

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

Woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 16,500원

현재가 (4/22) 12,560원

KOSPI (4/22)	2,629.44pt
시가총액	2,450십억원
발행주식수	195,083천주
액면가	5,000원
52주 최고가	14,010원
최저가	8,170원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	36.2%
배당수익률 (2023.12월)	7.5%

주주구성	
삼양사 외 2 인	14.75%
얼라인파트너스자산운용	14.18%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	9%	38%
절대기준	-6%	20%	42%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	16,500	16,500	유지
EPS(24)	3,366	3,501	▼
EPS(25)	3,573	3,838	▼

JB금융지주 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

JB금융지주 (175330)

1Q24 Review: 컨센서스 부합하는 실적

1분기 실적은 컨센서스 부합

1분기 JB금융지주의 지배주주순이익은 1,732억원 (YoY +6.0%, QoQ +87.1%)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 합산 NIM은 전분기 대비 3bp 하락하였지만 캐피탈 자회사의 NIM이 (4Q23 5.51%, 1Q24 5.63%) 12bp 개선되며 그룹 NIM이 1bp 개선된 것에 기인한다. 이자이익은 전분기 대비 0.7% 증가하였으며 비이자이익은 작년 4분기 민생금융지원의 기저효과로 흑자 전환하였다. CIR은 37.3%를 기록하며 전년동기 대비 0.6%p 감소한 수준을 기록하였다. CCR은 84bp로 전분기 대비는 17bp 감소한 수준을 기록했지만 부실채권이 증가하면서 전년동기 대비는 8bp 상승하였다.

연체율 상승은 투자심리 개선에 부담 요인

1분기 JB금융지주의 연체율은 1.17%로 (전북은행 1.56%, 광주은행 0.67%, 캐피탈 1.80%)전분기 대비 0.24%p 상승한 수준을 기록했으며 자회사별로는 전북은행 +0.47%p, 광주은행 +0.06%p, JB우리캐피탈 +0.28%p를 기록하였다. 연체율 절대 규모 및 상승 폭이 비교적 큰 전북은행은 가계 및 기업 연체율이 각각 0.47%p, 0.53%p 상승한 수준을 기록하였다. 다만 기업대출의 대부분은 중소기업 대출이며 담보 비율이 90% 이상이기 때문에 손실은 제한적으로 판단된다. 가계 및 기업 연체율은 금리 하락이 지연됨에 따라 상승 우려가 2분기에도 지속될 것으로 판단되며 투자심리 개선에 부담요인으로 작용할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 16,500원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 16,500원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 1) 경쟁사 대비 높은 ROE 및 CET-1비율로 기업 밸류업 프로그램에 따른 주가 상승 기대감이 지속될 것으로 판단되며 2) 1분기 CET-1 비율이 12.3%로 전분기 대비 17bp 개선된 점은 배당 가시성 제고에 긍정적이기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	1,813	2,016	2,117	2,163	2,233
영업이익	826	800	876	940	979
지배주주순이익	601	586	645	684	713
증감률 (%)	18.6	-1.1	10.0	6.2	4.2
P/E (배)	2.6	3.7	3.7	3.5	3.4
P/B (배)	0.37	0.47	0.49	0.44	0.41
EPS (원)	3,093	3,059	3,366	3,573	3,723
BVPS (원)	21,478	24,005	25,731	28,333	30,970
DPS (원)	835	855	965	1,030	1,145
ROE (%)	13.8	12.2	12.5	12.3	11.7
ROA (%)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
배당 수익률 (%)	10.6	7.5	7.7	8.2	9.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	532	536	-0.7	428	5.4	12.5	522	2.8	-2.0
영업이익	228	283	-19.6	235	2.1	80.5	261	18.7	14.5
지배주주순이익	173.2	203	-14.8	172	6.0	87.1	192	17.7	10.6

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. JB금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	505	508	530	473	532	5.4	12.5	2,016	2,117	5.0
순이자이익	469	457	487	493	497	5.8	0.7	1,907	2,031	6.5
비이자이익	36	50	43	-20	36	-0.9	흑전	109	86	-21.2
수수료손익	23	23	29	4	28	21.7	545.3	79	88	10.8
기타비이자이익	13	27	14	-24	8	-41.0	흑전	30	-2	적전
판매비와관리비	192	181	179	220	199	3.7	-9.9	772	818	5.9
총전영업이익	314	326	351	253	334	6.4	32.1	1,243	1,299	4.5
총당금전입액	90	106	120	126	106	16.9	-16.4	443	399	-10.0
영업이익	223	220	231	126	228	2.1	80.5	800	876	9.5
영업외손익	0	1	-3	1	3	흑전	146.6	0	12	흑전
세전이익	223	221	228	128	231	3.7	81.2	799	888	11.1
연결기준 당기순이익	167	167	173	96	176	5.2	82.5	604	656	8.6
연결순이익(지배)	163	163	167	93	173	6.0	87.1	586	645	10.0
원화대출성장률 (은행)	0.1	0.7	2.4	0.6	0.9	0.8	0.4	3.9	5.7	1.9
비이자이익비중	7.1	9.9	8.1	-4.2	6.7	-0.4	10.9	5.4	4.1	-1.3
NIM (은행)	2.95	2.79	2.84	2.81	2.78	-0.2	0.0	2.85	2.74	-0.11
CIR	37.9	35.7	33.8	46.6	37.3	-0.6	-9.3	38.3	38.6	0.3
CCR	0.76	0.89	1.00	1.04	0.84	0.1	-0.2	0.91	0.77	-0.1
NPL비율	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	0.2	0.1	0.9	0.9	0.0
NPL coverage ratio	137.3	151.7	150.6	143.4	124.9	-12.4	-18.5	143.4	130.8	-12.6
ROE	14.0	13.5	13.7	7.5	13.8	-0.2	6.3	12.1	12.4	0.3
ROA	1.1	1.1	1.1	0.6	1.1	0.0	0.5	1.0	1.0	0.0
자본총계	4,784	4,866	4,930	5,003	5,038	5.3	0.7	5,003	5,333	6.6
자산총계	60,001	60,764	62,224	63,404	64,317	7.2	1.4	63,404	67,978	7.2

자료: 각 사, IBK투자증권

JB금융지주 (175330)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	1,740	1,907	2,031	2,085	2,216
이자이익	2,526	3,396	3,594	3,555	3,615
이자비용	786	1,489	1,591	1,510	1,440
비이자이익	73	109	86	78	17
순수수료이익	64	79	88	84	87
기타비이자이익	9	30	-2	-6	-69
순영업수익	1,813	2,016	2,117	2,163	2,233
판매비	720	772	818	843	868
총전영업이익	1,093	1,243	1,299	1,320	1,365
총당금전입액	267	443	399	348	353
영업이익	826	800	876	940	979
영업외손익	6	0	12	12	12
세전이익	832	799	888	952	991
법인세	214	196	232	256	267
세율	26	24	26	27	27
연결순이익	618	604	656	696	724
지배주주순이익	601	586	645	684	713
비지배주주순이익	17	18	11	11	11

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	3.26	2.81	2.70	2.61	2.61
ROE	13.8	12.2	12.5	12.3	11.7
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
CIR	39.7	38.3	38.6	39.0	38.9
자산증가율	6.1	6.0	7.2	7.2	6.5
대출증가율	7.5	4.5	6.5	7.2	6.5
순이익증가율	18.6	(2.5)	10.0	6.2	4.2

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	13.5	14.1	14.2	14.2	14.1
기본자본비율	12.7	13.4	13.7	13.7	13.7
CET1	11.4	12.2	12.6	12.7	12.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준
 주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	2,080	1,903	1,671	1,791	1,908
유가증권	7,505	9,065	10,198	10,930	11,646
대출채권	47,145	49,266	52,474	56,253	59,909
유무형자산	617	984	993	994	994
기타자산	2,481	2,186	2,642	2,893	3,173
자산총계	59,828	63,404	67,978	72,860	77,630
예수부채	41,858	42,958	46,465	49,828	53,099
차입부채	11,570	13,364	14,121	15,143	16,137
기타부채	1,638	1,963	1,938	1,936	1,936
부채총계	55,065	58,286	62,524	66,908	71,172
지배주주자본	4,577	5,003	5,333	5,832	6,337
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	405	405	405	405
자본잉여금	705	704	704	704	704
이익잉여금	2,583	2,983	3,290	3,788	4,294
기타포괄손익	-99	-75	-51	-51	-51
비지배주주자본	186	115	121	121	121
자본총계	4,763	5,118	5,454	5,953	6,458

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	3,093	3,059	3,366	3,573	3,723
BPS	21,478	24,005	25,731	28,333	30,970
DPS	835	855	965	1,030	1,145
PER	2.6	3.7	3.7	3.5	3.4
PBR	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
배당성향	27.0	28.0	28.7	28.8	30.8
배당수익률	10.6	7.5	7.7	8.2	9.1

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정이하여신비율	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9
NPL커버리지비율	168.0	143.4	130.8	129.0	128.3
CCR	0.59	0.93	1.68	0.65	0.62

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유기증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

