



JB금융지주 (175330)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	10,000원 (M)
현재주가 (7/27)	7,390원
상승여력	35%

시기총액	14,557억원
총발행주식수	196,982,894주
60일 평균 거래대금	32억원
60일 평균 거래량	427,246주
52주 고	7,930원
52주 저	4,290원
외인지분율	40.72%
주요주주	삼양사 외 2 인 14.61%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.3	4.8	55.9
상대	2.5	4.3	7.0
절대(달러환산)	(1.7)	1.2	62.1

모든 면에서 우량한 실적 달성

투자의견 BUY, 목표주가 10,000원 유지

2분기 연결 이익은 1,460억원으로 당사 추정치 1,224억원과 컨센서스 1,236억원을 크게 상회. 1) NIM이 전분기대비 10bps라는 기록적인 상승을 달성하였으며 2) 수수료이익과 리스이익이 크게 증가해 비이자이익이 추정치를 크게 상회하였으며 3) 비용 항목도 양호한 모습을 보였기 때문. 전 부문에 걸친 우량한 실적이 지속됨에 따라 올해도 업계 최고 수준의 ROE 달성이 가능할 전망인 가운데 경영진의 기대대로 하반기에 내부등급법이 통과된다면 CET1비율은 100bps 이상 상승할 전망이기 때문에 작년에 이어 추가 배당성향 확대도 가능할 것으로 예상. 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가 10,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 13.0%, 전분기대비 4.6% 증가하며 추정치를 2.8% 상회. 그룹과 은행 NIM이 모두 전분기대비 10bps 상승했는데, 1분기에 각각 11bps, 9bps 상승했던 점을 고려하면 기록적인 상승세를 지속. 2분기 은행 NIM 상승분은 대출금리 상승 영향이 1bp, 예금금리 repricing 영향이 5bps, 포트폴리오 개선 영향이 3bps, 기타 1bp로 구성.

비이자이익 전년동기대비 42.8%, 전분기대비 35.8% 증가하며 추정치를 45.2% 상회. 수수료이익이 +5.9% YoY, 리스이익이 +22.7% YoY, 유가증권 관련 이익이 +31.6% YoY 증가하였으며, 이 중 수수료이익과 리스이익은 전분기대비로도 각각 14.3%, 6.6% 성장.

판매비와 관리비 전년동기대비 3.6% 증가, 전분기대비 3.1% 감소하며 추정치보다 양호. 경비율은 40.7%로 전년동기대비 4.6%pt, 전분기대비 4.2%pt 개선.

충당금전입액 전년동기대비 32.7% 감소, 전분기대비 65.5% 증가하며 추정치 부합. 대손비율은 33bps로 전년동기대비 19bps 개선.

Quarterly earning Forecasts

	2Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비	(십억원, %)
순영업수익	387	15.2	6.9	370	4.5	
총전영업이익	229	24.8	15.0	212	8.3	
영업이익	194	47.6	9.0	172	13.0	
세전이익	193	46.6	5.5	174	11.0	
연결순이익	151	53.2	9.3	127	19.1	
지배주주순이익	146	59.2	10.3	124	18.1	

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021E	2022E
순영업수익	1,295	1,354	1,501	1,571
영업이익	485	470	645	669
지배순이익	342	364	474	486
PER (배)	4.3	4.0	3.1	3.0
PBR (배)	0.38	0.36	0.34	0.32
ROE (%)	10.4	10.1	12.1	11.7
ROA (%)	0.73	0.72	0.87	0.85

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표 1] 2분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기준 추정	실적 잡정	비고
순영업수익	366	387	
이자이익	342	351	
은행 이자이익	247	250	그룹, 은행 NIM +10bps QoQ, 원화대출금 +0.1% QoQ
비은행 이자이익	95	101	
비이자이익	24	35	수수료이익 및 리스이익 호조
판매비와 관리비	165	158	경비율(40.7%)은 전년동기대비 4.6%pt, 전분기대비 4.2%pt 개선
총당금적립전 영업이익	201	229	
총당금전입액	32	35	대손비용률(33bps)은 전년동기대비 19bps 개선
영업이익	170	194	
영업외손익	0	-1	
세전이익	169	193	
법인세비용	41	42	
연결 당기순이익	128	151	
지배주주순이익	122	146	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21 P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
순영업수익	362	387	372	381	1,354	1,501	1,571
이자이익	336	351	347	352	1,260	1,386	1,457
은행 이자이익	240	250	255	261	913	1,007	1,082
비은행 이자이익	95	101	92	91	347	379	374
비이자이익	26	35	25	29	94	115	115
판매비와 관리비	163	158	167	209	689	697	747
총당금적립전 영업이익	199	229	204	171	664	804	824
총당금전입액	21	35	43	60	195	159	155
영업이익	178	194	162	111	470	645	669
영업외손익	5	-1	0	0	-6	3	-2
세전이익	183	193	161	111	464	648	668
법인세비용	44	42	39	27	73	152	162
연결 당기순이익	138	151	122	84	391	496	506
지배주주순이익	132	146	117	79	364	474	486

자료: 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	1,295	1,354	1,501	1,571	1,625
이자이익	1,233	1,260	1,386	1,457	1,511
은행 이자이익	901	913	1,007	1,082	1,127
비은행 이자이익	332	347	379	374	383
비이자이익	62	94	115	115	114
판매비와 관리비	664	689	697	747	752
총당금적립전 영업이익	630	664	804	824	873
총당금전입액	145	195	159	155	169
영업이익	485	470	645	669	704
영업외손익	-2	-6	3	-2	-2
세전이익	483	464	648	668	702
법인세비용	121	73	152	162	170
당기순이익	362	391	496	506	532
지배주주순이익	342	364	474	486	512
비지배주주순이익	20	27	21	20	20

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	3.6	4.6	10.8	4.7	3.4
이자이익	-1.7	2.2	10.0	5.1	3.7
은행 이자이익	-2.4	1.3	10.3	7.5	4.2
비은행 이자이익	0.4	4.6	9.1	-1.1	2.4
비이자이익	-1,949.6	51.0	22.6	-0.2	-0.6
판매비와 관리비	1.6	3.8	1.1	7.2	0.6
총당금적립전 영업이익	5.7	5.4	21.0	2.5	5.9
총당금전입액	-19.0	34.0	-18.3	-2.6	9.1
영업이익	16.4	-3.2	37.3	3.8	5.2
영업외손익	450.0	243.3	-153.5	-154.4	0.0
세전이익	16.1	-4.0	39.6	3.1	5.2
법인세비용	27.0	-39.7	107.9	6.2	5.2
당기순이익	12.8	7.9	26.8	2.1	5.2
지배주주순이익	41.6	6.3	30.5	2.4	5.4
비지배주주순이익	-74.6	35.3	-22.7	-3.6	0.0

주요 경영지표 (단위: %)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
은행 NIM	2.41	2.33	2.41	2.50	2.50
은행 NIS	2.40	2.29	2.41	2.49	2.49
경비율	51.3	50.9	46.4	47.5	46.3
대손비용률*	0.38	0.47	0.37	0.34	0.36
자산 성장률	1.6	12.3	5.3	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	10.8	8.3	8.3	4.3	4.3
BIS 자본	3,923	4,134	4,446	4,621	4,804
기본자본	3,329	3,574	3,922	4,098	4,280
보통주자본	2,883	3,142	3,500	3,675	3,857
보완자본	594	560	524	524	524
위험가중자산	29,811	31,266	29,748	30,955	32,212
BIS 비율	13.2	13.2	14.9	14.9	14.9
기본자본비율	11.2	11.4	13.2	13.2	13.3
보통주자본비율	9.7	10.0	11.8	11.9	12.0
보완자본비율	2.0	1.8	1.8	1.7	1.6

주: 대손비용률은 총여신 기준으로 당사가 신출한 수치로 IR 자료와 차이가 있을 수 있음

자료: Company data, 유인티증권

연결 재무제표 (단위: 십억원)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
자산	47,530	53,375	56,194	58,475	60,849
현금성자산	2,711	2,781	3,182	3,311	3,446
유기증권	6,415	7,895	8,189	8,522	8,868
대출채권	37,109	41,438	43,273	45,030	46,858
은행 원화대출금	37,083	40,893	42,694	44,427	46,230
유형자산	4,048	4,120	4,034	4,034	4,034
기타	1,294	1,262	-2,485	-2,422	-2,356
부채	43,710	49,347	51,875	53,981	56,172
예수부채	34,175	38,122	39,783	41,398	43,079
은행 원화예수금	327,785	365,550	374,054	389,238	405,039
차입부채	8,090	9,729	10,537	10,964	11,409
기타	1,444	1,495	1,555	1,618	1,684
자본	3,820	4,029	4,319	4,495	4,677
지배주주자본	3,470	3,756	4,069	4,244	4,427
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	705	705	705
자본조정	-16	-16	-16	-16	-16
기타포괄손익누계액	-53	-52	-31	-234	-447
이익잉여금	1,445	1,732	2,023	2,402	2,797
기타자본	403	403	403	403	403
비지배자본	350	273	250	250	250

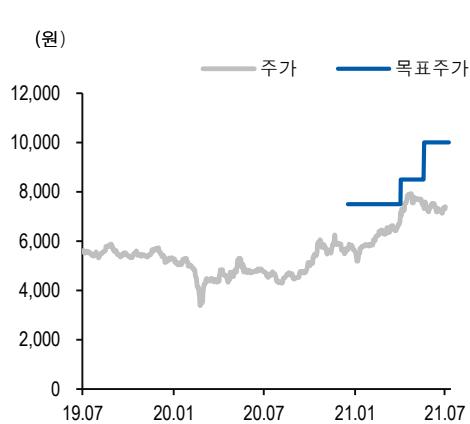
주요 투자지표 (단위: 원, %)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation					
PER	4.3	4.0	3.1	3.0	2.8
PBR	0.38	0.36	0.34	0.32	0.31
배당수익률	4.1	5.1	6.8	7.4	8.1
주당지표					
EPS	1,641	1,846	2,409	2,466	2,600
BPS	17,854	19,328	20,937	21,839	22,778
DPS	300	374	500	550	600
성장성					
EPS 성장률	18.0	12.5	30.5	2.4	5.4
BPS 성장률	10.8	8.3	8.3	4.3	4.3
수익성					
ROE	10.4	10.1	12.1	11.7	11.8
ROA	0.73	0.72	0.87	0.85	0.86
총당금전영업이익률	48.7	49.1	53.6	52.5	53.7
영업이익률	37.5	34.7	43.0	42.6	43.3
세전이익률	37.3	34.3	43.2	42.5	43.2
순이익률	26.4	26.9	31.6	30.9	31.5

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
기말발행주식수	196,983	196,983	196,983	196,983	196,983
보통주	196,983	196,983	196,983	196,983	196,983
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	17.0	20.0	20.5	22.0	22.8
보통주배당성향	17.0	20.0	20.5	22.0	22.8
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

JB 금융지주(175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-07-28	BUY	10,000	1년		
2021-06-14	BUY	10,000	1년		
2021-04-28	BUY	8,500	1년	-10.11	-6.71
2021-01-11	BUY	7,500	1년	-18.85	-6.00
			당당자변경 1년 경과 이후		
2020-01-21				1년	-45.59
2019-01-21	BUY	9,000	1년	-41.38	-30.00

자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-07-25

※ 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, 절대수익률을 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 2월 21일부터 당사 투자등급이 기존 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 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사 결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자 행위 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.