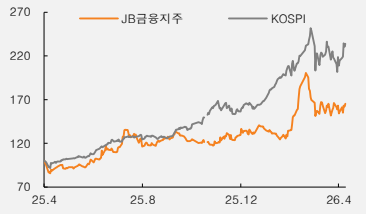
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.13

투자의견(유지)	중립
목표주가(상향)	▲ 35,000원
현재주가(26/4/10)	30,950원
상승여력	13.1%

순이익(26F,십억원)	752
Consensus 순이익 (26F,십억원)	747
EPS 성장률(26F,%)	8.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	179.0
P/E(26F,x)	7.8
MKT P/E(26F,x)	7.6
KOSPI	5,858.87
시가총액(십억원)	5,826
발행주식수(백만주)	188
유동주식비율(%)	81.8
외국인 보유비중(%)	35.0
베타(12M) 일간수익률	0.50
52주 최저가(원)	16,570
52주 최고가(원)	37,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.1	37.6	84.2
상대주가	-4.5	-15.2	-23.1



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

175330 · 은행

JB금융지주

오버행 우려 상당 부분 해소

투자의견 중립, 목표주가 35,000원으로 상향

JB금융지주에 대한 투자의견 중립을 유지, 목표주가는 기존 28,000원에서 35,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.0배를 적용했다. 목표 P/B를 기존 0.8배 대비 상향한 것은 1) 지난 1월 얼라인파트너스가 리파이낸싱을 단행한 점에 더불어 2) 주총에서도 주주 추천 사외이사의 연임이 순조롭게 이루어진만큼 오버행 우려가 상당 부분 해소되었다고 판단하기 때문이다.

1분기 실적 컨센서스 부합 예상

1분기 지배주주순이익은 컨센서스 1,910억원에 부합하는 1,982억원을 기록할 것으로 예상한다. 순이자마진은 전분기와 동일할 전망인 가운데 원화대출금은 전분기대비 1.5% 성장할 전망이다. 동사의 경우 타행과 달리 가계대출 증가세가 두드러질 전망인데, 이는 동사가 전략적으로 확대하고 있는 외국인 신용대출 등이 크게 증가할 것으로 예상하기 때문이다. 이자이익은 전분기대비 1.3% 증가할 전망이다.

대손비용률은 85bps까지 하락하며 전년동기대비, 전분기대비 개선될 것으로 예상한다. 보통주자본비율은 금리 상승에 따른 기타포괄손익 감소와 바젤3 경과조치 도입에 따른 위험가중자산 증가로 전분기대비 18bps 감소한 12.36%를 예상한다.

2026년 주주환원수익률 6.7% 기대

2026년 주주환원수익률은 6.7%를 기록할 전망이다. 경영진이 지난 4분기 실적발표에서 밝힌 바와 같이 2026년 주주환원율은 50%를 달성할 전망이며, 이 중 현금배당은 약 32.4%를 차지할 것으로 예상한다. 동사는 중장기적으로 현금 배당의 비중을 40%까지 늘려나갈 계획에며, 이에 따라 자사주 매입보다는 현금 배당이 증가하는 형태의 주주환원 확대가 이루어질 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익 (십억원)	2,215	2,339	2,517	2,693	2,854
영업이익 (십억원)	906	952	1,061	1,132	1,199
순이익 (십억원)	678	710	752	803	852
EPS (원)	3,471	3,734	4,041	4,418	4,797
BPS (원)	29,348	31,745	34,556	37,584	40,805
P/E (배)	4.7	6.9	7.8	7.3	6.8
P/B (배)	0.55	0.81	0.89	0.84	0.79
ROE (%)	12.8	12.4	12.3	12.4	12.4
주주환원수익률 (%)	3.6	5.8	6.7	7.5	8.5
보통주자본비율 (%)	12.2	12.6	12.6	12.7	12.9

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

표 3. 목표주가 산출 (원, 배, %)

항목	값	비고
기존 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
신규 목표주가	35,000	
2026F ROE	12.3	당사 추정치
수정 할인율	12.3	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	1.00	
2026F BPS	34,556	당사 추정치
현재 주가	30,950	전일 종가 기준
상승여력	13.1	(K) = (J)÷(A)
투자의견	중립	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 실적 전망 (십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	611	627	618	661	2,339	2,517	2,693
이자이익	541	550	561	571	2,045	2,222	2,399
은행	336	341	347	353	1,306	1,376	1,483
비은행	205	209	214	218	738	846	916
비이자이익	70	77	57	90	295	295	295
판매비와 관리비	214	220	216	297	908	947	1,013
충당금전영업이익	397	408	401	363	1,431	1,570	1,680
대손비용	119	121	123	146	479	509	548
영업이익	278	287	279	217	952	1,061	1,132
영업외손익	2	2	-1	-1	12	1	1
세전이익	280	288	278	216	965	1,062	1,133
법인세비용	77	79	76	60	235	292	312
연결 당기순이익	203	209	201	157	730	770	821
지배주주순이익	198	205	197	152	710	752	803

자료: 미래에셋증권 리서치센터

JB금융지주 (175330)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,339	2,517	2,693	2,854
이자이익	2,045	2,222	2,399	2,559
은행 이자이익	1,306	1,376	1,483	1,568
비은행 이자이익	738	846	916	991
비이자이익	295	295	295	295
판매비와 관리비	908	947	1,013	1,073
충당금적립전 영업이익	1,431	1,570	1,680	1,781
충당금전입액	479	509	548	582
영업이익	952	1,061	1,132	1,199
영업외손익	12	1	1	1
세전이익	965	1,062	1,133	1,200
법인세비용	235	292	312	330
당기순이익	730	770	821	870
지배주주순이익	710	752	803	852
비지배주주순이익	20	18	18	18

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	5.6	7.6	7.0	6.0
이자이익	3.5	8.7	7.9	6.7
은행 이자이익	-0.5	5.3	7.7	5.8
비은행 이자이익	11.3	14.6	8.2	8.2
비이자이익	23.3	0.0	0.0	0.0
판매비와 관리비	9.4	4.3	7.0	5.9
충당금적립전 영업이익	3.4	9.7	7.0	6.0
충당금전입액	0.1	6.3	7.6	6.1
영업이익	5.1	11.4	6.7	5.9
영업외손익	580.0	-90.8	0.0	0.0
세전이익	6.3	10.1	6.7	5.9
법인세비용	9.2	24.4	6.7	5.9
당기순이익	5.3	5.5	6.7	5.9
지배주주순이익	4.9	5.8	6.9	6.1
비지배주주순이익	27.0	-7.6	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	2.55	2.55	2.59	2.58
NIS	2.53	2.54	2.58	2.57
경비율	38.8	37.6	37.6	37.6
대손비용률	0.87	0.87	0.88	0.88
자산 성장률	9.6	5.6	6.1	6.1
지배주주자본 성장률	6.0	6.4	6.3	6.0
BIS 자본	5,703	6,080	6,473	6,875
기본자본	5,463	5,840	6,233	6,635
보통주자본	4,876	5,253	5,646	6,048
보완자본	240	240	240	240
위험가중자산	38,759	41,741	44,302	47,019
BIS 비율	14.7	14.6	14.6	14.6
기본자본비율	14.1	14.0	14.1	14.1
보통주자본비율	12.6	12.6	12.7	12.9
보완자본비율	0.6	0.6	0.5	0.5

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	73,124	77,229	81,966	86,993
현금성자산	2,473	2,612	2,772	2,942
유가증권	11,628	12,281	13,034	13,834
대출채권	56,459	59,628	63,285	67,167
은행 원화대출금	54,403	57,457	60,981	64,722
유형자산	846	846	846	846
기타	1,718	1,862	2,028	2,204
부채	66,949	70,677	75,020	79,646
예수부채	47,780	50,462	53,557	56,842
은행 원화예수금	452,067	477,444	506,729	537,811
차입부채	17,053	18,003	19,109	20,288
기타	2,116	2,212	2,354	2,517
자본	6,175	6,552	6,945	7,347
지배주주자본	5,915	6,291	6,685	7,086
자본금	985	985	985	985
자본잉여금	709	709	709	709
자본조정	-68	-68	-68	-68
기타포괄손익누계액	-40	-40	-40	-40
이익잉여금	3,809	4,186	4,579	4,981
기타자본	520	520	520	520
비지배지분	261	261	261	261

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.9	7.8	7.3	6.8
P/B	0.81	0.89	0.84	0.79
배당수익률	4.4	4.3	5.1	6.0
주당지표				
EPS	3,734	4,041	4,418	4,797
BPS	31,745	34,556	37,584	40,805
DPS	1,140	1,345	1,581	1,850
성장성				
EPS 성장률	7.6	8.2	9.3	8.6
BPS 성장률	8.2	8.9	8.8	8.6
수익성				
ROE	12.4	12.3	12.4	12.4
ROA	1.02	1.00	1.01	1.01
충당금전영업이익률	61.2	62.4	62.4	62.4
영업이익률	40.7	42.1	42.0	42.0
세전이익률	41.2	42.2	42.1	42.1
순이익률	30.4	29.9	29.8	29.9

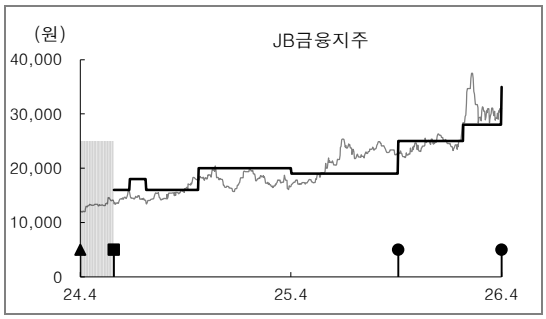
주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	189,885	185,629	181,429	177,229
보통주	189,885	185,629	181,429	177,229
우선주	0	0	0	0
배당성향	30.0	32.4	34.9	37.6
보통주배당성향	30.0	32.4	34.9	37.6
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
JB금융지주 (175330)				
2026.04.13	중립	35,000	-	-
2026.02.06	중립	28,000	10.66	33.93
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		-	-



* 괴리율 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 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 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.