



JB금융지주 (175330)

기대보다 빠른 환원 확대도 가능할 것

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (상향)

목표주가(상향): 26,000원

현재 주가(10/28)	21,950원
상승여력	▲18.5%
시가총액	41,965억원
발행주식수	191,183천주
52 주 최고가 / 최저가	25,350 / 15,700원
90 일 일평균 거래대금	90.83억원
외국인 지분율	35.2%

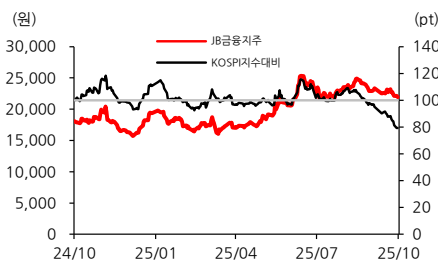
주주 구성	
상양사 (외 3 인)	14.9%
얼라인파트너스자산운용 (외)	14.5%
오케이저축은행 (외 4 인)	9.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-4.1	-2.7	29.0	20.1
상대수익률(KOSPI)	-22.6	-27.6	-28.3	-33.4

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	2,212	2,279	2,341	2,440
순이자손익	1,976	2,030	2,124	2,201
총전영업이익	1,382	1,421	1,449	1,512
영업이익	906	943	985	1,040
지배주주 순이익	678	706	715	754
EPS	3,560	3,784	3,954	4,308
BPS	29,348	31,888	34,991	38,530
PER	4.6	5.8	5.6	5.1
PBR	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE	12.8	12.3	11.7	11.6
배당성향	28.0	28.0	28.0	27.9
배당수익률	5.9	5.0	5.0	5.5

주가 추이



JB 금융지주는 본질 요소에서 기대를 상회하는 실적을 기록했습니다. CCR 하향에 근거해 이익 추정치를 상향합니다. 포트폴리오 조정을 통한 자본비용 관리를 보전해, 기대보다 빠른 환원 확대도 가능할 전망입니다.

3Q25 지배 순익 2,083억원(+8% YoY), 기대치 부합

JB금융지주의 3Q25 지배주주 순익은 2,083억원(+8% YoY)으로 시장 컨센서스 및 당사 추정치를 5%, 8% 상회. 전분기 수준을 기대했던 유가증권순익은 추정치를 하회했으나 이자 및 수수료이익이 호조를 보였고, 판관비와 충당금 전입액이 예상을 하회해 양호한 실적을 기록 순이자마진(NIM)은 지주와 은행 모두 2bp QoQ 하락에 그쳐 기대보다 선방하였음. 분기 중 은행 대출금리가 저점을 다진 가운데 조달비용률은 지속 하락한 영향. 은행 연체율이 2개분기 연속 하락한 가운데 대손비용률(CCR)은 0.77%로 6bp QoQ 하락. NPL 잔액이 증가하고 커버리지비율이 하락했으나, 상매각전 NPL비율 캐피탈의 건전성 개선 덕분에 소폭 하락함

기대보다 빠른 환원 확대도 가능할 것

JB금융지주의 지배 순익 추정치를 '26년 1%, '27년 4% 상향하며, 주주 환원 규모 추정치의 상향이 동반됨. 이에 따른 BPS 증가 및 ROE 상승을 반영해 목표주가를 기존 대비 8% 상향 조정하며, 상승여력이 확보돼 투자 의견을 Buy로 조정함. 실적 추정치의 상향은 주로 대손비용률 가정을 낮춘 데 기인함. 한편 동사는 400억원의 자사주 매입을 추가로 발표해 기존 예상을 100억원 상회함. 연간 배당성향 28%를 가정하면 기말 DPS는 575원으로 기대되며, 주주환원율은 45%를 나타낼 전망. 기존 발표한 자본정책에 기반하여 연간 환원율 45%, 배당성향 28%를 지속할 것으로 가정하면, '26년 및 '27년 배당수익률은 5.0%, 5.5%로 기대됨. 포트폴리오 조정을 통해 자산성장률을 하회하는 RWA증가율을 나타내며 CET1비율이 12.7%로 상승한 점을 감안하면, 주주환원율을 기존 정책보다 높일 수 있는 여력도 충분한 것으로 판단

[표1] JB 금융지주의 3Q25 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q25P	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	3Q25E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	574.7	563.9	1.9	578.9	-0.7	581.0	-1.1	n/a	n/a
영업이익	281.1	261.0	7.7	266.9	5.3	264.9	6.1	267.9	4.9
세전이익	280.0	260.0	7.7	278.8	0.4	264.9	5.7	269.7	3.8
지배주주 순이익	208.3	193.0	7.9	207.7	0.3	193.3	7.8	199.1	4.6

자료: JB금융지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] JB 금융지주의 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

항목	JB금융지주	비고
자기자본비용	13.2	(a): (b)+(c)*(d)
무위험수익률	2.5	(b): 국제 3년물 3개월 평균 금리
Risk Premium	10.8	(c): Market Risk Premium (Bloomberg)
Beta (β)	1.0	(d): 회사별 1년 기준 beta
Average ROE	11.7	(e): 회사별 향후 3개년 수정 ROE 평균
영구성장률	0.0	(f)
이론적 PBR	0.88	(g): (e-f)/(a-f)
할증률 (할인율)	-15.0	(h): Valuation premium (discount) 부여
목표 PBR	0.75	(i): (g)*(h)
수정 BPS	34,474	(j): 회사별 12개월 forward 수정 BPS
목표주가	26,000	(k): (i)*(j)
조정률	8.3	직전 목표주가 대비 조정률
현주가	21,950	
상승여력	18.5	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 주요 투자지표 추정치 변동

(단위: 십억 원, 원, %, %p)

	변경 후		변경 전		변화율(폭)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
지배 순이익	715	754	711	727	0.6	3.7
수정 EPS	3,897	4,249	3,856	4,069	1.1	4.4
수정 BPS	34,991	38,530	34,810	38,142	0.5	1.0
수정 ROE	11.5	11.4	11.5	11.0	0.1	0.4
보통주 DPS	1,105	1,200	1,090	1,150	1.4	4.3
자사주 매입액	120	128	115	120	4.3	6.7
주주환원율	44.8	44.9	44.1	44.5	0.7	0.5

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] JB 금융지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	505	498	506	511	535	4.7	5.9
일반영업이익	564	532	562	579	575	-0.7	1.9
순이자이익	495	494	491	502	518	3.2	4.5
수수료이익	10	3	15	9	17	86.4	78.1
그외영업이익	59	34	55	68	40	-41.7	-32.7
판매관리비	196	253	206	202	189	-6.2	-3.4
판매비율	34.8	47.5	36.7	34.9	33.0	-1.9	-1.8
총진영업이익	368	279	355	377	385	2.2	4.7
총당금 전입액	107	121	138	110	104	-5.4	-2.5
대손비용률	0.85	0.95	1.07	0.83	0.77	-0.06	-0.08
영업이익	261	158	217	267	281	5.3	7.7
영업외이익	-1	-1	2	12	-1	적전	적지
세전이익	260	157	219	279	280	0.4	7.7
법인세비용	62	38	52	65	67	2.6	6.8
당기순이익	198	119	167	214	213	-0.2	7.9
지배주주 순이익	193	114	163	208	208	0.3	7.9
MAIN BANK							
일반영업이익	397	365	380	381	374	-1.8	-5.7
순이자이익	367	366	360	366	378	3.1	3.0
수수료이익	-1	-5	3	-2	9	흑전	흑전
그외영업이익	31	4	18	17	-12	적전	적전
판매관리비	147	183	160	152	140	-7.5	-4.5
총진영업이익	250	182	220	229	234	2.0	-6.5
총당금 전입액	68	82	83	57	61	6.5	-11.2
세전이익	182	100	138	172	173	0.6	-4.7
당기순이익	140	78	106	132	133	0.7	-5.1
FACTORS							
원화대출금(합산)	41,083	41,674	42,331	43,792	44,163	0.8	7.5
지주 NIM	3.17	3.12	3.11	3.09	3.07	-0.02	-0.10
은행 NIM(합산)	2.64	2.59	2.56	2.54	2.52	-0.02	-0.12
NPL 비율	0.90	0.91	1.19	1.15	1.21	0.05	0.31
NPL coverage	133.5	138.0	112.5	114.0	108.0	-6.0	-25.5
지주 BIS 비율	14.4	14.3	14.3	14.4	14.7	0.3	0.3
지주 CET1 비율	12.7	12.2	12.3	12.4	12.7	0.3	0.0

주: *순이자이익+수수료이익

자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[표5] JB 금융지주의 은행 원화대출금 현황 (합산)

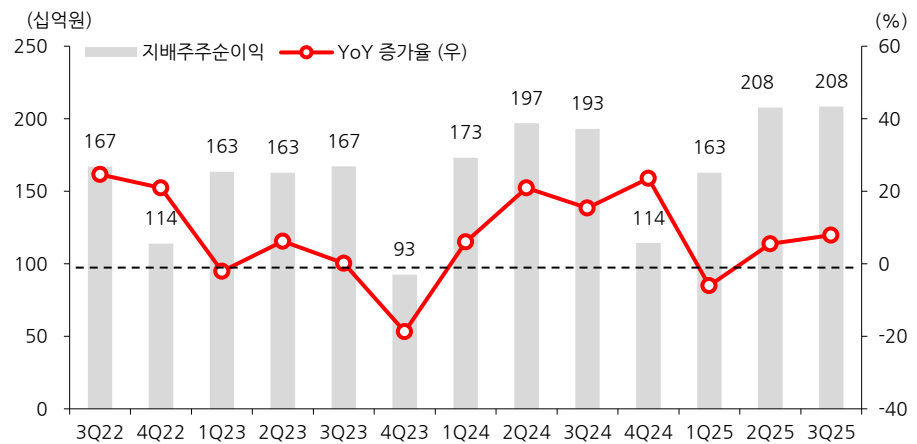
(단위: 십억 원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	41,083	41,674	42,331	43,792	44,163	100.0	0.8	7.5
가계	14,415	15,153	15,570	16,297	16,282	36.9	-0.1	13.0
주택담보*	6,895	7,052	7,193	7,422	7,393	16.7	-0.4	7.2
가계기타*	7,520	8,100	8,376	8,875	8,889	20.1	0.2	18.2
기업	25,484	25,277	25,562	26,338	26,652	60.3	1.2	4.6
중소기업	23,346	23,064	23,155	23,525	23,934	54.2	1.7	2.5
SOHO	7,495	7,548	7,828	7,625	n/a	n/a	n/a	n/a
대기업	2,138	2,212	2,407	2,813	2,719	6.2	-3.4	27.2
기타	1,185	1,245	1,199	1,157	1,229	2.8	6.2	3.7

주: *3Q25는 추정치

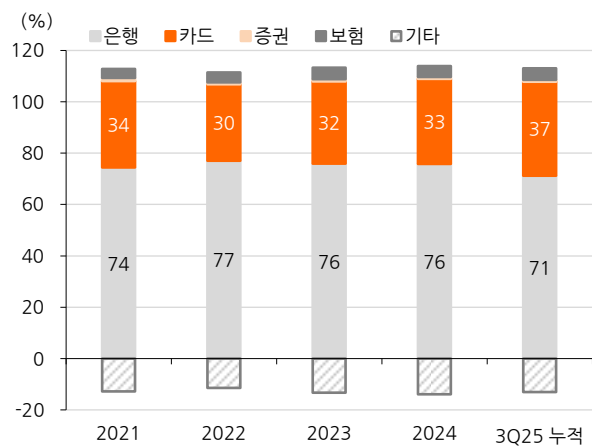
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] JB 금융지주의 분기별 지배주주 순이익



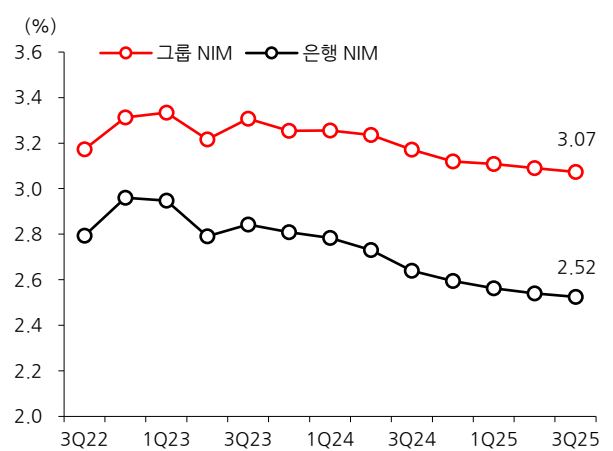
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] JB 금융지주의 계열사별 이익 기여도



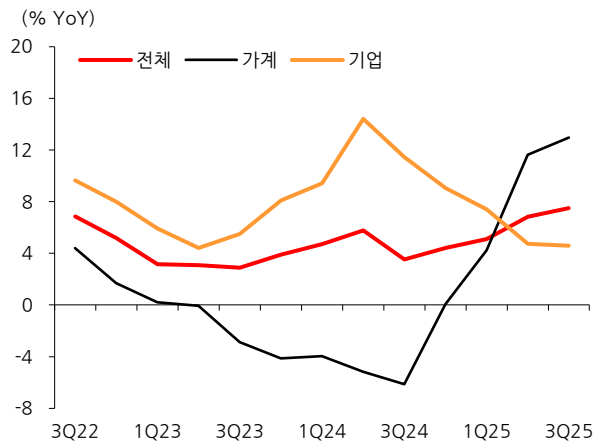
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] JB 금융지주 및 계열 은행(합산)의 순이자마진



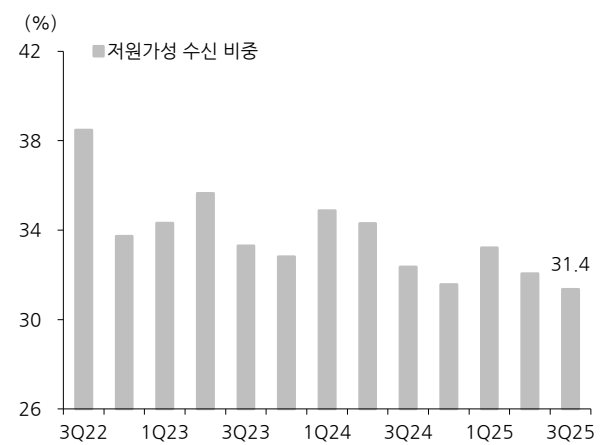
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 계열 은행의 차주별 원화대출 성장률 (합산)



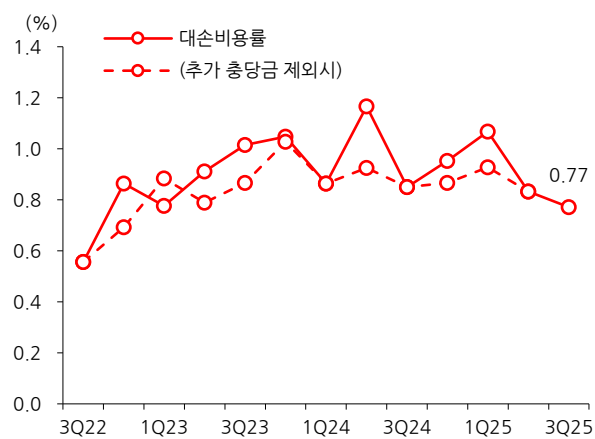
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 계열 은행의 수신 중 저원가성 비중 (합산)



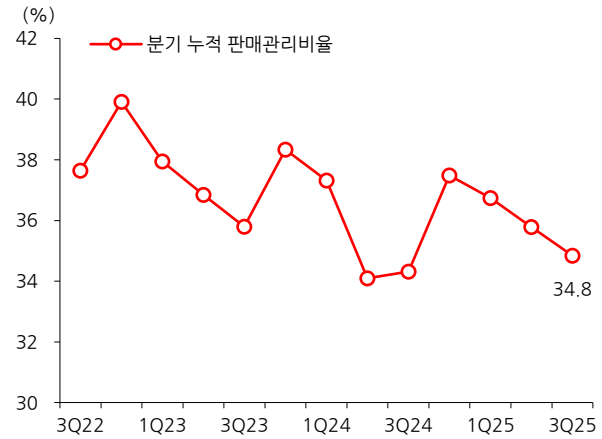
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] JB 금융지주의 대손비용률



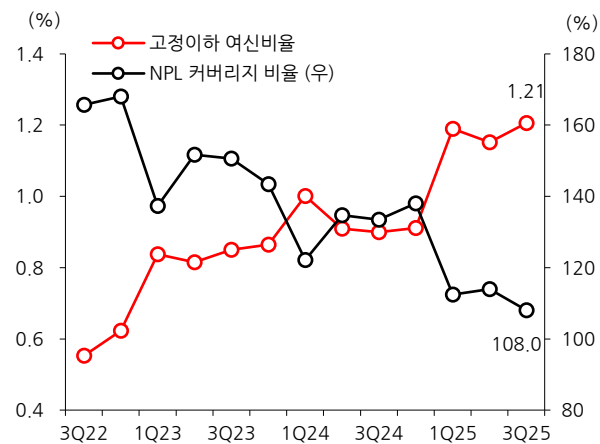
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] JB 금융지주의 판관비율



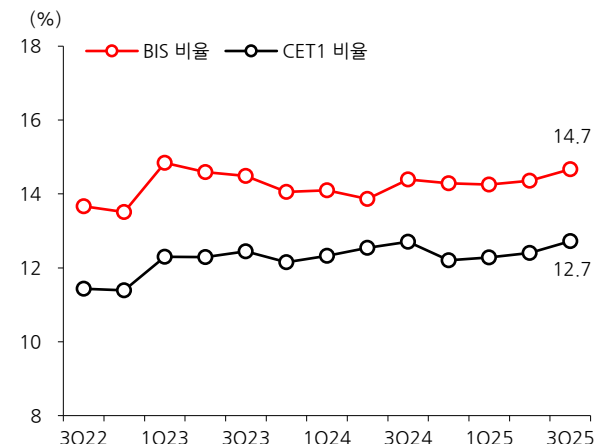
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] JB 금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



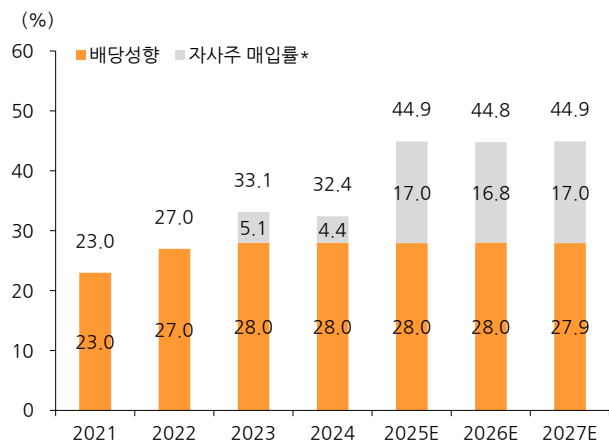
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] JB 금융지주의 BIS 자기자본비율



자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

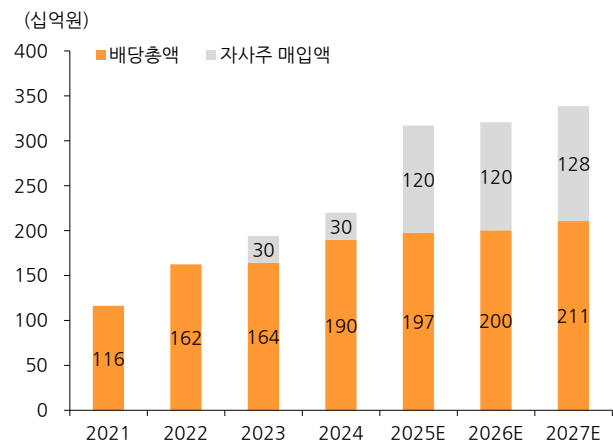
[그림10] JB 금융지주의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

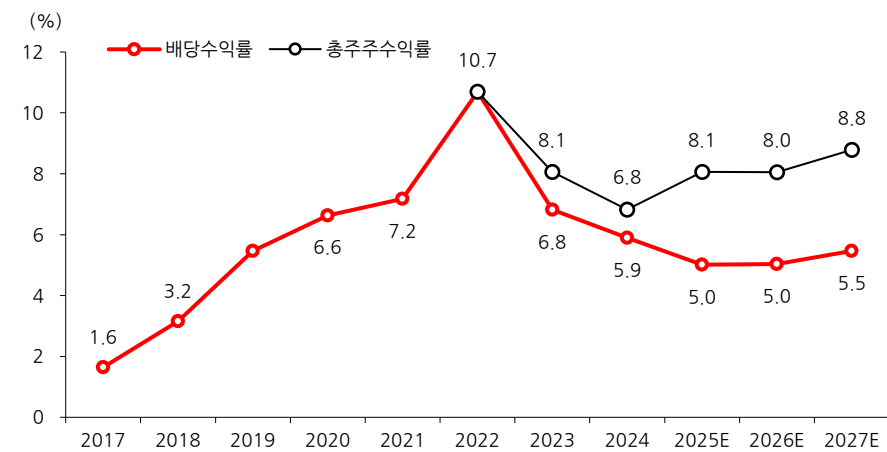
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] JB 금융지주의 주주환원 규모



자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] JB 금융지주의 총주주수익률



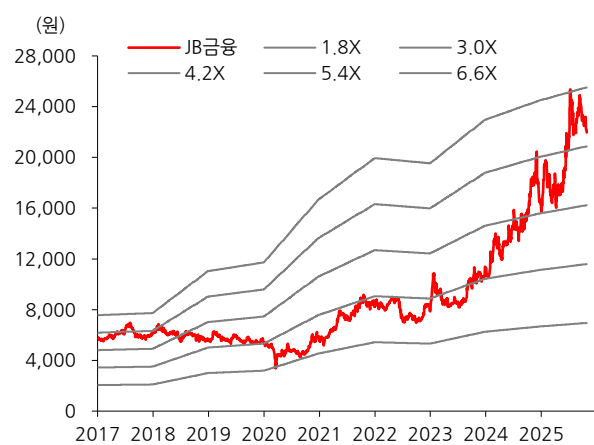
자료: JB금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] JB 금융지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] JB 금융지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	1,622	1,832	1,920	2,011
유가증권	10,263	11,290	11,967	12,685
대출채권	52,518	55,926	58,436	60,919
대손충당금	667	760	861	982
유형자산	829	870	914	959
무형자산	207	221	230	238
기타자산	1,283	1,913	2,036	2,275
자산총계	66,722	72,051	75,502	79,087
예수부채	44,141	47,755	49,929	52,097
차입부채	14,867	16,151	16,886	17,619
차입금	2,655	2,961	3,169	3,353
사채	12,213	13,190	13,717	14,266
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,989	2,086	2,242	2,513
부채총계	60,997	65,991	69,057	72,230
지배주주지분	5,581	5,918	6,302	6,715
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709
기타자본	-56	-70	-58	-60
자기주식	-56	-70	-58	-60
기타포괄손익누계액	4	-27	-27	-27
이익잉여금	3,425	3,800	4,173	4,588
비지배주주지분	144	143	143	143
자본총계	5,725	6,060	6,445	6,858
부채및자본총계	66,722	72,051	75,502	79,087

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	5.3	6.5	4.5	4.2
총자산	5.2	8.0	4.8	4.7
예수부채	2.8	8.2	4.6	4.3
차입부채	11.2	8.6	4.6	4.3
총부채	4.6	8.2	4.6	4.6
총자본	11.9	5.9	6.3	6.4
일반영업이익	6.9	3.0	2.7	4.2
순이자손익	3.6	2.7	4.7	3.6
판매관리비	7.5	3.3	4.0	4.0
충전영업이익	6.6	2.9	2.0	4.3
영업이익	13.3	4.0	4.5	5.5
세전이익	13.6	5.2	3.1	5.5
지배주주순이익	15.6	4.2	1.3	5.5

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	2,212	2,279	2,341	2,440
순이자손익	1,976	2,030	2,124	2,201
이자수익	3,636	3,560	3,647	3,785
이자비용	1,660	1,530	1,523	1,584
수수료손익	79	51	53	56
수수료수익	198	185	192	200
수수료비용	118	133	139	143
금융상품관련손익	261	320	287	309
기타영업이익	-105	-122	-122	-127
판매관리비	830	858	892	928
충전영업이익	1,382	1,421	1,449	1,512
대손충당금전입액	475	479	464	472
영업이익	906	943	985	1,040
영업외이익	2	12	0	0
세전이익	908	955	985	1,040
법인세비용	215	229	250	265
당기순이익	693	726	735	775
지배주주 순이익	678	706	715	754

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	3.20	3.09	3.08	3.06
판매비용률	37.5	37.6	38.1	38.0
대손비용률	0.95	0.90	0.83	0.80
수익성 (%)				
ROE	12.8	12.3	11.7	11.6
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,560	3,784	3,954	4,308
수정 EPS	3,479	3,714	3,897	4,249
보통주 BPS	29,348	31,888	34,991	38,530
수정 BPS	29,348	31,888	34,991	38,530
보통주 DPS	995	1,055	1,105	1,200
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.6	5.8	5.6	5.1
수정 PER (X)	4.7	5.9	5.6	5.2
보통주 PBR (X)	0.55	0.69	0.63	0.57
수정 PBR (X)	0.55	0.69	0.63	0.57
배당성향 (%)	28.0	28.0	28.0	27.9
보통주 배당수익률 (%)	5.9	5.0	5.0	5.5

[Compliance Notice]

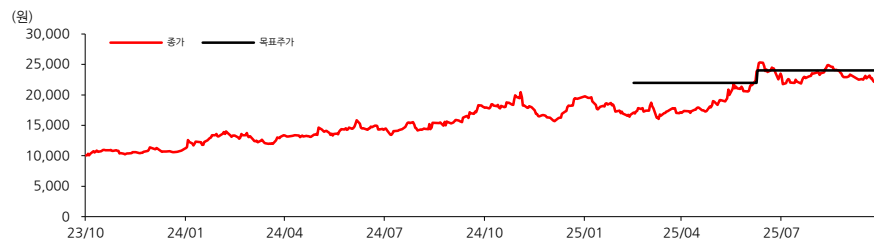
(공표일: 2025년 10월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.10.10
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000
일 시	2025.10.29					
투자의견	Buy					
목표가격	26,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	22,000	-15.76	8.41
2025.07.09	Hold	24,000	-2.85	5.63
2025.10.29	Buy	26,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%