

JB금융지주 (175330)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	10,500원 (M)
현재주가 (10/26)	8,930원
상승여력	18%

시가총액	17,591억원
총발행주식수	196,982,894주
60일 평균 거래대금	41억원
60일 평균 거래량	504,938주
52주 고	9,170원
52주 저	5,010원
외인지분율	40.60%
주요주주	삼양사 외 2 인 14.61%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.7	22.3	76.8
상대	9.4	29.4	35.9
절대(달려환산)	7.5	21.0	70.8

추정치 부합하는 양호한 실적

투자의견 BUY, 목표주가 10,500원 유지

3분기 연결 이익은 1,340억원으로 당사 추정치 1,337억원에 부합, 컨센서스 1,296억원을 소폭 상회. 판관비와 대손비용은 추정치를 소폭 상회했으나 이자이익과 비이자이익 역시 추정치보다 양호하여 이를 상쇄. 3개 분기 연속 전년동기대비 큰 폭의 실적 개선을 보임에 따라 연간 ROE는 12.9%에 달할 것으로 예상. 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가 10,500원 유지.

이자이익 전년동기대비 17.0%, 전분기대비 5.7% 증가하며 추정치를 3.4% 상회. 그룹과 은행 NIM이 모두 전분기대비 3bps 상승함과 더불어 원화대출금도 전분기대비 3.9% 증가했기 때문. 상반기 NIM의 고속 상승을 견인한 예금금리 repricing 효과는 소멸하였지만 대출 포트폴리오 개선 영향은 지속되는 것으로 판단. 경영진은 현재의 높은 마진을 유지하는 것에 주력할 계획.

비이자이익 전년동기대비 19.9%, 전분기대비 21.8% 감소하였으나 추정치는 11.1% 상회. 수수료이익은 전년동기대비 12.2%, 전분기대비 46.7% 증가하며 양호한 모습을 지속.

판매비와 관리비 전년동기대비 4.9%, 전분기대비 4.5% 증가하며 추정치 상회. 경비율은 41.3%로 전년동기대비 3.3%pt 개선, 전분기대비 0.5%pt 상승.

총당금전입액 전년동기대비 18.2%, 전분기대비 40.1% 증가하며 추정치 상회. 대손비용률은 45bps로 전년동기대비 5bps, 전분기대비 13bps 상승.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	399	13.4	3.2	388	2.9
총전영업이익	234	20.3	2.3	224	4.4
영업이익	185	20.9	-4.5	182	1.9
세전이익	187	21.7	-3.2	183	2.2
연결순이익	138	17.2	-8.7	134	3.0
지배주주순이익	134	21.9	-8.2	130	3.4

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021E	2022E
순영업수익	1,295	1,354	1,573	1,647
영업이익	485	470	687	703
지배순이익	342	364	507	516
PER (배)	5.1	4.8	3.5	3.4
PBR (배)	0.46	0.44	0.41	0.39
ROE (%)	10.4	10.1	12.9	12.2
ROA (%)	0.73	0.72	0.92	0.90

자료: 유안타증권

[표 1] 3분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	384	399	
이자이익	359	371	
은행 이자이익	258	262	그룹, 은행 NIM +30bps QoQ, 원화대출금 +3.9% QoQ
비은행 이자이익	101	109	
비이자이익	25	28	수수료이익 +12.2% YoY, +46.7% QoQ
판매비와 관리비	156	165	경비율(41.3%) -3.3%pt YoY, +0.5%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	227	234	
총당금전입액	44	49	대손비용률(45bps)은 전년동기대비 5bps, 전분기대비 13bps 상승
영업이익	184	185	
영업외손익	0	2	
세전이익	183	187	
법인세비용	44	49	
연결 당기순이익	139	138	
지배주주순이익	134	134	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	2020	2021E	2022E
순영업수익	362	386	399	426	1,354	1,573	1,647
이자이익	336	351	371	397	1,260	1,455	1,527
은행 이자이익	240	250	262	264	913	1,017	1,091
비은행 이자이익	95	101	109	133	347	438	436
비이자이익	26	35	28	30	94	118	120
판매비와 관리비	163	158	165	235	689	719	780
총당금적립전 영업이익	199	229	234	192	664	854	867
총당금전입액	21	35	49	61	195	167	164
영업이익	178	194	185	131	470	687	703
영업외손익	5	-1	2	0	-6	5	-2
세전이익	183	193	187	130	464	692	701
법인세비용	44	42	49	32	73	167	170
연결 당기순이익	138	151	138	99	391	526	531
지배주주순이익	132	146	134	95	364	507	516

자료: 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	1,295	1,354	1,573	1,647	1,582
이자이익	1,233	1,260	1,455	1,527	1,463
은행 이자이익	901	913	1,017	1,091	1,131
비은행 이자이익	332	347	438	436	332
비이자이익	62	94	118	120	119
판매비와 관리비	664	689	719	780	732
총당금적립전 영업이익	630	664	854	867	850
총당금전입액	145	195	167	164	173
영업이익	485	470	687	703	677
영업외손익	-2	-6	5	-2	-2
세전이익	483	464	692	701	676
법인세비용	121	73	167	170	163
당기순이익	362	391	526	531	512
지배주주순이익	342	364	507	516	496
비지배주주순이익	20	27	19	16	16

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	3.6	4.6	16.2	4.7	-3.9
이자이익	-1.7	2.2	15.5	4.9	-4.2
은행 이자이익	-2.4	1.3	11.4	7.3	3.7
비은행 이자이익	0.4	4.6	26.3	-0.5	-23.8
비이자이익	-1,949.6	51.0	26.2	1.3	-0.6
판매비와 관리비	1.6	3.8	4.3	8.4	-6.1
총당금적립전 영업이익	5.7	5.4	28.6	1.5	-1.9
총당금전입액	-19.0	34.0	-14.4	-1.6	5.4
영업이익	16.4	-3.2	46.4	2.2	-3.6
영업외손익	450.0	243.3	-191.2	-131.9	0.0
세전이익	16.1	-4.0	49.2	1.2	-3.6
법인세비용	27.0	-39.7	127.7	1.9	-3.6
당기순이익	12.8	7.9	34.6	1.0	-3.6
지배주주순이익	41.6	6.3	39.5	1.7	-3.7
비지배주주순이익	-74.6	35.3	-31.5	-16.8	0.0

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
은행 NIM	2.41	2.33	2.41	2.47	2.46
은행 NIS	2.40	2.29	2.40	2.45	2.44
경비율	51.3	50.9	45.7	47.4	46.3
대손비용률*	0.38	0.47	0.37	0.35	0.36
자산 성장률	1.6	12.3	5.7	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	10.8	8.3	9.8	4.2	4.2
BIS 자본	3,923	4,134	4,541	4,715	4,896
기본자본	3,329	3,574	3,999	4,173	4,354
보통주자본	2,883	3,142	3,575	3,749	3,930
보완자본	594	560	542	542	542
위험가중자산	29,811	31,266	30,620	31,863	33,156
BIS 비율	13.2	13.2	14.8	14.8	14.8
기본자본비율	11.2	11.4	13.1	13.1	13.1
보통주자본비율	9.7	10.0	11.7	11.8	11.9
보완자본비율	2.0	1.8	1.8	1.7	1.6

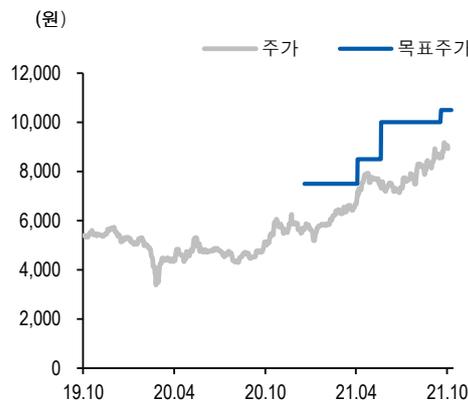
* 주: 대손비용률은 총여신 기준으로 당사가 산출한 수치로 IR 자료와 차이가 있을 수 있음
 자료: Company data, 유안타증권

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
자산	47,530	53,375	56,402	58,692	61,075
현금성자산	2,711	2,781	2,815	2,929	3,048
유가증권	6,415	7,895	8,238	8,572	8,920
대출채권	37,109	41,438	43,933	45,717	47,572
은행 원화대출금	37,083	40,893	43,709	45,484	47,330
유형자산	4,048	4,120	4,017	4,017	4,017
기타	1,294	1,262	-2,600	-2,543	-2,483
부채	43,710	49,347	52,111	54,226	56,428
예수부채	34,175	38,122	40,102	41,730	43,424
은행 원화예수금	327,785	365,550	375,611	390,858	406,724
차입부채	8,090	9,729	10,329	10,748	11,185
기타	1,444	1,495	1,680	1,748	1,819
자본	3,820	4,029	4,291	4,466	4,647
지배주주자본	3,470	3,756	4,125	4,299	4,480
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	705	705	705
자본조정	-16	-16	-16	-16	-16
기타포괄손익누계액	-53	-52	11	-214	-413
이익잉여금	1,445	1,732	2,038	2,437	2,817
기타자본	403	403	403	403	403
비지배자본	350	273	166	166	166

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation					
PER	5.1	4.8	3.5	3.4	3.5
PBR	0.46	0.44	0.41	0.39	0.38
배당수익률	3.4	4.2	6.2	6.7	6.7
주당지표					
EPS	1,641	1,846	2,574	2,618	2,520
BPS	17,854	19,328	21,225	22,121	23,054
DPS	300	374	550	600	600
성장성					
EPS 성장률	18.0	12.5	39.4	1.7	-3.7
BPS 성장률	10.8	8.3	9.8	4.2	4.2
수익성					
ROE	10.4	10.1	12.9	12.2	11.3
ROA	0.73	0.72	0.92	0.90	0.83
총당금전영업이익률	48.7	49.1	54.3	52.6	53.7
영업이익률	37.5	34.7	43.7	42.7	42.8
세전이익률	37.3	34.3	44.0	42.6	42.7
순이익률	26.4	26.9	32.2	31.3	31.4

	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	21.1	22.6	23.5
보통주배당성향	17.0	20.0	21.1	22.6	23.5
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	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-10-27	BUY	10,500	1년		
2021-10-12	BUY	10,500	1년		
2021-06-14	BUY	10,000	1년	-21.98	-10.70
2021-04-28	BUY	8,500	1년	-10.11	-6.71
2021-01-11	BUY	7,500	1년	-18.85	-6.00
2020-01-21	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-45.59	-30.56
2019-01-21	BUY	9,000	1년	-41.38	-30.00

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)	0.0
Buy(매수)	91.5
Hold(중립)	8.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-10-24

※ 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 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 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.