JB금융지주 (175330)

차별화된 행보

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 27

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	41,500원
현재주가 (10.27)	24,300원
상승여력	70.8%

3Q26 지배주주순이익 2,100억원: 컨센서스 소폭 하회

JB금융 3Q 지배주주순이익은 2,100억원 (+0.8% YoY, -4.4% QoQ)으로 컨센서스를 1% 소폭 하회했다. 비이자이익은 부진했으나, 높은 대출성장률을 달성했다.

[이자이익] 전년동기대비 9.4% 증가하며 양호했다. 1) 그룹 NIM은 캐피탈 NIM 상승에도 불구 (+13bp QoQ), 은행의 조달비용률 상승(양행 -7bp QoQ)으로 전분기대비 5bp 하락했으나 (3.1%), 2) 은행 대출성장률은 전분기보다도 확대된, 높은 수준을 달성했다 (+5.3% QoQ; 가계 +5.7%, 기업 +5.1% vs. 2Q26 +3.6%).

[비이자이익] 전년동기대비 61.6% 감소하며 부진했다. PF 수수료 감소 (그룹 수수료이익 -21.8% YoY), 금융시장의 변동성 확대로 유가증권, 외환/파생 관련 수익이 부진했다 (-41.5% YoY).

[대손비용률] 0.64% (-11bp YoY)로 개선되었다. RC변경, Stage 분류 정책 등 230억원의 환입이 발생했다. 이를 제외한 경상 대손비용률은 전년동기대비 7bp 상승한 것으로 추정된다. 기업대출 건전성 지표 상승에 기인한다 (그룹 전체 NPL비율 +36bp YoY). 다만 1) 1-3Q26 경상 대손비용률은 0.83%로 동사의 경영 관리 목표 범위 내에서 관리되고 있으며, 2) 양행의 기업대출 중 담보 비중이 77%로 실질적인 손익 영향은 제한적일 것으로 예상한다.

[CET-1비율] 12.39% (-14bp QoQ)을 기록했다. 높은 자산 성장을 단행함에 따라 전분기대비 하락세를 기록했으나 (이익 +52bp vs. RWA -26bp, 주주환원 -23bp, 기타 -14bp), RWA 관리가 적극적이다 (대출자산 +10% vs. RWA +5% YTD).

[신성장동력] 동사는 AI 기술기업 업스테이지에 400억원 (2%) 지분투자를 단행했다. 동사가 2대 주주인 핀다(업스테이지와 AI 기술 협력관계)와의 협력을 통해 AI 기반 디지털 은행 설립을 추진할 계획이다.

고수익성 지속

투자의견 Buy 및 적정주가 41,500원을 유지한다. 펀더멘털 기반 Valuation 정상화 여력은 여전히 충분하다. 1) 업권 내 가장 높은 수익성을 보여주고 있으며 (26E ROE 13%), 2) 안정적으로 관리되고 있는 CET-1비율 기반 주주환원율은 시중은행 수준을 보여줄 것으로 예상한다 (26E 주주환원율 50% 추정). 한편 3) AI 기반 디지털 은행 설립 외에도 300억원 AI펀드 조성 (첫 투자처 보안기업 사이퍼데이터), 중앙아시아 진출 등 적극적인 신성장동력을 확보하고 있다.

표1 JB금융, 3Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 1% 소폭 하회 기록

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	588	576	2.1	640	(8.0)				
충전영업이익	390	387	0.8	421	(7.3)				
충당금적립액	(99)	(106)	(6.2)	(115)	(13.9)				
영업이익	291	281	3.5	306	(4.8)	299	(2.8)	308	(5.7)
지배주주순이익	**210.0**	**208**	**0.8**	**220**	**(4.4)**	**212**	**(1.2)**	**219**	**(4.1)**
원화대출금 *	49,283	44,163	11.59	46,803	5.30				
NIM (%) *	2.49	2.52	(0.04)	2.53	(0.04)				
NPL 비율 (%)	1.57	1.21	0.36	1.43	0.14				
CET-1 비율 (%)	12.39	12.72	(0.33)	12.53	(0.14)				

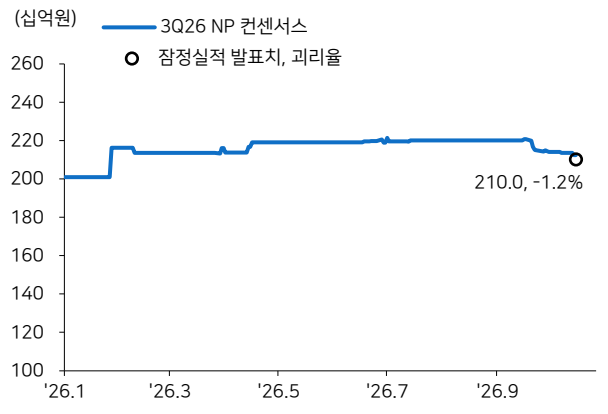
주: * 은행 기준
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 JB금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**
영업이익	1,012	1,022	(1.0)	1,079	1,079	0.0
지배주주순이익	734	737	(0.3)	782	780	0.2

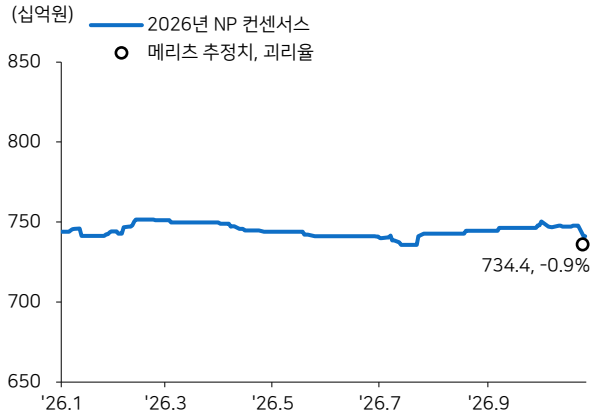
자료: FnGuide, JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -1.2% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -0.9% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 JB금융 3Q26 일회성 요인

(십억원)	3Q26
충당금 환입	**23.0**
전북 RC변경	6.2
캐피탈 Stage 분류정책 변경	16.8
총계	**23.0**

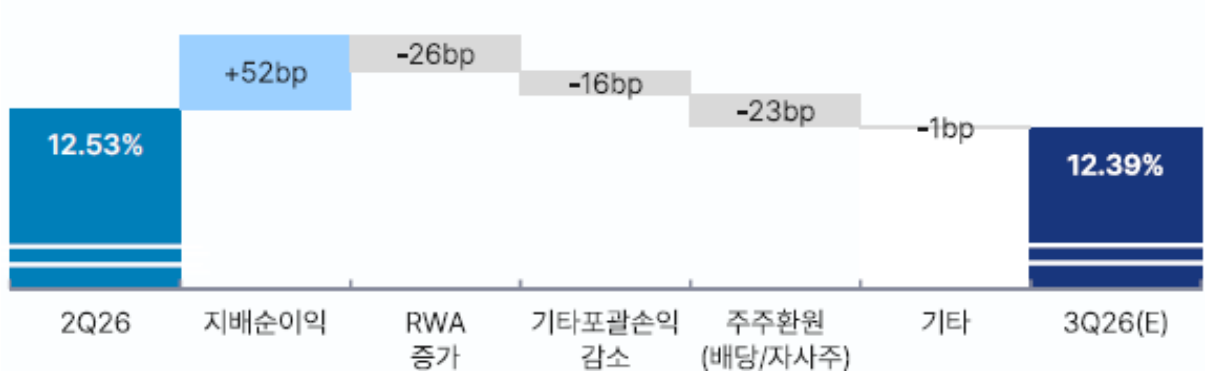
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 JB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	FY25	FY26E	FY27E
이자이익	533	555	566	589	598	609	617	623	2,045	2,244	2,449
수수료이익	15	25	13	21	18	16	22	24	54	74	80
기타이익	28	60	8	69	15	46	(8)	81	259	166	134
총영업이익	577	640	588	679	632	671	631	729	2,359	2,484	2,663
판관비	(229)	(219)	(198)	(343)	(242)	(242)	(206)	(353)	(908)	(988)	(1,044)
충전영업이익	348	421	390	337	390	429	425	376	1,450	1,496	1,619
충당금전입액	(127)	(115)	(99)	(142)	(127)	(129)	(131)	(154)	(498)	(484)	(540)
영업이익	221	306	291	194	264	300	294	221	952	1,012	1,079
영업외손익	4	(4)	(3)	(4)	1	1	(3)	(4)	12	(7)	(5)
세전이익	225	302	288	191	265	301	291	217	965	1,005	1,074
법인세	(53)	(75)	(71)	(48)	(66)	(75)	(73)	(54)	(235)	(247)	(269)
당기순이익	172	226	217	143	199	226	218	163	730	759	806
지배주주	**166**	**220**	**210**	**139**	**193**	**220**	**212**	**157**	**710**	**734**	**782**
비지배주주	6	7	7	4	6	6	6	6	20	24	24

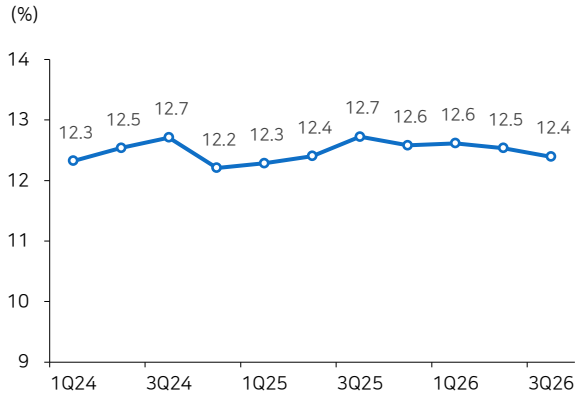
자료: JB금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 JB금융 CET-1비율 분기 중 변동요인



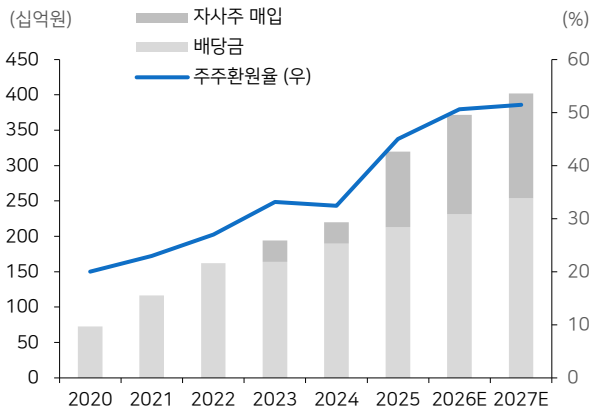
자료: JB금융

그림4 CET-1비율 추이



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

JB금융지주 (175330)

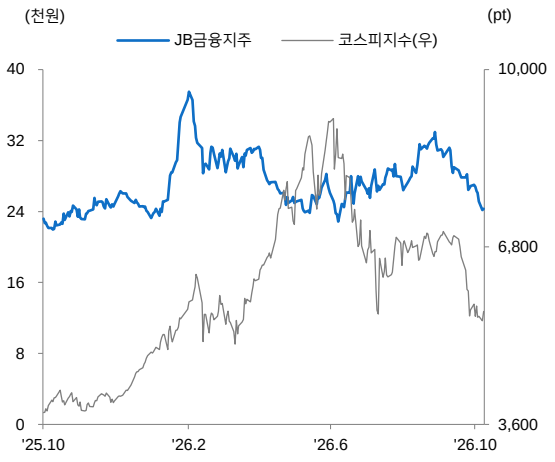
KOSPI	5,638.34pt
시가총액	45,325억원
발행주식수	18,652만주
유동주식비율	80.92%
외국인비중	32.90%
52주 최고/최저가	37,500원/21,950원
평균거래대금	115.8억원

주요주주 (%)

삼양사 외 2 인	14.98
얼라인파트너스자산운용	14.83
오케이저축은행 외 4 인	9.11

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.4	-11.6	9.7
상대주가	1.2	3.7	-21.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,386	677	3,524	17.7	26,613	4.6	0.61	1.0	14.0	13.6	6.1
2025	1,450	710	3,774	7.1	28,954	6.8	0.89	1.0	13.6	14.1	4.4
2026E	1,496	734	3,979	5.4	31,094	6.1	0.78	1.0	13.3	14.1	5.2
2027E	1,619	782	4,329	8.8	34,025	5.6	0.71	1.0	13.3	14.1	5.9
2028E	1,712	827	4,714	8.9	37,383	5.1	0.65	1.0	13.2	13.9	5.9

JB금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,622	2,473	1,698	1,808	1,925
유가증권	10,070	11,120	11,456	11,996	12,564
대출채권	52,050	56,357	62,889	66,721	70,667
이자부자산	**63,741**	**69,950**	**76,043**	**80,525**	**85,156**
고정자산	1,350	1,393	1,482	1,570	1,664
기타자산	1,631	1,780	1,934	1,030	43
자산총계	**66,722**	**73,124**	**79,458**	**83,125**	**86,863**
예수금	42,344	42,344	44,975	47,347	49,713
차입금	2,655	2,870	3,077	3,223	3,377
사채	12,213	14,183	15,718	16,837	18,042
이자부부채	**57,211**	**59,397**	**63,770**	**67,407**	**71,131**
기타부채	3,786	7,551	9,216	8,868	8,490
부채총계	**60,997**	**66,949**	**72,986**	**76,274**	**79,621**
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	520	520	520	520	520
이익잉여금	3,425	3,809	4,155	4,533	4,924
자본조정	(56)	(68)	(96)	(96)	(96)
기타포괄손익누계액	4	(40)	(68)	(67)	(67)
소수주주지분	144	261	267	267	267
자본총계	**5,725**	**6,175**	**6,473**	**6,851**	**7,242**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	3,636	3,572	3,876	4,238	4,450
이자비용	(1,660)	(1,527)	(1,621)	(1,789)	(1,896)
순이자수익	**1,976**	**2,045**	**2,244**	**2,449**	**2,554**
대손충당금	(480)	(498)	(484)	(540)	(569)
충당금적립후순이자수익	**1,496**	**1,547**	**1,760**	**1,909**	**1,985**
순수수료수익	79	54	74	80	90
기타비이자이익합계	161	259	166	134	143
총이익	**1,736**	**1,861**	**2,000**	**2,123**	**2,218**
판매관리비	(830)	(908)	(988)	(1,044)	(1,075)
영업이익	**906**	**952**	**1,012**	**1,079**	**1,142**
기타영업외이익	2	12	(7)	(5)	(8)
법인세차감전순이익	**908**	**965**	**1,005**	**1,074**	**1,135**
법인세	(215)	(235)	(247)	(269)	(284)
당기순이익	**693**	**730**	**759**	**806**	**851**
소수주주지분	(15)	(20)	(24)	(24)	(24)
지배주주지분 순이익	**677**	**710**	**734**	**782**	**827**
충당금적립전영업이익	1,386	1,450	1,496	1,619	1,712

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	1.2	1.4	1.4	1.4
요주의이하여신/총여신	2.5	2.9	2.9	2.9	2.9
대손충당금/고정이하여신	152.3	110.7	113.5	113.5	113.6
대손충당금/요주의이하여신	40.9	37.6	44.5	44.5	44.5
대손충당금/총여신	1.1	1.2	1.4	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	96.8	46.8	48.1	52.7	52.7
순상각/총여신	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
대손충당금 적립액/총여신	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7
주당지표 (원)					
EPS	3,524	3,774	3,979	4,329	4,714
BPS	26,613	28,954	31,094	34,025	37,383
DPS	995	1,140	1,258	1,425	1,614
배당성향 (%)	28.0	30.0	31.5	32.5	33.7

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.6	6.8	6.1	5.6	5.1
PBR (배)	0.61	0.89	0.78	0.71	0.65
배당수익률	6.1	4.4	5.2	5.9	5.9
재무비율					
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	14.0	13.6	13.3	13.3	13.2
대출금성장률	5.8	8.3	11.6	6.1	5.9
예수금성장률	(0.0)	0.0	6.2	5.3	5.0
자산성장률	5.2	9.6	8.7	4.6	4.5
대출금/예수금	94.3	90.3	83.3	83.3	83.3
순이자마진	2.7	2.6	2.7	2.7	2.6
손익분기이자마진	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
비용/이익	37.5	38.5	39.8	39.2	38.6
자본적정성					
BIS Ratio	14.3	14.7	14.7	14.7	14.5
Tier 1 Ratio	13.6	14.1	14.1	14.1	13.9
Tier 2 Ratio	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
단순자기자본비율	8.6	8.4	8.1	8.2	8.3

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	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 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)
2024.10.23	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	-1.5	11.9
2026.03.04	산업분석	Buy	41,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

