JB금융지주 (175330)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2025. 02.10

단기간에 밸류업 목표 근접

25년 총주주환원율 45% 달성 목표 설정

동사의 26년까지의 밸류업 정책은 ROE 13% 이상, 주주환원율 45%, 현금배당 28% 고정 및 자사주 매입/소각 비중 확대. 배당가능이익 부족으로 310억원의 자사주 미매입분을 25년으로 이연하면서 24년 총주주환원율은 32.4%로 소폭 하락. 하지만 25년에는 이연분을 포함해 자사주 소각 규모가 1,000억원을 상회할 것으로 보여 총주주환원율이 45%에 달할 전망. 12월말 보통주자본비율은 12.20%로 9월말 대비 51bp 하락

4분기도 호실적. 26년 ROE 목표 13% 조기 달성

24년 4분기 순이익은 1,144억원으로 시장예상을 상회하며 호실적 기조 유지. 이자이익 정체와 비이자이익 감소로 총영업이익은 2~3분기 대비 5~10% 감소했으나, 양행의 추가충당금 적립에도 대손비용 상승 폭이 크지 않아 전년동기대비 순이익이 20% 이상 증가. 4분기 중 NIM은 5bp 하락했으며 25년 연간 NIM 또한 10bp 이상 하락할 것으로 보여 이자이익 둔화 흐름은 불가피. 하지만 전북은행과 광주은행 모두 신규 NPL 발생비율이 전분기 대비 하락하며 완만한 건전성 개선추세가 나타나고 있어 25년 이익 증가의 동력으로 작용할 전망. 25년 이익증가율은 둔화가 예상되지만 이미 24년 ROE가 26년 목표 수준인 13%를 달성한 만큼 고수익성 기조 유지 가능. 또한 토스뱅크 및 카카오뱅크와의 공동대출사업, 외국인 대출 확대 등 추가 성장 기회를 지속 도모하고 있음

기존 목표주가, 투자의견 유지

동사에 대한 기존 목표주가 19,000원 유지. 업종 내 상대적으로 높은 밸류에이션 수준과 추가적인 수익성 개선여지가 크지 않다는 점을 감안해 보유의견 유지. 업종 최고 수준 ROE와 안정적 자본비율 관리를 바탕으로 적극적 주주환원 조치가 지속되고 있으며, 26년 목표수준 조기달성 예상

Financial Data

(십억원)	2023	2024P	2025E	2026E	2027E
총영업이익	2,015	2,215	2,298	2,380	2,462
충전영업이익	1,242	1,385	1,433	1,478	1,523
영업이익	800	906	974	1,030	1,081
순이익	586	678	700	740	776
EPS (원)	3,059	3,563	3,795	4,155	4,547
증감률 (%)	-1.1	16.5	6.5	9.5	9.4
BPS (원, adj.)	24,005	26,613	28,513	30,506	32,875
RoE(%)	12.1	13.1	12.3	12.6	12.8
RoA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
PER(배)	3.1	4.1	5.0	4.6	4.2
PBR(배)	0.39	0.54	0.66	0.62	0.58

주: IFRS 연결 기준
자료: JB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	19,000 원
현재주가	18,960 원
상승여력	0.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (2/7)		2,521.92 pt
시가총액		36,988 억원
발행주식수		195,083 천주
52 주 최고가/최저가		20,450 / 11,800 원
90 일 일평균거래대금		83.52 억원
외국인 지분율		36.0%
배당수익률(25.12E)		5.6%
BPS(25.12E)		28,513 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	15.6%
	6 개월	40.4%
	12 개월	61.1%
주주구성		14.8%
얼라인파트너스자산운용 (외 1 인)		14.2%
오케이저축은행 (외 1 인)		10.4%

Stock Price

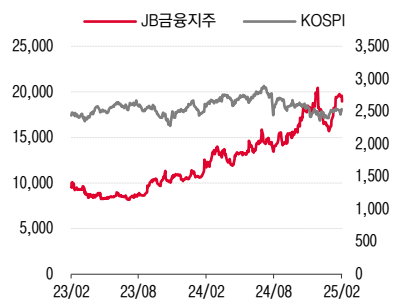
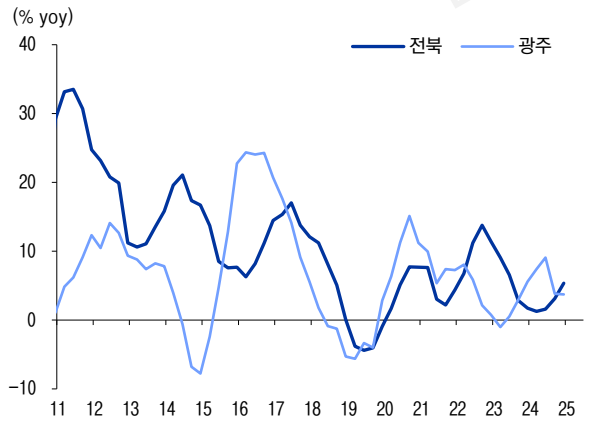


표1 JB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023		2024P						2025E
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP	QoQ(%)	YoY(%)	1QE
총영업이익	530	473	532	587	564	532	*-5.6*	*12.5*	544
순이자수익	487	493	497	490	495	494	*-0.2*	*0.2*	483
순수수료수익	29	4	28	38	10	3	*-64.0*	*-19.8*	20
기타비이자이익	14	-24	8	59	59	34	*-41.7*	*-241.0*	41
판관비	179	220	199	183	196	253	*28.9*	*14.6*	215
충전영업이익	351	253	334	404	368	279	*-24.1*	*10.6*	329
대손비용	120	126	106	145	107	121	*13.3*	*-4.2*	113
영업이익	231	126	228	259	261	158	*-39.4*	*25.3*	216
영업외손익	-3	1	3	1	-1	-1	*30.5*	*-192.9*	0
세전이익	228	128	231	259	260	157	*-39.6*	*22.9*	216
법인세	55	31	55	59	62	38	*-38.7*	*22.5*	57
지배주주순이익	167	93	176	201	198	119	*-39.9*	*23.0*	159

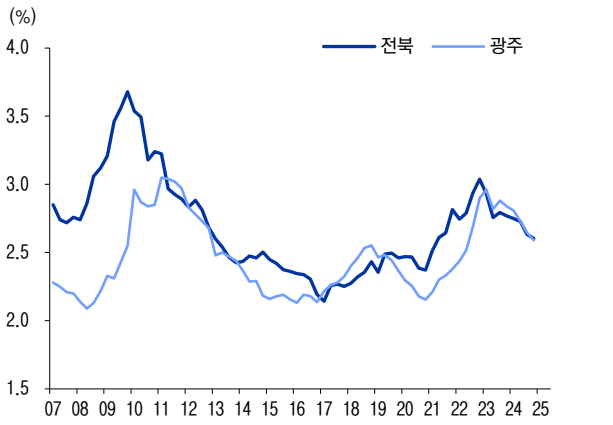
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출증가율 추이



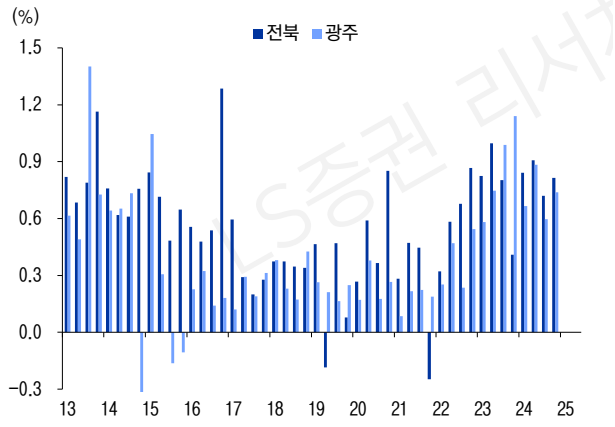
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진



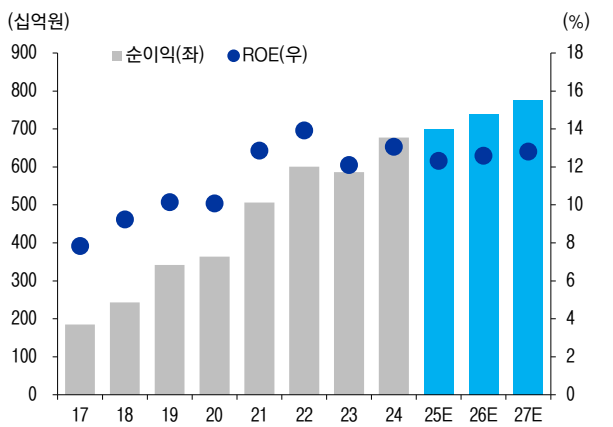
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	**2,015**	**2,215**	**2,298**	**2,380**	**2,462**
순이자수익	1,907	1,976	2,050	2,127	2,203
순수수료수익	79	79	81	85	88
기타비이자이익	29	159	166	169	171
판관비	772	830	865	902	940
충전영업이익	1,242	1,385	1,433	1,478	1,523
신용손실충당금전입액	442	479	459	448	442
영업이익	**800**	**906**	**974**	**1,030**	**1,081**
영업외손익	0	2	0	0	0
세전이익	800	908	974	1,030	1,081
법인세	196	215	258	273	286
당기순이익	604	693	716	757	794
지배주주순이익	**586**	**678**	**700**	**740**	**776**
비지배지분순이익	18	15	16	17	18
주요자회사 순이익					
전북은행	173	184	181	191	199
광주은행	240	291	309	328	347

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	1,903	1,622	2,062	2,155	2,251
대출채권	49,266	52,177	56,453	58,869	61,390
유가증권	9,061	10,016	10,848	11,309	11,791
유형자산	745	789	789	789	789
무형자산	197	207	189	197	205
기타비이자부자산	2,232	1,912	1,842	1,924	2,010
자산총계	**63,404**	**66,722**	**72,182**	**75,244**	**78,437**
예수부채	42,958	44,141	45,547	47,499	49,534
차입금	2,748	2,655	2,273	2,369	2,468
사채	10,617	12,213	10,582	11,042	11,521
기타비이자부부채	1,966	1,989	7,843	8,206	8,586
부채총계	**58,288**	**60,997**	**66,245**	**69,115**	**72,110**
지배기업소유지분	**5,003**	**5,581**	**5,776**	**5,951**	**6,130**
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
이익잉여금	2,983	3,425	3,700	3,995	4,294
기타자본	630	651	571	451	331
비지배지분	113	144	161	178	197
자본총계	**5,116**	**5,725**	**5,937**	**6,129**	**6,326**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,307	7,098	7,570	8,079	8,673
EPS	3,059	3,563	3,795	4,155	4,547
BPS	24,005	26,613	28,513	30,506	32,875
DPS	855	995	1,059	1,157	1,308
PER	3.1	4.1	5.0	4.6	4.2
PBR	0.39	0.54	0.66	0.62	0.58
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	12.1	13.1	12.3	12.6	12.8
ROA	0.96	1.04	0.99	1.00	1.01
NIM(그룹)	3.21	3.13	3.02	3.00	3.00
NIM(전북)	2.81	2.68	2.58	2.56	2.56
NIM(광주)	2.87	2.69	2.56	2.55	2.55
대손비용률(그룹)	0.93	0.96	0.85	0.78	0.74
대손비용률(전북)	0.75	0.81	0.78	0.73	0.69
대손비용률(광주)	0.87	0.73	0.64	0.60	0.57
고정이하여신비율(그룹)	0.86	0.91	0.83	0.80	0.77

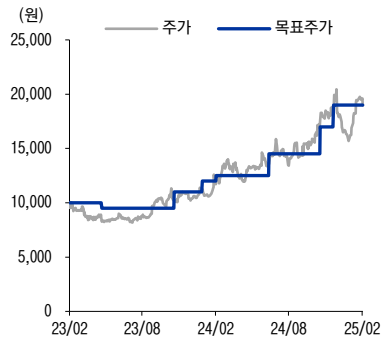
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	9.4	5.2	8.2	4.2	4.2
대출증가율(전북)	1.7	5.4	4.6	4.6	4.6
대출증가율(광주)	5.6	3.7	4.1	4.1	4.1
자기자본증가율	11.5	11.9	3.7	3.2	3.2
총영업이익증가율	6.4	9.9	3.8	3.6	3.5
지배순이익증가율	19.4	15.6	3.3	5.7	4.9
EPS증가율	15.3	16.5	6.5	9.5	9.4
BPS증가율	7.7	10.9	7.1	7.0	7.8
안정성(%)					
레버리지(그룹)	12.4	11.7	12.2	12.3	12.4
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	14.7	14.9	15.0
보통주자본비율(그룹)	7.2	7.2	12.6	12.7	12.8
보통주자본비율(전북)	13.8	0.0	15.1	15.8	16.5
보통주자본비율(광주)	15.0	14.8	16.3	17.5	18.7
배당성향	28.0	28.0	28.0	28.0	29.0
총주주환원율	33.1	32.4	43.8	44.2	47.0

LS증권 리서치센터

JB금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.05	신규	전배승									
2023.04.27	Hold	9,500	19.4		-4.9						
2023.10.25	Hold	11,000	3.5		-3.6						
2024.01.03	Hold	12,000	4.8		-7.9						
2024.02.07	Hold	12,500	17.0		4.7						
2024.06.18	Hold	14,500	19.0		2.9						
2024.10.24	Hold	17,000		3.5	6.8						
2024.11.26	Hold	19,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 01. 01 ~ 2024. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)