

JB 금융지주 (175330)

연간 가이드스 달성 가시성 확대

2026년 7월 24일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	33,000 원 (유지)
✓ 상승여력	29.2%	✓ 현재주가 (7월 23일)	25,550 원

신한생각 ROE는 12%, PBR은 0.8배

12%를 상회하는 ROE와 총주주환원율 50% 등을 고려하면 현재 Trailing PBR 0.80배는 저평가 구간. 자산건전성 지표에 대한 우려가 잔존하고 있으나 높은 담보비율 등을 고려할 때 손익에 미치는 영향은 제한적

2Q26 Review: 전 계열사 고른 이익 개선 시현

JB금융지주의 2분기 지배주주순이익은 2,196억원(+5.7% YoY)으로 당사 추정치와 컨센서스를 소폭 상회. 양행합산 원화대출 성장률 3.6% 기록. 기업은 PF가, 가계는 전략대출(외국인 대출, 비대면 신용대출 등)이 성장 주도. 높은 자산 성장에도 수익성 중심 경영으로 순이자마진은 1bp 개선

순이자이익이 전분기대비 4.0% 증가한 가운데 비이자이익도 큰 폭 개선. 수수료이익은 물론 전분기와 달리 유가증권 관련 이익도 양호. 연체율과 고정이하여신비율은 각각 1.64%, 1.43%로 높은 수준 유지. 다만 신규 발생 연체율은 그룹과 은행 각각 6bp, 3bp 개선. 향후 점진적 안정화 기대

2분기말 기준 보통주자본비율 12.52%(~9bp QoQ) 기록. 12% 중반의 안정적 자본력을 기반으로 분기배당 314원과 추가 자사주 1,000억원 결정. 자사주 매입기간은 2027년 1월 말까지이며, 사측은 올해 주주환원율 50% 달성을 위해 약 820억원 규모의 자사주를 추가 매입할 계획이라고 언급

Valuation & Risk: 호남 반도체 투자 관련해서는 긴 호흡으로 접근

FY26F 지배순이익은 7,515억원(+5.8% YoY)으로 연간 가이드스(7,500억원) 상회 추정. 총주주환원율은 50% 달성 예상. 최근 호남권 반도체 투자 결정으로 관련 기대감 부각. 당장의 펀더멘탈 개선 요인으로 보긴 어려우나 지역 경기 회복과 대출 확대 등 중장기 수혜 가능성은 유효하다는 판단

12월 결산	총영업이익 (십억원)	총전이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2024	2,214.9	1,384.7	906.1	677.5	4.6	12.8	0.6	6.1
2025	2,339.5	1,431.3	952.3	710.4	6.8	12.4	0.8	3.8
2026F	2,497.4	1,520.1	1,017.5	751.5	6.2	12.3	0.7	5.1
2027F	2,591.9	1,564.2	1,048.2	777.1	6.0	11.7	0.7	5.7
2028F	2,707.2	1,626.3	1,096.4	814.7	5.7	11.2	0.6	6.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[은행]

은경원 연구위원

✉ kw.eun@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

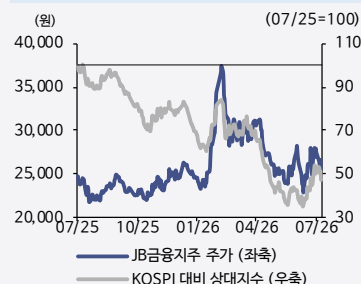
시가총액	4,809.9십억원
발행주식수(유동비율)	186.5백만주(81.1)
52주 최고가/최저가	37,500 원/21,750 원
일평균 거래액 (60일)	19,158백만원
외국인 지분율	34.0%

주요주주 (%)

삼양사 외 2인	14.9
얼라인파트너스자산운용	14.7

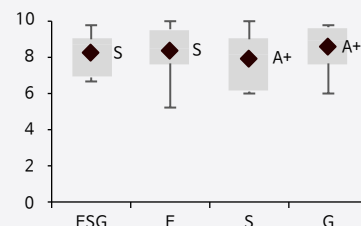
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	3.0 (15.0)	5.8	1.4	
상대	19.1 (22.4)	(52.5)	(38.4)	

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 Earnings Summary

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	신한투자	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
순이자이익	555	502	10.6	533	4.0				
총영업이익	639	579	10.4	575	11.2				
판관비	219	202	8.3	229	(4.5)				
총전이익	421	377	11.5	346	21.6				
총당금전입액	115	110	4.4	125	(7.6)				
지배주주순이익	220	208	5.7	166	32.2	215	2.2	213	3.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주요 일회성 요인

(억원)	금액	비고
비이자이익	203	(그룹) 대출채권 매각익
총당금 환입	34	(캐피탈) LGD 관측기간 변경 총당금 환입

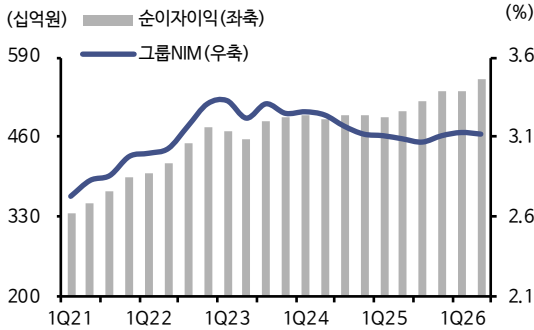
자료: 회사 자료, 신한투자증권

JB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY25	FY26F	FY27F
순이자이익	491	502	518	534	533	555	557	558	2,045	2,203	2,295
이자수익	886	885	893	908	911	946	950	950	3,572	3,757	3,913
이자비용	394	384	375	374	378	391	392	392	1,527	1,554	1,618
순수수료이익	15	9	17	13	15	25	21	15	54	75	78
수수료수익	47	45	48	52	50	57	58	57	192	222	230
수수료비용	32	36	31	39	35	32	37	43	138	147	152
기타비이자이익	55	68	40	77	26	60	54	79	240	219	220
총영업이익	562	579	575	624	575	639	632	652	2,339	2,497	2,592
판관비	206	202	189	311	229	219	204	326	908	977	1,028
총전영업이익	355	377	385	314	346	421	428	325	1,431	1,520	1,564
총당금전입액	138	110	104	127	125	115	128	136	479	503	516
영업이익	217	267	281	187	221	306	301	190	952	1,017	1,048
영업외손익	2	12	(1)	(0)	4	(4)	6	1	12	6	5
세전이익	219	279	280	187	225	302	307	190	965	1,024	1,053
법인세비용	52	65	67	51	53	75	74	46	235	248	253
당기순이익	167	214	213	136	172	226	233	145	730	776	800
지배주주	163	208	208	132	166	220	226	140	710	752	777
비지배자분	4	6	5	5	6	7	7	5	20	25	23

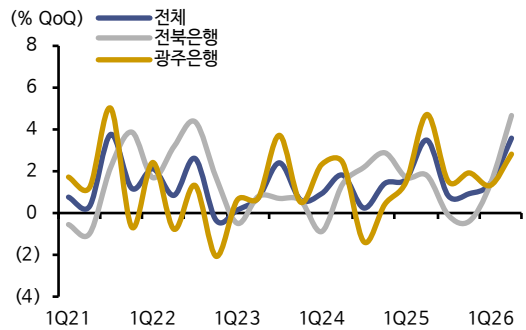
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

NIM 3.12%(-1bp QoQ)



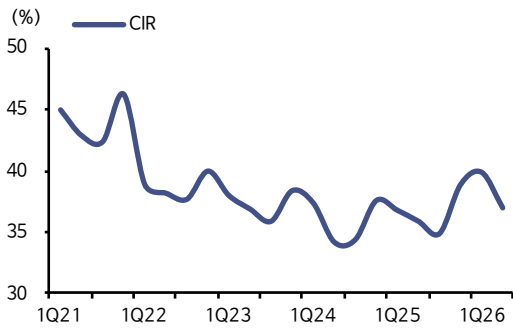
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Loan growth +3.6% QoQ



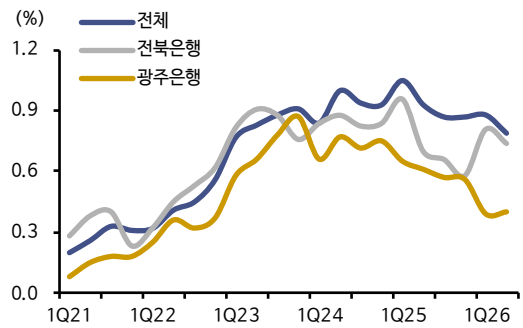
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Cost to Income Ratio 36.9%(누적기준)



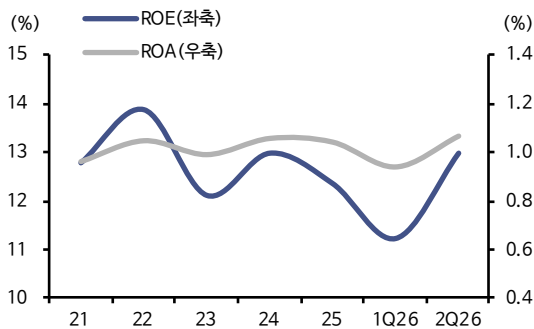
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Credit Cost Ratio 0.79%(누적기준)



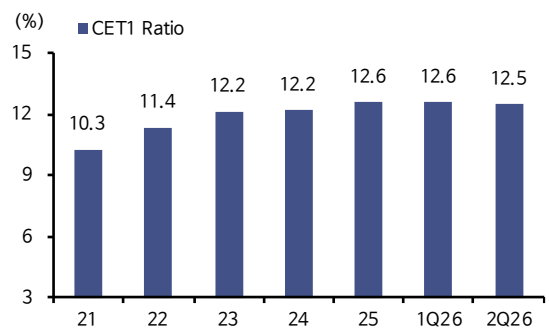
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ROE 12.97%, ROA 1.07%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

CET1 Ratio 12.52%



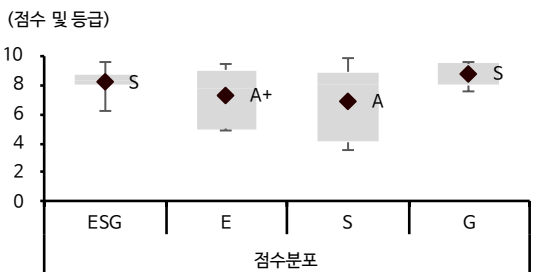
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

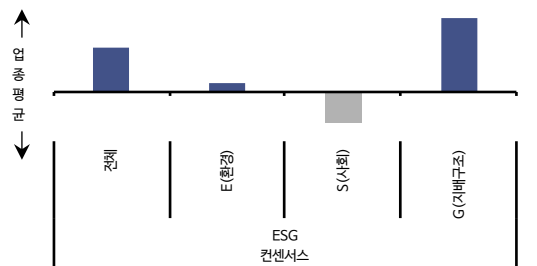
- ◆ '25년 주주환원을 45%로 목표 달성 완료. 26년 주주환원을 50% 달성 목표
- ◆ '27년 1월까지 자사주 매입/소각 1,000억원 결의. 26년부터 분기 균등 배당 실시
- ◆ 민간 RE100 전용 대출 상품 출시를 통해 국내 RE100 시장 활성화와 민간기업 탄소중립 이행 환경 조성
- ◆ MSCI ESG 평가와 CDP 기후변화 부문 평가에서 최상위 등급 획득

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

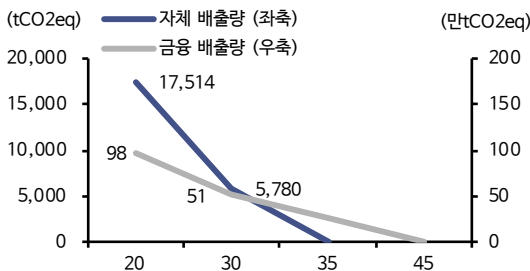
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

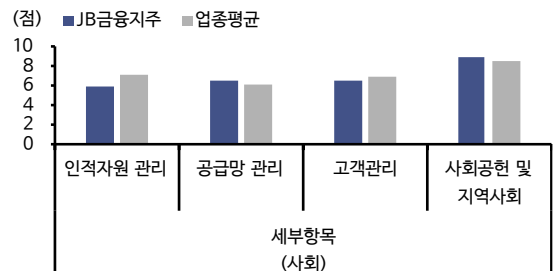
Key Chart

탄소중립 목표 이행경로



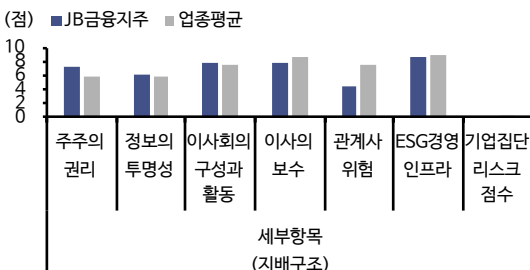
자료: 회사 자료, 신한투자증권

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



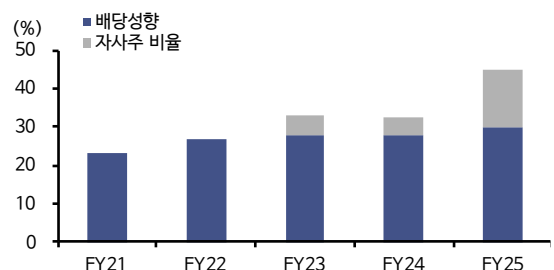
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주환원율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Balance Sheet

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	1,627.8	2,473.1	2,168.2	2,281.0	2,408.0
대출채권	52,879.6	56,458.6	60,251.4	63,234.5	66,609.2
금융자산	10,666.3	11,121.3	11,734.0	12,314.9	12,972.1
유형자산	831.5	845.9	833.0	874.2	920.9
기타자산	2,284.3	2,224.9	2,190.2	2,298.6	2,421.3
자산총계	68,289.5	73,123.8	77,176.8	81,003.3	85,331.4
예수부채	45,428.6	47,779.7	50,265.6	52,880.5	55,823.2
차입부채	2,445.1	2,870.1	3,016.0	3,089.6	3,204.2
사채	12,520.3	14,183.1	15,237.2	15,608.9	16,187.6
기타부채	2,116.5	2,115.7	2,039.7	2,145.8	2,265.2
부채총계	62,510.5	66,948.7	70,558.6	73,724.9	77,480.1
자본금	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9
신종자본증권	520.0	520.0	520.0	520.0	520.0
자본잉여금	703.8	708.9	708.9	708.9	708.9
자본조정	(22.8)	(68.2)	(96.0)	(96.0)	(96.0)
기타포괄손익누계액	7.1	(40.5)	(54.7)	(56.2)	(56.3)
이익잉여금	3,437.9	3,809.5	4,276.1	4,930.2	5,480.5
비자배지분	148.1	260.6	278.9	286.7	309.2
자본총계	5,779.0	6,175.2	6,618.2	7,278.4	7,851.3

Income Statement

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1,976.0	2,044.9	2,203.4	2,294.7	2,415.0
이자수익	3,635.8	3,571.9	3,757.0	3,913.0	4,086.7
이자비용	1,659.8	1,526.9	1,553.7	1,618.3	1,671.7
순수수료이익	79.5	54.4	75.1	77.7	80.0
수수료수익	197.5	192.0	222.1	229.8	236.5
수수료비용	118.1	137.6	147.0	152.1	156.5
기타비이자이익	159.5	240.1	218.9	219.5	212.2
총영업이익	2,214.9	2,339.5	2,497.4	2,591.9	2,707.2
판관비	830.2	908.2	977.3	1,027.8	1,080.9
총전영업이익	1,384.7	1,431.3	1,520.1	1,564.2	1,626.3
충당금전입액	478.6	479.0	502.6	516.0	529.9
영업이익	906.1	952.3	1,017.5	1,048.2	1,096.4
영업외손익	1.8	12.4	6.4	4.9	7.7
세전이익	907.9	964.7	1,023.9	1,053.1	1,104.1
법인세비용	214.9	234.7	247.5	252.8	265.0
당기순이익	693.0	730.0	776.4	800.4	839.1
지배주주	677.5	710.4	751.5	777.1	814.7
비지배지분	15.5	19.7	24.8	23.3	24.5

Key Financial Data I

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당자료 (원)					
EPS	3,539	3,774	4,095	4,263	4,469
BPS	29,348	31,745	34,775	38,354	41,373
DPS	995	1,140	1,300	1,450	1,610
Valuation (%)					
PER (배)	4.6	6.8	6.2	6.0	5.7
PBR (배)	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
배당수익률	6.1	3.8	5.1	5.7	6.3
배당성향	28.0	30.1	31.5	34.0	36.0
수익성 (%)					
NIM	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
ROE	12.8	12.4	12.3	11.7	11.2
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Credit cost	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
효율성 (%)					
예대율	116.4	118.2	119.9	119.6	119.3
C/I Ratio	37.5	38.8	39.1	39.7	39.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

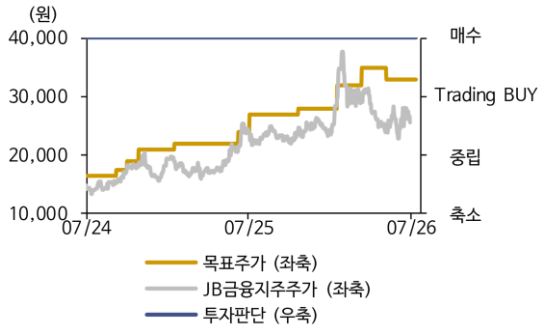
Key Financial Data II

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자본적정성					
BIS Ratio	14.3	14.7	14.7	14.5	14.4
Tier 1 Ratio	13.6	14.1	14.0	13.9	13.8
CET 1 Ratio	12.2	12.6	12.6	12.6	12.7
자산건전성					
NPL Ratio	0.9	1.2	1.3	1.4	1.4
Precautionary Ratio	2.5	2.9	2.9	2.9	2.9
NPL Coverage	197.9	155.8	147.0	145.9	145.8
성장성					
자산증가율	7.7	7.1	5.5	5.0	5.3
대출증가율	5.3	7.7	6.1	5.0	5.3
순이익증가율	15.6	4.9	5.8	3.4	4.8
Dupont Analysis					
순이자이익	2.9	2.8	2.9	2.8	2.8
비이자이익	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
판관비	(1.2)	(1.2)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
대손상각비	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.6)	(0.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

JB금융지주(175330)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 04일	매수	16,500	(11.1)	(3.9)
2024년 09월 30일	매수	17,500	(6.4)	(1.4)
2024년 10월 24일	매수	19,000	(4.7)	(2.7)
2024년 11월 19일	매수	21,000	(14.2)	(2.6)
2025년 02월 07일	매수	22,000	(17.9)	(0.5)
2025년 06월 30일	매수	24,000	(1.6)	5.6
2025년 07월 25일	매수	27,000	(14.6)	(7.8)
2025년 11월 11일	매수	28,000	(11.7)	1.4
2026년 02월 06일	매수	32,000	(2.4)	17.2
2026년 04월 02일	매수	35,000	(20.0)	(10.6)
2026년 05월 27일	매수	33,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 은경완)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 22일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------