

JB금융지주 (175330)



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

건전성 및 주주환원 모두 개선 중

3Q24 순이익 컨센서스 9.8% 상회

JB금융지주의 3분기 지배주주순이익은 1,930억원으로 컨센서스 1,759억원을 9.8% 상회하는 실적을 기록했다. 컨센서스를 상회한 주요 요인은 채권매각의 증가에 따른 비이자이익 개선에 기인한다.

3분기 그룹 이자이익은 전분기 대비 1.1% 증가하였는데 이는 금리하락에 따라 그룹 및 은행 합산 NIM이 각각 7bp, 9bp 하락하였음에도 캐피탈의 이자이익이 38억원 증가한 것에 기인한다. 올해는 JB금융지주의 전략상품인 중금리 신용대출상품의 성장이 부진했는데 4분기부터는 드라이브를 걸어 최대한 NIM하락을 방어할 것으로 판단된다. 누적 대손비용률은 94bp로 전분기 대비 6bp 감소한 수준을 기록했다. 3분기 연체율은 86bp로 전분기 대비 8bp 하락했으며 상매각전 NPL 비율 역시 1.22%로 전분기 대비 10bp 하락하였다.

2024년 총주주환원율 37% 예상

JB금융지주는 2026년까지 총주주환원율을 45%까지 상승시키겠다고 발표했으며 2023년 총주주환원율이 33%이기 때문에 매년 4%p의 주주환원율 상승이 예상되는 상황이다. 다만 2024년 총주주환원율 37%를 맞추기 위해서는 추가적인 자사주 매입이 필요한 상황이다. 현재 2023년 배당가능이익은 모두 소진한 상태로 부족한 주주환원액은 2024년 배당가능이익에서 채울 것으로 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 23,000원으로 커버리지 개시

투자의견을 Buy로 제시하는 이유는 1) 현금배당 28%로 고정 후 총주주환원율을 상승시키기 때문에 자사주 매입규모 확대를 통해 양호한 주가 수익률이 기대되며, 2) CET-1비율이 상대적으로 높아 향후 목표 총주주환원율 이상의 주주환원이 기대되기 때문이다.

BUY (I)

목표주가 **23,000원 (I)**

현재주가 (11/8) **18,230원**

상승여력 **26%**

시가총액 35,564억원

총발행주식수 195,083,198주

60일 평균 거래대금 84억원

60일 평균 거래량 525,337주

52주 고/저 18,480원 / 10,210원

외인지분율 36.96%

배당수익률 10.60%

주요주주 삼양사 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 16.0 29.7 69.9

상대 17.5 29.4 60.6

절대 (달러환산) 13.0 28.8 60.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	564	6.4	-3.9	532	6.0
판관비	196	9.5	7.2	186	5.5
총당금전입액	107	-11.1	-26.3	106	0.7
영업이익	261	13.2	0.9	240	8.7
연결순이익	198	14.2	-1.6	181	9.2
순이익(지배주주)	193	15.4	-2.0	176	9.8

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
순영업수익	1,813	2,016	2,182	2,178
영업이익	826	800	876	942
지배순이익	601	586	655	677
PER(배)	2.6	3.7	5.3	5.1
PBR(배)	0.37	0.47	0.69	0.63
ROE(%)	13.8	12.2	12.6	12.0
ROA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0

자료: 유안타증권

[표 1] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (-)	수정 후 (24/11/11)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%		15.1	
무위험수익률	(a)	%		2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%		5.3	
Beta	(c)			0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%		7.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%		12.0	2024~2026년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%		2.9	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X		0.75	
12M Fwd BPS	(E)	원		31,164	
목표주가	(A*E)	원		23,000	
현주가 (11.8)		원		18,230	
상승여력		%		26.2	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
순영업수익	-	-	2,182	2,178	0.0	0.0
영업이익	-	-	876	942	0.0	0.0
지배주주순이익	-	-	655	677	0.0	0.0

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 3분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q24P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q23	2Q24
순영업수익	564	532	6.0	6.4	-3.9	530	587
영업이익	261	240	8.7	13.2	0.9	231	259
지배주주순이익	193	176	9.8	15.4	-2.0	167	197

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] JB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	530	473	532	587	564	6.4	-3.9	2,016	2,182	8.2
순이자이익	487	493	497	490	495	1.8	1.1	1,907	1,966	3.1
비이자이익	43	-20	36	97	69	59.4	-29.2	109	216	97.9
수수료손익	29	4	28	38	10	-66.7	-74.9	79	83	5.6
기타비이자이익	14	-24	8	59	59	321.0	0.7	30	132	341.2
판매비와관리비	179	220	199	183	196	9.5	7.2	772	813	5.3
총전영업이익	351	253	334	404	368	4.9	-8.9	1,243	1,368	10.1
총당금전입액	120	126	106	145	107	-11.1	-26.3	443	492	11.1
영업이익	231	126	228	259	261	13.2	0.9	800	876	9.5
영업외손익	-3	1	3	1	-1	N/A	적전	0	7	흑전
세전이익	228	128	231	259	260	14.2	0.2	799	883	10.4
연결기준 당기순이익	173	96	176	201	198	14.2	-1.6	604	671	11.1
연결순이익(지배)	167	93	173	197	193	15.4	-2.0	586	655	11.9
원화대출성장률 (은행)	2.4	0.6	0.9	1.8	0.1	-2.3	-1.6	3.9	4.0	0.1
비이자이익비중	8.1	-4.2	6.7	16.5	12.2	4.0	-4.4	5.4	9.9	4.5
NIM (은행)	2.84	2.81	2.78	2.73	2.64	-0.20	-0.09	2.85	2.69	-0.16
CIR	33.8	46.6	37.3	31.2	34.8	1.0	3.6	38.3	37.3	-1.0
CCR	1.00	1.04	0.84	1.16	0.85	-0.15	-0.31	0.91	0.97	0.05
NPL 비율	0.8	0.9	1.0	0.9	0.9	0.1	-0.0	0.9	0.9	0.0
NPL coverage ratio	150.6	143.4	124.9	134.7	133.5	-17.1	-1.2	143.4	136.1	-7.3
ROE	13.7	7.5	13.8	15.6	14.8	1.1	-0.8	12.1	12.7	0.5
ROA	1.1	0.6	1.1	1.2	1.2	0.1	-0.0	1.0	1.0	0.1
자본총계	4,930	5,003	5,038	5,071	5,359	8.7	5.7	5,003	5,436	8.7
자산총계	62,224	63,404	64,317	65,712	65,517	5.3	-0.3	63,404	66,004	4.1

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	1,740	1,907	1,966	1,995	2,064
이자이익	2,526	3,396	3,609	3,603	3,707
이자비용	786	1,489	1,643	1,608	1,644
비이자이익	73	109	216	183	180
순수수료이익	64	79	83	103	115
기타비이자이익	9	30	132	80	65
순영업이익	1,813	2,016	2,182	2,178	2,244
판매비	720	772	813	808	839
총전영업이익	1,093	1,243	1,368	1,370	1,405
총당금전입액	267	443	492	428	391
영업이익	826	800	876	942	1,013
영업외손익	6	0	7	7	7
세전이익	832	799	883	948	1,020
법인세	214	196	212	255	274
세율	26	24	24	27	27
연결순이익	618	604	671	693	746
지배주주순이익	601	586	655	677	730
비지배자분이익	17	18	15	16	16

결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM	2.76	2.84	2.69	2.56	2.51
ROE	13.8	12.2	12.6	12.0	11.9
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CIR	39.7	38.3	37.3	37.1	37.4
자산증가율	6.1	6.0	4.1	6.6	5.6
대출증가율	7.5	4.5	4.4	6.5	5.4
순이익증가율	18.6	(2.5)	11.9	3.3	7.7

결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	13.5	14.1	13.9	14.2	14.3
기본자본비율	12.7	13.4	13.3	13.7	13.8
CET1	11.4	12.2	12.3	12.7	12.9

자료: 유안타증권

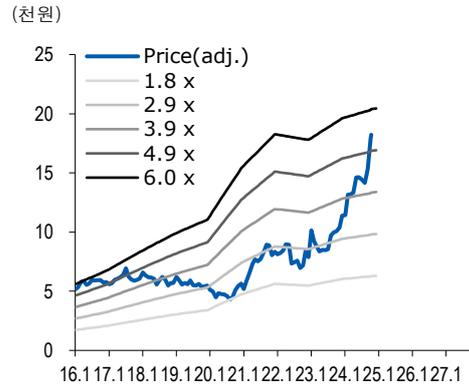
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	2,080	1,903	2,108	2,247	2,372
유가증권	7,505	9,065	9,673	10,309	10,883
대출채권	47,145	49,266	51,421	54,765	57,722
유무형자산	617	984	1,004	1,005	1,005
기타자산	2,481	2,186	1,798	2,018	2,279
자산총계	59,828	63,404	66,004	70,345	74,261
예수부채	41,858	42,958	44,075	46,978	49,570
차입부채	11,570	13,364	14,534	15,491	16,346
기타부채	1,638	1,963	1,834	1,866	1,868
부채총계	55,065	58,286	60,443	64,335	67,784
지배주주자본	4,577	5,003	5,436	5,884	6,352
자본금	985	985	985	985	985
선종자본증권	403	405	390	390	390
자본잉여금	705	704	704	704	704
이익잉여금	2,583	2,983	3,412	3,860	4,328
기타포괄손익	-99	-75	-55	-55	-55
비지배주주자본	186	115	125	125	125
자본총계	4,763	5,118	5,561	6,010	6,477

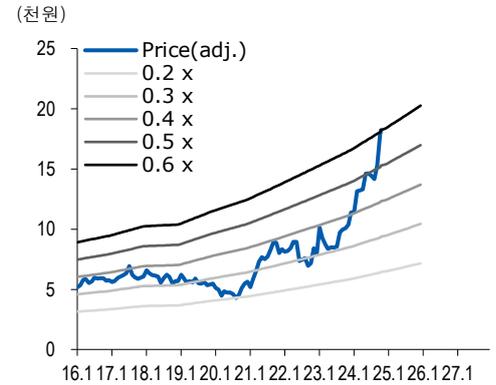
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	3,093	3,059	3,442	3,594	3,978
BPS	21,478	24,005	26,498	29,163	32,509
DPS	835	855	955	990	1,065
PER	2.6	3.7	5.3	5.1	4.6
PBR	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
배당성향	27.0	28.0	27.8	27.5	26.8
배당수익률	10.6	7.5	5.2	5.4	5.8

결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
NPL 커버리지비율	168.0	143.4	136.1	151.1	162.8
CCR	0.59	0.93	0.99	0.82	0.70

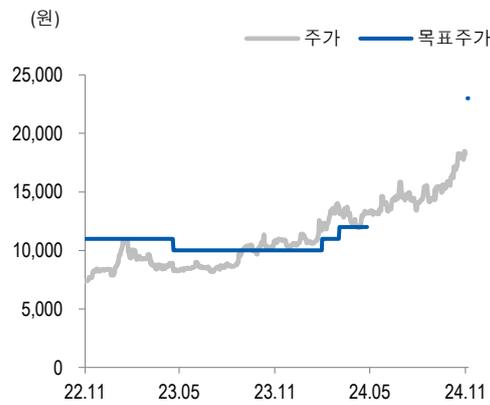
P/E band chart



P/B band chart



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-11-11	BUY	23,000	1년		
	담당자변경				
2024-03-11	HOLD	12,000	1년	6.82	-0.42
2024-02-07	HOLD	11,000	1년	18.31	7.27
2023-04-27	HOLD	10,000	1년	-3.09	25.80
2023-02-13	HOLD	11,000	1년	-18.68	-12.18
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-20.68	-1.36
2021-11-08	BUY	11,000	1년	-26.96	-18.09

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-11-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.