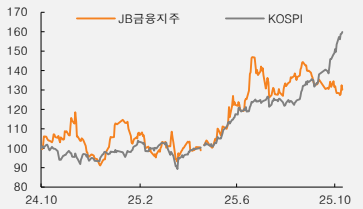
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.3

투자의견(유지)	**중립**
목표주가(유지)	**25,000원**
현재주가(25/10/31)	22,450원
상승여력	11.4%

순이익(25F,십억원)	712
Consensus 순이익 (25F,십억원)	705
EPS 성장률(25F,%)	7.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	30.8
P/E(25F,x)	6.0
MKT P/E(25F,x)	14.6
KOSPI	4,107.50
시가총액(십억원)	4,292
발행주식수(백만주)	190
유동주식비율(%)	81.4
외국인 보유비중(%)	35.2
베타(12M) 일간수익률	0.86
52주 최저가(원)	15,700
52주 최고가(원)	25,350

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.2	31.5	25.3
상대주가	-18.4	-18.1	-22.0



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

175330 · 은행

JB금융지주

새로운 목표 제시 필요

투자의견 중립, 목표주가 25,000원 유지

JB금융지주에 대한 투자의견 중립과 목표주가 25,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 0.70배를 적용했다. 이는 기존 목표 P/B 0.80배 대비 낮아진 것으로, 목표 P/B를 낮춘 이유는 1) 자본비율이 충분히 높음에도 불구, 시중은행 수준의 주주환원율 목표치를 제시하고 있지 않다는 점과 2) 이제 본격적으로 2대 주주로부터의 오버행 영향이 가중될 것이라는 점 때문이다. 이에 따른 상승여력은 11.4%로, 투자의견은 중립을 유지한다.

3분기 실적 컨센서스 부합

3분기 지배주주순이익은 2,083억원으로 당사 추정치 1,952억원은 상회, 컨센서스 1,991억원에는 부합했다. 비이자이익이 예상보다 부진했으나 이자이익과 대손비용은 양호했고, 판매비와 관리비가 추정치보다 낮았다. 비이자이익 부진은 주로 유가증권 관련 이익 감소에 기인하며, 수수료이익은 전년동기대비, 전분기대비 큰 폭의 개선을 보였다. 보통주자본비율은 12.72%로 전분기대비 32bps의 고성장을 보였으나, 당장 주주환원 정책에 변화가 나타나지는 않을 전망이다.

2026년 주주환원수익률 8.6% 전망

2026년 지배주주순이익은 전년대비 6.4% 증가할 것으로 예상한다. 이자이익은 9.1% 증가, 비이자이익은 2.8% 감소할 전망이며, 대손비용률은 3bps 하락할 전망이다. 보통주자본비율은 성장 기조 지속에 따라 12%대가 유지될 것으로 예상한다. 경영진은 연중 보통주자본비율이 13%를 넘더라도 기존에 밝힌 2026년 주주환원율 45% 달성 목표를 고수하겠다고 밝혔으며, 이에 따라 주주환원수익률은 8.6%를 기록할 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익 (십억원)	2,016	2,215	2,283	2,462	2,693
영업이익 (십억원)	800	906	954	1,055	1,203
순이익 (십억원)	586	678	712	758	866
EPS (원)	2,975	3,471	3,731	4,094	4,905
BPS (원)	26,120	29,348	31,504	34,828	39,078
P/E (배)	3.8	4.7	6.0	5.7	5.0
P/B (배)	0.44	0.55	0.72	0.67	0.63
ROE (%)	12.2	12.8	12.5	12.5	13.4
주주환원수익률 (%)	7.5	4.9	7.7	8.6	11.3
보통주자본비율 (%)	12.2	12.2	12.6	13.0	13.3

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

표 23. 목표주가 산출 (원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	25,000	
2025F ROE	12.1	당사 추정치
수정 할인율	15.2	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2025F BPS	31,429	당사 추정치
신규 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
현재 주가	22,450	전일 종가 기준
상승여력	11.4	(K) = (J)÷(A)
투자의견	중립	상승여력 20% 미만

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 24. 3분기 실적 상세 (십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	572	575	
이자이익	503	518	그룹 NIM -2bps QoQ
은행	323	328	
비은행	180	189	
비이자이익	70	57	수수료이익 +78.1% YoY, +86.4% QoQ
판매비와 관리비	200	189	경비율 34.8% (+1.0%pt YoY, +3.6%pt QoQ)
충당금전영업이익	372	385	
대손비용	108	104	대손비용률 77bps (-8bps YoY, -5bps QoQ)
영업이익	263	281	
영업외손익	-1	-1	
세전이익	262	280	
법인세비용	61	67	
연결 당기순이익	201	213	
지배주주순이익	195	208	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 25. 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	562	579	575	567	2,215	2,283	2,462
이자이익	491	502	518	529	1,976	2,040	2,226
은행	322	324	328	328	1,313	1,302	1,366
비은행	170	178	189	202	663	739	861
비이자이익	70	77	57	38	239	242	236
판매비와 관리비	206	202	189	255	830	853	924
충당금전영업이익	355	377	385	312	1,385	1,430	1,538
대손비용	138	110	104	123	479	475	483
영업이익	217	267	281	189	906	954	1,055
영업외손익	2	12	-1	-1	2	11	1
세전이익	219	279	280	188	908	966	1,056
법인세비용	52	65	67	50	215	234	279
연결 당기순이익	167	214	213	138	693	732	777
지배주주순이익	163	208	208	133	678	712	758

자료: 미래에셋증권 리서치센터

JB금융지주 (175330)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,215	2,283	2,462	2,693
이자이익	1,976	2,040	2,226	2,460
은행 이자이익	1,313	1,302	1,366	1,466
비은행 이자이익	663	739	861	994
비이자이익	239	242	236	234
판매비와 관리비	830	853	924	1,011
충당금적립전 영업이익	1,385	1,430	1,538	1,683
충당금전입액	479	475	483	480
영업이익	906	954	1,055	1,203
영업외손익	2	11	1	1
세전이익	908	966	1,056	1,203
법인세비용	215	234	279	318
당기순이익	693	732	777	886
지배주주순이익	678	712	758	866
비지배주주순이익	15	20	20	20

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	9.9	3.1	7.9	9.4
이자이익	3.6	3.3	9.1	10.5
은행 이자이익	-1.8	-0.8	4.9	7.3
비은행 이자이익	16.4	11.4	16.5	15.5
비이자이익	119.3	1.4	-2.8	-0.8
판매비와 관리비	7.5	2.7	8.3	9.4
충당금적립전 영업이익	11.4	3.3	7.6	9.4
충당금전입액	8.0	-0.7	1.6	-0.6
영업이익	13.3	5.3	10.6	14.0
영업외손익	-481.6	510.7	-91.8	0.0
세전이익	13.6	6.4	9.4	13.9
법인세비용	9.9	8.7	19.4	13.9
당기순이익	14.7	5.6	6.2	13.9
지배주주순이익	15.6	5.1	6.4	14.3
비지배주주순이익	-13.7	29.7	-1.2	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	2.68	2.55	2.54	2.58
NIS	2.64	2.52	2.53	2.57
경비율	37.5	37.4	37.5	37.5
대손비용률	0.93	0.87	0.84	0.79
자산 성장률	5.2	7.3	5.6	5.6
지배주주자본 성장률	11.5	4.8	7.1	6.9
BIS 자본	5,331	5,657	6,072	6,505
기본자본	5,088	5,438	5,853	6,286
보통주자본	4,555	4,904	5,319	5,753
보완자본	243	219	219	219
위험가중자산	37,314	38,865	41,046	43,349
BIS 비율	14.3	14.6	14.8	15.0
기본자본비율	13.6	14.0	14.3	14.5
보통주자본비율	12.2	12.6	13.0	13.3
보완자본비율	0.7	0.6	0.5	0.5

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	66,722	71,611	75,629	79,873
현금성자산	1,622	2,294	2,423	2,559
유가증권	10,717	11,158	11,785	12,446
대출채권	52,123	55,597	58,716	62,011
은행 원화대출금	50,528	53,813	56,832	60,021
유형자산	829	830	830	830
기타	1,432	1,732	1,875	2,027
부채	60,997	65,612	69,215	73,025
예수부채	44,141	47,479	50,143	52,956
은행 원화예수금	416,527	447,046	472,130	498,620
차입부채	14,867	16,044	16,925	17,857
기타	1,989	2,089	2,147	2,212
자본	5,725	5,999	6,414	6,848
지배주주자본	5,581	5,847	6,262	6,695
자본금	985	985	985	985
자본잉여금	703	709	709	709
자본조정	-56	-66	-66	-66
기타포괄손익누계액	4	-25	-25	-25
이익잉여금	3,425	3,723	4,138	4,572
기타자본	520	520	520	520
비지배지분	144	152	152	152

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.7	6.0	5.7	5.0
P/B	0.55	0.72	0.67	0.63
배당수익률	6.1	4.8	5.3	6.3
주당지표				
EPS	3,471	3,731	4,094	4,905
BPS	29,348	31,504	34,828	39,078
DPS	995	1,070	1,185	1,415
성장성				
EPS 성장률	16.7	7.5	9.7	19.8
BPS 성장률	12.4	7.3	10.5	12.2
수익성				
ROE	12.8	12.5	12.5	13.4
ROA	1.04	1.03	1.03	1.11
충당금전영업이익률	62.5	62.6	62.5	62.5
영업이익률	40.9	41.8	42.9	44.6
세전이익률	41.0	42.3	42.9	44.7
순이익률	30.6	31.2	30.8	32.1

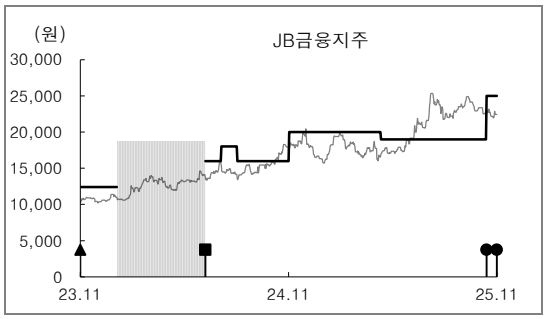
주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	195,083	190,790	184,999	176,536
보통주	195,083	190,790	184,999	176,536
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.0	28.0	28.1	28.0
보통주배당성향	28.0	28.0	28.1	28.0
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)				
2025.10.16	중립	25,000	-	-
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		-	-
2023.10.25	매수	12,400	-14.13	-8.15



* 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
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 JB금융지주 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 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.