

JB금융지주 (175330)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	11,000원 (M)
현재주가 (2/11)	8,490원
상승여력	30%

시가총액	16,724억원
총발행주식수	196,982,894주
60일 평균 거래대금	42억원
60일 평균 거래량	497,611주
52주 고	9,170원
52주 저	5,800원
외인지분율	42.20%
주요주주	삼양사 외 2 인 14.61%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.5)	2.7	46.4
상대	3.8	9.3	65.2
절대(달리환산)	(2.8)	1.1	35.2

전반적으로 양호한 실적과 기대 이상의 배당

투자 의견 BUY, 목표주가 11,000원 유지

4분기 연결 이익은 942억원으로 당사 추정치 732억원과 컨센서스 811억원을 크게 상회. DICC 회수에 따른 대규모 총당금 환입과 미수이자 회수 영향으로 이자이익과 대손비용이 예상보다 양호했기 때문. 이에 더불어 보통주 주당배당금도 599원으로 기대(550원)를 뛰어넘는 수준으로 결의. 실적발표 자료에 구체적인 가이던스까지 제시하면서 올해 실적에 대한 자신감을 표명한 점도 고무적. 투자 의견 BUY를 유지하며 목표주가 11,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 21.2%, 전분기대비 6.2% 증가하며 추정치 상회. 그룹 NIM이 전분기대비 12bps, 은행 NIM이 전분기대비 10bps 상승하며 예상을 크게 뛰어넘었기 때문. 일회성 이익 외에도 포트폴리오 개선 영향 등이 반영. 원화대출금은 전분기대비 1.0% 증가.

비이자이익 전년동기대비 125.2%, 전분기대비 4.6% 증가하며 추정치 부합. 증시가 부진했음에도 불구하고 유가증권 평가이익이 크게 증가했기 때문.

판매비와 관리비 전년동기대비 10.4%, 전분기대비 46.1% 증가하며 추정치 부합. 연말 희망퇴직비용은 331억원으로, 전년동기(262억원)대비 증가.

총당금전입액 전년동기대비 56.5%, 전분기대비 36.6% 감소하며 추정치보다 양호. 주요 특이요인으로는 DICC 원금 회수에 따른 총당금 환입 284억원과 캐피탈 추가 적립 87억원, 캐피탈 회계정책 변경에 따른 추가 적립 174억원 등이 있음.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업이익	423	25.1	6.1	400	5.7
총전영업이익	183	51.7	-22.0	180	1.5
영업이익	152	211.5	-18.1	102	48.9
세전이익	134	204.7	-28.1	119	12.8
연결순이익	98	34.6	-28.8	71	37.9
지배주주순이익	94	44.1	-29.7	81	16.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022E
순영업이익	1,295	1,354	1,570	1,662
영업이익	485	470	708	723
지배순이익	342	364	507	531
PER (배)	4.9	4.6	3.3	3.1
PBR (배)	0.44	0.42	0.39	0.37
ROE (%)	10.4	10.1	12.8	12.5
ROA (%)	0.73	0.72	0.92	0.92

자료: 유안타증권

[표 1] 4분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	408	423	
이자이익	378	394	
은행 이자이익	269	280	그룹 NIM +12bps, 은행 NIM +10bps QoQ, 원화대출금 +1.0% QoQ
비은행 이자이익	109	115	
비이자이익	30	29	수수료이익 -32.1% YoY, -75.2% QoQ
판매비와 관리비	245	240	경비율(56.8%) -7.6%pt YoY, +15.5%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	163	183	
총당금전입액	61	31	대손비용률(28bps) -41bps YoY, -17bps QoQ
영업이익	102	152	
영업외손익	0	-17	
세전이익	102	134	
법인세비용	25	36	
연결 당기순이익	77	98	
지배주주순이익	73	94	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	2020	2021P	2022E
순영업수익	362	386	399	423	1,354	1,570	1,662
이자이익	336	351	371	394	1,260	1,452	1,557
은행 이자이익	240	250	262	280	913	1,032	1,110
비은행 이자이익	95	101	109	115	347	420	447
비이자이익	26	35	28	29	94	118	104
판매비와 관리비	163	158	165	240	689	725	727
총당금적립전 영업이익	199	229	234	183	664	845	935
총당금전입액	21	35	49	31	195	137	211
영업이익	178	194	185	152	470	708	723
영업외손익	5	-1	2	-17	-6	-12	-2
세전이익	183	193	187	134	464	696	722
법인세비용	44	42	49	36	73	171	175
연결 당기순이익	138	151	138	98	391	525	547
지배주주순이익	132	146	134	94	364	507	531

자료: 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
운영업수익	1,295	1,354	1,570	1,662	1,705
이자이익	1,233	1,260	1,452	1,557	1,600
은행 이자이익	901	913	1,032	1,110	1,149
비은행 이자이익	332	347	420	447	451
비이자이익	62	94	118	104	104
판매비와 관리비	664	689	725	727	747
총당금적립전 영업이익	630	664	845	935	958
총당금전입액	145	195	137	211	220
영업이익	485	470	708	723	738
영업외손익	-2	-6	-12	-2	-2
세전이익	483	464	696	722	737
법인세비용	121	73	171	175	178
당기순이익	362	391	525	547	558
지배주주순이익	342	364	507	531	542
비지배주주순이익	20	27	19	16	16

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
운영업수익	3.6	4.6	16.0	5.8	2.6
이자이익	-1.7	2.2	15.3	7.2	2.8
은행 이자이익	-2.4	1.3	13.1	7.6	3.5
비은행 이자이익	0.4	4.6	21.0	6.4	1.0
비이자이익	-1,949.6	51.0	25.3	-11.3	0.0
판매비와 관리비	1.6	3.8	5.2	0.3	2.7
총당금적립전 영업이익	5.7	5.4	27.2	10.6	2.5
총당금전입액	-19.0	34.0	-29.8	54.4	4.1
영업이익	16.4	-3.2	50.9	2.1	2.1
영업외손익	450.0	243.3	114.4	-86.4	0.0
세전이익	16.1	-4.0	50.1	3.6	2.1
법인세비용	27.0	-39.7	133.8	2.1	2.1
당기순이익	12.8	7.9	34.4	4.1	2.1
지배주주순이익	41.6	6.3	39.4	4.8	2.1
비지배주주순이익	-74.6	35.3	-31.0	-14.9	0.0

주요 경영지표 (단위: %)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
은행 NIM	2.41	2.33	2.43	2.49	2.47
은행 NIS	2.40	2.29	2.43	2.46	2.44
경비율	51.3	50.9	46.2	43.8	43.8
대손비용률*	0.38	0.47	0.31	0.46	0.46
자산 성장률	1.6	12.3	5.7	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	10.8	8.3	10.7	4.2	4.2
BIS 자본	3,923	4,134	4,420	4,596	4,779
기본자본	3,329	3,574	3,899	4,075	4,258
보통주자본	2,883	3,142	3,476	3,652	3,834
보완자본	594	560	521	521	521
위험가중자산	29,811	31,266	33,755	35,126	36,551
BIS 비율	13.2	13.2	13.1	13.1	13.1
기본자본비율	11.2	11.4	11.6	11.6	11.6
보통주자본비율	9.7	10.0	10.3	10.4	10.5
보완자본비율	2.0	1.8	1.5	1.5	1.4

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

연결 재무제표 (단위: 십억원)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
자산	47,530	53,375	56,396	58,685	61,067
현금성자산	2,711	2,781	2,916	3,035	3,158
유가증권	6,415	7,895	8,296	8,633	8,983
대출채권	37,109	41,438	43,848	45,628	47,480
은행 원화대출금	37,083	40,893	43,503	45,269	47,107
유형자산	4,048	4,120	4,278	4,278	4,278
기타	1,294	1,262	1,335	-2,889	-2,833
부채	43,710	49,347	52,069	54,183	56,382
예수부채	34,175	38,122	40,050	41,676	43,367
은행 원화예수금	327,785	365,550	379,822	395,241	411,285
차입부채	8,090	9,729	10,362	10,782	11,220
기타	1,444	1,495	1,658	1,725	1,795
자본	3,820	4,029	4,327	4,502	4,685
지배주주자본	3,470	3,756	4,157	4,333	4,516
자본금	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	705	705	705
자본조정	-16	-16	-16	-16	-16
기타포괄손익누계액	-53	-52	-60	-291	-522
이익잉여금	1,445	1,732	2,141	2,547	2,961
기타자본	403	403	403	403	403
비지배자본	350	273	169	169	169

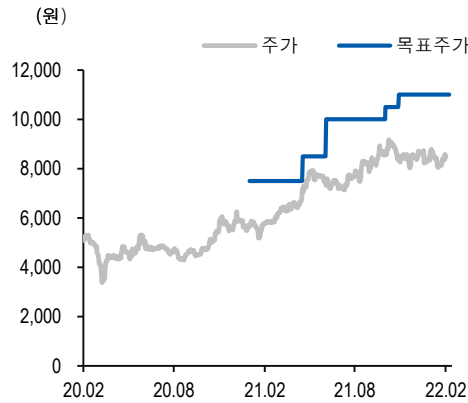
주요 투자지표 (단위: 원, %)

	2019	2020	2021P	2022E	2023E
Valuation					
PER	4.9	4.6	3.3	3.1	3.1
PBR	0.44	0.42	0.39	0.37	0.36
배당수익률	3.5	4.4	7.1	7.5	7.8
주당지표					
EPS	1,641	1,846	2,571	2,695	2,752
BPS	17,854	19,328	21,392	22,296	23,237
DPS	300	374	599	640	660
성장성					
EPS 성장률	18.0	12.5	39.2	4.8	2.1
BPS 성장률	10.8	8.3	10.7	4.2	4.2
수익성					
ROE	10.4	10.1	12.8	12.5	12.3
ROA	0.73	0.72	0.92	0.92	0.91
총당금전영업이익률	48.7	49.1	53.8	56.2	56.2
영업이익률	37.5	34.7	45.1	43.5	43.3
세전이익률	37.3	34.3	44.4	43.4	43.2
순이익률	26.4	26.9	32.3	32.0	31.8

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)

	2019	2020	2021P	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	23.0	23.4	23.7
보통주배당성향	17.0	20.0	23.0	23.4	23.7
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
2022-02-14	BUY	11,000	1년		
2021-11-08	BUY	11,000	1년		
2021-10-12	BUY	10,500	1년	-15.76	-12.67
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	-18.76	-6.00

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)	92.6
Hold(중립)	7.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-11

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



금융 산업내 순위	5위(43개 기업 중)
Total ESG 점수	+10점
E (Environment)	+4점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+4점

ESG 평가 기업	JB 금융지주
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	175330 KS
Industry	은행
Analyst	정태준
Analyst Contact	taejoon.jeong@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
JB 금융지주	4	1	1	6
KB 금융	2	2	1	5
신한지주	-3	3	1	1
하나금융지주	4	3	1	8
우리금융지주	-2	3	1	2
기업은행	-3	3	-1	-1
BNK 금융지주	1	1	1	3
DGB 금융지주	3	2	1	6
평균	1	2	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 JB 금융지주 포함 43 개 등중 업종 ESG 점수 반영

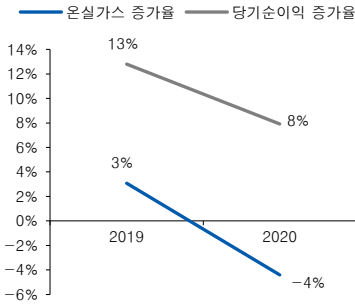
ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A+
+1	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	지방은행 최초 ESG 최고 인증 등급을 받은 700억원 원화채권 발행 2020년 지속가능경영 보고서 발간

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율

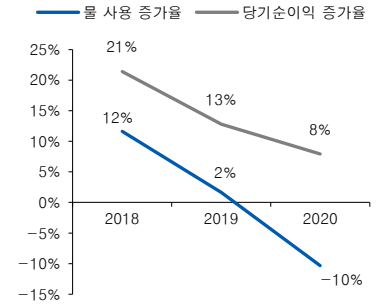


주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

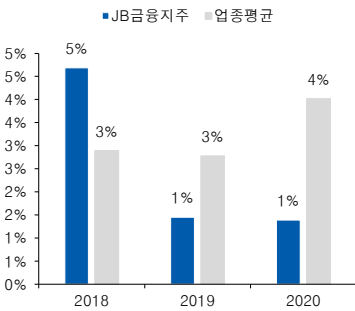
물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율



주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

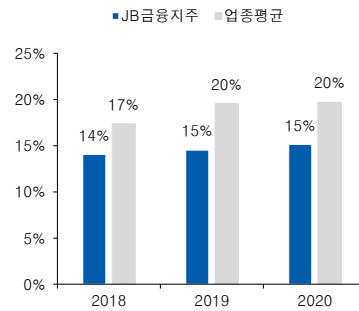
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



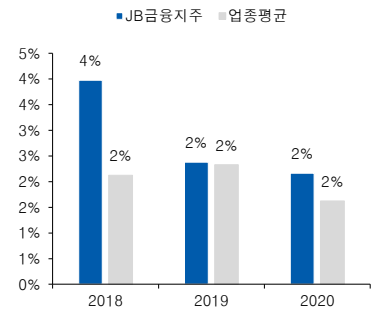
주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

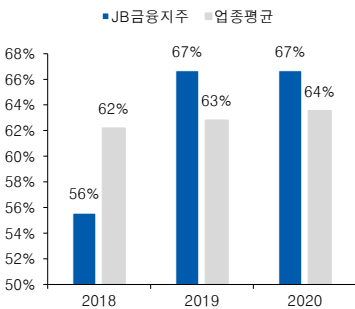
사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

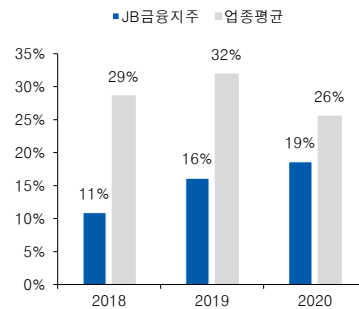
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



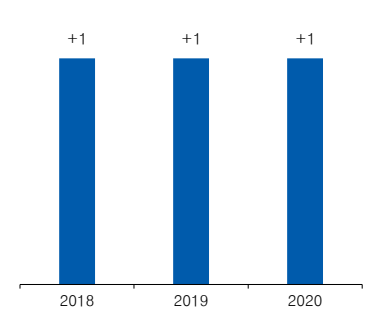
주: 업종평균에는 동종업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사과 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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.