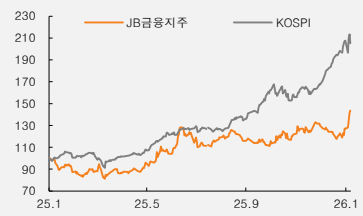


|              |                  |
|--------------|------------------|
| 투자 의견(유지)    | <b>중립</b>        |
| 목표주가(상향)     | <b>▲ 28,000원</b> |
| 현재주가(26/2/5) | 28,400원          |
| 상승여력         | -1.4%            |

|                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| 순이익(25F,십억원)            | 710              |
| Consensus 순이익 (25F,십억원) | 701              |
| EPS 성장률(25F,%)          | 7.2              |
| MKT EPS 성장률(25F,%)      | 36.0             |
| P/E(25F,x)              | 6.9              |
| MKT P/E(25F,x)          | 17.7             |
| KOSPI                   | 5,163.57         |
| 시가총액(십억원)               | 5,393            |
| 발행주식수(백만주)              | 188              |
| 유동주식비율(%)               | 81.2             |
| 외국인 보유비중(%)             | 34.6             |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.58             |
| 52주 최저가(원)              | 16,040           |
| 52주 최고가(원)              | 28,400           |
| (%)                     | 1M 6M 12M        |
| 절대주가                    | 13.8 27.1 45.5   |
| 상대주가                    | -1.7 -21.3 -29.3 |



[금융]  
정태준, CFA  
taejoon.jeong@miraeasset.com

# JB금융지주

## 새로운 목표 제시

### 투자 의견 중립, 목표주가 28,000원으로 상향

JB금융지주에 대한 투자 의견 중립을 유지, 목표주가는 기존 25,000원에서 28,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 0.80배를 적용했다. 이는 기존 목표 P/B 0.70배 대비 높아진 것으로, 목표 P/B를 높인 이유는 동사가 시중은행에 견줄만한 주주환원 목표치(2026년 50% 달성)를 새로 제시했기 때문이다. 다만 상승여력은 -1.4%로, 투자 의견은 중립을 유지한다.

### 4분기 실적 컨센서스 상회

4분기 지배주주순이익은 1,317억원으로 당사 추정치 1,131억원과 컨센서스 1,197억원을 상회했다. 그룹과 은행의 순이자마진이 각각 4bps, 1bp 상승하며 이자이익이 전분기대비 3.2% 성장했고, 비이자이익도 급증해 추정치를 상회했기 때문이다. 대손비용률은 92bps로 여전히 높지만, 전년동기대비 소폭 개선되었다.

4분기 주당배당금은 660원으로 배당소득 분리과세 요건을 충족했으며, 상반기 자사주 매입/소각 규모는 450억원을 발표했다. 1월 중 매입한 금액까지 합할 경우 587억원으로, 2026년에는 배당성향 32.5%, 자사주 매입 성향 17.5%를 예상한다.

### 2026년 이익 성장률 7% 기대

2026년 지배주주순이익은 전년대비 7.4% 증가할 것으로 예상된다. 이자이익은 9.7% 증가, 비이자이익은 1.8% 감소할 전망이며, 대손비용률은 1bp 상승할 전망이다. 보통주자본비용은 성장 기조 지속에 따라 12%대가 유지될 전망이다. 주주환원율은 자사주 매입 기준 50.2%, 자사주 소각 기준 48.4%를 예상하며, 주주환원수익률은 자사주 매입 기준 7.5%, 자사주 소각 기준 7.3%를 예상한다.

| 결산기 (12월)   | 2023   | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업이익 (십억원) | 2,016  | 2,215  | 2,339  | 2,532  | 2,707  |
| 영업이익 (십억원)  | 800    | 906    | 952    | 1,061  | 1,153  |
| 순이익 (십억원)   | 586    | 678    | 710    | 763    | 831    |
| EPS (원)     | 2,975  | 3,471  | 3,720  | 4,097  | 4,571  |
| BPS (원)     | 26,120 | 29,348 | 31,718 | 34,642 | 37,840 |
| P/E (배)     | 3.8    | 4.7    | 6.9    | 7.1    | 6.5    |
| P/B (배)     | 0.44   | 0.55   | 0.81   | 0.82   | 0.77   |
| ROE (%)     | 12.2   | 12.8   | 12.4   | 12.5   | 12.8   |
| 주주환원수익률 (%) | 7.5    | 3.9    | 6.4    | 7.3    | 8.4    |
| 보통주자본비용 (%) | 12.2   | 12.2   | 12.6   | 12.8   | 13.0   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

| 항목        | 값      | 비고                 |
|-----------|--------|--------------------|
| 기존 목표주가   | 25,000 |                    |
| 2026F ROE | 12.5   | 당사 추정치             |
| 수정 할인율    | 17.8   | 내재 할인율을 기준으로 당사 조정 |
| 목표 P/B    | 0.70   |                    |
| 2026F BPS | 34,828 | 당사 추정치             |
| 신규 목표주가   | 28,000 |                    |
| 2026F ROE | 12.5   | 당사 추정치             |
| 수정 할인율    | 15.6   | 내재 할인율을 기준으로 당사 조정 |
| 목표 P/B    | 0.80   |                    |
| 2026F BPS | 34,642 | 당사 추정치             |
| 현재 주가     | 28,400 | 전일 종가 기준           |
| 상승여력      | -1.4   | (K) = (J)÷(A)      |
| 투자의견      | 중립     |                    |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

|          | 기존 추정치 | 실적 잠정치 | 비고                                    |
|----------|--------|--------|---------------------------------------|
| 순영업수익    | 566    | 624    |                                       |
| 이자이익     | 521    | 534    | 그룹 NIM +4bps, 은행 NIM +1bp QoQ         |
| 은행       | 330    | 333    |                                       |
| 비은행      | 191    | 201    |                                       |
| 비이자이익    | 45     | 90     | 수수료이익 +280.7% YoY, -23.0% QoQ         |
| 판매비와 관리비 | 283    | 311    | 경비율 49.8% (+2.3%pt YoY, +16.8%pt QoQ) |
| 총당금전영업이익 | 283    | 314    |                                       |
| 대손비용     | 117    | 127    | 대손비용률 92bps (-2bps YoY, +15bps QoQ)   |
| 영업이익     | 166    | 187    |                                       |
| 영업외손익    | -6     | 0      |                                       |
| 세전이익     | 160    | 187    |                                       |
| 법인세비용    | 42     | 51     |                                       |
| 연결 당기순이익 | 118    | 136    |                                       |
| 지배주주순이익  | 113    | 132    |                                       |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

|          | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2024  | 2025  | 2026F |
|----------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 순영업수익    | 562  | 579  | 575  | 624  | 2,215 | 2,339 | 2,532 |
| 이자이익     | 491  | 502  | 518  | 534  | 1,976 | 2,045 | 2,243 |
| 은행       | 322  | 324  | 328  | 333  | 1,313 | 1,306 | 1,397 |
| 비은행      | 170  | 178  | 189  | 201  | 663   | 738   | 846   |
| 비이자이익    | 70   | 77   | 57   | 90   | 239   | 295   | 289   |
| 판매비와 관리비 | 206  | 202  | 189  | 311  | 830   | 908   | 953   |
| 총당금전영업이익 | 355  | 377  | 385  | 314  | 1,385 | 1,431 | 1,580 |
| 대손비용     | 138  | 110  | 104  | 127  | 479   | 479   | 519   |
| 영업이익     | 217  | 267  | 281  | 187  | 906   | 952   | 1,061 |
| 영업외손익    | 2    | 12   | -1   | 0    | 2     | 12    | 1     |
| 세전이익     | 219  | 279  | 280  | 187  | 908   | 965   | 1,062 |
| 법인세비용    | 52   | 65   | 67   | 51   | 215   | 235   | 280   |
| 연결 당기순이익 | 167  | 214  | 213  | 136  | 693   | 730   | 781   |
| 지배주주순이익  | 163  | 208  | 208  | 132  | 678   | 710   | 763   |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

JB금융지주 (175330)

연결 포괄손익계산서

| (십억원)       | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익       | 2,215 | 2,339 | 2,532 | 2,707 |
| 이자이익        | 1,976 | 2,045 | 2,243 | 2,423 |
| 은행 이자이익     | 1,313 | 1,306 | 1,397 | 1,507 |
| 비은행 이자이익    | 663   | 738   | 846   | 916   |
| 비이자이익       | 239   | 295   | 289   | 284   |
| 판매비와 관리비    | 830   | 908   | 953   | 1,019 |
| 총당금적립전 영업이익 | 1,385 | 1,431 | 1,580 | 1,689 |
| 총당금전입액      | 479   | 479   | 519   | 536   |
| 영업이익        | 906   | 952   | 1,061 | 1,153 |
| 영업외손익       | 2     | 12    | 1     | 1     |
| 세전이익        | 908   | 965   | 1,062 | 1,154 |
| 법인세비용       | 215   | 235   | 280   | 305   |
| 당기순이익       | 693   | 730   | 781   | 850   |
| 지배주주순이익     | 678   | 710   | 763   | 831   |
| 비지배주주순이익    | 15    | 20    | 18    | 18    |

| 성장률 (%)     | 2024   | 2025  | 2026F | 2027F |
|-------------|--------|-------|-------|-------|
| 순영업수익       | 9.9    | 5.6   | 8.2   | 6.9   |
| 이자이익        | 3.6    | 3.5   | 9.7   | 8.0   |
| 은행 이자이익     | -1.8   | -0.5  | 6.9   | 7.9   |
| 비은행 이자이익    | 16.4   | 11.3  | 14.6  | 8.2   |
| 비이자이익       | 119.3  | 23.3  | -1.8  | -1.7  |
| 판매비와 관리비    | 7.5    | 9.4   | 4.9   | 6.9   |
| 총당금적립전 영업이익 | 11.4   | 3.4   | 10.4  | 6.9   |
| 총당금전입액      | 8.0    | 0.1   | 8.3   | 3.2   |
| 영업이익        | 13.3   | 5.1   | 11.4  | 8.7   |
| 영업외손익       | -481.6 | 580.0 | -90.8 | 0.0   |
| 세전이익        | 13.6   | 6.3   | 10.1  | 8.7   |
| 법인세비용       | 9.9    | 9.2   | 19.4  | 8.7   |
| 당기순이익       | 14.7   | 5.3   | 7.0   | 8.7   |
| 지배주주순이익     | 15.6   | 4.9   | 7.4   | 8.9   |
| 비지배주주순이익    | -13.7  | 27.0  | -7.6  | 0.0   |

주요 경영지표

| (%, 십억원)   | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| NIM        | 2.68   | 2.55   | 2.58   | 2.62   |
| NIS        | 2.64   | 2.53   | 2.57   | 2.61   |
| 경비율        | 37.5   | 38.8   | 37.6   | 37.6   |
| 대손비용률      | 0.93   | 0.87   | 0.88   | 0.86   |
| 자산 성장률     | 5.2    | 9.6    | 6.1    | 6.1    |
| 지배주주자본 성장률 | 11.5   | 6.0    | 6.5    | 6.6    |
| BIS 자본     | 5,331  | 5,703  | 6,085  | 6,500  |
| 기본자본       | 5,088  | 5,463  | 5,845  | 6,260  |
| 보통주자본      | 4,555  | 4,876  | 5,258  | 5,673  |
| 보완자본       | 243    | 240    | 240    | 240    |
| 위험가중자산     | 37,314 | 38,759 | 41,136 | 43,659 |
| BIS 비율     | 14.3   | 14.7   | 14.8   | 14.9   |
| 기본자본비율     | 13.6   | 14.1   | 14.2   | 14.3   |
| 보통주자본비율    | 12.2   | 12.6   | 12.8   | 13.0   |
| 보완자본비율     | 0.7    | 0.6    | 0.6    | 0.5    |

자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

| (십억원)     | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 자산        | 66,722  | 73,124  | 77,609  | 82,369  |
| 현금성자산     | 1,622   | 2,473   | 2,625   | 2,786   |
| 유가증권      | 10,717  | 11,628  | 12,342  | 13,099  |
| 대출채권      | 52,123  | 56,459  | 59,922  | 63,597  |
| 은행 원화대출금  | 50,528  | 54,403  | 57,740  | 61,282  |
| 유형자산      | 829     | 846     | 846     | 846     |
| 기타        | 1,432   | 1,718   | 1,875   | 2,042   |
| 부채        | 60,997  | 66,949  | 71,052  | 75,397  |
| 예수부채      | 44,141  | 47,780  | 50,710  | 53,821  |
| 은행 원화예수금  | 416,527 | 452,067 | 479,796 | 509,225 |
| 차입부채      | 14,867  | 17,053  | 18,098  | 19,205  |
| 기타        | 1,989   | 2,116   | 2,243   | 2,371   |
| 자본        | 5,725   | 6,175   | 6,557   | 6,972   |
| 지배주주자본    | 5,581   | 5,915   | 6,297   | 6,712   |
| 자본금       | 985     | 985     | 985     | 985     |
| 자본잉여금     | 703     | 709     | 709     | 709     |
| 자본조정      | -56     | -68     | -82     | -82     |
| 기타포괄손익누계액 | 4       | -40     | -39     | -37     |
| 이익잉여금     | 3,425   | 3,809   | 4,204   | 4,617   |
| 기타자본      | 520     | 520     | 520     | 520     |
| 비지배자본     | 144     | 261     | 261     | 261     |

주요 투자지표

| (배, %, 원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|-----------|------|------|-------|-------|
| Valuation |      |      |       |       |
| P/E       | 4.7  | 6.9  | 7.1   | 6.5   |
| P/B       | 0.55 | 0.81 | 0.82  | 0.77  |
| 배당수익률     | 6.1  | 4.4  | 4.9   | 5.9   |

주당지표

|     |        |        |        |        |
|-----|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 3,471  | 3,720  | 4,097  | 4,571  |
| BPS | 29,348 | 31,718 | 34,642 | 37,840 |
| DPS | 995    | 1,140  | 1,385  | 1,670  |

성장성

|         |      |     |      |      |
|---------|------|-----|------|------|
| EPS 성장률 | 16.7 | 7.2 | 10.2 | 11.6 |
| BPS 성장률 | 12.4 | 8.1 | 9.2  | 9.2  |

수익성

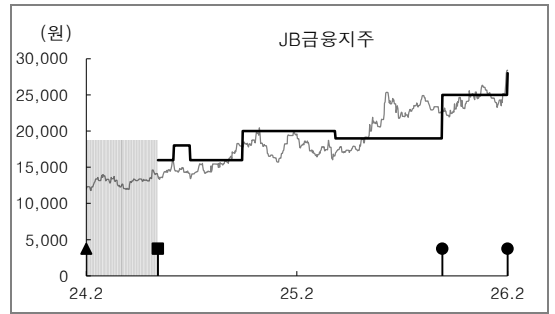
|           |      |      |      |      |
|-----------|------|------|------|------|
| ROE       | 12.8 | 12.4 | 12.5 | 12.8 |
| ROA       | 1.04 | 1.02 | 1.01 | 1.04 |
| 총당금전영업이익률 | 62.5 | 61.2 | 62.4 | 62.4 |
| 영업이익률     | 40.9 | 40.7 | 41.9 | 42.6 |
| 세전이익률     | 41.0 | 41.2 | 41.9 | 42.6 |
| 순이익률      | 30.6 | 30.4 | 30.1 | 30.7 |

주식 수와 배당성향

| (천주, %) | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 기말발행주식수 | 195,083 | 190,204 | 185,497 | 181,095 |
| 보통주     | 195,083 | 190,204 | 185,497 | 181,095 |
| 우선주     | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 배당성향    | 28.0    | 30.0    | 32.6    | 35.2    |
| 보통주배당성향 | 28.0    | 30.0    | 32.6    | 35.2    |
| 우선주배당성향 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

| 제시일자            | 투자의견        | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-----------------|-------------|---------|--------|------------|
|                 |             |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| JB금융지주 (175330) |             |         |        |            |
| 2026.02.06      | 중립          | 28,000  | -      | -          |
| 2025.10.16      | 중립          | 25,000  | -2.96  | 13.60      |
| 2025.04.14      | Trading Buy | 19,000  | 12.49  | 33.42      |
| 2024.11.04      | Trading Buy | 20,000  | -10.88 | 2.25       |
| 2024.08.05      | Trading Buy | 16,000  | -2.81  | 14.31      |
| 2024.07.08      | Trading Buy | 18,000  | -19.30 | -16.89     |
| 2024.06.10      | Trading Buy | 16,000  | -10.96 | -0.88      |
| 2024.01.08      | 분석 대상 제외    |         | -      | -          |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

| 기업                                       | 산업   |
|--|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상    | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상  | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

**투자의견 비율**

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 79.76% | 1.19%           | 19.05% | 0% |

\* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.