

JB금융지주 (175330)

2026년은 계획대로 가고 있다

3Q26 순이익 컨센서스 부합

JB금융지주의 3분기 지배주주순이익은 2,100억원으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 그룹 **이자이익**은 전분기 대비 2.1% 증가하였는데 양행 합산 NIM은 전분기 대비 7bp 하락하였지만 원화대출이 5.3% 증가한 것에 기인한다. 그룹 **비이자이익**은 JB우리캐피탈 유가증권 이익 기저 효과 및 PF 수수료수익 감소로 전분기 대비 큰 폭으로 감소하였다. **판관비**는 안정적 관리로 전분기 대비 9.4% 감소하였다. **대손비용**은 은행 RC변경 -62억원, 캐피탈 담보멸실채권 stage 분류정책 변경으로 -168억원 반영되며 총 230억원의 환입 요인이 발생했으며 전분기 대비 13.5% 감소하였다. **CET-1비율**은 12.39%로 전분기 대비 4bp 감소하였다. 다만 원화대출 성장은 YTD 기준 +10% 수준인 반면 RWA 성장은 +5.1%로 RoRWA 중심의 성장이 진행되고 있어 수익성과 주주환원 모두 양호한 수준으로 판단된다.

26년 총주주환원을 50.3%, 26년 말 TSR 8.4%

JB금융지주의 26년 총주주환원율은 50.3%가 전망되며 총주주환원수익율은 8.4% (배당 5.3%, 자사주 3.2%)가 기대된다. 주주환원 정책에 따라 배당총액은 매년 10% 증가할 전망이다. 주주환원율은 CET-1비율 13% 초과 시 50% 상향을 검토할 예정인데 PBR 1배 미달 시 RWA성장률을 재검토할 여지가 있기 때문에 27년 CET-1 비율 13% 달성 가능성도 배제할 수 없을 것으로 생각된다. 현재 RWA 성장률은 6~8%를 가이드선으로 제시하며 26년 원화대출성장이 기존 예상 대비 높기 때문에 NIM이 양호한 수준으로 방어되고 이자이익이 견조하다면 27년 RWA 성장을 낮춰 CET-1 비율이 상승할 가능성 있다 생각된다.

투자의견 Buy, 목표주가 38,000원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 38,000원을 유지한다. JB금융지주는 최근 키르기스스탄 현지금융회사와 지분 100% 매매계약을 체결하며 기존 동남아 중심의 해외사업 기반을 중앙아시아로 확장하고 있다. 또한 AI기업 업스테이지와 400억원 (지분 2%) 규모의 투자 계약을 체결했으며 AI 기술기업 투자 역시 지속하며 성장 여력을 확보하고 있다는 점에서 주가에 긍정적 요인으로 생각된다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	588	2.4	-8.0	619	-5.0
판관비	198	4.5	-9.4	205	-3.3
총당금전입액	99	-4.6	-13.5	113	-12.2
영업이익	291	3.5	-4.8	301	-3.5
연결순이익	217	1.7	-4.2	222	-2.4
순이익(지배주주)	210.0	0.8	-4.4	213.7	-1.7

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	2,215	2,339	2,469	2,625
영업이익	906	952	1,032	1,113
지배순이익	678	710	748	794
PER(배)	4.6	6.7	5.9	5.5
PBR(배)	0.61	0.89	0.79	0.71
ROE(%)	12.8	12.4	12.4	12.4
ROA(%)	1.0	1.0	1.0	0.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 38,000원 (M)

직전 목표주가 38,000원

현재주가 (10/27) 24,300원

상승여력 55%

시가총액 45,605억원

총발행주식수 186,521,824주

60일 평균 거래대금 115억원

60일 평균 거래량 398,512주

52주 고/저 37,500원 / 21,950원

외인지분율 32.88%

배당수익률 3.70%

주요주주 삼양사 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (21.6) (10.4) 11.4

상대 (10.2) (10.3) (25.7)

절대 (달러환산) (20.0) (2.1) 19.7

[표 1] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q25	2Q26
순영업수익	588	619	-5.0	2.4	-8.0	575	639
영업이익	291	301	-3.5	3.5	-4.8	281	306
지배주주순이익	210.0	213.7	-1.7	0.8	-4.4	208	220

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	562	579	575	624	575	639	588	667	2,339	2,469
순이자이익	491	502	518	534	533	555	566	577	2,045	2,231
비이자이익	70	77	57	90	42	84	22	90	295	238
수수료손익	15	9	17	13	15	25	13	15	54	68
기타비이자이익	55	68	40	77	26	60	8	75	240	170
판매비와관리비	206	202	189	311	229	219	198	317	908	963
총전영업이익	355	377	385	314	346	421	390	350	1,431	1,507
총당금전입액	138	110	104	127	125	115	99	136	479	475
영업이익	217	267	281	187	221	306	291	214	952	1,032
영업외손익	2	12	-1	0	4	-4	-3	1	12	-2
세전이익	219	279	280	187	225	302	288	215	965	1,030
연결기준 당기순이익	167	214	213	136	172	226	217	156	730	772
연결순이익(지배)	163	208	208	132	166	220	210	152	710	748
원화대출성장률 (은행)	1.6	3.5	0.8	0.9	1.4	3.6	5.3	0.1	6.9	10.7
비이자이익비중	12.5	13.4	9.9	14.4	7.2	13.2	3.7	13.5	12.6	9.6
NIM (은행)	2.56	2.54	2.53	2.53	2.53	2.53	2.46	2.47	2.54	2.50
CIR	36.7	34.9	33.0	49.8	39.8	34.2	33.6	47.5	38.8	39.0
CCR	1.06	0.82	0.77	0.92	0.89	0.79	0.65	0.89	0.87	0.78
NPL 비율	1.19	1.15	1.21	1.23	1.41	1.43	1.57	1.56	1.2	1.6
NPL coverage ratio	112.5	114.0	108.0	104.6	97.9	91.7	83.4	81.9	104.6	81.9
CET-1	12.28	12.40	12.72	12.58	12.61	12.53	12.39	12.50	12.58	12.50
ROE	11.6	14.6	14.4	8.9	11.2	14.7	13.9	9.9	12.4	12.4
ROA	1.0	1.2	1.2	0.7	0.9	1.2	1.1	0.8	1.0	1.0
자본총계	5,631	5,718	5,863	5,915	5,914	6,018	6,062	6,156	5,915	6,156
자산총계	68,289	70,188	71,255	73,124	73,982	76,237	79,934	81,920	73,124	81,920

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/10/7)	수정 후 (26/10/29)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	12.0	12.1	
무위험수익률	(a)	%	3.3	3.4	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	4.4	4.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	12.1	12.3	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.6	4.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	1.02	1.02	
12M Fwd BPS	(E)	원	37,135	37,111	
목표주가	$A*E$	원	38,000	38,000	
현주가 (10/28)		원		24,300	
상승여력		%		56.4	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업이익	2,473	2,622	2,469	2,625	-0.2	0.1
영업이익	1,022	1,089	1,032	1,113	1.0	2.2
지배주주순이익	738	776	748	794	1.3	2.2

자료: 유안타증권 리서치센터

JB 금융 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,976	2,045	2,231	2,373	2,472
이자이익	3,636	3,572	3,912	4,344	4,677
이자비용	1,660	1,527	1,680	1,971	2,205
비이자이익	239	295	238	252	281
순수수료이익	79	54	68	62	66
기타비이자이익	159	240	170	190	215
순영업수익	2,215	2,339	2,469	2,625	2,753
판매비	830	908	963	1,017	1,073
총전영업이익	1,385	1,431	1,507	1,608	1,680
총당금전입액	479	479	475	496	526
영업이익	906	952	1,032	1,113	1,154
영업외손익	2	12	-2	4	4
세전이익	908	965	1,030	1,117	1,158
법인세	215	235	258	307	318
세율	24	24	25	28	28
연결순이익	693	730	772	810	840
지배주주순이익	678	710	748	794	824
비지배지분이익	15	20	24	16	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	2.69	2.55	2.52	2.49	2.45
ROE	12.8	12.4	12.4	12.4	12.1
ROA	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
CIR	37.5	38.8	39.0	38.7	39.0
자산증가율	5.2	9.6	12.0	6.6	6.2
대출증가율	5.8	8.3	10.3	7.5	7.4
순이익증가율	15.6	4.8	5.2	6.1	3.8

적정성 지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.3	14.7	14.4	14.6	14.7
기본자본비율	13.6	14.1	13.8	14.0	14.1
CET1	12.2	12.6	12.5	12.8	13.0

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

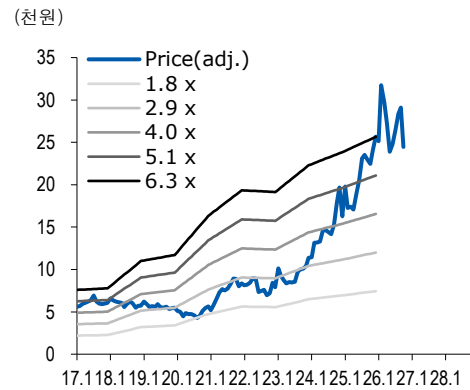
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	3,290	3,507	3,723
유가증권	10,070	11,121	11,442	12,194	12,945
대출채권	52,123	56,459	62,258	66,954	71,902
유무형자산	1,035	1,071	1,085	1,078	1,078
기타자산	1,872	2,000	3,844	3,576	3,037
자산총계	66,722	73,124	81,920	87,310	92,685
예수부채	44,141	47,780	53,749	57,340	60,977
차입부채	14,867	17,053	19,651	20,965	22,294
기타부채	1,989	2,116	2,096	2,121	2,122
부채총계	60,997	66,949	75,496	80,426	85,394
지배주주자본	5,581	5,915	6,156	6,616	7,024
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709	709
이익잉여금	3,425	3,809	4,168	4,628	5,036
기타포괄손익	-52	-109	-226	-226	-226
비지배주주자본	144	261	267	267	267
자본총계	5,725	6,175	6,423	6,884	7,291

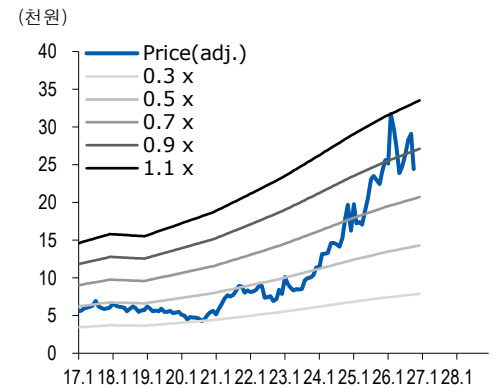
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	3,563	3,813	4,101	4,451	4,725
BPS	26,613	28,954	30,919	34,194	37,318
DPS	995	1,140	1,282	1,440	1,625
PER	4.6	6.7	5.9	5.5	5.1
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.7
배당성향	28.0	30.1	31.5	32.6	34.7
배당수익률	6.1	4.4	5.3	5.9	6.7

건전성 지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.9	1.2	1.6	1.5	1.4
NPL 커버리지비율	139.7	104.6	81.9	84.2	86.6
CCR	0.93	0.87	0.78	0.76	0.75

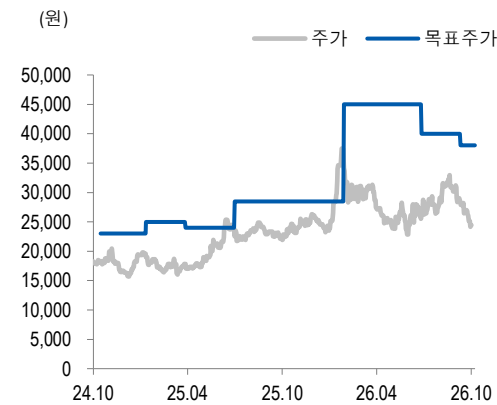
P/E band chart



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
2026-10-28	BUY	38,000	1년		
2026-10-07	BUY	38,000	1년		
2026-07-24	BUY	40,000	1년	-26.99	-17.63
2026-02-24	BUY	45,000	1년	-38.53	-25.22
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
담당자변경					

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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-28

※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 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.