

JB금융지주 (175330)

연간 가이드라인 7,500억원 변동 없음

1Q26 순이익 컨센서스 하회

JB금융지주의 1분기 지배주주순이익은 1,661억원으로 컨센서스를 12.2% 하회하였다. 컨센서스 하회는 금리 상승에 따른 채권평가손실 발생에 기인한다. 1분기 **이자이익**은 전분기 대비 0.2% 감소하였는데 양행 합산 NIM은 전분기 대비 1bp 감소하였고, 원화대출은 1.4% 증가하였다. 은행 NIM 하락은 RoRWA 중심의 취급에 따른 현상으로 판단된다. **비이자이익**은 금리상승에 따른 채권평가손실 발생 및 채권 매각익 감소로 전년 동기 대비 큰 폭으로 감소했다. **판관비**는 양행 합산 명예퇴직 비용 273억원 발생하며 (1Q25 173억원) 전년동기 대비 11.0% 증가하였다. CCR은 0.89%로 계획 수준내에서 관리되고 있는 것으로 판단된다. CET-1비율은 12.61%로 전분기 대비 3bp 개선됐다.

26년 목표 순이익 7,500억원 유지

JB금융지주의 1분기 순이익은 컨센서스를 하회했지만 26년 연간 실적 가이드라인 7,500억원은 유지하고 있는 상황이다. NIM은 여전히 양행 합산 기준 전년 대비 7bp 증가한 수준을 계획하고 있으며 원화대출성장률은 전년과 비슷한 7% 수준이 예상된다. CCR은 금리 상승에 따라 개선은 더딜 것으로 판단되며 26년 목표를 86bp로 계획하고 있다.

배당소득 분리과세 적용, 배당총액 1.1배

26년 총주주환원율은 50%가 예상되며 상반기 450억 자사주 매입 및 하반기 예상 자사주 매입 900억원을 포함하여 자사주 매입률 18%, 배당성향은 32%가 예상된다. 이에 따른 26년 기대 배당수익률은 4.5%, 자사주매입 수익률은 2.6%이다.

투자의견 Buy, 목표주가 45,000원 유지

JB금융의 투자의견을 Buy로 유지하며 목표주가는 기존 45,000원을 유지한다. 목표주가 45,000원은 12M Fwd BPS 35,583원에 PBR 1.27배 (향후 3개년 12M fwd ROE 평균 12.2%, COE 10.4%)를 적용하여 산출하였다. 연간 실적은 여전히 양호한 수준으로 판단되며 총주주환원율 역시 50% 달성이 예상됨에 따라 투자 매력도는 유지될 것으로 판단된다.

Quarterly earning Forecasts

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	575	2.3	-7.9	609	-5.6
판관비	229	11.0	-26.3	225	1.8
총당금전입액	125	-9.7	-1.7	120	3.5
영업이익	221	1.8	18.4	264	-16.1
연결순이익	172	3.2	26.5	195	-11.5
순이익(지배주주)	166.1	2.1	26.2	189.2	-12.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익		2,339	2,520	2,677	2,821
영업이익		952	1,033	1,107	1,170
지배순이익		710	745	789	835
PER(배)		6.7	6.8	6.3	5.8
PBR(배)		0.89	0.88	0.80	0.74
ROE(%)		12.4	12.2	12.2	12.2
ROA(%)		1.0	1.0	1.0	1.0

자료: 유안타증권



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **45,000원 (M)**

직전 목표주가 **45,000원**

현재주가 (4/27) **27,500원**

상승여력 **64%**

시가총액	51,770억원
총발행주식수	188,253,584주
60일 평균 거래대금	186억원
60일 평균 거래량	600,209주
52주 고/저	37,500원 / 17,010원
외인지분율	34.63%
배당수익률	3.70%
주요주주	삼양사 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.6)	13.2	61.1
상대	(27.3)	(13.0)	(38.0)
절대 (달러환산)	(9.4)	11.1	57.2

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 1분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	1Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	1Q25	4Q25
순영업수익	575	609	-5.6	2.3	-7.9	562	624
영업이익	221	264	-16.1	1.8	18.4	217	187
지배주주순이익	166.1	189.2	-12.2	2.1	26.2	163	132

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] JB금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	562	579	575	624	575	642	643	660	2,339	2,520
순이자이익	491	502	518	534	533	547	554	564	2,045	2,199
비이자이익	70	77	57	90	42	95	88	96	295	321
수수료손익	15	9	17	13	15	15	18	16	54	65
기타비이자이익	55	68	40	77	26	80	70	80	240	256
판매비와관리비	206	202	189	311	229	218	206	322	908	974
충전영업이익	355	377	385	314	346	424	437	338	1,431	1,545
총당금전입액	138	110	104	127	125	122	124	142	479	513
영업이익	217	267	281	187	221	302	313	196	952	1,033
영업외손익	2	12	-1	0	4	1	1	1	12	7
세전이익	219	279	280	187	225	303	314	197	965	1,040
연결기준 당기순이익	167	214	213	136	172	219	228	143	730	763
연결순이익(지배)	163	208	208	132	166	215	224	139	710	745
원화대출성장률 (은행)	1.6	3.5	0.8	0.9	1.4	2.2	1.4	1.8	6.9	7.0
비이자이익비중	12.5	13.4	9.9	14.4	7.2	14.8	13.7	14.5	12.6	12.7
NIM (은행)	2.56	2.54	2.53	2.53	2.53	2.55	2.57	2.58	2.54	2.56
CIR	36.7	34.9	33.0	49.8	39.8	34.0	32.0	48.7	38.8	38.7
CCR	1.06	0.82	0.77	0.92	0.89	0.85	0.85	0.96	0.87	0.86
NPL 비율	1.19	1.15	1.21	1.23	1.41	1.39	1.37	1.36	1.2	1.4
NPL coverage ratio	112.5	114.0	108.0	104.6	97.8	93.3	94.5	95.2	104.6	95.2
CET-1	12.28	12.40	12.72	12.58	12.61	12.62	12.85	12.76	12.58	12.76
ROE	11.6	14.6	14.4	8.9	11.2	14.5	14.7	9.0	12.4	12.2
ROA	1.0	1.2	1.2	0.7	0.9	1.2	1.2	0.7	1.0	1.0
자본총계	5,631	5,718	5,863	5,915	5,914	6,005	6,171	6,253	5,915	6,253
자산총계	68,289	70,188	71,255	73,124	73,982	75,331	76,695	78,001	73,124	78,001

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업이익	2,492	2,646	2,520	2,677	1.1	1.2
영업이익	1,046	1,136	1,033	1,107	-1.3	-2.6
지배주주순이익	745	810	745	789	-0.1	-2.6

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/02/24)	수정 후 (26/04/28)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.4	10.4	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.4	3.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	12.4	12.2	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.4	3.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	1.29	1.27	
12M Fwd BPS	(E)	원	35,072	35,583	
목표주가	$A*E$	원	45,000	45,000	
현주가 (4/27)		원		27,500	
상승여력		%		63.6	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,976	2,045	2,199	2,313	2,408
이자이익	3,636	3,572	3,727	4,020	4,347
이자비용	1,660	1,527	1,528	1,707	1,938
비이자이익	239	295	321	364	413
순수수료이익	79	54	65	69	74
기타비이자이익	159	240	256	295	339
순영업이익	2,215	2,339	2,520	2,677	2,821
판매비	830	908	974	1,035	1,091
총전영업이익	1,385	1,431	1,545	1,643	1,730
총당금전입액	479	479	513	536	561
영업이익	906	952	1,033	1,107	1,170
영업외손익	2	12	7	4	4
세전이익	908	965	1,040	1,111	1,174
법인세	215	235	277	305	323
세율	24	24	27	28	28
연결순이익	693	730	763	805	851
지배주주순이익	678	710	745	789	835
비지배지분이익	15	20	18	16	16

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	2.69	2.55	2.58	2.58	2.54
ROE	12.8	12.4	12.2	12.2	12.2
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CIR	37.5	38.8	38.7	38.6	38.7
자산증가율	5.2	9.6	6.7	6.7	6.4
대출증가율	5.8	8.3	7.3	7.0	7.0
순이익증가율	15.6	4.8	4.8	6.0	5.8

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.3	14.7	14.7	14.9	14.9
기본자본비율	13.6	14.1	14.0	14.3	14.4
CET1	12.2	12.6	12.8	13.1	13.2

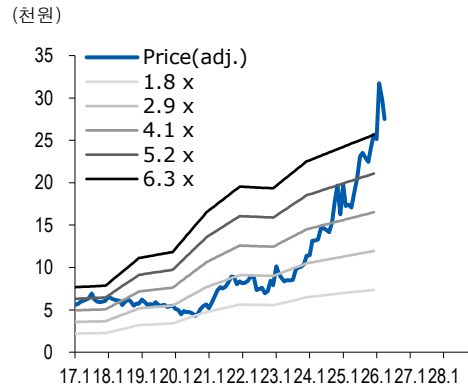
자료: 유안타증권
 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	2,375	2,533	2,694
유가증권	10,070	11,121	11,753	12,536	13,336
대출채권	52,123	56,459	60,578	64,828	69,371
유무형자산	1,035	1,071	1,085	1,086	1,086
기타자산	1,872	2,000	2,209	2,214	2,020
자산총계	66,722	73,124	78,001	83,197	88,508
예수부채	44,141	47,780	50,793	54,305	57,908
차입부채	14,867	17,053	18,517	19,797	21,111
기타부채	1,989	2,116	2,159	2,162	2,162
부채총계	60,997	66,949	71,469	76,264	81,180
지배주주자본	5,581	5,915	6,253	6,654	7,048
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709	709
이익잉여금	3,425	3,809	4,152	4,553	4,947
기타포괄손익	-52	-109	-113	-113	-113
비지배주주자본	144	261	279	279	279
자본총계	5,725	6,175	6,532	6,933	7,327

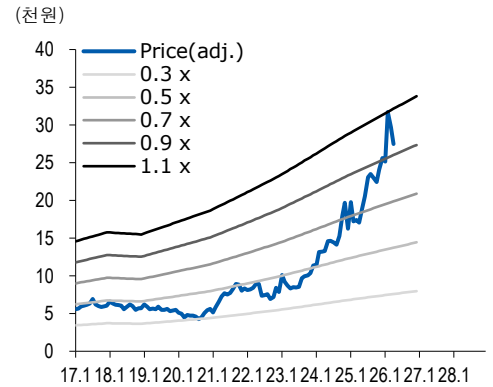
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	3,563	3,813	4,059	4,398	4,759
BPS	26,613	28,954	31,251	34,184	37,209
DPS	995	1,140	1,273	1,430	1,610
PER	4.6	6.7	6.8	6.3	5.8
PBR	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
배당성향	28.0	30.1	31.6	32.8	34.1
배당수익률	6.1	4.4	4.6	5.2	5.9

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비율	0.9	1.2	1.4	1.3	1.2
NPL 커버리지비율	139.7	104.6	95.2	98.1	101.5
CCR	0.93	0.87	0.86	0.85	0.83

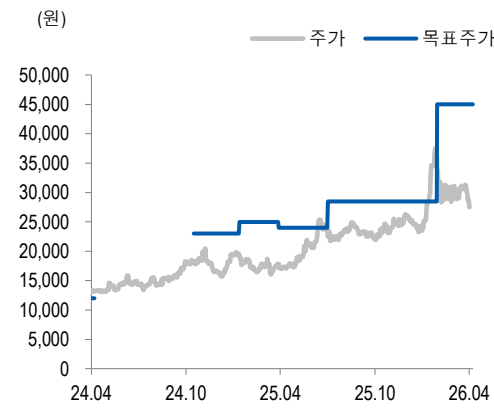
P/E band chart



P/B band chart



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-28	BUY	45,000	1년		
2026-02-24	BUY	45,000	1년		
2025-07-28	BUY	28,500	1년	-14.25	31.58
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
2024-03-11	HOLD	12,000	1년	6.82	-0.42

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-27

※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 투자사결정은 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.