기업브리프

키움증권
2026.10.28

BUY (Maintain)
목표주가: 38,000 원
주가(10/27): 24,300 원

시가총액: 45,325 억원

은행 Analyst 김은갑

JB 금융지주 (175330)

꾸준합니다. 늘 그렇듯

2026 년 3 분기 연결순이익은 YoY 0.8% 증가. 3 분기 누적 2.9% 증가 중. 비이자이익 감소로 전망치는 하회했지만 이자이익과 충당금비용은 개선 추세 이어가는 중. 2026 년 주주환원율은 50% 전망. 투자의견 매수 유지. 비이자이익 전망치 하향으로 목표주가는 기존 42,000 원에서 38,000 원으로 하향조정

>>> 누적 연결순이익 YoY 2.9 증가, 목표 2.4% 초과

2026 년 3 분기 연결순이익은 2,100 억원으로 YoY 0.8% 증가, QoQ 4.4% 감소했다. 3 분기 기준 분기 최대실적이며, 누적 연결순이익 5,957 억원도 YoY 2.9% 증가한 역대 최대치이다. 3 분기 누적 순이익은 2026 년 이익 가이던스 상 3 분기 계획 대비 2.4% 초과달성 중이다.

당사 전망치를 8.4% 하회한 점이 아쉬운데 비이자이익이 생각보다 크게 감소한 결과이다. 비이자이익은 QoQ 74% 감소했는데, 수수료이익이 45%, 유가증권 관련이익이 57% 감소했다. 비시장성 유가증권 평가주기에 따라 이익감소율이 높아진 부분이 있다. 3 분기 이자이익은 QoQ 2.1% 증가, YoY 9.4% 증가했다. 대손비용률은 0.77%로 2 분기 대비 6bp 하락했고, 2025 년 1 분기 1.05%를 정점으로 지속적으로 하락 추세를 이어가고 있다.

JB 우리 캐피탈의 2 분기 순이익은 유가증권관련이익 감소로 QoQ 36% 감소했지만 이자이익 및 리스이익은 증가하고, 충당금비용은 감소하는 등 본질적인 수익 창출력에 문제가 생긴 것은 아니다. 3 분기 누적 순이익은 15% 증가했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 38,000 원

JB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 42,000 원에서 38,000 원으로 하향조정한다. 2027 년 연결순이익 전망치는 8.2% 하향조정한다. 비이자이익 전망치를 낮춘 결과이다. 목표 PBR 은 2026 년말 BPS 전망치 기준 1.15 배이며, 현재 PBR 은 0.73 배이다. 2027 년 ROE 전망치는 11.9%이다.

Stock Data

KOSPI (10/27)			5,638.34pt
52 주 주가동향		최고가	최저가
최고/최저가대비		37,500 원	21,950 원
등락율		-35.20%	10.71%
수익률		절대	상대
	1M	-22.1%	-14.1%
	6M	-11.0%	-13.0%
	1Y	10.7%	44.9%

Company Data

발행주식수		189,885 천주
일평균 거래량(3M)		412 천주
외국인 지분율		32.93%
배당수익률(26E)		5.1%
BPS(26E)		33,145 원
주요 주주	삼양사 외 2 인	14.85%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	2,215	2,339	2,453	2,555
이자이익	1,976	2,045	2,211	2,293
비이자이익	239	295	241	262
영업이익	906	952	1,017	1,060
연결순이익	678	710	738	763
ROE (%)	12.8	12.4	12.2	11.9
ROA (%)	1.07	1.04	1.00	0.97
EPS	3,473	3,741	3,977	4,107
BPS	28,606	31,148	33,145	35,664
PER	4.7	6.8	6.1	5.9
PBR	0.57	0.81	0.73	0.68
배당수익률 (%)	6.1	4.5	5.1	5.7

Price Trend

JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	564	532	562	579	575	624	575	639	588	2.4	-8.0
이자이익	495	494	491	502	518	534	533	555	566	9.4	2.1
수수료이익	10	3	15	9	17	13	15	25	13	-21.8	-45.2
기타 비이자이익	59	34	55	68	40	77	26	60	8		
일반관리비	196	253	206	202	189	311	229	219	198	4.5	-9.4
충전영업이익	368	279	355	377	385	314	346	421	390	1.3	-7.2
충당금비용	107	121	138	110	104	127	125	115	99	-4.6	-13.5
영업이익	261	158	217	267	281	187	221	306	291	3.5	-4.8
영업외손익	-1	-1	2	12	-1	0	4	-4	-3		
세전이익	260	157	219	279	280	187	225	302	288	2.7	-4.7
연결당기순이익	193	114	163	208	208	132	166	220	210	0.8	-4.4

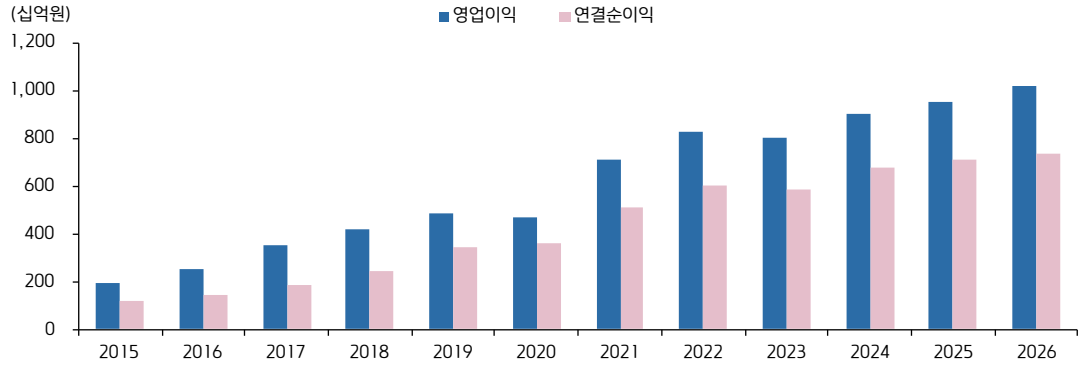
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
전북은행	60.4	45.5	51.5	65.1	61.8	50.4	39.9	54.6	72.5	17.4	33.0
광주은행	90.0	37.2	67.0	81.4	85.2	39.0	61.1	85.6	82.4	-3.2	-3.7
JB 우리캐피탈	58.9	41.4	58.5	73.2	79.9	69.9	72.7	104.1	66.3	-17.0	-36.3
JB 자산운용	1.1	2.9	2.9	2.3	-0.9	-2.3	1.1	0.4	6.6	흑자전환	1,526.6
PPCB	11.1	10.6	10.2	14.8	12.0	11.5	12.4	14.0	14	19.0	1.6
JB 인베스트먼트	1.9	1.3	1.0	3.6	1.5	2.2	3.0	2.3	2.8	86.8	24.3

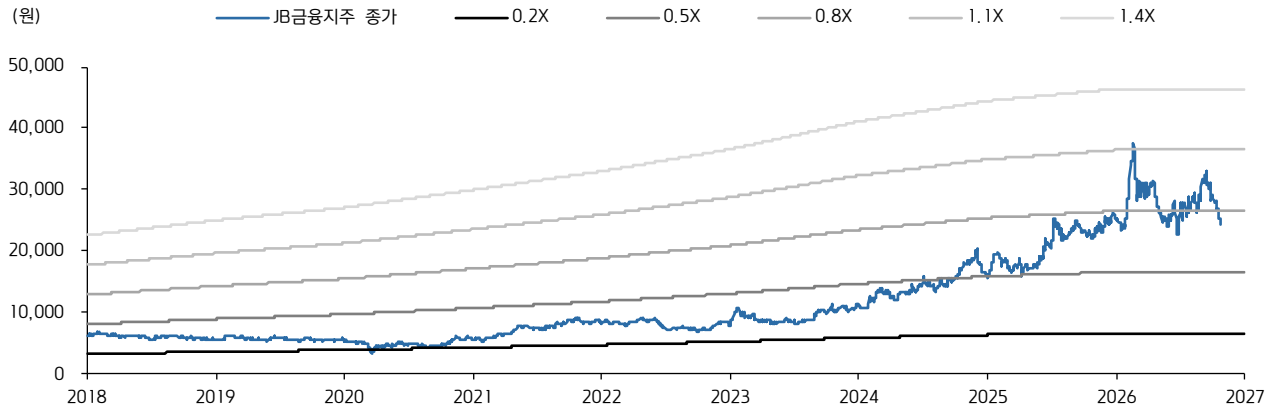
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



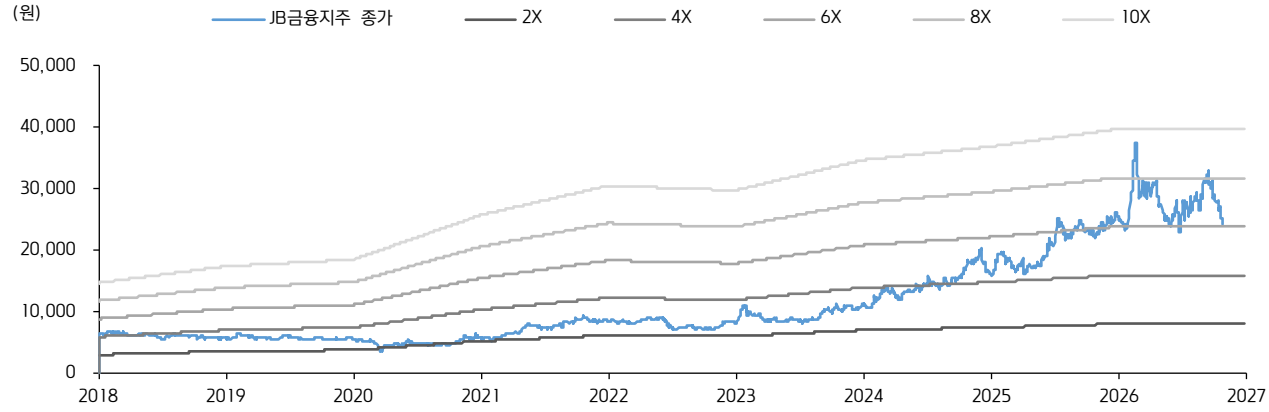
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PBR Band



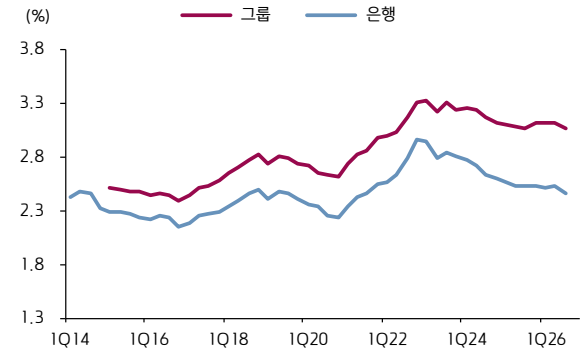
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PER Band



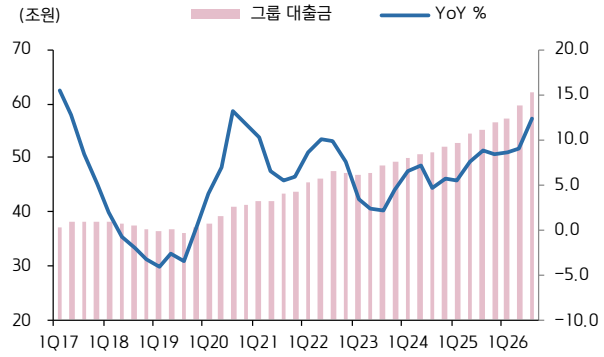
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



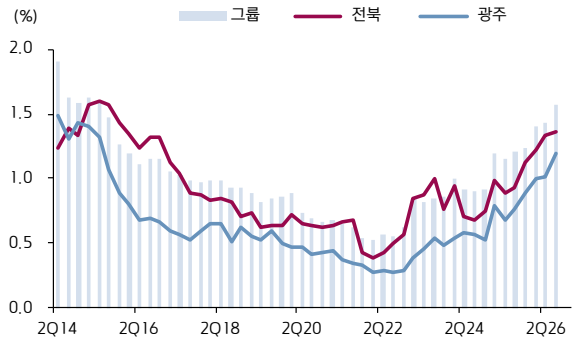
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 대출금 추이



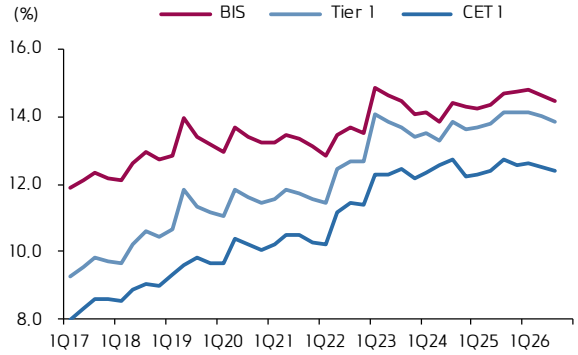
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 – NPL 비율



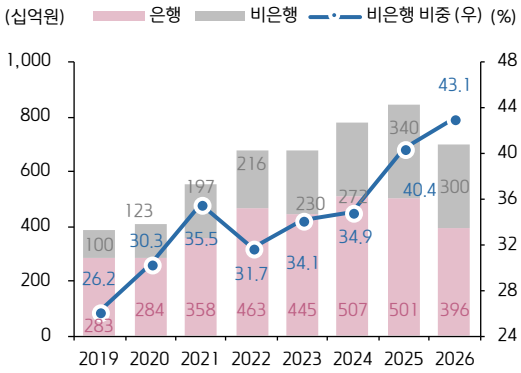
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



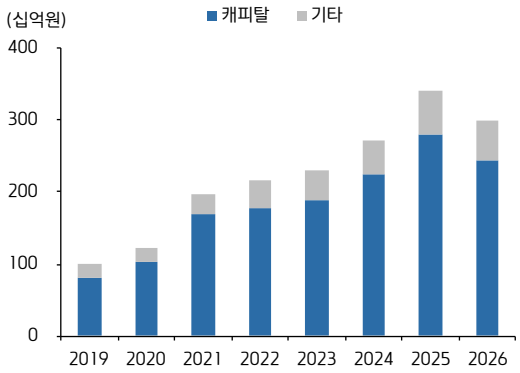
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



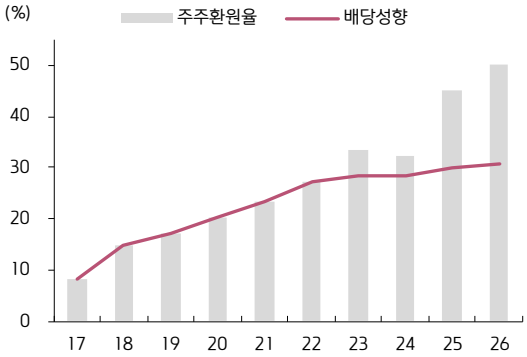
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



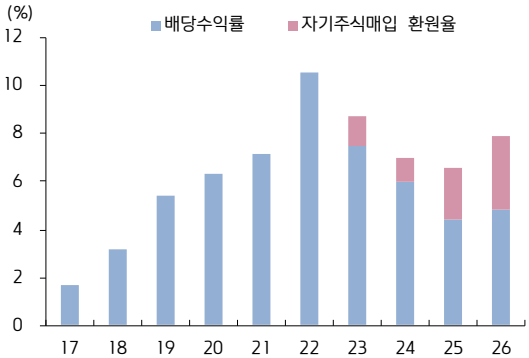
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료 JB 금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	162	162	162	150	157	158	153	167	177	12.2	5.5
이자이익	155	158	159	163	166	169	167	175	184	10.8	4.7
수수료이익	-1	0	0	-3	6	1	1	7	0		
기타 비이자이익	7	3	3	-10	-15	-12	-16	-15	-7		
일반관리비	65	78	64	63	67	102	80	74	70	5.2	-4.6
충전영업이익	97	84	98	87	90	57	73	94	106	17.4	13.5
충당금비용	32	37	44	21	28	17	38	33	30	8.3	-7.1
영업이익	64	46	54	65	62	39	35	61	76	21.5	24.5
세전이익	64	46	54	65	62	39	35	61	76	21.5	24.5
연결당기순이익	60	48	51	65	62	50	40	55	73	17.4	33.0

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	235	204	218	231	217	208	203	226	207	-4.7	-8.7
이자이익	211	207	200	203	212	214	209	216	218	3.0	1.2
수수료이익	0	-5	3	0	2	2	3	10	-4		
기타 비이자이익	24	1	15	28	3	-7	-9	1	-8		
일반관리비	82	105	95	89	74	125	97	86	78	6.7	-9.3
충전영업이익	154	98	123	142	143	83	106	140	128	-10.5	-8.2
충당금비용	36	45	39	36	33	36	26	29	29	-10.2	2.9
영업이익	117	54	84	107	111	47	80	111	99	-10.6	-11.1
세전이익	117	54	84	107	111	47	80	111	99	-10.6	-11.1
연결당기순이익	90	42	67	81	85	39	61	86	82	-3.3	-3.7

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	140	135	140	177	175	207	181	222	155	-11.3	-30.4
이자이익	110	110	113	117	122	130	134	137	144	18.5	5.4
수수료이익	2	3	1	1	2	1	1	-1	2		
기타 비이자이익	28	22	26	59	51	76	45	86	9		
일반관리비	26	40	26	28	28	48	29	35	30	7.2	-13.9
충전영업이익	114	96	114	149	146	159	152	187	125	-14.8	-33.5
충당금비용	38	43	38	56	43	69	58	50	38	-11.8	-24.5
영업이익	76	53	76	93	103	91	94	137	87	-16.1	-36.8
세전이익	76	53	76	93	103	91	94	137	87	-16.1	-36.8
연결당기순이익	59	41	59	73	80	70	73	104	66	-17.0	-36.3

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	1,570	1,813	2,016	2,215	2,339	2,453	2,555	2,636
순이자이익	1,452	1,740	1,907	1,976	2,045	2,211	2,293	2,372
순수수료이익	62	64	79	79	54	67	55	57
기타영업이익	56	9	30	159	240	175	206	207
일반관리비	725	720	772	830	908	960	974	988
충당금적립전이익	845	1,093	1,244	1,385	1,431	1,493	1,581	1,647
충당금전입액	137	267	444	479	479	476	521	529
영업이익	708	826	800	906	952	1,017	1,060	1,118
영업외손익	-12	6	0	2	12	-6	-15	-11
세전계속사업손익	696	832	799	908	965	1,010	1,045	1,108
당기순이익	525	618	604	693	730	763	788	835
연결당기순이익(지배주주)	507	601	586	678	710	738	763	809

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	3,505	2,669	2,492	2,211	3,062	3,815	4,243	4,447
유가증권 등	6,750	7,505	9,065	10,016	11,150	11,209	11,526	11,852
대출채권	43,848	47,145	49,266	52,177	56,459	62,423	64,106	65,834
고정자산	428	449	787	829	846	845	868	893
기타자산	2,454	2,649	2,383	2,078	2,196	2,554	2,626	2,700
자산총계	56,396	59,828	63,404	66,722	73,124	80,253	82,523	84,857
예수부채	40,050	41,858	42,958	44,141	47,780	52,515	53,175	54,679
차입부채	10,362	11,570	13,364	14,867	17,053	19,200	19,743	20,302
기타부채	1,658	1,638	1,963	1,989	2,116	2,112	2,686	2,490
부채총계	52,069	55,065	58,286	60,997	66,949	73,827	75,604	77,471
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	704	703	709	709	709	709
이익잉여금	2,141	2,583	2,983	3,425	3,809	4,159	4,595	5,001
자본조정 등	327	304	330	468	411	302	333	367
자본총계	4,327	4,763	5,118	5,725	6,175	6,426	6,919	7,387

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE (%)	12.8	13.8	12.2	12.8	12.4	12.2	11.9	11.8
NIM (%)	2.8	3.1	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
BIS Ratio (%)	13.1	13.5	14.1	13.9	14.1	14.3	14.4	14.6
CET1 (%)	10.3	11.4	12.2	12.2	12.3	12.3	12.4	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.6	12.7	13.4	13.3	13.5	13.6	13.8	13.9
Tier 2 Ratio (%)	1.5	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EPS (원)	2,572	3,051	2,975	3,473	3,741	3,977	4,107	4,355
BPS (원)	21,105	23,236	25,397	28,606	31,148	33,145	35,664	38,038
PER (YE, 배)	3.2	2.6	3.8	4.7	6.8	6.1	5.9	5.6
PER (H, 배)	3.6	3.0	3.9	3.3	3.1	2.9	2.8	2.6
PER (L, 배)	2.0	2.3	2.6	2.2	2.1	1.9	1.9	1.8
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	599	835	855	995	1,140	1,254	1,379	1,517
배당수익률 (%)	7.2	10.6	7.2	6.1	4.5	5.1	5.7	6.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 현재 'JB금융지주(175330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

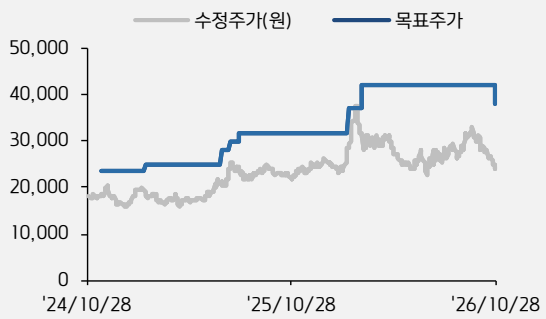
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
JB 금융지주 (175330)	2024-11-19	Buy(Maintain)	23,500 원	6 개월	-23.39	-12.98
	2025-02-07	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-26.97	-24.16
	2025-02-18	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-29.94	-24.16
	2025-04-28	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-30.02	-24.16
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-28.28	-12.40
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000 원	6 개월	-23.85	-14.82
	2025-07-09	Buy(Maintain)	30,000 원	6 개월	-18.40	-15.50
	2025-07-25	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-29.09	-25.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-27.89	-22.19
	2025-10-29	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-27.98	-22.19
	2025-11-11	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-27.75	-22.19
	2025-11-18	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-25.96	-17.81
	2026-02-06	Buy(Maintain)	37,000 원	6 개월	-10.15	1.35
	2026-03-03	Buy(Maintain)	42,000 원	6 개월	-28.26	-25.48
	2026-04-27	Buy(Maintain)	42,000 원	6 개월	-31.71	-25.48
	2026-05-27	Buy(Maintain)	42,000 원	6 개월	-34.61	-25.48
	2026-07-24	Buy(Maintain)	42,000 원	6 개월	-34.43	-25.48
	2026-09-08	Buy(Maintain)	42,000 원	6 개월	-31.10	-21.55
	2026-10-28	Buy(Maintain)	38,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

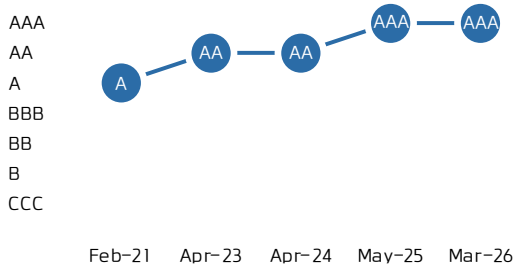
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

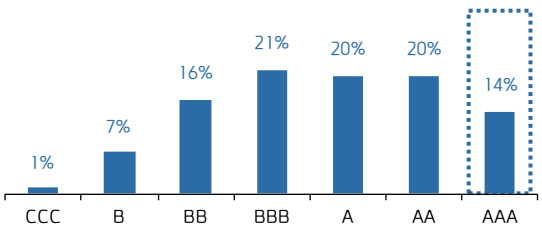
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208 개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.9	4.7		
환경	4.0	4.2	13.0%	
자금조달의 환경 영향	4.0	4.2	13.0%	
사회	5.4	4.2	54.0%	
소비자 금융 보호	5.5	4.2	15.0%	
인력 자원 개발	6.7	5.3	15.0%	
금융 접근성	5.8	4.3	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	3.3	2.8	12.0%	
지배구조	7.4	5.8	33.0%	
기업 지배구조	8.3	6.5		
기업 활동	6.7	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	주요 업데이트 내용 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	▲
iM Financial Group Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	◀▶

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●
등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터