



BUY (Maintain)

목표주가: 17,500 원

주가(4/22): 12,560 원

시가총액: 24,502 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

Table with 4 columns: Metric, Value, High, Low. Rows include KOSPI (4/22), 52 주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률 (절대, 상대) for 1M, 6M, 1Y.

Company Data

Table with 2 columns: Metric, Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(24E), BPS(24E), 주요 주주.

Table with 5 columns: (십억원, 배), 2022, 2023, 2024E, 2025E. Rows include 순영업수익, 이자이익, 비이자이익, 영업이익, 연결순이익, ROE (%), ROA (%), EPS, BPS, PER, PBR, 배당수익률 (%).

Price Trend



JB 금융지주 (175330)

분기 사상 최고실적, 분기배당 실시



2024년 1분기 연결순이익 YoY 6% 증가, 분기 최고실적 달성. 24년 순이익 약 10% 증가하여 최고 실적 달성 기대. 1분기 주당 105 원의 분기배당 실시. 높은 ROE 를 바탕으로 CET1 상승과 주주환원 강화 병행 기대. 단순히 PBR 이 낮은게 아니라 ROE 가 높은 은행주

>>> 실적개선 추세 지속

24년 1분기 연결순이익은 1,732 억원으로 YoY 6.0% 증가, 1분기 기준 역대 최고실적을 기록했다. 일회성요인을 제외한 경상적 이익 기준으로 분기 최대 규모이다. 기존 전망치를 0.5% 하회했지만 시장 컨센서스는 0.3% 상회한 수준이며, 대규모 손익요인으로는 채권매각이익 137 억원과 명예퇴직비용 146 억원이 발생했다.

2024년 ROE 전망치 12.4%로 은행주 최고치이며, 6년 연속 10% 이상의 ROE 달성이 가능할 전망이다. 높은 ROE 를 바탕으로 한 자본비율 상승과 주주친화정책 강화를 기대한다.

>>>은행 실적 양호, 캐피탈 실적 개선

계열사별로는 전북은행이 순이익 563 억원으로 YoY 5.5% 증가, 광주은행이 순이익 733 억원으로 YoY 0.1% 증가했다. 은행 자회사 실적이 양호한 바탕에 캐피탈 순이익이 565 억원으로 YoY 15.3% 증가하여 실적개선에 기여했다. 캐피탈 실적개선은 이자이익 증가세 덕분이며, 향후 총당금비용 안정화 시 추가 실적개선이 가능할 전망이다. 다만 NPL 비율이나 연체율이 아직은 상승하는 추세로 보여 총당금비용 감소가 실적개선으로 반영되는 시기는 다소 시간이 소요될 것으로 보인다. 은행 NIM 이 전분기대비 3bp 하락한 것도 양호한 흐름이라 할 수 있는데, 이에 더해 캐피탈 NIM 상승으로 그룹 NIM 은 전분기대비 1bp 상승했다.

>>> 높은 ROE 로 프리미엄 정당, 분기배당 실시

JB 금융에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 17,500 원을 유지한다. 2024년 연결순이익 전망치는 6,480 억원으로 기존 전망치 대비 0.7% 상향조정됐다. 2024년말 BPS 기준 현재 PBR 은 0.45 배이고, 목표 PBR 은 0.63 배이다. ROE 전망치 12.4%는 JB 금융 외 은행주 평균 8.4%를 크게 상회하는 수준으로 PBR 프리미엄을 받기 충분하다.

이전 실적발표 시 언급한 분기배당을 실시했다. 주당 105 원의 배당을 발표했는데, 분기 DPS 정액지급을 목표로 밝히기는 했지만 아직은 상황에 맞게 변할 수 있다는 유동적인 입장을 취하고 있는 것으로 보인다. 1분기 잠정 CET1 비율은 12.32%로 QoQ 0.17%p 상승했다.

JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	432	466	481	505	508	530	473	532	5.4	12.5
이자이익	416	449	476	469	457	487	493	497	5.8	0.7
수수료이익	26	13	5	23	23	29	4	28	21.7	545.3
기타 비이자이익	-10	5	-1	13	27	14	-24	8		
일반관리비	162	171	219	192	181	179	220	199	3.7	-9.9
총전영업이익	270	295	262	314	326	351	253	334	6.4	32.1
총당금비용	58	64	109	90	106	121	126	106	16.9	-16.4
영업이익	212	231	153	223	220	231	126	228	2.1	80.5
영업외손익	2	0	3	0	1	-3	1	3		
세전이익	214	231	156	223	221	228	128	231	3.7	81.2
연결당기순이익	153	167	114	163	163	167	93	173	6.0	87.1

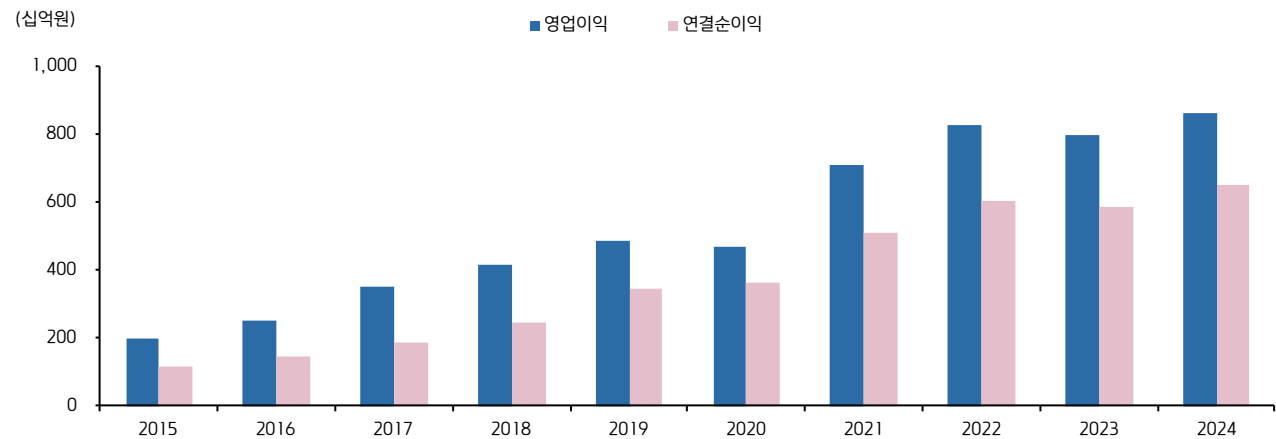
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%YoY	%QoQ
전북은행	51.2	53.9	45.6	53.4	49.1	57.1	45.0	56.3	5.5	25.1
광주은행	61.4	78.8	54.4	73.2	68.5	73.4	25.6	73.3	0.1	186.3
JB 우리캐피탈	49.5	46.1	24.0	49.0	52.8	46.9	38.8	56.5	15.3	45.6
JB 자산운용	3.8	1.5	-3.4	1.2	5.5	1.1	-2.8	0.8	-37.4	-127.2
PPCB	6.6	8.1	6.7	6.6	7.5	11.3	8.8	7.1	7.6	-19.3
JB 인베스트먼트	0.0	0.6	1.8	0.1	0.19	0.2	3.1	0.5	327.3	-85.0

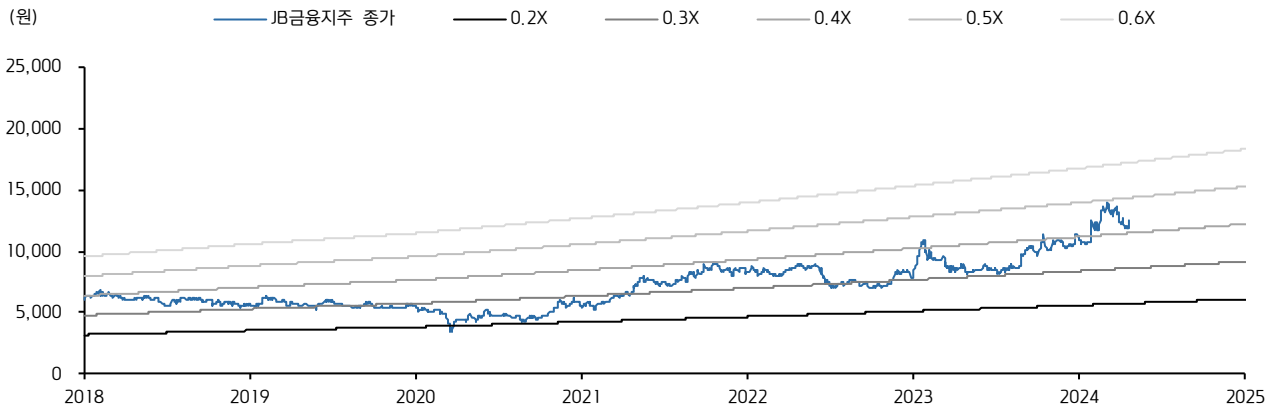
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



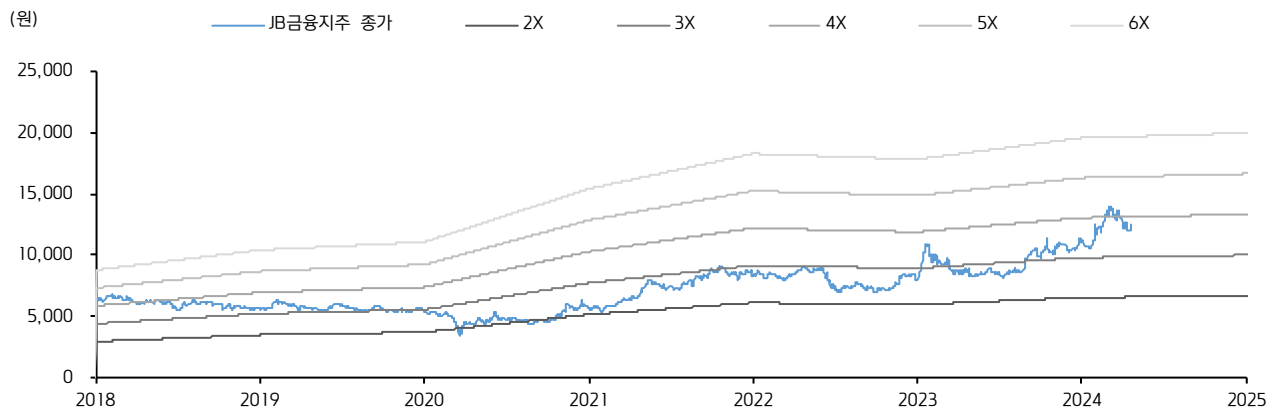
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PBR Band



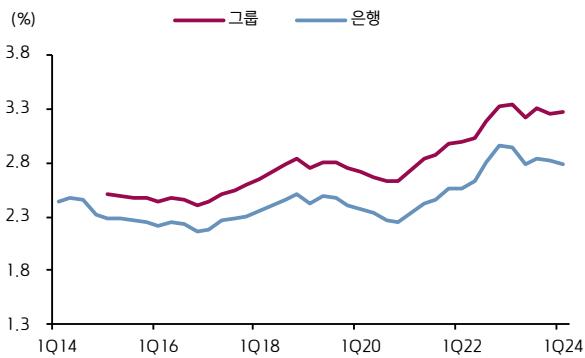
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 PER Band



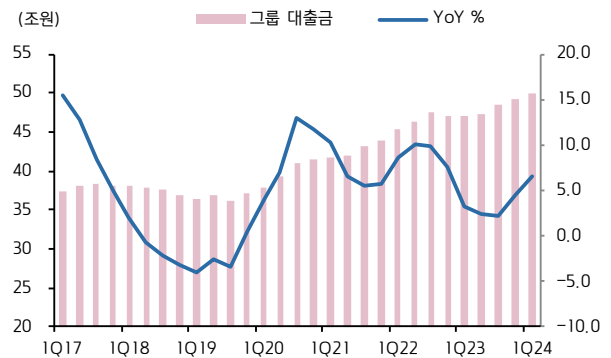
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 및 은행 NIM 추이



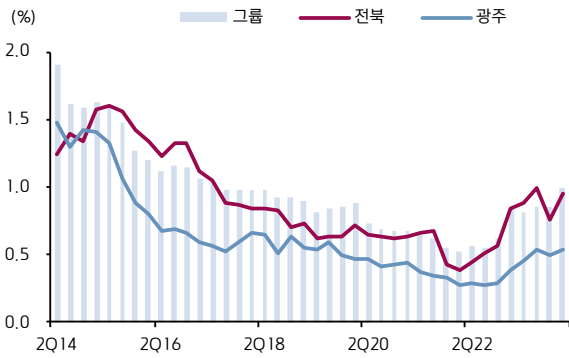
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 대출금 추이



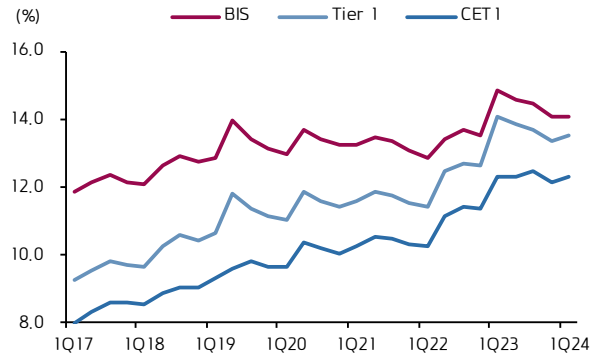
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율



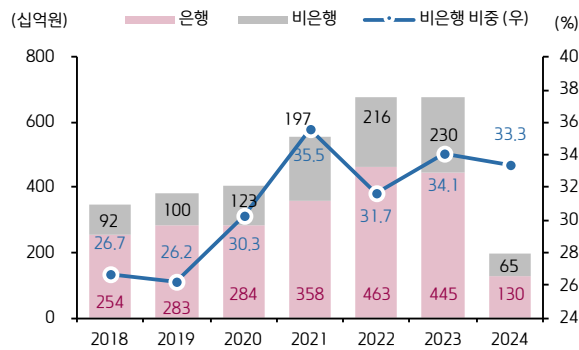
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



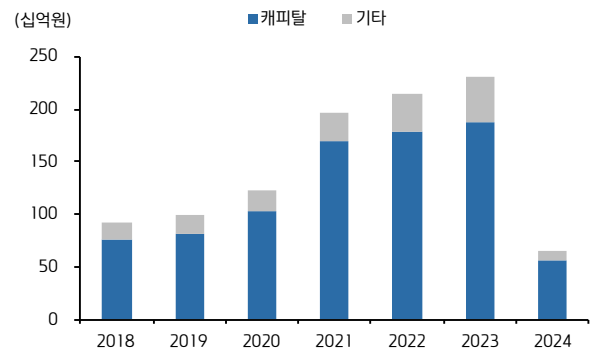
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



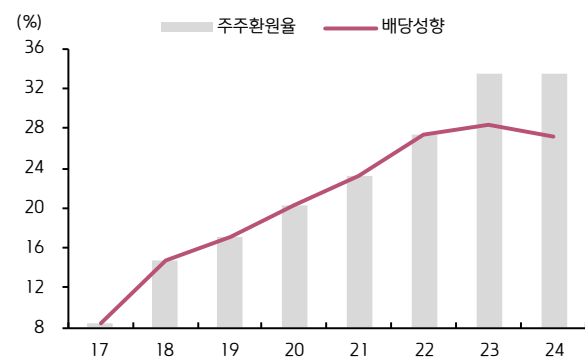
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



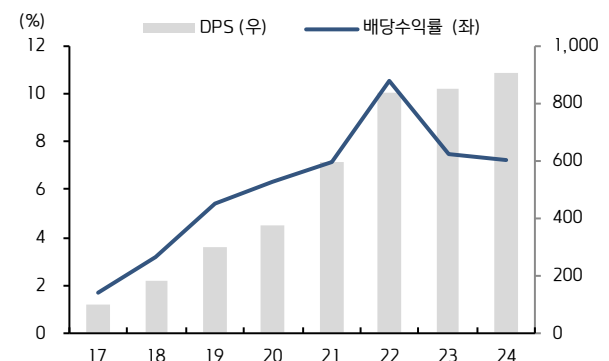
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	136	147	157	162	154	157	134	162	-0.3	20.6
이자이익	140	154	167	162	155	159	162	159	-1.7	-2.0
수수료이익	4	2	-1	3	1	8	-5	7		
기타 비이자이익	-8	-9	-10	-3	-2	-10	-23	-4		
일반관리비	50	57	70	65	56	60	67	61	-5.7	-8.9
총전영업이익	86	91	87	97	98	97	67	101	3.4	50.0
총당금비용	23	28	37	35	43	35	18	36	3.2	102.3
영업이익	63	63	49	62	55	62	49	64	3.4	30.9
세전이익	63	63	49	62	55	62	49	64	3.4	30.9
연결당기순이익	51	54	46	53	49	57	45	56	5.5	25.4

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	179	189	198	210	211	226	188	228	8.5	21.1
이자이익	184	198	212	209	203	216	217	215	3.0	-0.7
수수료이익	8	2	-2	10	8	10	1	11		
기타 비이자이익	-14	-12	-12	-9	1	1	-29	2		
일반관리비	72	72	96	83	82	75	92	94	13.8	2.3
총전영업이익	106	116	102	128	129	151	97	134	5.1	39.0
총당금비용	26	13	31	32	41	57	67	39	22.7	-41.7
영업이익	80	103	72	96	88	94	30	95	-0.7	218.5
세전이익	80	103	72	96	88	94	30	95	-0.7	218.5
연결당기순이익	61	79	54	73	68	73	26	73	0.1	186.5

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	96	108	102	109	116	112	122	123	12.9	1.0
이자이익	78	81	81	84	85	89	95	101	21.1	6.5
수수료이익	4	3	2	2	2	3	2	4	77.8	88.5
기타 비이자이익	14	25	19	23	29	19	25	18	-23.4	-28.3
일반관리비	23	24	31	26	24	25	38	23	-8.9	-38.6
총전영업이익	73	84	71	83	92	87	84	100	19.6	19.0
총당금비용	8	22	39	18	24	26	34	27	44.5	-21.5
영업이익	65	62	32	65	69	61	50	73	12.6	46.3
세전이익	65	62	32	65	69	61	50	73	12.6	46.3
연결당기순이익	49	46	24	49	53	47	39	57	15.3	45.6

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
순영업수익	1,250	1,297	1,354	1,570	1,813	2,016	2,112	2,171
순이자이익	1,254	1,235	1,260	1,452	1,740	1,907	1,984	2,043
순수수료이익	10	52	65	62	64	79	113	117
기타영업이익	-14	10	29	56	9	30	15	10
일반관리비	654	665	689	725	720	772	797	812
충당금적립전이익	596	632	664	845	1,093	1,244	1,315	1,358
충당금전입액	179	145	195	137	267	444	455	474
영업이익	417	487	470	708	826	800	860	885
영업외손익	0	-1	-6	-12	6	0	7	3
세전계속사업손익	416	483	464	696	832	799	868	888
당기순이익	321	362	391	525	618	604	659	675
연결당기순이익(지배주주)	242	342	364	507	601	586	648	663

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
현금 및 예치금	2,935	3,300	3,370	3,505	2,669	2,492	3,264	2,749
유가증권 등	4,880	4,855	6,193	6,750	7,505	9,065	8,792	9,041
대출채권	36,915	37,109	41,438	43,848	47,145	49,266	51,094	53,231
고정자산	377	405	412	428	449	787	816	839
기타자산	2,261	2,450	2,552	2,454	2,649	2,383	2,246	2,310
자산총계	46,779	47,530	53,375	56,396	59,828	63,404	65,611	67,467
예수부채	33,994	34,175	38,122	40,050	41,858	42,958	44,778	49,116
차입부채	8,029	8,090	9,729	10,362	11,570	13,364	14,527	12,077
기타부채	1,300	1,444	1,495	1,658	1,638	1,963	697	132
부채총계	43,323	43,710	49,347	52,069	55,065	58,286	60,003	61,324
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	706	705	705	705	705	704	704	704
이익잉여금	1,161	1,445	1,732	2,141	2,583	2,983	3,408	3,892
자본조정 등	278	334	335	327	304	330	381	421
자본총계	3,456	3,820	4,029	4,327	4,763	5,118	5,608	6,143

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
ROA (%)	0.7	0.8	0.8	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
ROE (%)	8.7	10.4	10.1	12.8	13.8	12.2	12.4	11.6
NIM (%)	2.7	2.8	2.7	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1
NPL Ratio (%)	0.9	0.9	0.7	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7
BIS Ratio (%)	12.7	13.2	13.2	13.1	13.2	14.1	14.2	14.4
Tier 1 Ratio (%)	10.4	11.2	11.4	11.6	11.7	13.4	13.6	13.8
Tier 2 Ratio (%)	2.3	2.0	1.8	1.5	1.5	0.7	0.6	0.7
EPS (원)	1,226	1,736	1,845	2,572	3,051	3,004	3,290	3,366
BPS (원)	15,888	17,615	19,069	21,105	23,236	25,644	27,810	30,467
PER (YE, 배)	4.6	3.2	3.1	3.2	2.6	3.8	3.8	3.7
PER (H, 배)	5.7	3.6	3.4	3.6	3.0	3.9	3.5	3.4
PER (L, 배)	4.4	3.0	1.8	2.0	2.3	2.6	2.4	2.3
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	180	300	374	599	835	855	910	960
배당수익률 (%)	3.2	5.5	6.6	7.2	10.6	7.2	7.2	7.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 04월 22일 현재 'JB금융지주(175330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

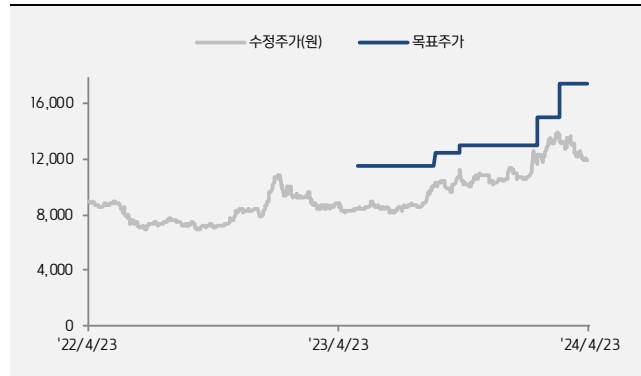
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2023-05-22	Buy(Initiate)	11,500 원	6개월	-25.93	-21.83
	2023-07-27	Buy(Maintain)	11,500 원	6개월	-24.28	-12.17
	2023-09-11	Buy(Maintain)	12,500 원	6개월	-17.98	-14.16
	2023-10-17	Buy(Maintain)	13,000 원	6개월	-18.54	-12.77
	2023-10-25	Buy(Maintain)	13,000 원	6개월	-17.98	-12.38
	2024-01-11	Buy(Maintain)	13,000 원	6개월	-17.18	-3.23
	2024-02-07	Buy(Maintain)	15,000 원	6개월	-18.14	-17.80
	2024-02-13	Buy(Maintain)	15,000 원	6개월	-13.73	-6.60
	2024-03-11	Buy(Maintain)	17,500 원	6개월	-27.17	-21.60
	2024-04-23	Buy(Maintain)	17,500 원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

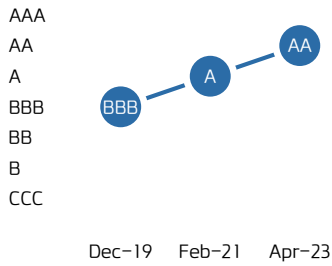
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

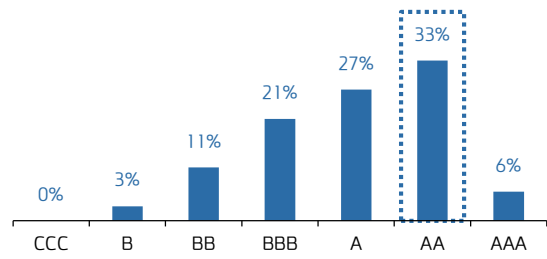
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.6	5		
환경	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
자금조달의 환경 영향	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
사회	5.4	4.8	54.0%	▲1.7
소비자 금융 보호	5.9	4.1	15.0%	▲1.9
인력 자원 개발	7.7	5.9	15.0%	▲3.4
금융 접근성	3.5	4.3	12.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	3.8	4.8	12.0%	▲0.8
지배구조	6.4	5.4	33.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.5	6.4		▲0.7
기업 활동	5.7	5.4		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	주요 업데이트 내용 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
DGB 금융지주	●●●●	●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●	●●●●	AA	
JPMORGAN CHASE & CO.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
BANK OF AMERICA CORPORATION	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●	●●●●	AA	▲
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●	●●●●●	●	BBB	▲
WELLS FARGO & COMPANY	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●	●●●●●	BB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ●●●●● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터