

은행

JB금융지주 175330

2Q26 Review: 최선을 다하는 주주환원정책이 돋보임

Jul 24 2026

BUY

유지

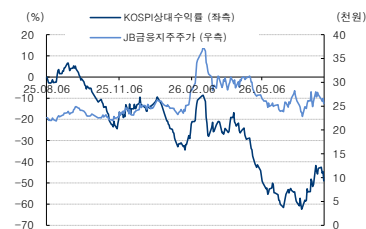
2026년 2분기 연결당기순이익 2,196억원, QoQ 32.2%↑, YoY 5.7%↑**TP 38,000 원**

유지

Company Data

현재가(07/23)	25,550 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	37,500 원
52 주 최저가(보통주)	21,750 원
KOSPI (07/23)	7,096.89p
KOSDAQ (07/23)	790.28p
자본금	9,849 억원
시가총액	48,099 억원
발행주식수(보통주)	18,652 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	55.4 만주
평균거래대금(60 일)	145 억원
외국인지분(보통주)	33.99%
주요주주	
삼양사 외 2 인	14.85%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.0	5.1	5.8
상대주가	19.1	-26.1	-52.5

JB금융지주의 2026년 2분기 당기순이익(연결, 지배기준) 2,196억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 32.2%, 5.7% 증가했고, 분기별 역대 최고치를 갱신했다. 이익이 증가한 이유는 1) 자본시장 호조에 따른 비이자이익이 크게 개선되었고, 2) 견조한 대출자산 증가로 인해 이자이익도 증가했기 때문이다.

2026년 2분기 JB금융지주의 순이자이익은 5,547억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.0%, 10.6% 증가했는데, 비록 NIM은 소폭 하락했지만 원화대출금의 견조한 성장에 기인함. 2분기 그룹 NIM은 3.12%로 전분기대비 1bp 하락했으나, 은행합산 NIM은 2.53%로 전분기대비 1bp 상승세를 시현함. JB금융지주의 2분기 비이자이익은 845억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 103.2%, 9.3% 증가했는데, 수수료이익 증가와 유가증권 관련(평가이익+배당금+매매익) 견조한 이익 실현에 기인함.

JB금융지주의 2분기 그룹판관비는 2,186억원으로 전분기대비 4.5% 감소했으며, 전년동기에 비해서는 8.3% 증가했으나, 그룹 CIR(이익경비율)은 36.9%로 전분기대비 2.9%p 개선된 모습을 시현함. 2026년 2분기 대손관련 충당금전입액은 1,150억원으로 전분기대비 7.6% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 11.5% 증가함. 하지만 대손비용률은 0.79%로 전분기대비 9bp 개선됨. 2026년 6월말 그룹 보통주자본비율(CET1)은 12.52%로 전분기대비 9bp 하락했으나, 전년동기에 비해서는 12bp 상승세를 시현함. 2분기 중 그룹의 RoRWA는 2.29%로 전분기대비 52bp 상승하면서 위험조정 수익성 기반 내실 위주의 질적 성장이 시현되고 있는 것으로 판단됨.

목표주가 38,000원, 투자 의견 매수 유지

JB금융지주에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 38000원을 유지함. 1) 2026년 2분기 분기별 역대 최고치를 갱신하면서 연간 실적 개선이 전망되는 가운데, 2) 견조한 실적 및 안정적인 BIS비율 관리를 통해 그 동안 지속해 온 적극적인 주주환원정책이 2026년에도 어김없이 기대할 수 있다는 점에 JB금융지주의 매력적인 투자포인트이기 때문이다.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	1,497.4	1,566.0	1,774.0	1,866.6	1,956.8
비이자부문의이익	272.7	350.4	299.7	351.8	355.3
영업이익	906.1	952.4	1,076.3	1,161.1	1,207.4
세전이익	907.9	964.8	1,076.1	1,159.3	1,205.5
지배주주순이익	677.5	710.4	815.7	906.2	941.2
증가율(%)	15.6%	4.9%	14.8%	11.1%	3.9%
ROA(%)	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%
ROE(%)	12.8%	12.8%	13.8%	13.4%	12.2%
EPS(원)	3,473	3,716	4,266	4,740	4,923
BPS(원)	27,611	27,622	31,609	36,198	41,062
PER(배)	4.69	6.88	5.99	5.39	5.19
PBR(배)	0.59	0.92	0.81	0.71	0.62



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] JB 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
총영업이익	639.2	574.8	11.2	578.9	10.4
이자이익	554.7	533.2	4.0	501.6	10.6
이자수익	945.7	911.1	3.8	885.3	6.8
이자비용	391.0	377.9	3.5	383.6	1.9
비이자이익	84.5	41.6	103.2	77.3	9.3
판매비와관리비	218.6	229.0	-4.5	201.9	8.3
총당금적립전이익	420.6	345.8	21.6	377.1	11.5
총당금전입액	115.0	124.5	-7.6	110.2	4.4
영업이익	305.6	221.3	38.1	266.9	14.5
영업외이익	-3.9	4.0	NA	11.9	NA
법인세비용	75.3	53.0	42.0	65.1	15.7
당기순이익	226.5	172.3	31.4	213.7	6.0
순이익(지배)	219.6	166.1	32.2	207.7	5.7

자료: 교보증권 리서치센터

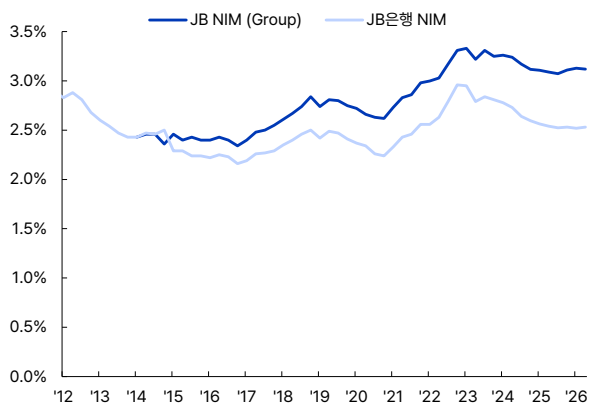
[도표 2] JB 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
전북은행	46.3	27.2	70.2	50.5	-8.4
광주은행	84.9	61.1	39.0	81.5	4.2
JB 우리캐피탈	104.1	72.7	43.2	73.2	42.1
JB 자산운용	0.4	1.1	-63.6	2.3	-82.7
PPCBank	14.0	12.4	12.9	14.8	-5.2
JB 인베스트먼트	2.3	3.0	-23.2	3.6	-37.0

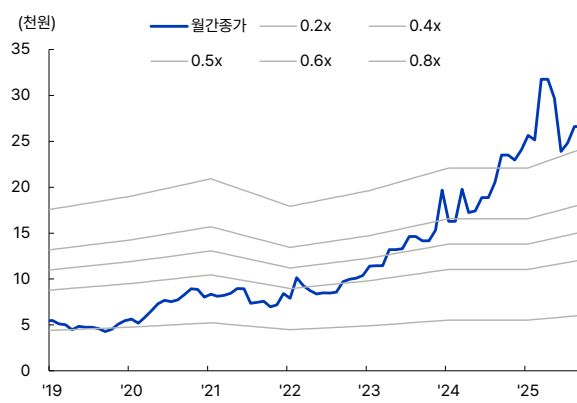
*별도 기준, JB우리캐피탈은 연결 기준
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] JB 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] JB 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[JB 금융지주 175330]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	1,899.6	2,526.3	3,395.9	3,635.8	3,644.4	3,741.1	3,862.3	3,991.0
이자비용	447.1	786.1	1,489.3	1,659.8	1,599.5	1,506.0	1,588.1	1,674.7
총당금 적립전 이자이익	1,452.5	1,740.2	1,906.6	1,976.0	2,045.0	2,235.1	2,274.2	2,316.2
대손충당금증가액	136.8	258.9	442.4	478.6	479.0	461.2	407.6	359.5
순이자이익	1,315.7	1,481.2	1,464.2	1,497.4	1,566.0	1,774.0	1,866.6	1,956.8
비이자부문의이익	126.5	105.0	165.2	272.7	350.4	299.7	351.8	355.3
판매관리비	725.0	720.3	772.3	830.2	908.2	972.2	1,031.7	1,078.8
영업이익	708.3	825.8	800.0	906.1	952.4	1,076.3	1,161.1	1,207.4
영업외손익	-11.9	6.5	-0.5	1.8	12.4	-0.2	-1.8	-1.9
법인세차감전이익	696.4	832.2	799.5	907.9	964.8	1,076.1	1,159.3	1,205.5
법인세등	171.0	213.9	195.6	214.9	234.7	261.2	280.5	291.7
총순이익	525.4	618.3	603.9	693.0	730.0	815.0	878.7	913.8
외부주주지분이익	18.9	17.2	17.9	15.5	19.6	-16.0	-27.4	-27.4
당기순이익	506.6	601.0	586.0	677.5	710.4	815.7	906.2	941.2

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	2,916.3	2,080.0	1,902.8	1,621.6	2,305.6	2,399.2	2,496.6	2,598.0
유가증권	3,965.8	4,010.3	5,537.0	6,863.7	7,861.1	8,244.0	8,645.7	9,066.9
대출채권	44,197.1	47,597.0	49,834.6	52,716.4	55,419.8	56,949.3	58,579.4	60,316.2
(총당금)	398.4	494.7	615.2	666.6	743.3	803.3	856.3	903.0
고정자산	106.1	127.1	128.5	134.4	132.1	137.4	143.0	148.8
기타자산	2,172.9	2,289.9	1,924.7	1,599.7	1,639.3	1,705.9	1,775.1	1,847.2
자산총계	56,395.6	59,828.2	63,404.0	66,721.9	66,612.8	68,630.9	70,781.9	73,072.4
예수금	40,049.9	41,857.8	42,958.1	44,140.6	47,856.9	50,693.5	53,698.2	56,881.0
차입금	2,175.8	2,395.5	2,786.2	2,672.8	2,543.6	2,626.0	2,711.1	2,798.9
사채	8,222.8	9,236.7	10,622.3	12,219.8	13,581.4	14,132.8	14,706.7	15,303.8
기타부채	1,657.5	1,637.7	1,965.7	1,989.1	-3,020.4	-5,288.4	-7,707.2	-10,225.7
부채총계	52,069.0	55,065.2	58,288.0	60,997.1	60,961.5	62,163.9	63,408.7	64,758.0
자본금	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9
자본잉여금	704.9	704.9	704.4	703.4	709.3	709.3	709.3	709.3
이익잉여금	2,140.8	2,583.3	2,983.2	3,424.5	3,870.5	4,686.2	5,592.3	6,533.6
자본조정	-16.3	-16.3	-46.1	-56.0	-65.9	-65.9	-65.9	-65.9
기타포괄손익누계액	-59.8	-82.8	-28.7	3.8	-24.6	-24.6	-24.6	-24.6
자기자본	4,326.7	4,763.0	5,116.0	5,724.8	5,651.3	6,467.0	7,373.2	8,314.4
비지배지분	169.3	186.0	113.2	144.2	152.5	152.5	152.5	152.5
지배지분 자기자본	4,157.4	4,577.1	5,002.8	5,580.6	5,498.8	6,314.5	7,220.7	8,161.9

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%
ROE(%)	12.6%	13.8%	12.1%	12.8%	12.8%	13.8%	13.4%	12.2%
EPS(원)	3,259	3,051	2,975	3,473	3,716	4,266	4,740	4,923
BPS(원)	26,147	22,401	24,542	27,611	27,622	31,609	36,198	41,062
PER(배)	2.6	2.6	3.8	4.7	6.9	6.0	5.4	5.2
PBR(배)	0.3	0.4	0.5	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
DPS(원)	599	835	855	995	1,140	1,420	1,570	1,630
배당성향(%)	18.4	27.4	28.7	28.7	30.7	33.2	33.2	33.2
배당수익률(%)	7.2	10.6	7.5	6.1	4.5	5.6	6.1	6.4

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

JB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-04-20	Buy	11,500			2024-10-24	Buy	19,500	(7.35)	4.87
2023-04-27	Buy	11,500			2025-03-04	Buy	21,000	(18.11)	(13.24)
2023-08-11	Buy	11,500			2025-04-02	Buy	21,000	(8.95)	20.71
2023-11-10	Buy	11,500	(6.75)	(0.96)	2025-07-25	Buy	29,000	(20.40)	(14.14)
2024-01-15	Buy	13,400	(15.83)	(6.12)	2025-10-29	Buy	29,000	(20.47)	(14.14)
2024-02-13	Buy	15,600	(16.65)	(10.19)	2025-11-12	Buy	29,000	(11.89)	29.31
2024-04-15	Buy	15,600	(17.39)	(10.19)	2026-04-13	Buy	38,000	(19.16)	(17.63)
2024-04-23	Buy	15,600	(16.85)	(10.19)	2026-04-24	Buy	38,000	(24.55)	(17.63)
2024-05-21	Buy	16,000	(11.75)	(0.88)	2026-05-12	Buy	38,000	(30.53)	(17.63)
2024-07-15	Buy	16,000	(11.10)	(0.88)	2026-07-14	Buy	38,000	(30.45)	(17.63)
2024-07-26	Buy	16,000	(8.12)	7.81	2026-07-24	Buy	38,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하