



BUY (유지)

목표주가(12M) 32,500원
현재주가(1.26) 23,500원

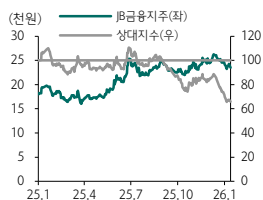
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,949.59
52주 최고/최저(원)	26,300/16,040
시가총액(십억원)	4,462.3
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	189,884.6
60일 평균 거래량(천주)	397.6
60일 평균 거래대금(십억원)	9.7
외국인지분율(%)	34.37
주요주주 지분율(%)	
삼양사 외 2인	14.98
얼라인파트너스자산운용	14.56

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	939	1,014
순이익(십억원)	721	757
EPS(원)	3,648	3,904
BPS(원)	31,682	34,179

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	2,015	2,215	2,289	2,403
세전이익	799	908	949	988
지배순이익	586	678	705	728
EPS	3,004	3,494	3,723	3,843
(증감율)	-1.6	16.3	6.6	3.2
수정BPS	25,881	29,069	32,193	36,063
DPS	855	995	1,130	1,250
PER	3.8	4.7	6.9	6.1
PBR	0.4	0.6	0.8	0.7
ROE	12.2	12.8	12.2	11.5
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
배당수익률	7.5	6.1	4.4	5.3



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

하나증권 리서치센터

2026년 1월 27일 | 기업분석_Earnings Preview

JB금융 (175330)

컨센서스 상회하는 실적으로 연간 손익 가이드스 부합 전망

4분기 추정 순익은 약 1,260억원. 캐피탈 이익기여도 확대로 컨센서스 상회 예상

JB금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 32,500원을 유지. 4분기 추정 순익은 약 1,260억원으로 YoY 10.5% 증가해 컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 따라서 2025년 연간 손익은 7,050억원으로 동사가 2025년초 제시했던 가이드스를 정확히 달성할 수 있을 것으로 예상.

1) 4분기 중 양행 합산 원화대출금은 약 0.9% 성장, 양행 합산 NIM은 2.53%로 QoQ 1bp 상승해 순이자이익 증가세가 계속되는데다 2) 시중금리 상승으로 인해 은행 유가증권관련익은 다소 부진하겠지만 캐피탈 보유 투자유가증권 관련익이 크게 확대되면서 그룹 비이자이익이 전체적으로 양호할 것으로 예상되기 때문. 3) 통상임금 범위 확대에 따른 추가 부담 220억원과 임직원 성과급 지급 등으로 판관비는 다소 늘어날겠지만, 4) 계절성 RC값 변경에 따른 추가 총당금 부담에도 불구하고 그룹 대손비용이 1,200억원 내외로 크게 늘어나지 않을 것이라는 점도 순익이 컨센서스를 상회할 것으로 보는 주요 배경임. 4분기에는 은행보다 캐피탈의 이익기여도가 상당히 커질 것으로 기대

2026년 총주주환원을 50% 상회 전망. 배당 증가로 배당매력도 커질 것으로 판단

4분기 CET 1 비율은 12.43%로 QoQ 29bp 하락 전망. 손익 효과 +33bp에도 4분기 중 자사주를 278억원 매입했고, 1,234억원의 기말배당(DPS 650원 추정) 등으로 주주환원 영향이 -39bp에 달하는데다 RWA 증가 및 OCI 변동이 -23bp 예상되기 때문. 은행 대출성장률은 높지 않겠지만 캐피탈의 자산 성장으로 그룹 RWA는 1.5% 내외 증가할 것으로 추정. 동사는 영업력 확대와 자본적정성 강화를 위해 12월에 캐피탈에 약 1,200억원의 유상증자를 실시한 바 있음. 한편 동사는 12월 중 전북은행과 광주은행, 캐피탈에서 각각 1,100억원과 1,800억원, 1,600억원의 중간배당 수취로 총 4,500억원의 배당가능이익을 확보한 상황이며, 따라서 배당재원 부족의 우려는 해소된 상태. 2025년 총주주환원율은 약 45.1%로 예상되는데 우리는 동사가 밸류업 정책 업그레이드를 통해 2026년 총주주환원율을 50% 이상으로 상향할 가능성이 높다고 판단. 또한 비과세 배당 재원이 없어 비과세 배당이 어렵다는 점에서 매년 10% 이상 총배당을 증가시킬 가능성이 높은 상황. 배당매력도 커질 것으로 판단

긍정적인 전략적 행보에도 커졌던 수급 불확실성. 단기간내 exit 우려는 소멸된 듯

외국인 특화 플랫폼 출시 등 니치마켓 공략 고도화, E-bike 구매자금 대출 등의 핀테크 협업 모델 통한 해외시장 신규 진출 등 수익성과 성장성을 확보하기 위한 JB금융의 전략적 행보 등에도 불구하고 롱머니인 캐피탈그룹의 차익 실현성 지분 축소, 1대주주 삼양사의 동일인 지분한도 이슈, 2대주주 얼라인파트너스의 기존 인수 금융 만기 도래 우려 등으로 인해 수급상 불확실성이 커졌던 상황. 그러나 주요 언론에 따르면 최근 얼라인파트너스는 리파이낸싱을 통해 투자자산을 재구조화했고, 펀드 정관상 만기를 최대 5년까지 연장시킬 수 있는 것으로 보도. 단기간내 Exit에 대한 우려가 소멸되었다는 점에서 긍정적인 요인으로 판단

도표 1. JB금융 2025년 4분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	497	490	495	494	491	502	518	518	0.1	4.9
순수수료이익	28	38	10	3	15	9	17	14	-19.2	299.7
기타비이자이익	8	59	59	34	55	68	40	42	5.3	21.7
총영업이익	532	587	564	532	562	579	575	574	-0.1	7.9
판관비	199	183	196	253	206	202	189	271	43.3	7.3
총전영업이익	334	404	368	279	355	377	385	303	-21.5	8.4
영업외이익	3	1	-1	-1	2	12	-1	-8	NA	NA
대손상각비	106	145	107	121	138	110	104	123	17.9	1.6
세전이익	231	259	260	157	219	279	280	171	-38.9	9.1
법인세비용	55	59	62	38	52	65	67	41	-38.0	8.1
비지배주주지분이익	3	4	4	4	4	6	5	3	-30.3	-19.8
당기순이익	173	197	193	114	163	208	208	126	-39.3	10.5

자료: 하나증권

도표 2. 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망

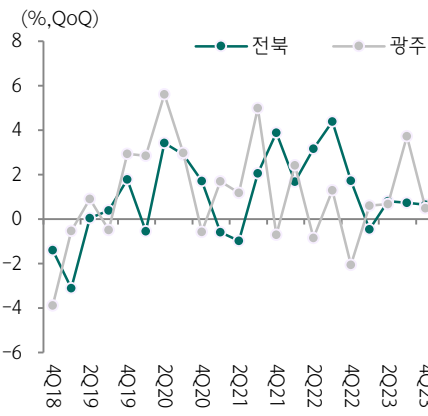
주: 전분기대비 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 3. 은행 NIM 추이 및 전망

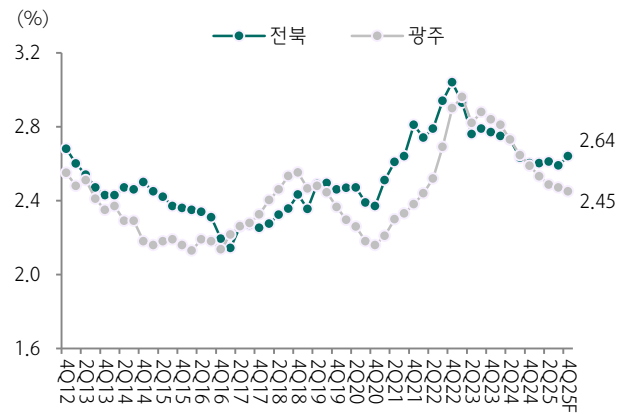
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 4. JB금융 총자산대비 대손비용률 추이

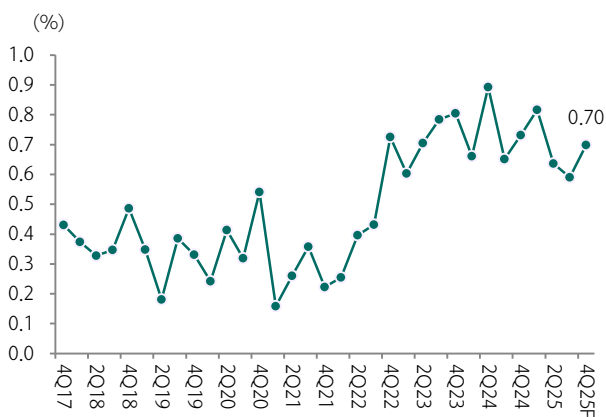
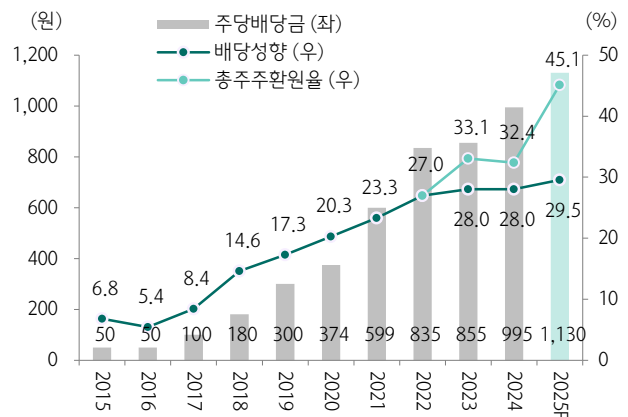
주: 총자산은 평잔 기준, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 5. JB금융 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순이자이익	1,907	1,976	2,024	2,098	2,174
순수수료이익	79	79	65	78	81
당기손익인식상품이익	0	0	11	12	12
비이자이익	29	159	189	215	236
총영업이익	2,015	2,215	2,289	2,403	2,504
일반관리비	772	830	846	895	940
순영업이익	1,242	1,385	1,443	1,508	1,564
영업외손익	0	2	4	4	5
총당금차입이익	1,242	1,387	1,447	1,512	1,569
제충당금환입액	442	479	498	524	545
경상이익	799	908	949	988	1,024
법인세전순이익	799	908	949	988	1,024
법인세	196	215	225	241	249
총당기순이익	604	693	724	747	775
외부주주지분	18	15	19	19	20
연결당기순이익	586	678	705	728	754

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	0.3	0.3	0.3
총영업이익	3.3	3.4	3.4	3.4	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	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
세전이익	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
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	3,723	3,843	3,982
BPS (원)	25,644	28,780	31,843	35,713	39,723
실질BPS (원)	25,881	29,069	32,193	36,063	40,073
PBR (x)	3.8	4.7	6.9	6.1	5.9
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	22.6	25.0	27.5
배당수익률 (%)	7.5	6.1	4.4	5.3	5.9

자료: 하나증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
현금 및 예치금	1,903	1,622	5,878	6,552	7,246
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	944	973
기타자산	2,268	1,925	3,252	3,394	3,542
자산총계	63,404	66,722	69,621	73,694	77,984
예수금	42,958	44,141	47,364	49,872	52,520
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	2,748	2,655	3,048	3,197	3,356
사채	10,617	12,213	10,951	11,456	11,988
기타부채	1,963	1,989	2,110	2,293	2,491
부채총계	58,286	60,997	63,473	66,819	70,354
자본금	975	970	947	947	947
보통주자본금	975	970	940	940	940
산동자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	694	679	594	594	594
이익잉여금	3,003	3,465	4,025	4,753	5,507
자본조정	-75	-52	-90	-90	-90
(자기주식)	46	56	66	66	66
외부주주지분	115	144	152	152	152
자본총계	5,118	5,725	6,148	6,876	7,630
자본총계(외부주주지분제외)	5,003	5,581	5,995	6,723	7,477

성장성

(단위: 원, 배, %)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
총자산 증가율	6.0	5.2	4.3	5.9	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	4.1	3.2	3.6

효율성/생산성

(단위: %)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
대출금/예수금	114.7	118.2	107.6	106.8	106.1
관리비/총영업이익	38.3	37.5	37.0	37.2	37.5
관리비/수익성자산	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1

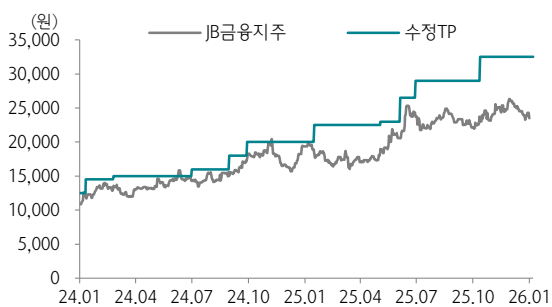
수익성

(단위: %)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE	12.2	12.8	12.2	11.5	10.6
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROA(총당금전)	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1

투자조건 변동 내역 및 목표주가 과리율

JB금융



날짜	투자조건	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	32,500		
25.7.25	BUY	29,000	-20.53%	-14.14%
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%

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 2026년 1월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 1월 27일 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 투자조건 비율공시

- 투자조건변의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 1월 26일