

JB금융지주 (175330)

가이드스 부합 예상

투자의견 HOLD 유지, 목표주가 11,000원으로 상향

4분기 지배주주순이익은 926억원으로 당사 추정치 1,022억원 하회, 컨센서스 953억원 부합. 주요 특이요인으로는 1) 채권매각익 222억원, 2) 전북은행 총당금 환입 274억원, 3) 민생금융 484억원, 4) 선제적 총당금 추가적립 297억원 등이 있음. 주당배당금은 735원으로 당사 추정치 750원을 하회했으나 200억원의 주식 소각에 따라 2023년 주주환원율(소각 기준)은 31.4%를 기록. 2024년 지배주주순이익 가이드스로는 6,550억원을 제시했는데, 당사 추정치는 6,374억원으로 대체로 부합할 전망. 이를 반영해 목표주가를 기존 10,000원에서 11,000원으로 상향. 투자의견 HOLD 유지.

이자이익 전년동기대비 3.6%, 전분기대비 1.3% 증가하며 추정치 상회. 그룹 NIM은 전분기대비 6bps, 은행 NIM은 전분기대비 3bps 하락. 원화대출금은 전분기대비 1.2% 증가(전북은행 +0.6%, 광주은행 +0.5%, 캐피탈 +4.7%).

비이자이익 전년동기대비, 전분기대비 적자 전환하며 추정치 하회. 일회성 요인으로는 채권매각익 222억원, 민생금융 지원 484억원이 반영되었으며, 수수료이익은 전년동기대비 18.3% 감소했으나 절대 규모는 유사.

판매비와 관리비 전년동기대비 0.8%, 전분기대비 23.1% 증가하며 추정치 상회. 경비율은 46.6%로 전년동기대비 1.1%pt, 전분기대비 12.8%pt 상승.

총당금전입액 전년동기대비 16.1%, 전분기대비 5.1% 증가하며 추정치 부합. 총당금 환입 274억원과 선제적 총당금 적립 297억원의 영향이 상쇄. 대손비용률은 104bps로 전년동기대비 10bps, 전분기대비 1bp 상승.



정태준 보험/증권/은행/CFA
taejeon.jeong@yuantakorea.com

HOLD (M)

목표주가 11,000원 (U)

현재주가 (2/06) 11,710원

상승여력 -6%

시가총액 23,067억원

총발행주식수 196,982,894주

60일 평균 거래대금 49억원

60일 평균 거래량 446,777주

52주 고/저 12,580원 / 8,170원

외인지분율 34.82%

배당수익률 10.60%

주요주주 삼양사 외 2 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 6.5 8.7 22.4

상대 6.5 5.6 15.8

절대 (달러환산) 5.5 6.2 15.5

Quarterly earning Forecasts

(원, %)

	4Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업이익	473	-1.6	-10.7	481	-1.7
총영업이익	253	-3.6	-28.0	267	-5.2
영업이익	126	-17.5	-45.2	134	-6.0
세전이익	128	-18.3	-43.9	135	-5.3
연결순이익	96	-18.2	-44.2	102	-5.2
지배주주순이익	93	-18.8	-44.6	95	-2.8

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023P	2024E
순영업이익	1,570	1,813	2,016	2,117
영업이익	708	826	800	889
지배순이익	507	601	586	637
PER (배)	3.2	2.6	3.8	3.6
PBR (배)	0.39	0.34	0.44	0.41
ROE (%)	12.8	13.8	12.2	12.2
ROA (%)	0.92	1.03	0.95	0.99

자료: 유안타증권

[표 1] 4분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	466	473	
이자이익	468	493	
은행 이자이익	330	338	그룹 NIM -6bps, 은행 NIM -3bps, 원화대출금 +1.2% QoQ
비은행 이자이익	138	155	
비이자이익	-2	-20	수수료이익 -18.3% YoY, -85.1% QoQ
판매비와 관리비	187	220	경비율(46.6%) +1.1%pt YoY, +12.8%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	280	253	
총당금전입액	133	126	대손비용률(104bps) +10bps YoY, +1bp QoQ
영업이익	147	126	
영업외손익	0	1	
세전이익	147	128	
법인세비용	39	31	
연결 당기순이익	108	96	
지배주주순이익	102	93	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024E
순영업수익	505	508	530	473	1,813	2,016	2,117
이자이익	469	457	487	493	1,740	1,907	2,007
은행 이자이익	342	323	334	338	1,246	1,337	1,370
비은행 이자이익	127	134	153	155	495	570	637
비이자이익	36	50	43	-20	73	109	110
판매비와 관리비	192	181	179	220	720	772	767
총당금적립전 영업이익	314	326	351	253	1,093	1,243	1,350
총당금전입액	90	106	120	126	267	443	461
영업이익	223	220	231	126	826	800	889
영업외손익	0	1	-3	1	6	0	-2
세전이익	223	221	228	128	832	799	887
법인세비용	56	54	55	31	214	196	234
연결 당기순이익	167	167	173	96	618	604	653
지배주주순이익	163	163	167	93	601	586	637

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 목표주가 변경 상세

(단위: 원, %, 배)

	기존	신규
2023 BPS	25,143	25,737
2024E ROE	11.4	12.2
COE	28.2	28.2
목표주가	10,000	11,000

자료: 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
순영업수익	1,570	1,813	2,016	2,117	2,146
이자이익	1,452	1,740	1,907	2,007	2,052
은행 이자이익	1,032	1,246	1,337	1,370	1,388
비은행 이자이익	420	495	570	637	663
비이자이익	118	73	109	110	95
판매비와 관리비	725	720	772	767	778
총당금적립전 영업이익	845	1,093	1,243	1,350	1,368
총당금전입액	137	267	443	461	454
영업이익	708	826	800	889	914
영업외손익	-12	6	0	-2	-2
세전이익	696	832	799	887	912
법인세비용	171	214	196	234	241
당기순이익	525	618	604	653	672
지배주주순이익	507	601	586	637	656
비지배주주순이익	19	17	18	15	15

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
순영업수익	16.0	15.5	11.1	5.1	1.4
이자이익	15.3	19.8	9.6	5.3	2.2
은행 이자이익	13.1	20.7	7.3	2.5	1.4
비은행 이자이익	21.0	17.7	15.3	11.8	4.1
비이자이익	25.3	-37.6	48.5	1.3	-14.3
판매비와 관리비	5.2	-0.6	7.2	-0.6	1.4
총당금적립전 영업이익	27.2	29.4	13.7	8.6	1.3
총당금전입액	-29.8	95.5	65.8	4.1	-1.6
영업이익	50.9	16.6	-3.1	11.1	2.9
영업외손익	114.4	-154.2	-107.4	237.8	0.0
세전이익	50.1	19.5	-3.9	11.0	2.9
법인세비용	133.8	25.1	-8.6	19.7	2.9
당기순이익	34.4	17.7	-2.3	8.1	2.9
지배주주순이익	39.4	18.6	-2.5	8.8	2.9
비지배주주순이익	-31.0	-8.6	4.0	-13.6	0.0

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
은행 NIM	2.43	2.76	2.83	2.79	2.72
은행 NIS	2.43	2.70	2.77	2.73	2.68
경비율	46.2	39.7	38.3	36.2	36.3
대손비용률	0.31	0.58	0.91	0.91	0.86
자산 성장률	5.7	6.1	6.0	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	10.7	10.1	9.3	9.4	8.8
BIS 자본	442	440	475	522	570
기본자본	390	412	453	499	548
보통주자본	348	371	411	458	506
보완자본	52	28	22	22	22
위험가중자산	3,376	3,254	3,379	3,516	3,659
BIS 비율	13.1	13.5	14.1	14.8	15.6
기본자본비율	11.6	12.7	13.4	14.2	15.0
보통주자본비율	10.3	11.4	12.2	13.0	13.8
보완자본비율	1.5	0.9	0.7	0.6	0.6

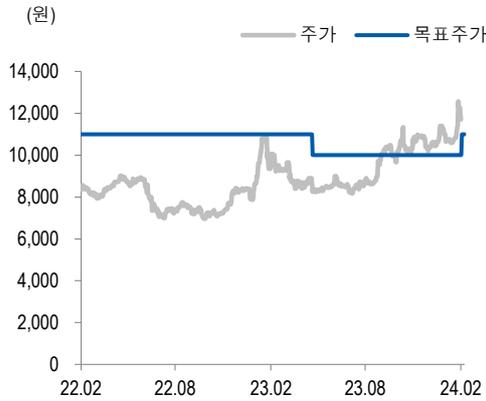
자료: Company data, 유안타증권

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
자산	56,396	59,828	63,404	65,978	68,656
현금성자산	2,916	2,080	1,903	1,980	2,060
유가증권	8,296	8,802	10,013	10,420	10,843
대출채권	43,848	47,145	49,266	51,266	53,347
은행 원화대출금	43,513	45,903	47,978	49,925	51,952
유형자산	428	449	787	787	787
기타	907	1,352	1,434	1,524	1,618
부채	52,069	55,065	58,286	60,392	62,590
예수부채	40,050	41,858	42,958	44,702	46,517
은행 원화예수금	379,822	407,257	406,329	422,824	439,988
차입부채	10,362	11,570	13,364	13,847	14,351
기타	1,658	1,638	1,963	1,843	1,722
자본	4,327	4,763	5,118	5,586	6,066
지배주주자본	4,157	4,577	5,003	5,471	5,951
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	704	704	704
자본조정	-16	-16	-46	-46	-46
기타포괄손익누계액	-60	-83	-29	-29	-28
이익잉여금	2,141	2,583	2,983	3,451	3,931
기타자본	403	403	405	405	405
비지배지분	169	186	115	115	115

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
Valuation					
PER	3.2	2.6	3.8	3.6	3.5
PBR	0.39	0.34	0.44	0.41	0.38
배당수익률	7.2	10.6	7.5	7.7	8.1
주당지표					
EPS	2,570	3,054	2,974	3,278	3,419
BPS	21,392	23,551	25,737	28,520	31,444
DPS	599	835	855	900	950
성장성					
EPS 성장률	39.2	18.8	-2.6	10.2	4.3
BPS 성장률	10.7	10.1	9.3	10.8	10.3
수익성					
ROE	12.8	13.8	12.2	12.2	11.5
ROA	0.92	1.03	0.95	0.99	0.97
총당금전영업이익률	53.8	60.3	61.7	63.8	63.7
영업이익률	45.1	45.5	39.7	42.0	42.6
세전이익률	44.4	45.9	39.7	41.9	42.5
순이익률	32.3	33.1	29.1	30.1	30.6

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
기말발행주식수	196,983	196,983	195,275	192,713	190,151
보통주	196,983	196,983	195,275	192,713	190,151
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	23.0	27.0	28.0	26.6	26.9
보통주배당성향	23.0	27.0	28.0	26.6	26.9
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

JB금융지주(175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-02-07	HOLD	11,000	1년		
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)	88.8
Hold(중립)	11.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-02-06

※ 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: 정태준)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기준 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 투자사결정은 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.