

JB 금융지주 (175330/KS)

다시 한번 눈이 가는 건전성

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 23,000 원(유지)

현재주가: 17,830 원

상승여력: 29.0%



Analyst
설용진

s.dragon@sk.com
3773-8610

Company Data

발행주식수	19,391 만주
시가총액	3,457 십억원
주요주주	
삼양사(외2)	14.84%
얼라인파트너스자산운용	14.26%

Stock Data

주가(24/04/24)	17,830 원
KOSPI	2,522.33 pt
52주 최고가	20,450 원
52주 최저가	12,910 원
60일 평균 거래대금	7 십억원

주가 및 상대수익률



1Q25 지배순이익 1,628억원(-6% YoY) 기록

JB 금융지주의 1Q25 지배순이익은 1,628억원(-6% YoY)로 컨센서스를 하회하는 실적을 기록했으며 광주은행 명예퇴직 비용 173억원, LGD 산출 방식 변경 관련 추가 충당금 179억원 등 일회성 요인이 발생한데 기인한다. 일회성 요인을 제외한 지배순이익은 1,768억원으로 컨센서스 수준에 부합했을 것으로 예상된다. NIM은 양행 2.56%(-3bp QoQ), 그룹 3.11%(-1bp QoQ)로 시장금리 하락에 따라 하락했으나 대출은 서금원 보증부대출(+8.8% QoQ), 대기업 대출(+4.3% QoQ) 등 중심으로 양행 합산 약 +1.6% QoQ 증가했다. Credit Cost는 LGD 산출 방법 관련 One-off 요인이 반영되며 1.07%(+20bp YoY)로 크게 상승했으며 일회성 요인을 제외한 경상 기준으로 약 전년 동기 대비 약 8bp 증가한 것으로 추정된다. 상매각 전 NPL 비율도 1.36%(+22bp QoQ)로 악화되는 등 2Q24 이후 개선세를 보이던 건전성 지표가 기업여신 중심으로 다시 부진한 모습을 보이고 있으나 담보/보증서 감안할 때 실제 손실 발생 가능성은 제한적일 전망이다. 다만 단기적으로는 건전성 악화에 따른 부담이 일정 수준 지속될 전망이다. CET1 비율은 12.28%(+7bp QoQ)로 개선되었으며 25년 총 주주환원율은 자사주 17%, 배당성향 28%로 총 45%를 기록할 전망이다.

궁극적으로는 건전성 부담 해소 필요할 전망

1Q25 중 상대적으로 취약차주를 대상으로 제공되는 서금원 보증부 대출 등의 높은 증가율 등을 감안했을 때 경기 부진에 따른 건전성 관련 우려는 어느정도 지속될 수밖에 없을 것으로 예상된다. 보증서/담보 등을 감안했을 때 실질적인 손상 규모는 제한적일 것으로 예상되나 경상적인 대손비용 악화 추세가 어느정도 지속될 것으로 예상되는 만큼 대손비용 관련 불확실성에 기반한 실적의 예측가능성 하락을 일부 예상한다. 궁극적으로는 내수 경기 등의 유의미한 회복으로 건전성 관련 부담이 해소될 때 동사에 있어 보다 높은 Upside를 기대할 수 있을 전망이다. 한편 지난 3월 중 발표한 500억원의 자사주 매입/소각이 완료될 경우 최대주주 지분이 15%를 일부 초과할 것으로 예상되지만 동사의 예상 주주환원 규모를 감안했을 때 크게 우려할 만한 수준은 아닐 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	십억원	1,813	2,016	2,215	2,281	2,366	2,436
영업이익	십억원	826	800	906	909	944	953
순이익(지배주주)	십억원	601	586	678	676	702	707
EPS(계속사업)	원	3,051	2,975	3,456	3,478	3,620	3,648
PER	배	2.6	3.8	4.7	5.1	4.9	4.9
PBR	배	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
배당성향	%	27.0	28.0	28.0	28.1	27.9	28.1
ROE	%	15.2	13.4	14.0	13.0	12.6	11.9

JB 금융지주 – 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	QoQ	YoY
총영업이익	532	587	564	532	561.6	584	5.6	5.5
순이자이익	497	490	495	494	491.4	499	-0.6	-1.0
비이자이익	36	97	69	38	70.3	85	85.7	97.3
수수료이익	28	38	10	3	14.8	32	324.9	-47.2
기타비이자이익	8	59	59	34	55.5	53	61.5	624.7
판관비	199	183	196	253	206.3	191	-18.4	3.9
충전이익	334	404	368	279	355.3	393	27.2	6.5
대손충당금 전입액	106	145	107	121	137.8	122	13.9	30.5
영업이익	228	259	261	158	217.5	271	37.4	-4.6
세전이익	231	259	260	157	219.1	272	39.6	-5.3
당기순이익	176	201	198	119	166.9	207	40.6	-5.2
지배순이익	173	197	193	114	162.8	202	42.3	-6.0
그룹 대출채권	50,086	50,755	50,871	52,123	52,880	53,841	1.5	5.6
그룹 예수금	43,895	45,000	43,690	44,141	45,429	46,407	2.9	3.5
(%, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	QoQ	YoY
NIM	3.26	3.24	3.17	3.12	3.11	3.11	-0.01	-0.15
CIR	37.3	31.2	34.8	47.5	36.7	32.7	-10.77	-0.58
Credit Cost	0.86	1.17	0.85	0.95	1.07	0.93	0.11	0.20
NPL 비율	1.00	0.91	0.90	0.91	1.19	1.18	0.28	0.19
BIS 비율	14.1	13.9	14.4	14.3	14.3	14.4	-0.03	0.15
CET1 비율	12.3	12.5	12.7	12.2	12.3	12.3	0.08	-0.04

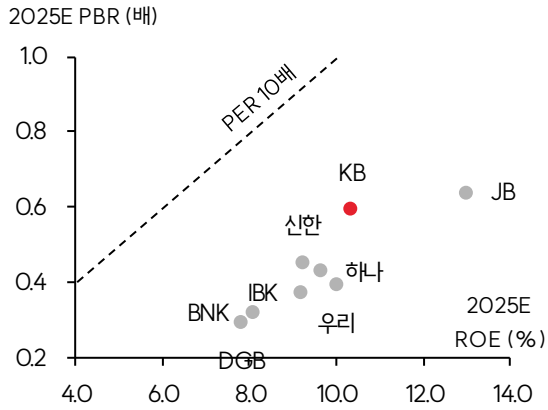
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

실적 추정치 변경

		2024	2025E	2026E	2027E
순영업이익	수정 후	2,215	2,281	2,366	2,436
	수정 전		2,161	2,233	2,299
	증감률(%)		5.5	5.9	5.9
총당금 적립전 영업이익	수정 후	1,385	1,416	1,467	1,502
	수정 전		1,325	1,363	1,396
	증감률(%)		6.9	7.6	7.6
세전이익	수정 후	908	912	947	954
	수정 전		946	967	975
	증감률(%)		-3.6	-2.1	-2.1
지배지분 순이익	수정 후	678	676	702	707
	수정 전		694	709	715
	증감률(%)		-2.5	-1.0	-1.0

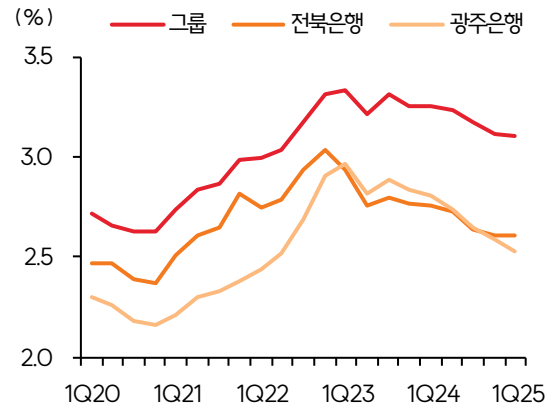
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

은행 PBR-ROE Matrix(2025E)



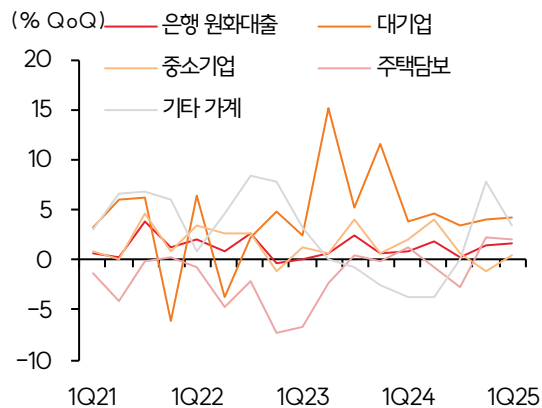
자료: FnGuide, SK 증권 추정

JB 금융지주 - NIM 추이



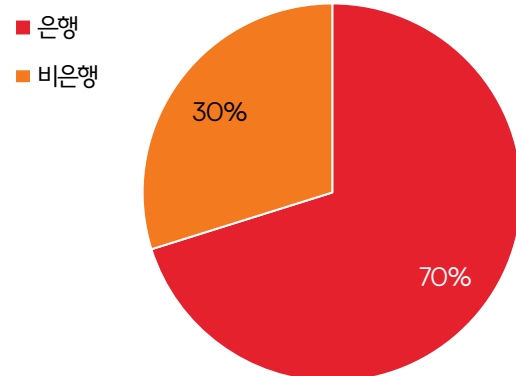
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - 은행 원화대출 성장률



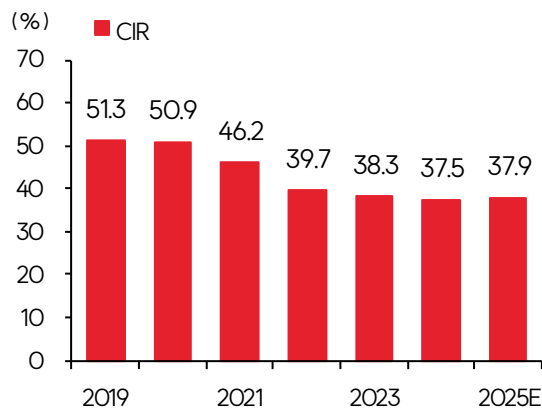
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - 운영업수익 Breakdown(1Q25)



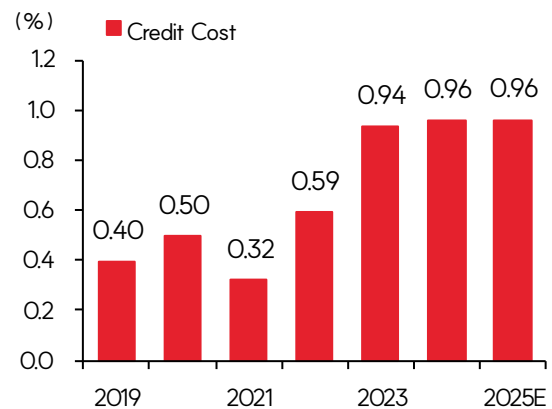
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - CIR 추이 및 전망



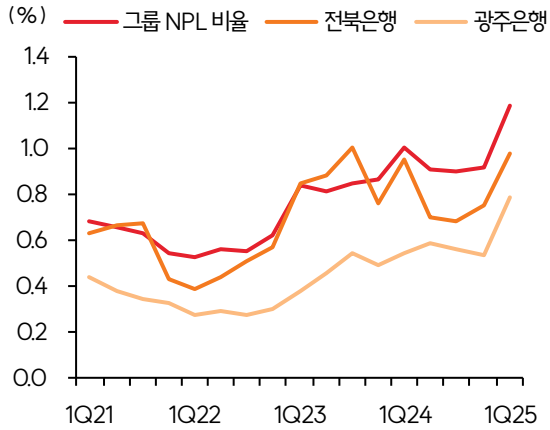
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - Credit Cost 추이 및 전망



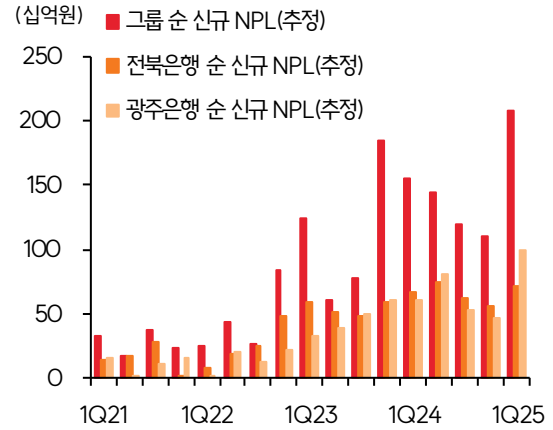
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - NPL 비율 추이



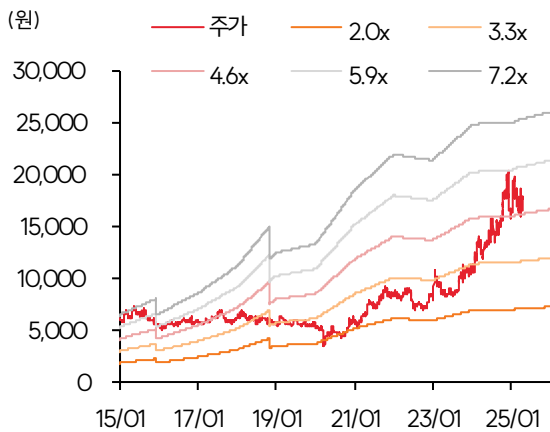
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - 신규 NPL 추이(추정치)



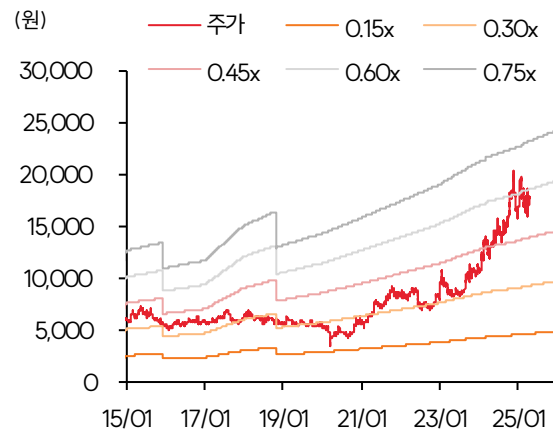
자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - PER 밴드



자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

JB 금융지주 - PBR 밴드



자료: JB 금융지주, SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	1,903	1,622	1,579	1,517	1,457
유가증권	9,065	10,070	10,892	11,200	11,517
대출채권	49,266	52,123	54,988	57,864	60,894
대손충당금	601	655	742	826	922
유형자산	787	829	857	891	928
무형자산	197	207	231	240	250
기타자산	2,186	1,872	2,025	2,046	2,064
자산총계	63,404	66,722	70,572	73,759	77,109
예수부채	42,958	44,141	47,626	50,786	54,168
차입성부채	13,364	14,867	15,070	15,211	15,353
기타금융부채	19	18	14	10	6
비이자부채	1,947	1,971	1,823	1,327	804
부채총계	58,288	60,997	64,533	67,334	70,331
자배주주지분	5,003	5,581	5,890	6,277	6,630
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	704	703	704	704	704
이익잉여금	2,983	3,425	3,697	4,083	4,437
기타지분	-75	-52	-16	-16	-16
비자배주주지분	113	144	148	148	148
자본총계	5,116	5,725	6,038	6,425	6,778

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	2,016	2,215	2,281	2,366	2,436
이자이익	1,907	1,976	2,003	2,089	2,166
이자수익	3,396	3,636	3,610	3,766	3,905
이자비용	1,489	1,660	1,608	1,677	1,739
비이자이익	109	239	278	277	270
금융상품관련손익	75	180	213	203	204
수수료이익	79	79	78	92	83
보험손익	0	0	0	0	0
기타이익	-45	-21	-12	-18	-16
신용충당금비용	444	479	506	522	549
일반관리비	772	830	865	899	934
총영업원관련비용	525	568	592	615	639
기타판관비	247	262	273	284	295
영업이익	800	906	909	944	953
영업외이익	-0	2	2	3	2
세전이익	799	908	912	947	954
법인세비용	196	215	218	227	229
법인세율 (%)	24.5	23.7	24.0	24.0	24.0
당기순이익	604	693	693	720	725
지배주주순이익	586	678	676	702	707
비지배주주순이익	18	15	17	18	18

주요투자지표 I

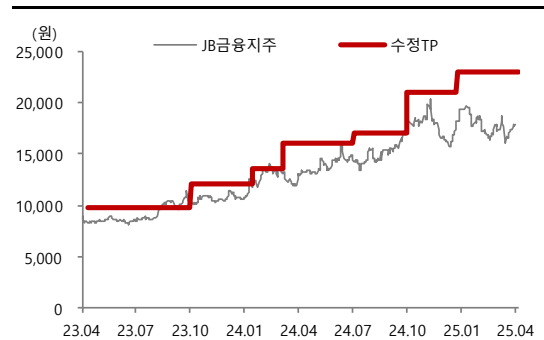
12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
수익성지표					
수정 ROE	13.4	14.0	13.0	12.6	11.9
ROA	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
NIM(순이자마진)	3.3	3.2	3.1	3.1	3.1
대손비용률	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
Cost-Income Ratio	38.3	37.5	37.9	38.0	38.3
ROA Breakdown					
총영업이익	3.3	3.4	3.3	3.3	3.2
이자이익	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9
비이자이익	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
신용충당금비용	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
일반관리비	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.2
총영업이익의 구성비					
이자이익	94.6	89.2	87.8	88.3	88.9
비이자이익	5.4	10.8	12.2	11.7	11.1
수수료이익	3.9	3.6	3.4	3.9	3.4
기타	1.5	7.2	8.8	7.8	7.7
자본적정성과 자산건전성					
보통주자본비율	12.2	12.2	12.3	12.4	12.4
Total BIS 비율	14.1	14.3	14.3	14.4	14.3
NPL 비율	0.9	0.9	1.1	1.1	1.1
총당금/NPL 비율	143.4	139.7	120.6	131.6	139.7

자료: JB금융지주, SK증권 추정

주요투자지표 II

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
자산증가율	6.0	5.2	5.8	4.5	4.5
대출증가율	4.5	5.8	5.5	5.2	5.2
부채증가율	5.9	4.6	5.8	4.3	4.5
BPS 증가율	10.1	11.1	6.7	7.2	6.1
총영업이익증가율	11.2	9.9	3.0	3.7	3.0
이자이익증가율	9.6	3.6	1.3	4.3	3.7
비이자이익증가율	49.0	118.6	16.4	-0.5	-2.4
일반관리비증가율	7.2	7.5	4.2	3.9	3.9
지배주주순이익증가율	-2.5	15.6	-0.2	3.8	0.8
수정 EPS 증가율	-2.5	16.2	0.6	4.1	0.8
배당금증가율	2.4	16.4	0.0	3.0	1.5
주당지표 (원)					
EPS	2,975	3,456	3,478	3,620	3,648
수정 EPS	2,975	3,456	3,478	3,620	3,648
BPS	23,419	26,019	27,774	29,766	31,591
주당배당금	855	995	995	1,025	1,040
배당성향 (%)	28	28	28	28	28
Valuation 지표					
수정 PER(배)	3.8	4.7	5.1	4.9	4.9
PBR(배)	0.49	0.63	0.64	0.60	0.56
배당수익률 (%)	7.5	6.1	5.6	5.7	5.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.01.17	매수	23,000원	6개월		
2024.10.24	매수	21,000원	6개월	-15.24%	-2.62%
2024.07.26	매수	17,000원	6개월	-11.18%	1.47%
2024.03.29	매수	16,000원	6개월	-14.86%	-0.88%
2024.02.07	매수	13,500원	6개월	-2.84%	3.78%
2023.11.09	중립	12,000원	6개월	-9.65%	4.83%
2023.10.25	매수	12,000원	6개월	-13.88%	-10.25%
2023.05.04	매수	9,800원	6개월	-7.53%	15.71%
2023.01.13	담당자 변경				



Compliance Notice

작성자(설용진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 04월 25일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------