

은행

## JB금융지주 175330

## 3Q26 Review: 견조한 이익 체력이 돋보인 3분기 실적

Oct 28 2026

BUY

유지

2026년 3분기 연결당기순이익 2,100억원, QoQ 4.4%↓, YoY 0.8%↑

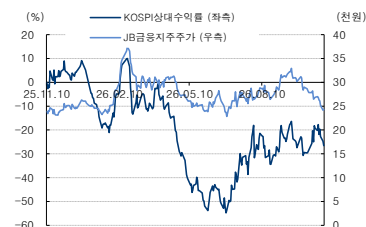
TP 38,000 원

유지

## Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(10/27)     | 24,300 원  |
| 액면가(원)         | 5,000 원   |
| 52 주 최고가(보통주)  | 37,500 원  |
| 52 주 최저가(보통주)  | 21,950 원  |
| KOSPI (10/27)  | 5,638.34p |
| KOSDAQ (10/27) | 743.83p   |
| 자본금            | 9,849 억원  |
| 시가총액           | 45,325 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 18,652 만주 |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60 일)    | 41.7 만주   |
| 평균거래대금(60 일)   | 114 억원    |
| 외국인지분(보통주)     | 32.90%    |
| 주요주주           |           |
| 삼양사 외 2 인      | 14.98%    |
| 얼라인파트너스자산운용    | 14.83%    |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월   | 6개월   | 12개월  |
|----------|-------|-------|-------|
| 절대주가     | -19.4 | -11.6 | 9.7   |
| 상대주가     | 12    | 3.7   | -21.3 |

JB금융지주의 2026년 3분기 당기순이익(연결, 지배기준) 2,100억원으로 전분기대비 4.4% 감소했고, 전년동기대비 0.8% 증가함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 전분기 자본시장 호조에 따른 비이자이익에서 기저효과가 발생했기 때문이며, 전년동기대비 이익이 소폭 개선된 이유는 견조한 이자이익 및 충당금전입액 감소에 기인함.

2026년 3분기 JB금융지주의 순이자이익은 5,665억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.1%, 9.4% 증가했는데, 비록 NIM은 소폭 하락했지만 원화대출금의 견조한 성장세를 지속했기 때문. 3분기 그룹 및 은행 NIM은 각각 3.07%, 2.46%로 전분기대비 각각 5bp, 7bp 하락했는데, 정기예금 등 조달비용률 상승에 기인함. 3분기 비이자이익은 219억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 74.1%, 61.6% 감소했는데, 전분기 유가증권 평가의 발생에 따른 기저효과와 주식시장 변동성 확대에 의한 수수료이익이 감소했기 때문.

JB금융지주의 3분기 그룹판관비는 1,986억원으로 전분기대비 9.4% 감소했으며, 전년동기 대비해서는 4.5% 증가했으나, 그룹 CIR(이익경비율)은 35.8%로 전분기대비 1.1%p 개선됨. 3분기 충당금전입액은 994억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 13.5%, 4.6% 감소했고, 대손비용률도 0.64%로 전분기대비 5bp 개선됨. 2026년 9월말 그룹 보통주자본비율(CET1)은 12.39%로 전분기대비 19bp 하락했으나, 안정적인 수준에서 관리되고 있다고 판단함.

## 목표주가 38,000원, 투자 의견 매수 유지

JB금융지주에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 38,000원을 유지함. 1)3분기 금융시장 변동성 확대에 따른 비이자이익 감소에도 불구하고 견조한 이익 체력 및 관리가 돋보이는 가운데, 2)이에 따른 2026년 견조한 연간이익이 예상됨에 따른 2026년에도 어김없이 적극적인 주주환원정책이 기대할 수 있기 때문임.

## Forecast earnings &amp; Valuation

| 12 결산 (십억원) | FY24    | FY25    | FY26E   | FY27E   | FY28E   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순이자이익       | 1,497.4 | 1,566.0 | 1,759.5 | 1,826.5 | 1,914.9 |
| 비이자부문의이익    | 272.7   | 350.4   | 239.0   | 290.5   | 293.4   |
| 영업이익        | 906.1   | 952.4   | 1,011.1 | 1,040.6 | 1,076.9 |
| 세전이익        | 907.9   | 964.8   | 1,007.1 | 1,034.1 | 1,070.2 |
| 지배주주순이익     | 677.5   | 710.4   | 734.6   | 756.0   | 783.3   |
| 증가율(%)      | 15.6%   | 4.9%    | 3.4%    | 2.9%    | 3.6%    |
| ROA(%)      | 1.0%    | 1.1%    | 1.1%    | 1.1%    | 1.1%    |
| ROE(%)      | 12.8%   | 12.8%   | 12.5%   | 11.4%   | 10.6%   |
| EPS(원)      | 3,473   | 3,716   | 3,842   | 3,954   | 4,097   |
| BPS(원)      | 27,611  | 27,622  | 31,335  | 35,249  | 39,297  |
| PER(배)      | 4.69    | 6.55    | 6.34    | 6.16    | 5.94    |
| PBR(배)      | 0.59    | 0.88    | 0.78    | 0.69    | 0.62    |



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] JB 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

|          | 3Q26    | 2Q26  | QoQ   | 3Q25  | YoY   |
|----------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 총영업이익    | 588.4   | 639.2 | -8.0  | 574.7 | 2.4   |
| 이자이익     | 566.5   | 554.7 | 2.1   | 517.8 | 9.4   |
| 이자수익     | 1,015.6 | 945.7 | 7.4   | 893.2 | 13.7  |
| 이자비용     | 449.1   | 391.0 | 14.9  | 375.4 | 19.6  |
| 비이자이익    | 21.9    | 84.5  | -74.1 | 56.9  | -61.6 |
| 판매비와관리비  | 198.0   | 218.6 | -9.4  | 189.4 | 4.5   |
| 총당금적립전이익 | 390.4   | 420.6 | -7.2  | 385.3 | 1.3   |
| 총당금전입액   | 99.4    | 115.0 | -13.5 | 104.2 | -4.6  |
| 영업이익     | 290.9   | 305.6 | -4.8  | 281.1 | 3.5   |
| 영업외이익    | -3.3    | -3.9  | NA    | -1.1  | NA    |
| 법인세비용    | 70.8    | 75.3  | -6.0  | 66.8  | 6.0   |
| 당기순이익    | 216.9   | 226.5 | -4.2  | 213.2 | 1.7   |
| 순이익(지배)  | 210.0   | 219.6 | -4.4  | 208.3 | 0.8   |

자료: 교보증권 리서치센터

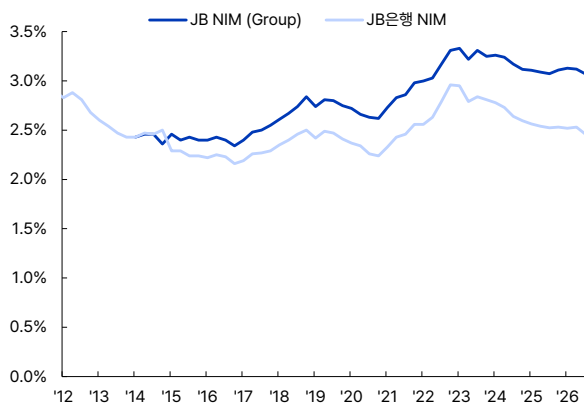
[도표 2] JB 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

|           | 3Q26 | 2Q26  | QoQ     | 3Q25 | YoY   |
|-----------|------|-------|---------|------|-------|
| 전북은행      | 57.6 | 46.3  | 24.5    | 48.0 | 20.0  |
| 광주은행      | 75.9 | 84.9  | -10.6   | 85.0 | -10.6 |
| JB 우리캐피탈  | 66.3 | 104.1 | -36.3   | 79.9 | -17.0 |
| JB 자산운용   | 6.6  | 0.4   | 1,550.4 | -0.9 | 흑전    |
| PPCBank   | 14.3 | 14.0  | 2.0     | 12.0 | 18.5  |
| JB 인베스트먼트 | 2.8  | 2.3   | 24.0    | 1.5  | 87.3  |

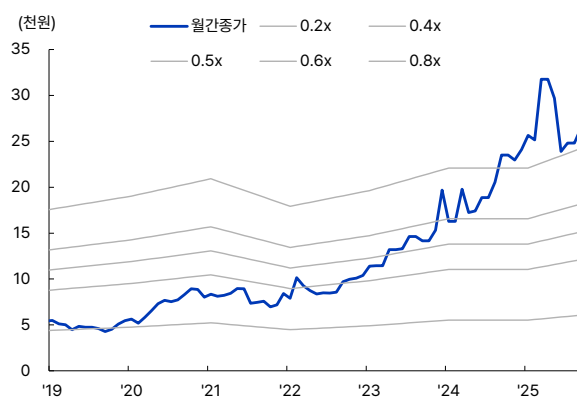
\*별도 기준, JB우리캐피탈은 연결 기준  
자료: 교보증권 리서치센터

[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 | 3,740.6 | 3,858.5 | 3,987.1 |
| 이자비용         | 447.1   | 786.1   | 1,489.3 | 1,659.8 | 1,599.5 | 1,513.4 | 1,609.4 | 1,697.3 |
| 총당금 적립전 이자이익 | 1,452.5 | 1,740.2 | 1,906.6 | 1,976.0 | 2,045.0 | 2,227.2 | 2,249.0 | 2,289.8 |
| 대손충당금증가액     | 136.8   | 258.9   | 442.4   | 478.6   | 479.0   | 467.7   | 422.5   | 374.8   |
| 순이자이익        | 1,315.7 | 1,481.2 | 1,464.2 | 1,497.4 | 1,566.0 | 1,759.5 | 1,826.5 | 1,914.9 |
| 비이자부문의익      | 126.5   | 105.0   | 165.2   | 272.7   | 350.4   | 239.0   | 290.5   | 293.4   |
| 판매관리비        | 725.0   | 720.3   | 772.3   | 830.2   | 908.2   | 987.2   | 1,055.4 | 1,110.3 |
| 영업이익         | 708.3   | 825.8   | 800.0   | 906.1   | 952.4   | 1,011.1 | 1,040.6 | 1,076.9 |
| 영업외손익        | -11.9   | 6.5     | -0.5    | 1.8     | 12.4    | -4.0    | -6.5    | -6.7    |
| 법인세차감전이익     | 696.4   | 832.2   | 799.5   | 907.9   | 964.8   | 1,007.1 | 1,034.1 | 1,070.2 |
| 법인세등         | 171.0   | 213.9   | 195.6   | 214.9   | 234.7   | 245.6   | 250.3   | 259.0   |
| 총순이익         | 525.4   | 618.3   | 603.9   | 693.0   | 730.0   | 761.6   | 783.9   | 811.2   |
| 외부주주지분이익     | 18.9    | 17.2    | 17.9    | 15.5    | 19.6    | 11.6    | 27.8    | 27.8    |
| 당기순이익        | 506.6   | 601.0   | 586.0   | 677.5   | 710.4   | 734.6   | 756.0   | 783.3   |

## 재무상태표

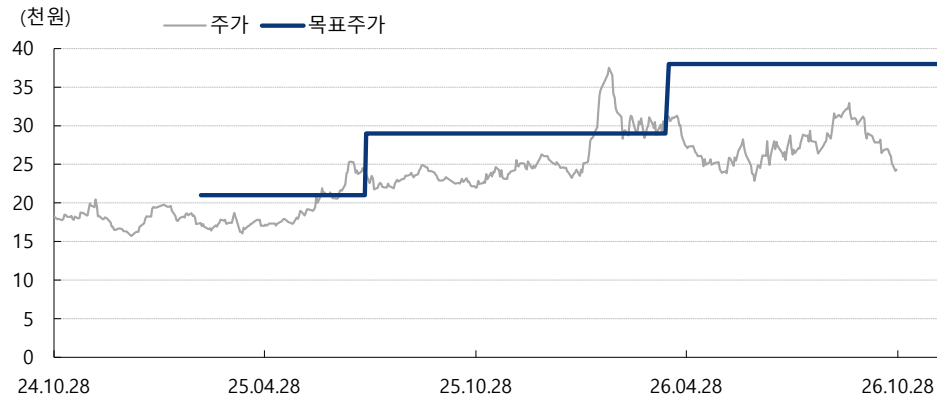
| 12 월 결산(십억원) | FY21     | FY22     | FY23     | FY24     | FY25     | FY26E    | FY27E    | FY28E    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 현금과 예치금      | 2,916.3  | 2,080.0  | 1,902.8  | 1,621.6  | 2,305.6  | 2,399.2  | 2,496.6  | 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    | 804.1    | 859.0    | 907.8    |
| 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 | 68,630.0 | 70,779.1 | 73,067.6 |
| 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 | -5,208.2 | -7,478.8 | -9,841.4 |
| 부채총계         | 52,069.0 | 55,065.2 | 58,288.0 | 60,997.1 | 60,961.5 | 62,244.1 | 63,637.1 | 65,142.3 |
| 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  | 4,605.1  | 5,361.2  | 6,144.5  |
| 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  | 6,386.0  | 7,142.0  | 7,925.3  |
| 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  | 6,233.5  | 6,989.5  | 7,772.8  |

## 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%   | 1.1%   | 1.1%   | 1.1%   |
| ROE(%)         | 12.6%  | 13.8%  | 12.1%  | 12.8%  | 12.8%  | 12.5%  | 11.4%  | 10.6%  |
| EPS(원)         | 3,259  | 3,051  | 2,975  | 3,473  | 3,716  | 3,842  | 3,954  | 4,097  |
| BPS(원)         | 26,147 | 22,401 | 24,542 | 27,611 | 27,622 | 31,335 | 35,249 | 39,297 |
| PER(배)         | 2.6    | 2.6    | 3.8    | 4.7    | 6.6    | 6.3    | 6.2    | 5.9    |
| 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  | 1,270  | 1,310  | 1,360  |
| 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    | 4.7    | 5.2    | 5.4    | 5.6    |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

JB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율<br>평균 최고/최저 |         | 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율<br>평균 최고/최저 |         |
|------------|------|--------|-----------------|---------|------------|------|--------|-----------------|---------|
| 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 | (27.41)         | (13.29) |
| 2024-10-24 | Buy  | 19,500 | (7.35)          | 4.87    | 2026-10-28 | 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\_2026.09.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.4%   | 3.6%            | 0.0%     | 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