



BUY (유지)

목표주가(12M) 29,000원(상향)
현재주가(7.24) 24,350원

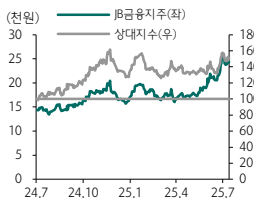
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,190.45
52주 최고/최저(원)	25,350/13,430
시가총액(십억원)	4,721.7
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	191,183.1
60일 평균 거래량(천주)	624.0
60일 평균 거래대금(십억원)	13.1
외국인지분율(%)	34.31
주요주주 지분율(%)	
삼양사 외 2인	14.77
알라인파트너스자산운용	14.26

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	932	989
순이익(십억원)	705	743
EPS(원)	3,577	3,808
BPS(원)	32,079	34,515

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	2,015	2,215	2,288	2,397
세전이익	799	908	932	963
지배순이익	586	678	694	717
EPS	3,004	3,494	3,692	3,813
(증감율)	-1.6	16.3	5.7	3.3
수정BPS	25,881	29,069	32,532	36,345
DPS	855	995	1,050	1,100
PER	3.8	4.7	6.6	6.4
PBR	0.4	0.6	0.8	0.7
ROE	12.2	12.8	12.0	11.2
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
배당수익률	7.5	6.1	4.3	4.5



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

JB금융 (175330)

RoRWA 중시 수익성 개선 위주의 돋보이는 성장 전략

비이자이익 확대와 대손비용 감소로 컨센서스 상회. RoRWA 중시 성장 전략도 주목

JB금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 29,000원으로 상향. 목표가 상향 배경은 CET 1 비율 개선에 따라 그동안 할증적용해왔던 자기자본비용률을 완화해 multiple을 상향했기 때문. 2분기 순이익은 2,077억원으로 YoY 5.5% 감소해 컨센서스를 소폭 상회. 1) 2분기 중 양행 합산 NIM은 2.54%로 2bp 추가 하락했지만 양행 합산 원화대출이 3.3%나 증가하는 등 높은 성장률을 기록하면서 순이자이익이 2.1% 증가했고, 2) PF수수료 감소에도 유가증권관련이익이 859억원이나 발생하는 등 비이자이익 또한 크게 확대되었기 때문. 3) 양행의 건전성 개선에 힘입어 캐피탈 총당금 증가에도 불구하고 그룹 대손비용이 1,100억원으로 낮아진 점도 양호한 실적 시현의 배경. 캐피탈은 PF 추가 총당금과 RC값 변경에 따른 총당금 증가 등으로 대손비용이 559억원으로 늘었지만 주식/펀드 등 유가증권 투자익과 관련 배당 등으로 비이자이익이 대폭 확대되면서 2분기 순이익이 732억원을 기록해 실적이 크게 증가했음. 배당과 자사주 매입 확대에도 불구하고 2분기 CET 1 비율은 12.41%로 QoQ 13bp 개선. 이는 높은 성장에도 불구하고 RWA 증가율이 0.5%에 그치는 등 RoRWA를 중시하는 성장 전략에 기인. 하반기 자사주 매입·소각 규모로 300억원을 발표했지만 연내 한 번 더 400억원의 자사주 매입·소각 추가 결의 예상. 올해 총주주환원율은 45%를 상회할 듯

인도네시아 모빌리티 금융업 진출 예정. 틈새시장 찾는 독보적인 성장 전략 기대

JB금융은 KB부코핀은행의 자회사인 부코핀파이낸스 지분 85%를 290억원에 인수해 인도네시아 모빌리티 금융업에 진출하기로 결정. 핀테크 스타트업인 에이젠의 인도네시아법인 지분도 40%를 확보해 동반 사업 예정. 인도네시아는 친환경정책의 일환으로 전기차와 전기오토바이 교체 수요가 수백만대에 달하는 것으로 알려지고 있는데 부코핀파이낸스가 차량 및 중장비 금융을 주력으로 하는 만큼 성장성이 높다는 판단. 부코핀파이낸스가 약 11%대의 금리로 사업자금을 대출하면 에이젠이 전기차와 전기오토바이 등을 매입해 그랩과 고젝 등 모빌리티플랫폼에 대여할 예정(렌터카 및 오토론 비즈니스 형식). 운행일지 점검 등 AI 기술을 활용해 리스크 관리에도 만전을 기할 예정. 동사는 그동안 국내 핀테크업체들과 전략적 파트너십 체결을 성공적으로 진행해 왔는데 성장성이 높은 해외에서도 비즈니스를 확대한다는 데 의미가 있음. 틈새시장을 찾는 독보적인 성장 전략이 글로벌에서도 계속 진행 예상

외국인 노동자 대출 잔액 빠르게 확대 중. 스테이블코인 제도화시 관련 기대도 상존

JB금융의 외국인 노동자 대출 잔액은 2024년말 3,950억원에서 올해 1분기 4,700억원, 2분기 5,300억원으로 계속 확대 중. 현재 대출금리는 13~14%대 수준이고, 연체율은 2% 내외로 알려짐. 연내 신용대출 8천억원(전북은행), 자동차 할부금융 3천억원(캐피탈) 등 총 1조원 이상을 목표로 하고 있는데 외국인 노동자들은 외환 송금 수요 또한 많다는 점에서 향후 스테이블코인 제도화시 고객 기반 측면에서 시장의 주목을 받을 가능성도 있다고 판단

도표 1. JB금융 2025년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	487	493	497	490	495	494	491	502	2.1	2.4
순수수료이익	29	4	28	38	10	3	15	9	-37.5	-76.0
기타비이자이익	14	-24	8	59	59	34	55	68	22.8	16.3
총영업이익	530	473	532	587	564	532	562	579	3.1	-1.3
판관비	179	220	199	183	196	253	206	202	-2.2	10.4
총전영업이익	351	253	334	404	368	279	355	377	6.1	-6.6
영업외이익	-3	1	3	1	-1	-1	2	12	616.1	1,709.9
대손상각비	120	126	106	145	107	121	138	110	-20.0	-24.1
세전이익	228	128	231	259	260	157	219	279	27.2	7.4
법인세비용	55	31	55	59	62	38	52	65	24.5	10.8
비지배주주지분이익	6	4	3	4	4	4	4	6	45.2	56.6
당기순이익	167	93	173	197	193	114	163	208	27.6	5.5

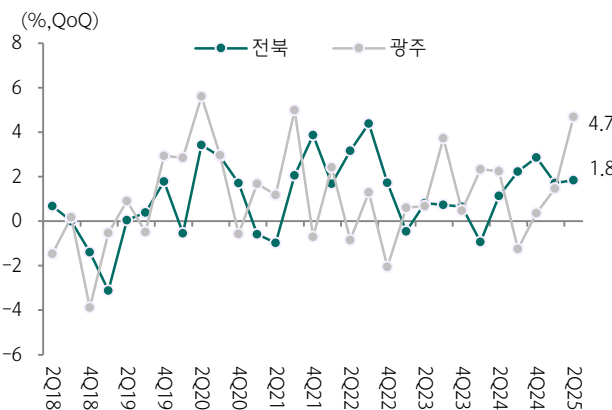
자료: 하나증권

도표 2. JB금융 2분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	전북은행 원화대출 성장률 +1.8%, NIM 2.61%로 전분기대비 1bp 상승, 광주은행 원화대출 성장률 +4.7%, NIM 2.49%로 4bp 하락. 그룹 NIM 3.09%로 2bp 하락
순수수료이익	2분기 PF 수수료수익은 74 억원(전분기대비 28 억원 감소. 전북 9 억원, 광주 65 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, 2025년 1분기 102 억원)
기타비이자이익	특수채권 매각익 47 억원(전분기대비 121 억원 감소), 유가증권 관련익 859 억원(전분기대비 350 억원 증가, FV-PL 평가익 384 억원, 배당금 173 억원, FV-OCI 채권매매익 228 억원 등)
영업외이익	캐피탈 유가증권 투자 지분법 평가익 131 억원
대손상각비	캐피탈 PF 상각 추가 총당금 81 억원, 캐피탈 RC 값 변경 추가 총당금 60 억원 증가, 전북은행 RC 값 변경 총당금 환입 140 억원

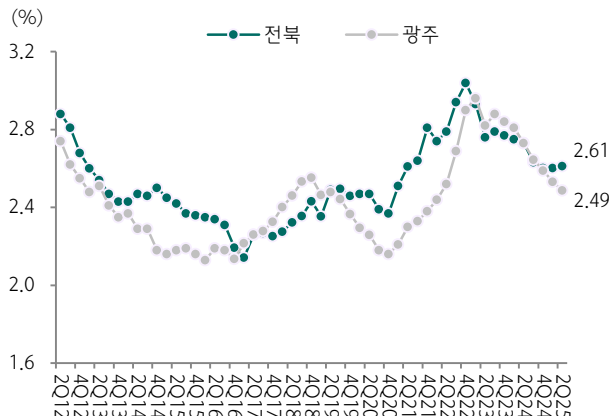
자료: 하나증권

도표 3. 은행 원화대출 성장률 추이



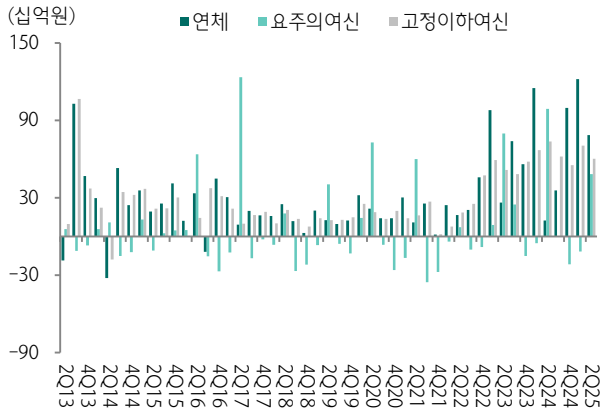
주: 전분기대비 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 4. 은행 NIM 추이



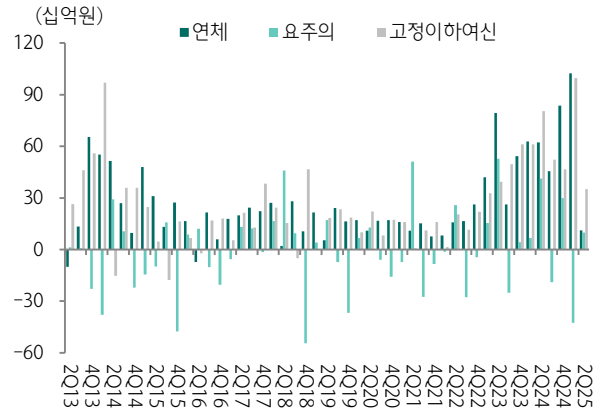
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 5. 전북은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



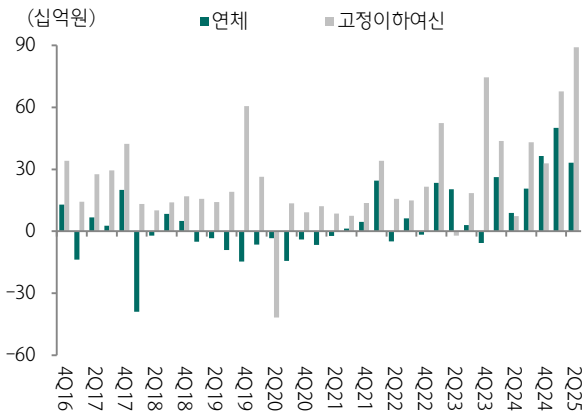
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 6. 광주은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



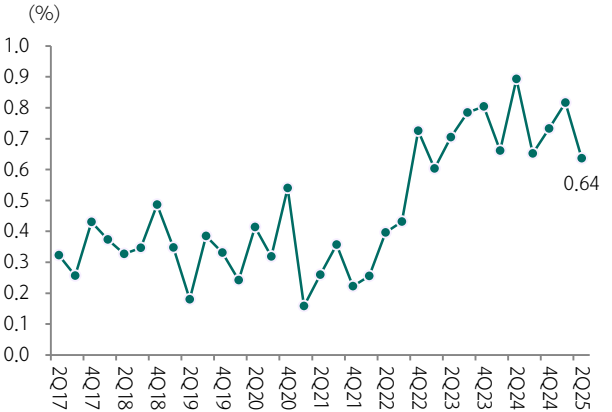
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 7. 캐피탈 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



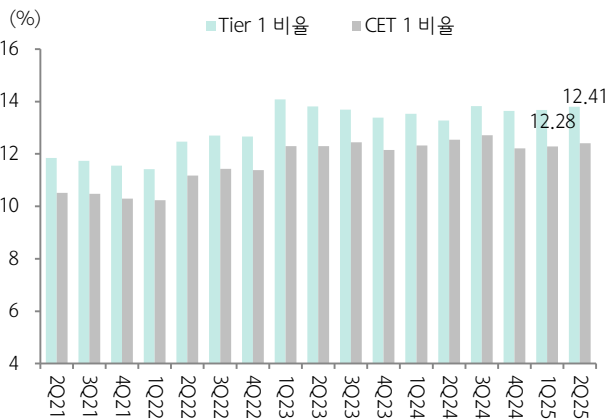
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 8. JB금융 총자산대비 대손비용률 추이



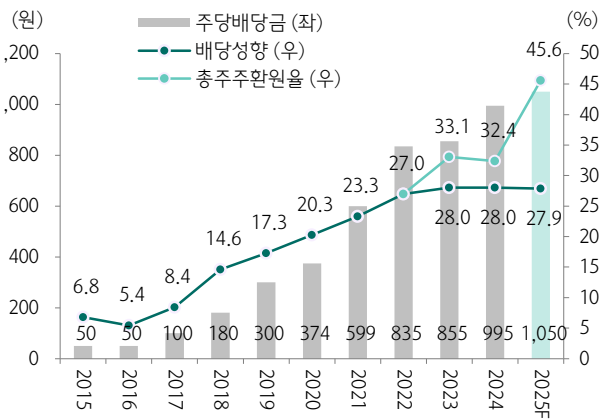
주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 9. JB금융 자본비율 추이



주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 10. JB금융 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순이자이익	1,907	1,976	2,011	2,080	2,156
순수수료이익	79	79	67	79	83
당기손익인식상품이익	0	0	11	12	12
비이자이익	29	159	199	225	249
총영업이익	2,015	2,215	2,288	2,397	2,500
일반관리비	772	830	846	885	929
순영업이익	1,242	1,385	1,442	1,512	1,571
영업외손익	0	2	4	4	5
총당금차입이익	1,242	1,387	1,446	1,516	1,576
제충당금인입액	442	479	514	553	577
경상이익	799	908	932	963	998
법인세전순이익	799	908	932	963	998
법인세	196	215	221	229	237
총당기순이익	604	693	711	734	761
외부주주지분	18	15	16	17	18
연결당기순이익	586	678	694	717	744

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순이자이익	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8
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	0.3	0.3	0.3
총영업이익	3.3	3.4	3.4	3.3	3.3
관리비	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
총잔영업이익	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상환비	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
세전이익	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
법인세비용	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
비자비지분이익	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
당기순이익	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	3,004	3,494	3,692	3,813	3,952
BPS (원)	25,644	28,780	32,117	35,930	39,883
실질BPS (원)	25,881	29,069	32,532	36,345	40,298
PBR (x)	3.8	4.7	6.6	6.4	6.2
PBR (x)	0.4	0.6	0.8	0.7	0.6
수장PBR (x)	0.4	0.6	0.8	0.7	0.6
배당률 (%)	17.1	19.9	21.0	22.0	23.2
배당수익률 (%)	7.5	6.1	4.3	4.5	4.7

자료: 하나증권

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
현금 및 예치금	1,903	1,622	5,919	6,572	7,247
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	917	945	973
기타자산	2,268	1,925	3,252	3,394	3,542
자산총계	63,404	66,722	69,663	73,715	77,985
예수금	42,958	44,141	47,364	49,865	52,505
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	2,748	2,655	3,048	3,197	3,355
사채	10,617	12,213	10,951	11,456	11,986
기타부채	1,963	1,989	2,116	2,296	2,493
부채총계	58,286	60,997	63,478	66,813	70,339
자본금	975	970	941	941	941
보통주자본금	975	970	941	941	941
신종자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	694	679	594	594	594
이익잉여금	3,003	3,465	4,092	4,810	5,553
자본조정	-75	-52	-105	-105	-105
(자기주식)	46	56	78	78	78
외부주주지분	115	144	143	143	143
자본총계	5,118	5,725	6,184	6,902	7,645
자본총계(외부주주지분제외)	5,003	5,581	6,042	6,759	7,503

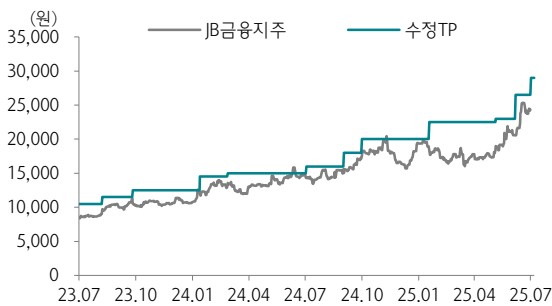
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
총자산 증가율	6.0	5.2	4.4	5.8	5.8
총대출 증가율	4.5	5.9	-2.4	4.6	4.6
총수신 증가율	2.6	2.8	7.3	5.3	5.3
당기순이익 증가율	-2.5	15.6	2.5	3.3	3.7

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
대출금/예수금	114.7	118.2	107.6	106.9	106.2
관리비/총영업이익	38.3	37.5	37.0	36.9	37.2
관리비/수익성자산	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE	12.2	12.8	12.0	11.2	10.4
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROA (총당금전)	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

JB금융



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	29,000		
25.6.30	BUY	26,500	-10.89%	-4.34%
25.5.29	BUY	23,000	-11.87%	-4.78%
25.2.10	BUY	22,500	-22.29%	-16.84%
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%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)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 7월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2025년 7월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 7월 24일