JB금융지주 (175330)

강화된 주주환원

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

4Q25 지배주주순이익 1,317억원: 컨센서스 상회

JB금융 4Q 지배주주순이익은 1,317억원 (+15.1% YoY, -36.8% QoQ)으로 컨센서스를 10% 상회했다. 비이자이익이 주효했다. 한편 2026년 목표 주주환원율을 50%로 상향했다 (vs. 2025년 45% 조기 달성).

[이자이익] 전년동기대비 8.1% 증가했다. 1) 은행 대출성장률은 전분기와 유사한 수준을 기록했으나 (+0.9% QoQ), 2) 그룹 NIM은 고수익 핵심자산 비중이 확대됨에 따라 전분기대비 4bp 상승했다. 한편 동사는 올해 그룹 NIM 가이던스를 9bp 개선으로 제시했다.

[비이자이익] 전년동기대비 138.2% 큰 폭으로 증가했다. 양호한 금융 시장 환경 기반 유가증권 손익 (+97.3% YoY) 뿐만 아니라 자회사 자산운용사 중심으로 수수료 수익 또한 양호했다 (+30.3% YoY).

[대손비용률] 0.90% (-5bp YoY)로 개선되었다. 일회성 요인 (전북은행 충당금 환입 71억원, 캐피탈 추가 적립 108억원)을 제외한 경상 대손비용률은 전년대비 4bp 상승했다. 다만 타행대비 높은 실질마진 수준 (NIM-CCR 2.23% vs. 3대 시중은행 1.43%) 고려해볼 시, 안정적으로 관리되고 있는 것으로 판단된다.

[주주환원정책] CET-1비율은 12.58% (-14bp QoQ)으로 예상을 상회했다 (이익 +32bp vs. RWA -2bp, 주주환원 -37bp). 이를 기반 1) 4Q25 DPS 660원 (배당 분리과세 충족) 및 2) 자사주 매입 450억원 (25년 일부 이연; 1H26 총 587억원 예상)을 발표했다.

수익성과 주주환원 모두 매력적

투자의견 Buy를 유지하고, 적정주가를 33,500원으로 상향한다. 예상대비 개선된 자본비율 기반 주주환원 여력이 확대된 점을 반영했다 (26E 주주환원금 +16% YoY 추정). 얼라인파트너스의 리파이낸싱 완료 및 만기 5년 연장으로 오버행 리스크가 해소되었다. 현 동사의 업종 내 가장 높은 ROE (26E 13% vs. 커버리지 평균 10%) 및 주주환원율 수준을 고려해볼 시, 펀더멘털 기반 Valuation 정상화 여력은 충분하다.

Meritz Research 2026. 2. 6

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	**33,500원**
현재주가 (2.5)	**28,400원**
상승여력	**18.0%**

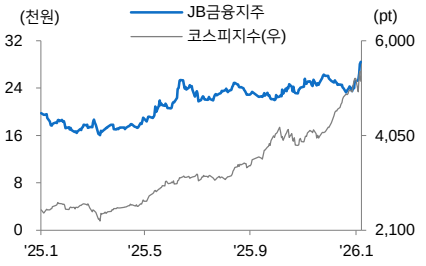
KOSPI (pt)	5,163.57pt
시가총액 (억원)	53,927 억원
발행주식수 (백만주)	18,825 만주
유동주식비율 (%)	81.17%
외국인비중 (%)	34.62%
52주 최고/최저가 (원)	28,400 원/16,040
평균거래대금 (억원)	106.1 억원

주요주주 (%)

삼양사 외 2 인	14.86
얼라인파트너스자산운용	14.56
오케이저축은행 외 3 인	9.42

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.8	27.1	45.5
상대주가	-1.7	-21.3	-29.3

주가그래프



(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	1,295	586	2,994	(1.9)	23,652	3.8	0.5	1.0	13.4	13.4	7.5
2024	1,386	677	3,524	17.7	26,613	4.6	0.6	1.0	14.0	13.6	6.1
2025P	1,435	710	3,774	7.1	28,953	6.8	0.9	1.0	13.6	14.1	4.4
2026E	1,538	749	4,078	8.1	31,949	7.0	0.9	1.0	13.4	14.3	4.6
2027E	1,603	774	4,345	6.5	35,181	6.5	0.8	1.0	13.0	14.2	5.1

표1 JB금융, 4Q25P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 10% 상회 기록

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	624	532	17.4	576	8.3				
충전영업이익	314	279	12.3	387	(19.0)				
충당금적립액	(127)	(121)	4.9	(106)	19.5				
영업이익	187	158	18.1	281	(33.5)	173	8.3	155	20.9
지배주주순이익	132	114	15.1	208	(36.8)	120	10.0	107	23.1
원화대출금 *	44,569	41,674	6.94	44,163	0.92				
NIM (%) *	2.55	2.59	(0.04)	2.52	0.02				
NPL 비율 (%)	1.23	0.91	0.32	1.21	0.02				
CET-1 비율 (%)	12.58	12.21	0.37	12.72	(0.14)				

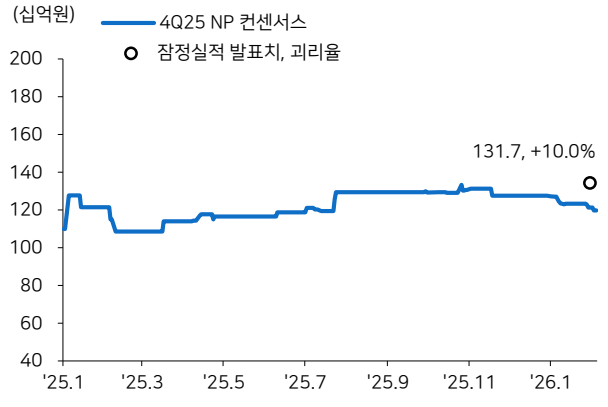
주: * 은행 기준
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 JB금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 1% 상회, -2% 하회 전망

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	1,029	1,008	2.1	1,063	1,028	3.4
지배주주순이익	749	732	2.4	774	747	3.7

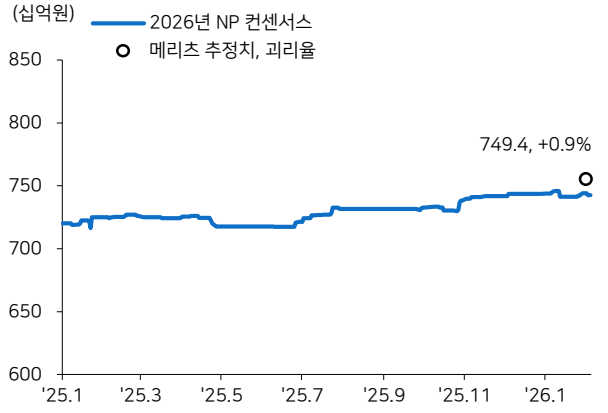
자료: QuantiWise, JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25 지배주주 순이익, 컨센서스 +10.0% 상회



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 +0.9% 상회 전망



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표3 JB금융 4Q25 일회성 요인

(십억원)	4Q25
충당금 요인	(3.7)
전북은행 Seg 변경 충당금 환입	7.1
캐피탈 보수적 충당금 추가 적립	(10.8)
통상임금 범위 변경	(21.5)
(캐피탈, 자산운용) 소송충당부채	(14.7)
배드뱅크 출연금	(7.8)
총계	**(47.7)**

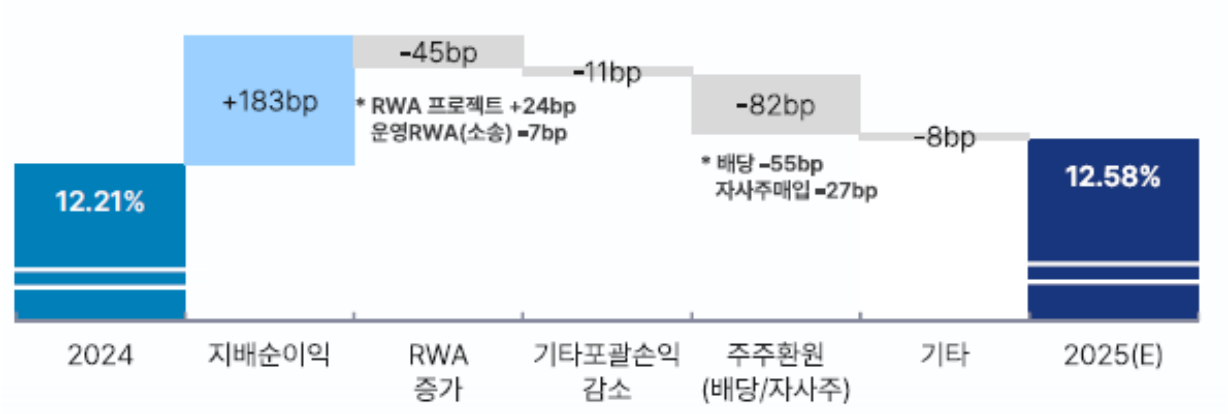
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 JB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25P	FY26E
이자이익	491	502	518	534	536	546	550	554	2,045	2,186	2,258
수수료이익	15	9	17	13	16	31	25	17	54	88	103
기타이익	56	70	41	77	54	51	47	37	244	189	219
총영업이익	562	580	576	624	606	628	621	608	2,343	2,463	2,580
판관비	(206)	(202)	(189)	(311)	(219)	(215)	(203)	(288)	(908)	(925)	(976)
충전영업이익	356	379	387	314	387	413	418	320	1,435	1,538	1,603
충당금전입액	(138)	(112)	(106)	(127)	(120)	(121)	(123)	(145)	(483)	(509)	(541)
영업이익	217	267	281	187	267	291	295	176	952	1,029	1,063
영업외손익	2	12	(1)	(0)	(2)	11	(1)	(7)	12	1	1
세전이익	219	279	280	187	265	303	293	169	965	1,030	1,064
법인세	(52)	(65)	(67)	(51)	(68)	(77)	(75)	(43)	(235)	(263)	(271)
당기순이익	167	214	213	136	198	225	219	126	730	768	792
지배주주	**163**	**208**	**208**	**132**	**193**	**221**	**214**	**121**	**710**	**749**	**774**
비지배주주	4	6	5	5	5	5	5	5	20	18	18

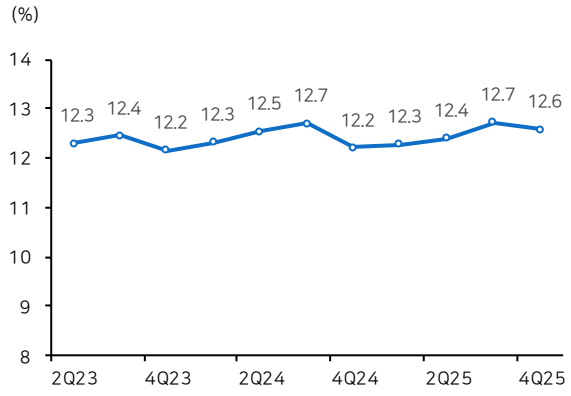
자료: JB금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 JB금융 CET-1비율 분기 중 변동요인



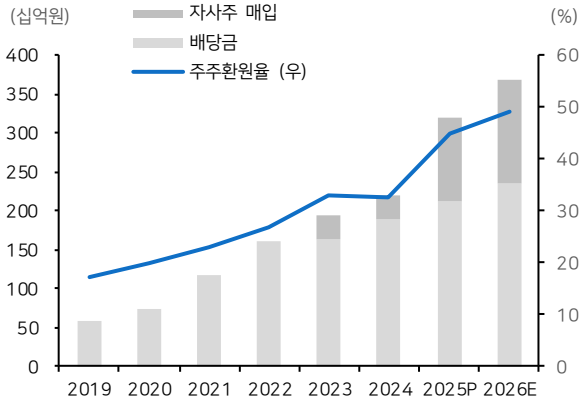
자료: JB금융

그림4 CET-1비율 추이



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표5 JB금융지주 적정주가 변경 내역

(원)	New	Old	차이 (%)	현재가 (2/5)	Upside Potential
JB금융지주	**33,500**	32,000	4.7	28,400	18.0

자료: JB금융지주, 메리츠증권 리서치센터

표6 JB금융지주 적정주가 산출

	단위	JB금융지주
3개년 평균 ROE [A]	%	13.3
Cost of Equity [B]	%	6.2
할증폭 [C]		7.7
조정 COE [E=B+C]		14.0
Eternal Growth [D]	%	0
Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)]		1.0
Premium/Discount [G]	%	10
Target PBR [H=F*(1+G)]	**배**	**1.0**
12M Fwd BPS [I]	원	31,949
적정주가 [J=H*I]	**원**	**33,500**
현재가 (2/5) [K]	원	28,400
Upside Potential [L=(J-K)/K]	**%**	**18.0**

주: Premium = 각 은행별 주주환원성향 확대 여력 프리미엄을 차등화하여 반영
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
현금 및 예치금	1,903	1,622	2,473	1,920	2,035
유가증권	9,061	10,070	10,724	11,214	11,728
대출채권	49,219	52,050	56,459	58,803	62,255
이자부자산	**60,183**	**63,741**	**69,656**	**71,937**	**76,018**
고정자산	1,264	1,350	1,390	1,471	1,558
기타자산	1,957	1,631	2,078	1,382	484
자산총계	**63,404**	**66,722**	**73,124**	**74,790**	**78,061**
예수금	42,344	42,344	42,656	44,600	46,877
차입금	2,748	2,655	2,544	2,667	2,797
사채	10,617	12,213	13,671	14,646	15,695
이자부부채	**55,708**	**57,211**	**58,872**	**61,914**	**65,369**
기타부채	2,580	3,786	8,077	6,307	5,747
부채총계	**58,288**	**60,997**	**66,949**	**68,221**	**71,116**
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	704	703	709	709	709
이익잉여금	2,983	3,425	3,809	4,185	4,560
자본조정	(46)	(56)	(68)	(66)	(66)
기타포괄손익누계액	(29)	4	(40)	(24)	(23)
소수주주지분	113	144	261	261	261
자본총계	**5,116**	**5,725**	**6,175**	**6,569**	**6,945**

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
이자수익	3,396	3,636	3,572	3,698	3,851
이자비용	(1,489)	(1,660)	(1,527)	(1,512)	(1,594)
순이자수익	**1,907**	**1,976**	**2,045**	**2,186**	**2,258**
대손충당금	(495)	(480)	(483)	(509)	(541)
충당금적립후순이자수익	**1,412**	**1,496**	**1,562**	**1,677**	**1,717**
순수수료수익	79	79	54	88	103
기타비이자이익합계	81	161	244	189	219
총이익	**1,572**	**1,736**	**1,861**	**1,954**	**2,039**
판매관리비	(772)	(830)	(908)	(925)	(976)
영업이익	**800**	**906**	**952**	**1,029**	**1,063**
기타영업외이익	(0)	2	12	1	1
법인세차감전순이익	**799**	**908**	**965**	**1,030**	**1,064**
법인세	(196)	(215)	(235)	(263)	(271)
당기순이익	**604**	**693**	**730**	**768**	**792**
소수주주지분	(18)	(15)	(20)	(18)	(18)
지배주주지분 순이익	**586**	**677**	**710**	**749**	**774**
충당금적립전영업이익	1,295	1,386	1,435	1,538	1,603

Key Financial Data I

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2
요주의이하여신/총여신	2.3	2.5	2.9	2.9	2.9
대손충당금/고정이하여신	159.1	152.3	134.2	163.7	165.7
대손충당금/요주의이하여신	48.4	40.9	45.6	48.2	48.8
대손충당금/총여신	1.2	1.1	1.5	1.5	1.5
순상각/고정이하여신	89.4	96.8	46.8	73.7	73.6
순상각/총여신	0.7	0.7	0.5	0.7	0.7
대손충당금 적립액/총여신	0.8	0.8	0.6	0.8	0.8
주당지표 (원)					
EPS	2,994	3,524	3,774	4,078	4,345
BPS	23,652	26,613	28,953	31,949	35,181
DPS	855	995	1,140	1,320	1,440
배당성향 (%)	28.0	28.0	30.0	31.5	32.0

Key Financial Data II

(%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Valuation					
PER (배)	3.8	4.6	6.8	7.0	6.5
PBR (배)	0.5	0.6	0.9	0.9	0.8
배당수익률	7.5	6.1	4.4	4.6	5.1
재무비율					
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	13.4	14.0	13.6	13.4	13.0
대출금성장률	4.5	5.8	8.5	4.2	5.9
예수금성장률	1.2	(0.0)	0.7	4.6	5.1
자산성장률	6.0	5.2	9.6	2.3	4.4
대출금/예수금	97.0	94.3	88.9	88.9	88.9
순이자마진	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6
손익분기이자마진	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
비용/이익	37.4	37.5	38.8	37.6	37.8
자본적정성					
BIS Ratio	14.1	14.3	14.7	14.9	14.8
Tier 1 Ratio	13.4	13.6	14.1	14.3	14.2
Tier 2 Ratio	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
단순자기자본비율	8.1	8.6	8.4	8.8	8.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

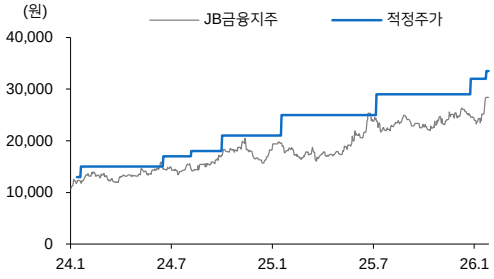
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.02.07	기업브리프	Buy	13,000	조아해	-6.3	-5.2
2024.02.14	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-11.0	5.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.6	-8.5
2024.08.29	산업분석	Buy	18,000	조아해	-14.2	-4.2
2024.10.23	기업브리프	Buy	21,000	조아해	-14.3	-2.6
2025.02.06	기업브리프	Buy	25,000	조아해	-24.1	1.4
2025.07.25	기업브리프	Buy	29,000	조아해	-18.5	-9.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-22.6	-11.3
2026.02.06	기업브리프	Buy	33,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이