EARNINGS REVIEW

6 Feb. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

JB금융지주 (175330)

Top-line 강점에 주주환원까지

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	35,000	31,000	상향
Earnings			상향

Stock Information	
현재가 (2/5)	28,400원
예상 주가상승률	23.2%
시가총액	53,927억원
비중(KOSPI내)	0.12%
발행주식수	189,885천주
52주 최저가/최고가	16,040 - 28,400원
90일 일평균거래대금	106억원
외국인 지분율	34.5%
주요주주지분율(%)	
삼양사 (외 3인)	14.9
얼라인파트너스자산운용 (외 1인)	14.6
오케이저축은행 (외 5인)	9.4

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.9	6.5	6.1
PBR(배)	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.4	4.7	5.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	13.8	27.1	45.5	10.7
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(2.0)	(34.4)	(60.3)	(11.8)

Issue

4Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 35,000원으로 상향

Rationale

- 4Q25P 연결기준 영업이익 1,869억원(YoY +18.1%, QoQ -33.5%), 지배순이익 1,317억원(YoY +15.1%, QoQ -36.8%)으로, 컨센서스와 당사 예상치를 모두 상회
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 85.6% vs. 비이자이익 14.4%
- [순이자이익] 5,341억원(YoY +8.1%, QoQ +3.1%). 원화대출금은 양행 합산기준(QoQ +0.9%), 캐피탈까지 합산기준(QoQ +3.9%). 기업대출 변동 속 가계대출(QoQ +3.9%), 캐피탈대출(QoQ +5.3%) 중심 성장. 고수익 대출 중심 자산 리밸런싱 이어지는 가운데, 외국인 대출 등 전략 상품 확대 기조 지속. 그 과정에서 NIM(QoQ +4bp) 또한 크게 개선. 향후에도 안정적인 Top-line 시현 기대
- [비이자이익] 901억원(YoY +138.2, QoQ +58.5%). 순수수료수익 132억원(QoQ -23.2%). 특히 전북은행 수수료수익 감소 영향으로 해석. 신탁 판매 관련 수익 변동으로 추론. 반면, 기타비이자이익 769억원(YoY +123.8%, QoQ +93.8%)으로 크게 증가. 대출채권 매각익 106억원과 연말 펀드 평가익 증가가 기여했을 것
- [충당금전입액] 1,267억원(QoQ +21.6%)으로 증가. 전북은행 충당금 환입(71억원)에도, 캐피탈 중심으로 추가 충당금(108억원) 반영. 연체율은 부동산업 및 도소매업 등 기업여신 중심으로 소폭 상승. 한편, 캐피탈 연체율 2.21%(QoQ -55bp)으로 크게 개선. 그간 부담으로 작용했던 자동차담보대출 건전성 개선은 긍정적으로 판단
- [CET1비율] 12.58%(QoQ -15bp)로 감소폭 축소. 대출자산 성장 대비 RWA 성장률 관리 결과로 해석. 25년 총주주환원율 45%. 배당성향 30%. 배당소득 분리과세 기준 충족. 향후에도 기준 충족을 위한 DPS 우상향 전망하며, 자사주 매입소각 규모 확대 또한 기대. 보다 높아진 주주환원 수익률 및 수준을 감안하여 적정주가 상향

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
총영업이익	624	547	14			532	17	575	9
영업이익	187	177	6	173	8	158	18	281	-34
지배주주순이익	132	126	5	120	10	114	15	208	-37

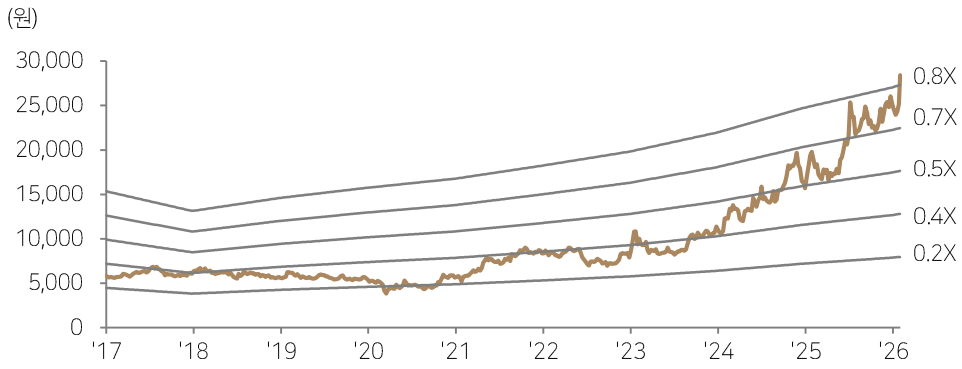
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (JB금융지주) 적정주가 산출 (원, 배수)

	JB금융지주	비고
Forward ROE	11.5%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	8.6%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	1.0	
Forward BPS	34,544	3개년 선행
적정주가	35,000	
상승여력	23.2%	2월 5일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (JB금융지주) PBR Bandchart (원, 배수)



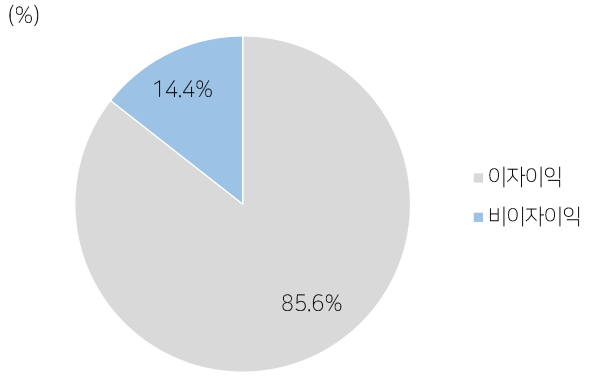
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (JB금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	491	502	518	534	522	531	539	539	2,045	2,130	2,240
순수수료이익	15	9	17	13	18	19	17	15	54	69	69
기타비이자이익	55	68	40	77	96	87	94	78	240	355	359
총영업이익	562	579	575	624	637	637	649	631	2,339	2,554	2,668
판관비	206	202	189	311	250	242	245	286	908	1,023	1,066
충전영업이익	355	377	385	314	387	395	405	345	1,431	1,532	1,602
충당금전입액	138	110	104	127	129	123	115	146	479	514	524
영업이익	217	267	281	187	258	272	290	199	952	1,018	1,078
영업외손익	2	12	-1	0	-7	3	-1	-4	12	-9	-7
세전이익	219	279	280	187	251	275	288	195	965	1,009	1,072
법인세비용	52	65	67	51	65	71	75	51	235	262	279
당기순이익	167	214	213	136	186	203	213	144	730	746	793
지배주주지분	163	208	208	132	185	203	213	144	710	746	792

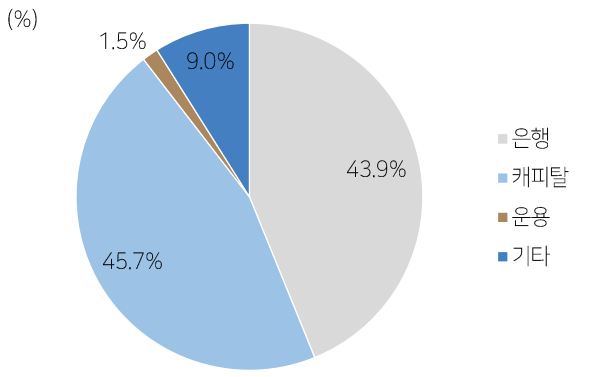
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (JB금융지주) 총영업이익 Breakdown(4Q25 기준)



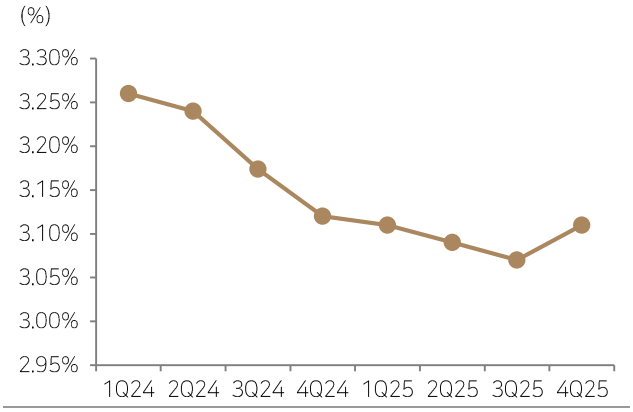
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (JB금융지주) 자회사별 순이익 기여도(4Q25 기준)



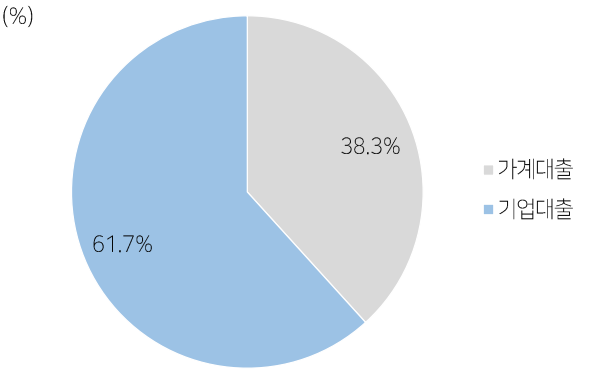
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (JB금융지주) NIM 추이



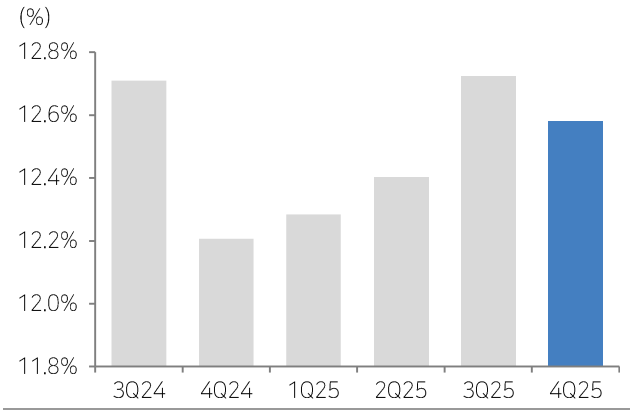
Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (JB금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



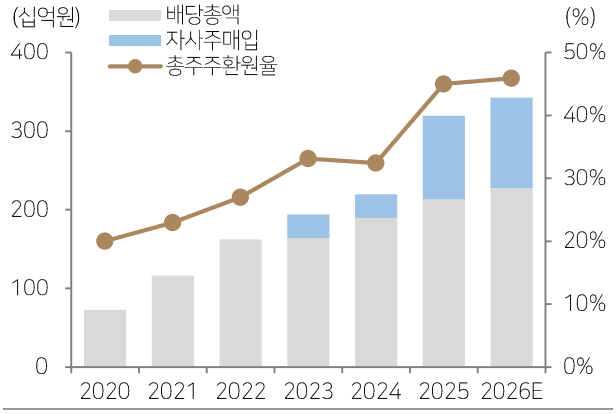
Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (JB금융지주) CET1비율 추이



Source: JB금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (JB금융지주) 총주주환원율 전망



Source: JB금융지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

JB금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	74.9	575/1299	22/29

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**60.1**	**50.9**	**25%**	▲
	혁신 활동	46.0	59.6	중	▲
	생산 공정	69.5	47.1	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**64.6**	**57.7**	**35%**	▼
	인적자원 관리	59.3	60.7	상	▼
	공급망 관리	65.0	55.4	하	▼
	고객 관리	65.0	70.3	중	▼
	사회공헌 및 지역사회	89.3	57.3	하	▼
G(지배구조)		**65.3**	**60.2**	**40%**	▼
	주주의 권리	73.6	56.1	상	▲
	정보의 투명성	60.1	66.6	하	▲
	이사회의 구성과 활동	78.3	61.8	상	▲
	이사의 보수	79.1	71.9	하	▼
	관계사 위험	45.0	68.2	중	▲
	ESG경영 인프라	87.1	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(JB자산운용) [2025하] 지배구조, Level3, 금융감독원, 집합투자재산 운용 관련 규정 위반으로 과태료 4억 5,000만원 부과
(전북은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 보험계약 부당 처리 등의 사유로 기관경고 중징계 및 과태료 4억 4,360만원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	27.0%	26.2%	4.7%
2023	28.0%	26.8%	46.4%
2024	28.0%	28.7%	54.3%

JB금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	1,903	1,622	2,473	2,616	2,744
대출채권	49,266	52,123	56,459	57,645	60,558
금융자산	9,223	10,264	11,464	11,704	12,296
기타자산	3,012	2,713	2,729	2,786	2,927
자산총계	63,404	66,722	73,124	74,752	78,524
예수부채	42,958	44,141	47,780	50,546	53,006
기타부채	1,966	1,989	2,116	2,238	2,347
차입부채	2,748	2,655	2,870	2,550	2,613
사채	10,617	12,213	14,183	12,600	12,912
부채총계	58,288	60,997	66,949	67,935	70,878
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	704	703	709	709	709
이익잉여금	2,983	3,425	3,810	4,425	5,221
자본조정	-46	-56	-68	-68	-68
기타포괄손익누계액	-29	4	-41	-41	-43
신종자본증권	405	520	520	520	520
비지배지분	113	144	261	288	323
자본총계	5,116	5,725	6,175	6,818	7,646

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	1,907	1,976	2,045	2,130	2,240
순수수료이익	79	79	54	69	69
기타비이자이익	29	159	240	355	359
총영업이익	2,015	2,215	2,339	2,554	2,668
판관비	772	830	908	1,023	1,066
충전영업이익	1,242	1,385	1,431	1,532	1,602
충당금적립액	442	479	479	514	524
영업이익	800	906	952	1,018	1,078
증가율 (Y-Y,%)	-3%	13%	5%	7%	6%
영업외손익	0	2	12	-9	-7
세전이익	799	908	965	1,009	1,072
법인세비용	196	215	235	262	279
당기순이익	604	693	730	746	793
증가율 (Y-Y,%)	-2%	15%	5%	2%	6%
지배주주순이익	586	678	710	746	792

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	2.8%	2.6%	2.5%	2.6%	2.6%
핵심이익비율	99%	93%	90%	86%	87%
성장성					
총자산성장률	6%	5%	10%	2%	5%
총부채성장률	6%	5%	10%	1%	4%
대출금성장률	4%	4%	7%	2%	5%
예수금성장률	0%	3%	9%	6%	5%
예대율	98%	100%	99%	95%	95%
자본적정성					
CET1비율	12.2%	12.2%	12.6%	12.8%	13.2%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROE	11.9%	12.5%	11.9%	11.5%	11.0%
Per share Data					
EPS	2,975	3,473	3,741	3,927	4,172
BPS	25,076	27,785	31,335	34,212	38,086
배당성향(%)	28%	28%	30%	31%	31%
배당수익률(%)	7%	6%	4%	5%	5%
Multiples(x,%)					
PER	3.8	4.7	6.9	6.5	6.1
PBR	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

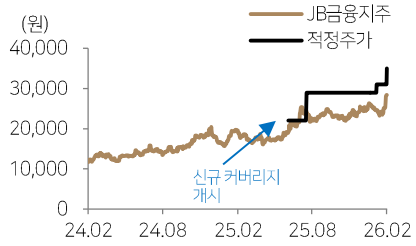
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

JB금융지주 (175330)



일자	커버리지	2025.06.11	2025.07.25	2026.02.06
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY
적정주가		23,000원	29,000원	35,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	23,000원	22,406원	25,350원	-2.6	10.2
2025.07.25	29,000원	23,652원	26,300원	-18.4	-9.3
2026.01.12	31,000원	24,784원	28,400원	-20.1	-8.4
2026.02.06	35,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 02월 05일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.