,150  | 1,250  |
| PER                        | 3.7    | 4.6    | 5.8    | 5.6    | 5.1    |
| PBR                        | 0.5    | 0.6    | 0.8    | 0.7    | 0.6    |
| 배당성향                       | 28.0   | 28.0   | 28.2   | 29.1   | 29.2   |
| 배당수익률                      | 7.5    | 6.1    | 4.8    | 5.2    | 5.7    |

| 건전성지표 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)          | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 고정이하여신비율         | 0.9   | 0.9   | 1.2   | 1.1   | 1.0   |
| NPL 커버리지비율       | 143.4 | 139.7 | 108.6 | 113.5 | 118.9 |
| CCR              | 0.93  | 0.96  | 0.90  | 0.87  | 0.82  |

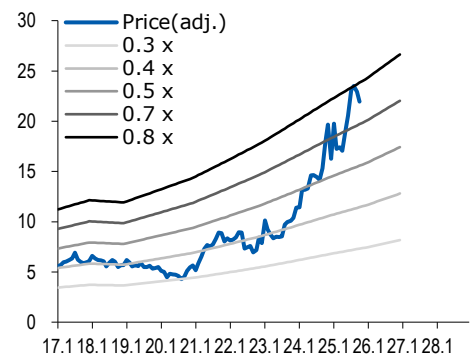
P/E band chart

(천원)

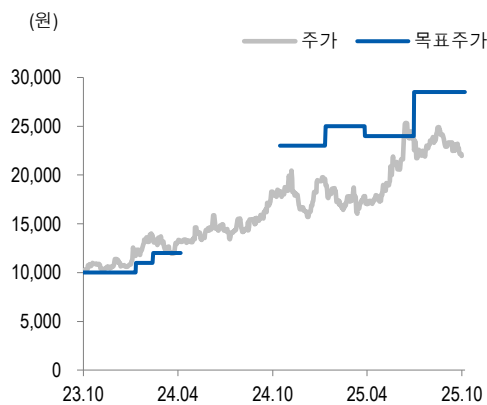


P/B band chart

(천원)



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2025-10-29 | BUY   | 28,500  | 1년        |         |              |
| 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)        | 93.6        |
| Hold(중립)       | 6.4         |
| Sell(비중축소)     | 0           |
| 합계             | 100.0       |

주: 기준일 2025-10-28

※해의 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 투자결정은 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.