

2024. 7. 26



▲ 금융

Analyst 조아해
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 17,000 원
현재주가 (7.25) 14,320 원
상승여력 18.7 %

KOSPI 2,710.65pt
시가총액 27,936 억원
발행주식수 19,508 만주
유동주식비율 83.06%
외국인비중 37.48%
52주 최고/최저가 15,860 원/8,370 원
평균거래대금 52.3 억원

주요주주(%)

삼양사 외 2 인 14.75
얼라인파트너스자산운용 14.18
오케이저축은행 10.63

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월
절대주가 -1.6 32.7 71.1
상대주가 0.7 20.9 66.4

주가그래프



JB금융지주 175330

2Q24 Review: 눈에 띄는 자본비율 개선세

- ✓ 2Q24 지배주주순이익 1,970억원 (+21.0% YoY, +13.7% QoQ): 컨센서스 상회
- ✓ 순영업이익 +15.7% YoY: 이자이익 +7.1%, 비이자이익 +94.3% YoY
- ✓ 대손비용률 1.15% (+24bp YoY): 선제적 총당금 310억원 적립
- ✓ CET-1비율 12.5% (+19bp QoQ): 자사주 매입 300억원 결정
- ✓ 투자의견 BUY, 적정주가 17,000원 유지

2Q24 지배주주순이익 1,970억원: 컨센서스 상회

JB금융 2Q 지배주주순이익은 1,970억원 (+21.0% YoY, +13.7% QoQ)으로 컨센서스를 16.1% 상회했다. 양호한 실적 및 CET-1비율 개선세를 기반으로 자사주 매입 300억원을 결정했다.

[이자이익] 전년동기대비 7.1% 증가했다. 1) 그룹 NIM은 자회사 캐피탈 마진을 상승으로 (+7bp vs. 양행 -5bp QoQ) 전분기대비 2bp 하락에 그쳤으며, 2) 은행 대출성장률은 전분기대비 1.8%로 회복되었다 (vs. 1Q +0.9% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 94.3% 큰 폭으로 증가했다. 1) 양행 채권매각익 101억원과 함께 2) 시중금리 하락 기반 유가증권 손익이 크게 개선되었다 (652억원 vs. 2Q23 188억원).

[대손비용률] 1.15% (+24bp YoY)를 기록했다. 부동산PF, 신용등급 재평가 등 선제적 총당금 301억에 기인한다. 경상 대손비용률은 0.91% (-18bp YoY)로 추정된다. 적극적인 상매각 기반 서금원 제외 기준 그룹 연체율은 0.78% (-10bp YoY)로 관리되고 있다 (서금원 포함 시 0.94%; -5bp YoY)

[주주환원정책] CET-1비율은 12.5% (+19bp QoQ; 이익잉여금 +54bp, RWA -36bp)로 개선세를 이어가고 있다. 이를 기반 자사주 매입 300억원을 결정했다.

수익성과 주주환원의 선순환

동사에 대해 투자의견 Buy와 적정주가 17,000원을 유지한다. 업종 내 높은 수익성은 주주환원의 근간인 자본비율 개선으로 이어지고 있다 (1H24 ROE 15% vs. 커버리지 평균 10%). 지방은행 중 돋보이는 행보를 지속할 것으로 예상된다.

(십억원)	총전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2022	1,094	601	3,051	18.6	21,190	2.6	0.4	1.0	15.2	12.7	10.6
2023	1,295	586	2,994	(1.9)	23,652	3.8	0.5	1.0	13.4	13.4	7.5
2024E	1,389	657	3,403	13.6	25,799	4.2	0.6	1.0	13.8	13.5	6.6
2025E	1,381	671	3,519	3.4	28,693	4.1	0.5	1.0	12.9	13.7	6.9
2026E	1,420	690	3,662	4.1	31,753	3.9	0.5	1.0	12.1	13.7	7.1

표1 JB금융 2Q24 실적 요약

(십억원)	2Q24P	(% YoY)	(% QoQ)	당사예상치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
영업이익	259	17.7	13.5				
충전영업이익	404	23.8	20.9				
총당금적립액	(145)	36.5	36.9				
지배주주순이익	197	21.0	13.7	165	19.3	170	16.1
원화대출금 *	40,993	5.78	1.78				
NIM (%) *	2.73	(0.06)	(0.05)				
NPL 비율 (%)	0.91	0.09	(0.09)				
CET-1 비율 (%)	12.5	0.21	0.19				

주: * 은행 합산 기준

자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 JB금융 연간이익 전망 변경

(십억원)	New		Old		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
당기순이익	657	671	634	661	3.6	1.6

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 JB금융 일회성 비용

(십억원)	2Q24
부동산PF, 신용등급 재평가 등 선제적 총당금	(30.1)
양행 채권매각익	10.1
총합	(20.0)

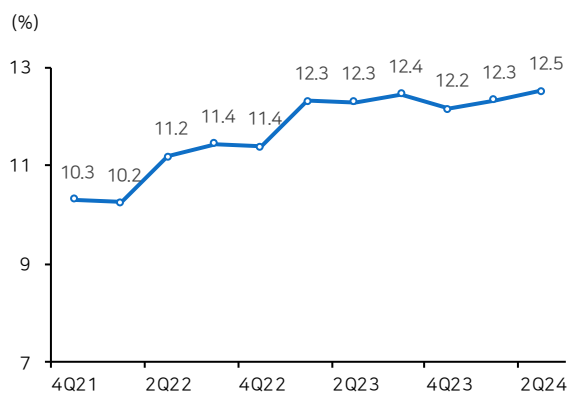
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 JB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	FY24E	FY25E	FY26E
이자이익	449	476	469	457	487	493	497	490	1,995	2,071	2,137
수수료이익	13	5	23	23	29	4	28	38	110	89	90
기타이익	5	(1)	13	27	14	26	8	59	81	62	74
총영업이익	467	480	505	507	530	524	533	587	2,187	2,222	2,300
판관비	(171)	(219)	(192)	(181)	(179)	(220)	(199)	(183)	(797)	(841)	(880)
총전영업이익	295	262	314	326	351	303	334	404	1,389	1,381	1,420
총당금전입액	(65)	(108)	(91)	(106)	(121)	(177)	(106)	(145)	(510)	(472)	(487)
영업이익	231	153	223	220	231	126	228	259	879	908	934
영업외손익	0	3	(0)	1	(3)	1	3	1	2	1	1
세전이익	231	156	223	221	228	128	231	260	881	909	934
법인세	(59)	(38)	(56)	(54)	(55)	(31)	(55)	(59)	(210)	(223)	(229)
당기순이익	172	118	167	167	173	96	176	201	672	687	705
지배주주	167	114	163	163	167	93	173	197	657	671	690
비지배주주	5	4	4	4	6	4	3	4	14	15	15

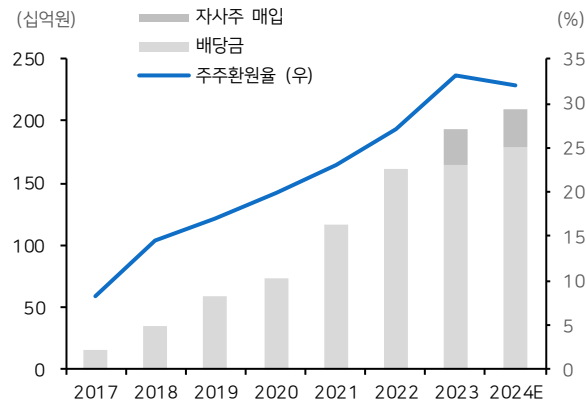
자료: JB금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림1 CET-1 자본비율



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림2 주주환원율 추이



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	2,081	1,903	1,137	1,213	1,294
유가증권	7,501	9,061	9,962	10,408	10,875
대출채권	47,102	49,219	52,129	55,061	58,272
이자부자산	56,684	60,183	63,229	66,682	70,441
고정자산	890	1,264	1,344	1,423	1,508
기타자산	2,254	1,957	2,114	1,543	935
자산총계	59,829	63,404	66,686	69,649	72,884
예수금	41,858	42,344	43,970	46,209	48,671
차입금	2,338	2,748	2,883	3,050	3,227
사채	9,231	10,617	11,132	11,924	12,777
이자부부채	53,427	55,708	57,986	61,183	64,674
기타부채	1,638	2,580	3,213	2,491	1,731
부채총계	55,065	58,288	61,199	63,674	66,405
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	405	405	405	405
자본잉여금	705	704	705	705	705
이익잉여금	2,583	2,983	3,314	3,801	4,304
자본조정	(16)	(46)	(30)	(30)	(30)
기타포괄손익누계액	(83)	(29)	(20)	(20)	(19)
소수주주지분	186	113	129	129	129
자본총계	4,763	5,116	5,487	5,974	6,479

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.9	1.0	1.0	1.0
요주의이하여신/총여신	1.4	2.3	2.6	2.5	2.5
대손충당금/고정이하여신	188.2	159.1	156.5	157.8	158.6
대손충당금/요주의이하여신	60.9	48.4	55.4	55.9	56.2
대손충당금/총여신	1.1	1.2	1.6	1.6	1.6
순상각/고정이하여신	92.8	89.4	83.3	78.3	74.8
순상각/총여신	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
주당지표 (원)					
EPS	3,051	2,994	3,403	3,519	3,662
BPS	21,190	23,652	25,799	28,693	31,753
DPS	835	855	950	990	1,010
배당성향 (%)	27.0	28.0	27.5	27.5	27.0

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	2,526	3,396	3,672	3,833	4,001
이자비용	(786)	(1,489)	(1,677)	(1,761)	(1,864)
순이자수익	1,740	1,907	1,995	2,071	2,137
대손충당금	(268)	(495)	(510)	(472)	(487)
총당금적립후순이자수익	1,472	1,412	1,485	1,599	1,650
순수수료수익	64	79	110	89	90
기타비이자이익합계	10	81	81	62	74
총이익	1,546	1,572	1,677	1,749	1,813
판매관리비	(720)	(772)	(797)	(841)	(880)
영업이익	826	800	879	908	934
기타영업외이익	6	(0)	2	1	1
법인세차감전순이익	832	799	881	909	934
법인세	(214)	(196)	(210)	(223)	(229)
당기순이익	618	604	672	687	705
소수주주지분	(17)	(18)	(14)	(15)	(15)
지배주주지분 순이익	601	586	657	671	690
총당금적립전영업이익	1,094	1,295	1,389	1,381	1,420

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	2.6	3.8	4.2	4.1	3.9
PBR (배)	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5
배당수익률	10.6	7.5	6.6	6.9	7.1
재무비율					
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	15.2	13.4	13.8	12.9	12.1
대출금성장률	7.5	4.5	5.9	5.6	5.8
예수금성장률	4.5	1.2	3.8	5.1	5.3
자산성장률	6.1	6.0	5.2	4.4	4.6
대출금/예수금	96.8	97.0	96.9	96.9	96.9
순이자마진	2.9	2.8	2.7	2.7	2.6
손익분기이자마진	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
비용/이익	39.7	37.4	36.5	37.9	38.3
자본적정성					
BIS Ratio	13.5	14.1	14.2	14.2	14.2
Tier 1 Ratio	12.7	13.4	13.5	13.7	13.7
Tier 2 Ratio	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
단순자기자본비율	8.0	8.1	8.2	8.6	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 자료를 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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	83.3%
중립	16.7%
매도	0.0%

2024년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.07.01	산업브리프	Buy	11,000	은경완	-33.3	-29.6	
2022.10.12				담당자 변경	-26.5	-1.8	
2022.10.12	Indepth	Buy	9,500	조아해	-14.9	13.7	
2023.01.25	산업브리프	Buy	12,100	조아해	-23.6	-10.3	
2023.04.12	산업브리프	Buy	10,500	조아해	-15.5	-0.2	
2023.10.11	산업분석	Buy	12,000	조아해	-11.4	-5.1	
2024.01.09	산업브리프	Buy	13,000	조아해	-13.8	-3.2	
2024.02.14	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-11.0	5.7	
2024.07.10	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-	-	