JB금융지주 (175330)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2025. 04. 25

주주환원 확대에도 자산건전성 부담 가중

25년 예상 총주주환원율 45%

동사는 전일 주당 160원의 분기배당과 함께 7월까지 500억원의 자사주 매입소각을 결정. 지난해 배당가능이익이 부족해 올해로 이연한 자사주 미매입분 310억원을 합산하면 벌써 자사주 소각규모가 810억원에 달함. 배당성향을 26년까지 28%로 고정한 상태에서 하반기 400억원 내외의 추가 자사주 매입소각이 예상되어 올해 총주주환원율은 45%를 기록할 전망. 한편 3월말 보통주자본비율은 12.28%로 지난해말 대비 7bp 상승함

추가비용 인식으로 실적 둔화. 자산건전성 재차 악화

25년 1분기 순이익은 1,628억원으로 전년동기대비 6% 감소하며 시장예상 수준을 기록. 이자이익 정체에도 비이자이익 개선으로 총영업이익은 증가했으나, 양행의 추가충당금 적립(179억원) 및 광주은행의 명퇴금(173억원) 등 추가비용 인식으로 이익증가세가 둔화. 1분기 중 NIM은 3bp 하락했으며 25년 연간 NIM 또한 10bp 이상 하락할 것으로 보여 이자이익 둔화 흐름은 불가피. 대손비용은 금리인하 기조로의 전환으로 안정흐름을 보였으나 추가충당금 인식으로 그룹 대손율이 재차 100bp를 상회. 상매각전 NPL비율, 실질연체율 등 건전성지표 후퇴양상이 나타나는 가운데 최근의 경기부진 심화가 중저신용 차주의 재무건전성 악화로 귀결될 가능성이 높아 당분간 동사의 대손부담은 높게 유지될 전망. 한편 1분기 중 은행합산 대출성장률은 1.6%를 기록했으며, 토스뱅크 및 카카오뱅크와의 공동대출사업, 외국인 대출 확대 등 추가 성장 기회를 지속 도모하고 있어 타행대비 높은 성장세가 이어질 것으로 보임

목표주가 19,000원, 보유의견 유지

동사에 대한 기존 목표주가 19,000원과 보유의견 유지. 업종 내 상대적으로 밸류에이션 수준이 높은 가운데 이익증가율은 둔화가 예상됨. 목표수준의 ROE와 총주주환원율의 조기달성이 예상되어 추가적인 모멘텀이 필요한 시점으로 판단

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	2,015	2,215	2,302	2,371	2,421
충전영업이익	1,242	1,385	1,446	1,472	1,484
영업이익	800	906	956	999	1,011
순이익	586	678	693	717	726
EPS (원)	3,059	3,563	3,736	4,012	4,251
증감률 (%)	-1.1	16.5	4.9	7.4	6.0
BPS (원, adj.)	24,005	26,613	28,302	30,217	32,470
RoE(%)	12.1	13.1	12.1	12.3	12.1
RoA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
PER(배)	3.1	4.1	4.8	4.4	4.2
PBR(배)	0.39	0.54	0.63	0.59	0.55

주: IFRS 연결 기준
자료: JB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	19,000 원
현재주가	17,830 원
상승여력	6.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/24)		2,522.33 pt
시가총액		34,574 억원
발행주식수		193,908 천주
52 주 최고가/최저가		20,450 / 12,910 원
90 일 일평균거래대금		69.74 억원
외국인 지분율		36.0%
배당수익률(25.12E)		5.8%
BPS(25.12E)		28,302 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	5.0%
	6 개월	3.6%
	12 개월	43.3%
주주구성	삼양사 (외 3 인)	14.8%
	얼라인파트너스자산운용 (외 1 인)	14.3%
	오케이저축은행 (외 1 인)	10.6%

Stock Price

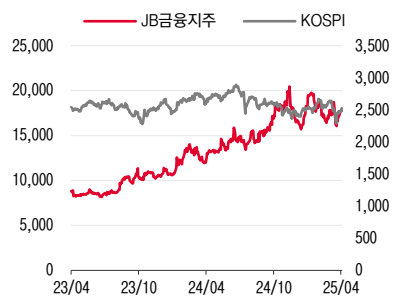
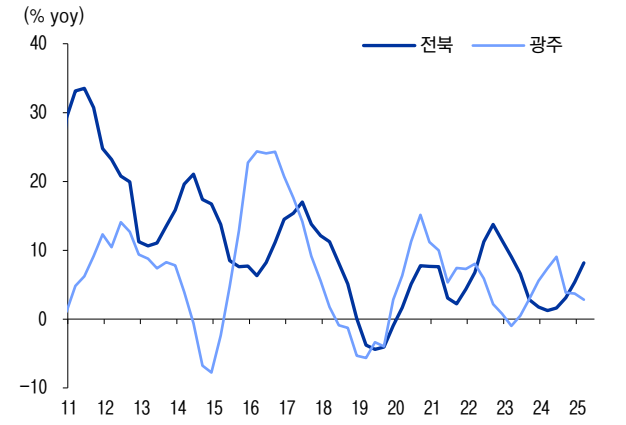


표1 JB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023	2024				2025E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	505	532	587	564	532	562	*5.6*	*5.5*	559
순이자수익	469	497	490	495	494	491	*-0.6*	*-1.0*	496
순수수료수익	23	28	38	10	3	15	*324.9*	*-47.2*	20
기타비이자이익	13	8	59	59	34	55	*61.5*	*624.7*	42
판관비	192	199	183	196	253	206	*-18.4*	*3.9*	192
충전영업이익	313	334	404	368	279	355	*27.2*	*6.5*	367
대손비용	90	106	145	107	121	138	*13.9*	*30.5*	108
영업이익	223	228	259	261	158	217	*37.4*	*-4.6*	259
영업외손익	0	3	1	-1	-1	2	-	-	0
세전이익	223	231	259	260	157	219	*39.6*	*-5.3*	259
법인세	56	55	59	62	38	52	-	-	69
지배주주순이익	163	173	197	193	114	163	*42.3*	*-6.0*	186

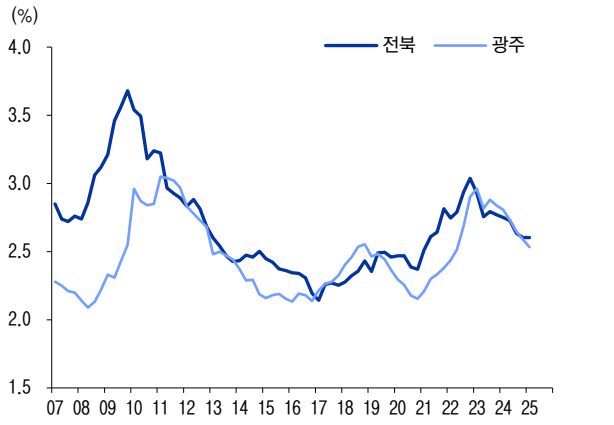
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출증가율 추이



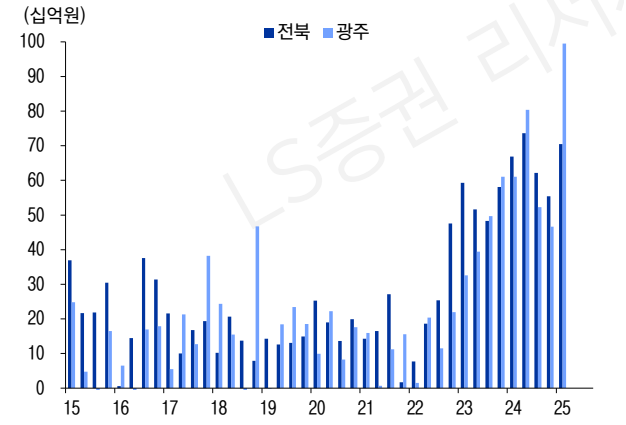
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진



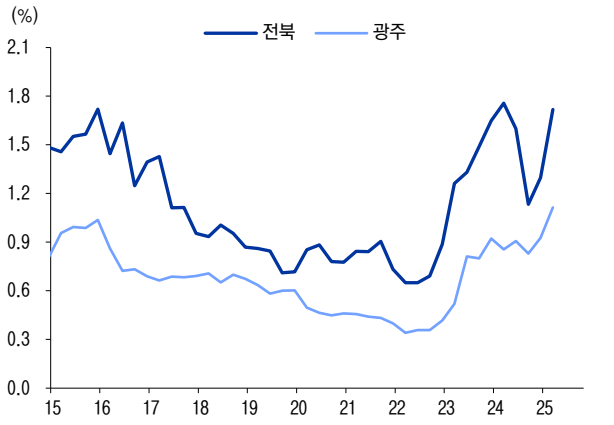
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 상매각전 NPL 순증



자료: LS증권 리서치센터

그림4 은행 실질연체율 추이



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	**2,015**	**2,215**	**2,302**	**2,371**	**2,421**
순이자수익	1,907	1,976	2,042	2,112	2,155
순수수료수익	79	79	77	86	89
기타비이자이익	29	159	184	173	176
판관비	772	830	856	899	937
충전영업이익	1,242	1,385	1,446	1,472	1,484
신용손실충당금전입액	442	479	490	473	473
영업이익	**800**	**906**	**956**	**999**	**1,011**
영업외손익	0	2	2	0	0
세전이익	800	908	958	999	1,011
법인세	196	215	248	265	268
당기순이익	604	693	710	734	743
지배주주순이익	**586**	**678**	**693**	**717**	**726**
비지배지분순이익	18	15	17	17	17
주요자회사 순이익					
전북은행	173	184	172	181	191
광주은행	240	291	307	324	320

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	1,903	1,622	2,038	2,138	2,243
대출채권	49,266	52,123	56,187	58,714	61,356
유가증권	9,061	10,070	11,330	11,835	12,362
유형자산	745	789	785	785	785
무형자산	197	207	187	196	205
기타비이자부자산	2,232	1,911	1,822	1,911	2,003
자산총계	**63,404**	**66,722**	**72,350**	**75,578**	**78,955**
예수부채	42,958	44,141	46,125	48,207	50,384
차입금	2,748	2,655	2,296	2,396	2,501
사채	10,617	12,213	10,738	11,235	11,756
기타비이자부부채	1,966	1,989	7,262	7,642	8,051
부채총계	**58,288**	**60,997**	**66,421**	**69,481**	**72,693**
지배기업소유지분	**5,003**	**5,581**	**5,767**	**5,919**	**6,067**
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
이익잉여금	2,983	3,425	3,724	3,996	4,264
기타자본	630	651	538	418	298
비지배지분	113	144	161	178	195
자본총계	**5,116**	**5,725**	**5,928**	**6,097**	**6,262**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	6,307	7,098	7,647	8,072	8,505
EPS	3,059	3,563	3,736	4,012	4,251
BPS	24,005	26,613	28,302	30,217	32,470
DPS	855	995	1,040	1,116	1,196
PER	3.1	4.1	4.8	4.4	4.2
PBR	0.39	0.54	0.63	0.59	0.55
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	12.1	13.1	12.1	12.3	12.1
ROA	0.96	1.04	0.99	0.97	0.94
NIM(그룹)	3.21	3.13	3.01	2.99	2.99
NIM(전북)	2.81	2.68	2.59	2.56	2.56
NIM(광주)	2.87	2.69	2.52	2.49	2.47
대손비용률(그룹)	0.93	0.96	0.91	0.83	0.79
대손비용률(전북)	0.75	0.83	0.85	0.80	0.76
대손비용률(광주)	0.87	0.75	0.66	0.65	0.63
고정이하여신비율(그룹)	0.86	0.91	0.99	1.10	1.21

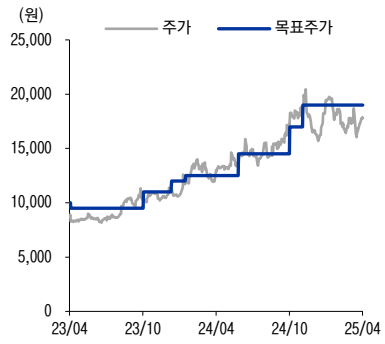
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	9.4	5.2	8.4	4.5	4.5
대출증가율(전북)	1.7	5.4	5.3	5.1	5.1
대출증가율(광주)	5.6	3.7	4.5	4.1	4.1
자기자본증가율	11.5	11.9	3.6	2.9	2.7
총영업이익증가율	6.4	9.9	3.9	3.0	2.1
지배순이익증가율	19.4	15.6	2.2	3.5	1.3
EPS증가율	15.3	16.5	4.9	7.4	6.0
BPS증가율	7.7	10.9	6.3	6.8	7.5
안정성(%)					
레버리지(그룹)	12.4	11.7	12.2	12.4	12.6
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	14.7	14.8	14.8
보통주자본비율(그룹)	7.2	7.2	12.6	12.6	12.6
보통주자본비율(전북)	13.8	14.3	15.2	15.8	16.3
보통주자본비율(광주)	15.0	14.8	16.1	17.2	18.3
배당성향	28.0	28.0	28.0	28.0	28.4
총주주환원율	33.1	32.4	44.9	44.8	47.7

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	91.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 04. 01 ~ 2025. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)