



BUY (유지)

목표주가(12M) 22,500원
현재주가(4.24) 17,830원

Key Data

| | |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,522.33 |
| 52주 최고/최저(원) | 20,450/12,910 |
| 시가총액(십억원) | 3,457.4 |
| 시가총액비중(%) | 0.17 |
| 발행주식수(천주) | 193,908.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 394.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 7.0 |
| 외국인지분율(%) | 35.95 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 삼양사 외 2인 | 14.84 |
| 얼라인파트너스자산운용 | 14.26 |

Consensus Data

| | 2025 | 2026 |
|-----------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | N/A | N/A |
| 영업이익(십억원) | 944 | 993 |
| 순이익(십억원) | 707 | 742 |
| EPS(원) | 3,561 | 3,736 |
| BPS(원) | 31,612 | 34,096 |

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| 총영업이익 | 2,015 | 2,215 | 2,281 | 2,368 |
| 세전이익 | 799 | 908 | 927 | 960 |
| 지배순이익 | 586 | 678 | 691 | 715 |
| EPS | 3,004 | 3,494 | 3,618 | 3,742 |
| (증감율) | -1.6 | 16.3 | 3.5 | 3.4 |
| 수정BPS | 25,881 | 29,069 | 32,364 | 36,106 |
| DPS | 855 | 995 | 1,050 | 1,090 |
| PER | 3.8 | 4.7 | 4.9 | 4.8 |
| PBR | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| ROE | 12.2 | 12.8 | 11.8 | 11.0 |
| ROA | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 배당수익률 | 7.5 | 6.1 | 5.9 | 6.1 |



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 김현수 hskim02@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 25일 | 기업분석_Earnings Review

JB금융 (175330)

다소 부진한 실적. 전 계열사에서 건전성이 악화

1분기 실적은 모처럼 컨센서스를 하회. 일회성 요인 제외해도 다소 부진

JB금융에 대한 투자의견 매수와 목표주가 22,500원을 유지. 1분기 순이익은 1,628억원으로 YoY 6.0% 감소해 컨센서스를 하회. 1) 1분기 중 양행 합산 원화대출이 약 1.6% 증가했지만 NIM이 2.56%로 3bp 하락해 순이자이익이 소폭 감소했고, 2) PF수수료가 102억원으로 YoY 48% 감소하면서 순수수수리이익도 부진했지만 특수채권매각익 168억원과 유가증권관련익 509억원 등에 힘입어 비이자이익은 선방하는 모습이었음. 3) 다만 광주은행 명예퇴직비용 173억원 인식으로 판관비도 다소 늘었으며, 4) LGD 관련 추가 충당금 179억원 적립 등에 따라 그룹 대손비용이 1,380억원으로 증가한 점도 실적이 부진했던 주요 배경. 추가 충당금을 제외한 경상 대손비용도 약 1,200억원 수준으로 다소 늘어나고 있는데 이는 양행과 캐피탈 등에서 연체와 NPL이 증가하는 등 자산건전성이 악화되고 있기 때문. 1분기 CET 1 비율은 12.28%로 전분기대비 7bp 상승. 동사는 주주총회 직후 7월까지 500억원 규모의 자사주 매입·소각을 실시한다고 발표했는데 하반기에도 최소 500억원 이상의 추가 자사주 매입·소각 진행 예상. 올해 총주주환원율은 업종내 최상위권인 45% 수준에 육박할 것으로 전망

전 계열사에서 연체와 NPL 증가. 향후 건전성 관리 현황과 역량을 지켜 볼 필요

1분기 그룹 연체율과 NPL비율은 1.52%와 1.19%로 각각 39bp와 28bp 상승했는데 서민금융진흥원 보증부 상품 제외시 연체율도 36bp 상승해 건전성이 다소 크게 악화. 전북은행의 매·상각전 실질 연체와 NPL은 전분기대비 1,220억원과 710억원 순증해 순증 폭이 더 커졌고, 광주은행 매·상각전 실질 연체와 NPL도 각각 1,020억원과 1,000억원 순증하면서 큰폭 증가했음. 전북은행은 가계대출과 기업대출에서 연체와 NPL이 고르게 증가하는 모습이며, 광주은행의 경우는 기업대출에서 연체와 NPL이 대폭 증가. 주로 건설·부동산·도소매 업종의 부실화가 진행되고 있는 것으로 추정. 캐피탈 또한 연체와 NPL이 증가하는 등 전 계열사에서 건전성이 악화되는 모습. 보증·담보대출 비중 확대로 자산건전성 악화 폭에 비해서는 대손 부담이 아직 크게 늘어나고 있지 않지만 건전성 관리 현황과 역량을 지켜볼 필요가 있음

외국인 신용대출 부문에서 압도적인 MS. 비대면 대출플랫폼 출시로 추가 성장 기대

JB금융의 1분기 외국인 신용대출 M/S는 약 68% 내외로 추정. 관련 대출시장에서 압도적인 경쟁력을 보유하고 있는데 전북은행은 3월 중 외국인 비대면 신용대출플랫폼인 JB브라보코리아를 론칭하고 서비스를 개시. 서비스 개시 이후 외국인 신용대출 월 취급액이 400억원대에서 700억원대까지 확대되고 있는 것으로 알려짐. 전북은행의 2025년 외국인 대출잔액 목표는 8,000억원이고, 그룹 전체적으로 1조원으로 늘린다는 계획. 최근 대부분 은행들이 외국인 대출 공략 목표를 세우고 있어 경쟁 강도가 거세질 가능성은 있지만 동사는 지난 6년간 틈새시장을 선점해 관련 대출을 확대해 왔고, 외국인 신용대출 모형 구축 등 리스크 관리에도 만전을 기하고 있음. 비대면 대출플랫폼 출시에 따라 관련 시장에서 추가 성장 기대

도표 1. JB금융 2025년 1분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

| | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | (QoQ) | (YoY) |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| 순이자이익 | 457 | 487 | 493 | 497 | 490 | 495 | 494 | 491 | -0.6 | -1.0 |
| 순수수료이익 | 23 | 29 | 4 | 28 | 38 | 10 | 3 | 15 | 324.9 | -47.2 |
| 기타비이자이익 | 27 | 14 | -24 | 8 | 59 | 59 | 34 | 55 | 61.4 | 627.5 |
| 총영업이익 | 507 | 530 | 473 | 532 | 587 | 564 | 532 | 562 | 5.5 | 5.5 |
| 판관비 | 181 | 179 | 220 | 199 | 183 | 196 | 253 | 206 | -18.4 | 3.9 |
| 총전영업이익 | 326 | 351 | 253 | 334 | 404 | 368 | 279 | 355 | 27.2 | 6.5 |
| 영업외이익 | 1 | -3 | 1 | 3 | 1 | -1 | -1 | 2 | NA | -52.4 |
| 대손상각비 | 106 | 120 | 126 | 106 | 145 | 107 | 121 | 138 | 13.8 | 30.5 |
| 세전이익 | 221 | 228 | 128 | 231 | 259 | 260 | 157 | 219 | 39.6 | -5.3 |
| 법인세비용 | 54 | 55 | 31 | 55 | 59 | 62 | 38 | 52 | 36.4 | -5.7 |
| 비지배주주지분이익 | 4 | 6 | 4 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | -3.8 | 46.5 |
| 당기순이익 | 163 | 167 | 93 | 173 | 197 | 193 | 114 | 163 | 42.3 | -6.0 |

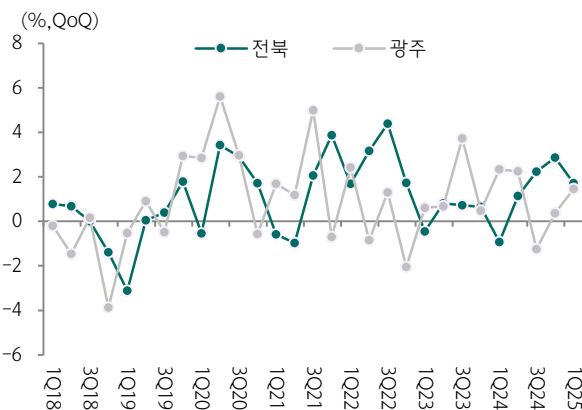
자료: 하나증권

도표 2. JB금융 1분기 실적 항목별 특이 요인

| 항목 | 주요내용 |
|---------|--|
| 순이자이익 | 전북은행 원화대출 성장률 +1.7%, NIM 2.60%로 전분기대비 플랫, 광주은행 원화대출 성장률 +1.5%, NIM 2.53%로 6bp 하락. 그룹 NIM 3.11%로 1bp 하락 |
| 순수수료이익 | 1분기 PF 수수료수익은 102 억원(전분기대비 81 억원 증가. 전북 29 억원, 광주 73 억원). 참고로 PF 수수료는 2023년 1분기 181 억원, 2분기 156 억원, 3분기 192 억원, 4분기 73 억원, 2024년 1분기 196 억원, 2분기 270 억원, 3분기 75 억원, 4분기 21 억원) |
| 기타비이자이익 | 특수채권 매각익 168 억원(전분기대비 132 억원 증가. 전북 47 억원, 광주 57 억원, 캐피탈 64 억원), 유가증권 관련익 509 억원(전분기대비 30 억원 증가, FV-PL 평가익 201 억원, 배당금 213 억원, FV-OCI 채권매매익 190 억원, FV-PL 매매손 95 억원) |
| 판관비 | 명예퇴직비용 173 억원(광주) |
| 대손상각비 | LGD 관련 추가 총당금 179 억원(전북 120 억원, 광주 59 억원) |

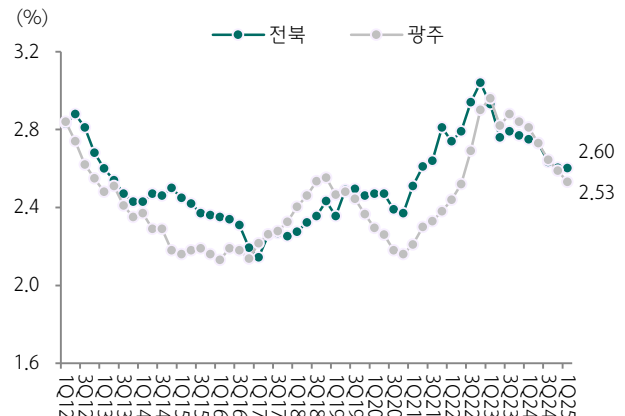
자료: 하나증권

도표 3. 은행 원화대출 성장률 추이



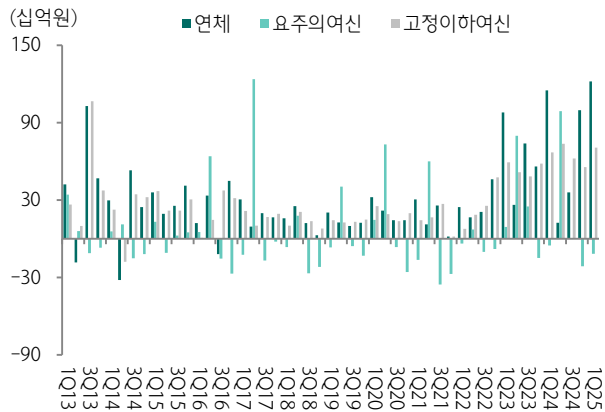
주: 전분기대비 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 4. 은행 NIM 추이



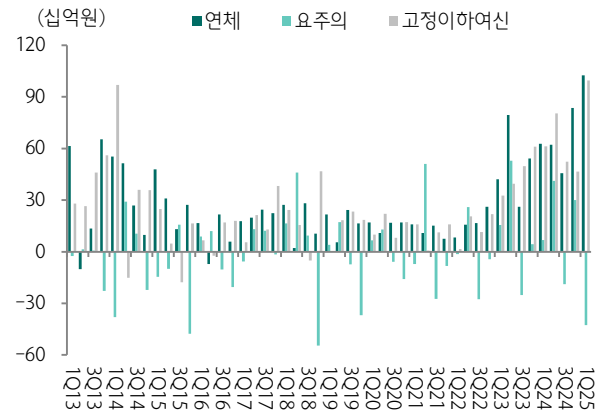
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 5. 전북은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



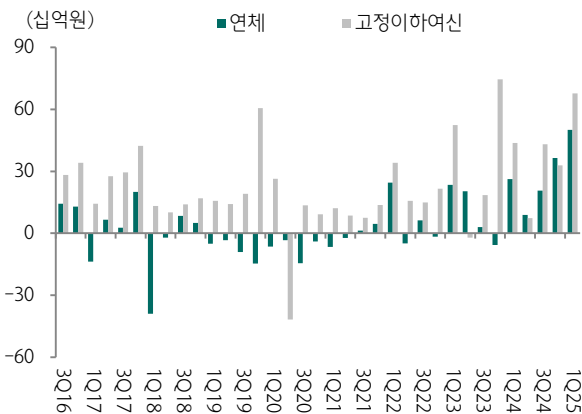
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 6. 광주은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



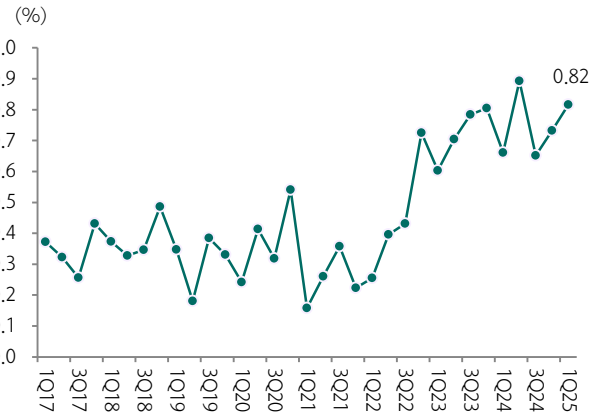
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 7. 캐피탈 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



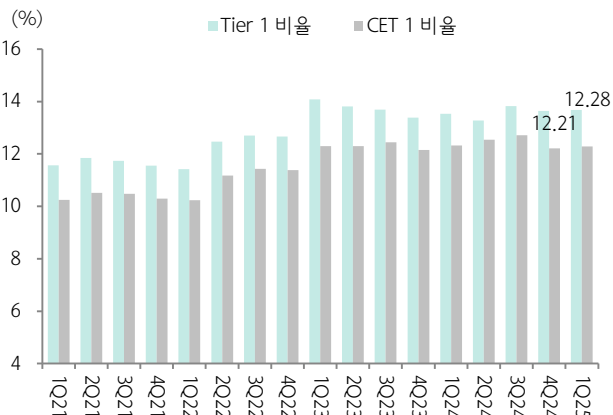
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 8. JB금융 총자산대비 대손비용률 추이



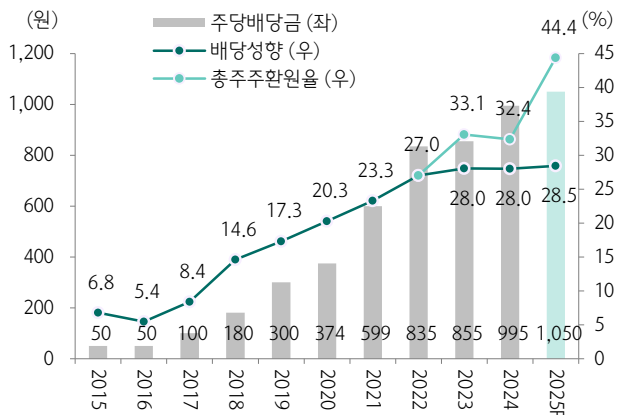
주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 9. JB금융 자본비율 추이



주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 10. JB금융 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 순이자이익 | 1,907 | 1,976 | 2,025 | 2,095 | 2,171 |
| 순수수료이익 | 79 | 79 | 85 | 92 | 97 |
| 당기손익인식상품이익 | 0 | 0 | 11 | 12 | 12 |
| 비이자이익 | 29 | 159 | 159 | 169 | 190 |
| 총영업이익 | 2,015 | 2,215 | 2,281 | 2,368 | 2,471 |
| 일반관리비 | 772 | 830 | 846 | 885 | 929 |
| 순영업이익 | 1,242 | 1,385 | 1,434 | 1,483 | 1,542 |
| 영업외손익 | 0 | 2 | 4 | 4 | 5 |
| 총당금차입이익 | 1,242 | 1,387 | 1,438 | 1,487 | 1,546 |
| 제충당금환입액 | 442 | 479 | 511 | 528 | 552 |
| 경상이익 | 799 | 908 | 927 | 960 | 994 |
| 법인세전순이익 | 799 | 908 | 927 | 960 | 994 |
| 법인세 | 196 | 215 | 220 | 228 | 236 |
| 총당기순이익 | 604 | 693 | 707 | 732 | 758 |
| 외부주주지분 | 18 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 연결당기순이익 | 586 | 678 | 691 | 715 | 740 |

Dupont Analysis

(단위: %)

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|------|------|-------|-------|-------|
| 순이자이익 | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 2.9 | 2.9 |
| 순수수료이익 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 당기손익인식상품이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타비이자이익 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| 총영업이익 | 3.3 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 3.3 |
| 판매비 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| 총잔영업이익 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.0 |
| 영업외이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 대손상환비 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 세전이익 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.3 |
| 법인세비용 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 비자비지분이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

Valuation

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (원) | 3,004 | 3,494 | 3,618 | 3,742 | 3,876 |
| BPS (원) | 25,644 | 28,780 | 32,245 | 35,987 | 39,863 |
| 실질BPS (원) | 25,881 | 29,069 | 32,364 | 36,106 | 39,982 |
| PBR (x) | 3.8 | 4.7 | 4.9 | 4.8 | 4.6 |
| PBR (x) | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| 수장PBR (x) | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| 배당률 (%) | 17.1 | 19.9 | 21.0 | 21.8 | 22.6 |
| 배당수익률 (%) | 7.5 | 6.1 | 5.9 | 6.1 | 6.3 |

자료: 하나증권

재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 현금 및 예치금 | 1,903 | 1,622 | 6,039 | 6,687 | 7,356 |
| 유가증권 | 9,221 | 10,210 | 8,628 | 9,518 | 10,487 |
| 대출채권 | 49,266 | 52,177 | 50,946 | 53,286 | 55,736 |
| 고정자산 | 745 | 789 | 923 | 951 | 979 |
| 기타자산 | 2,268 | 1,925 | 3,252 | 3,394 | 3,542 |
| 자산총계 | 63,404 | 66,722 | 69,789 | 73,836 | 78,100 |
| 예수금 | 42,958 | 44,141 | 47,360 | 49,859 | 52,499 |
| 책임준비금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 차입금 | 2,748 | 2,655 | 3,047 | 3,197 | 3,355 |
| 사채 | 10,617 | 12,213 | 10,950 | 11,455 | 11,986 |
| 기타부채 | 1,963 | 1,989 | 2,124 | 2,302 | 2,498 |
| 부채총계 | 58,286 | 60,997 | 63,482 | 66,814 | 70,337 |
| 자본금 | 975 | 970 | 955 | 955 | 955 |
| 보통주자본금 | 975 | 970 | 955 | 955 | 955 |
| 산동자본증권 | 405 | 520 | 520 | 520 | 520 |
| 자본잉여금 | 694 | 679 | 644 | 644 | 644 |
| 이익잉여금 | 3,003 | 3,465 | 4,056 | 4,771 | 5,511 |
| 자본조정 | -75 | -52 | -16 | -16 | -16 |
| (자기주식) | 46 | 56 | 23 | 23 | 23 |
| 외부주주지분 | 115 | 144 | 148 | 148 | 148 |
| 자본총계 | 5,118 | 5,725 | 6,307 | 7,022 | 7,762 |
| 자본총계(외부주주지분제외) | 5,003 | 5,581 | 6,159 | 6,874 | 7,614 |

성장성

(단위: 원, 배, %)

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 총자산 증가율 | 6.0 | 5.2 | 4.6 | 5.8 | 5.8 |
| 총대출 증가율 | 4.5 | 5.9 | -2.4 | 4.6 | 4.6 |
| 총수신 증가율 | 2.6 | 2.8 | 7.3 | 5.3 | 5.3 |
| 당기순이익 증가율 | -2.5 | 15.6 | 2.0 | 3.4 | 3.6 |

효율성/생산성

(단위: %)

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 대출금/예수금 | 114.7 | 118.2 | 107.6 | 106.9 | 106.2 |
| 판매비/총영업이익 | 38.3 | 37.5 | 37.1 | 37.4 | 37.6 |
| 판매비/수익성자산 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |

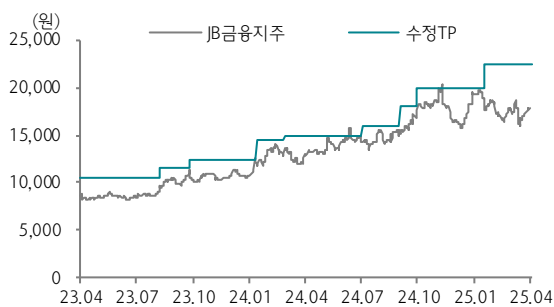
수익성

(단위: %)

| | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| ROE | 12.2 | 12.8 | 11.8 | 11.0 | 10.2 |
| ROA | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROA(총당금전) | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.0 |

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JB금융



| 날짜 | 투자이전 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|---------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.2.10 | BUY | 22,500 | | |
| 24.10.24 | BUY | 20,000 | -9.75% | 2.25% |
| 24.9.25 | BUY | 18,000 | -9.88% | -4.17% |
| 24.7.26 | Neutral | 16,000 | -8.76% | -2.75% |
| 24.3.21 | Neutral | 15,000 | -9.32% | 5.73% |
| 24.3.8 | Neutral | 14,500 | -9.28% | -7.93% |
| 24.2.5 | BUY | 14,500 | -11.31% | -3.38% |
| 23.10.19 | BUY | 12,500 | -14.27% | 0.64% |
| 23.8.31 | BUY | 11,500 | -10.83% | -1.39% |
| 23.4.5 | BUY | 10,500 | -18.47% | -14.19% |

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 4월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.50% | 5.50% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 4월 24일