

2024. 4. 23



Company Analysis | 은행

Analyst 전배승

bsjun@ebestsec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	12,500 원
현재주가	12,560 원
상승여력	-0.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/22)	2,629.44 pt
시가총액	24,502 억원
발행주식수	195,083 천주
52 주 최고가/최저가	14,010 / 8,170 원
90 일 일평균거래대금	64.2 억원
외국인 지분율	36.2%
배당수익률(24.12E)	7.4%
BPS(24.12E)	25,479 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -1.9%
	6 개월 9.7%
	12 개월 39.1%
주주구성	삼양사 (외 3 인) 14.8%
	얼라이언트파트너스자산운용 (외 1 인) 14.2%
	오케이저축은행 (외 1 인) 10.6%

Stock Price



JB금융지주 (175330)

지방은행 최초 분기배당 실시

양호한 실적 시현

24년 1분기 순이익은 1,732억원으로 전년동기대비 6% 증가. 23년 1분기 대비 판관비와 대손비용이 증가했으나 이자이익 증가세가 유지되면서 역대 1분기 중 최대실적 시현. 특이요인으로는 양행의 채권매각익 137억원, 광주은행의 명예퇴직금 146억원이 있었으며 전분기 발생했던 추가충당금 및 민생금융 지원 등 추가적인 비용요인이 소멸되며 높은 이익규모 기록. 자회사별로는 전북은행과 광주은행 모두 이자이익 정체와 대손부담 증가 영향으로 순이익 증가율이 전년동기대비 각각 5.5%, 0.1%에 머물렀으나, 캐피탈 실적이 15.3%(yoy) 증가하며 그룹실적 개선을 견인

은행 이자이익 둔화와 대손부담 지속

은행 합산 NIM은 2.78%로 전분기에 이어 3bp 추가하락. 양행 합산 대출성장률이 0.9%로 높지 않았음에도 운용수익률이 하락한 영향. 조달부담이 완화되고 금리인하 시점이 지연되면서 2분기 NIM은 1분기 수준 유지가 가능해 보이나 하반기 이후로는 재차 둔화추세가 예상됨. 1분기 그룹 대손비용률은 87bp로 23년 연간 93bp에 비해 하락했지만 여전히 높은 절대수준 유지. 양행 모두 신규 NPL 발생비율이 100bp를 상회하고 있으며 NP비율은 지난 4분기 대비 추가 상승하면서 대손부담이 높게 유지되는 모습. 실질연체율의 경우 광주은행은 소폭 하락했으나 전북은행은 1.76%까지 상승하며 역대 최고수준을 기록. 소호대출 위주로 건전성 약화가 지속되고 있어 향후에도 지속적인 모니터링이 필요해 보임

지방은행 최초 분기배당 실시. 보유의견 유지

지방은행 최초로 주당 150원의 분기배당을 실시. 1분기말 보통주자본비율이 12.32%로 전년말 대비 17bp 개선되면서 올해도 자사주 매입 실시 가능성 높음. 업종 내 상대적으로 높은 밸류에이션 수준과 추가적인 수익성 개선여지가 크지 않다는 점을 감안해 보유의견 유지하나 적극적 주주환원 조치는 긍정적으로 평가. 예상 배당수익률 또한 7%를 상회

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024E	2025E
총영업이익	1,570	1,805	2,015	2,081	2,127
총전영업이익	845	1,085	1,242	1,290	1,296
영업이익	708	826	800	864	893
순이익	507	601	586	622	630
EPS (원)	2,607	3,093	3,059	3,249	3,292
증감률 (%)	39.4	18.6	-1.1	6.2	1.3
BPS (원, adj.)	19,318	21,478	24,005	25,479	26,813
ROE (%)	12.9	13.9	12.1	12.0	11.6
ROA (%)	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9
PER (x)	2.8	2.6	3.1	3.9	3.8
PBR (x)	0.38	0.37	0.39	0.49	0.47

주: IFRS 연결 기준

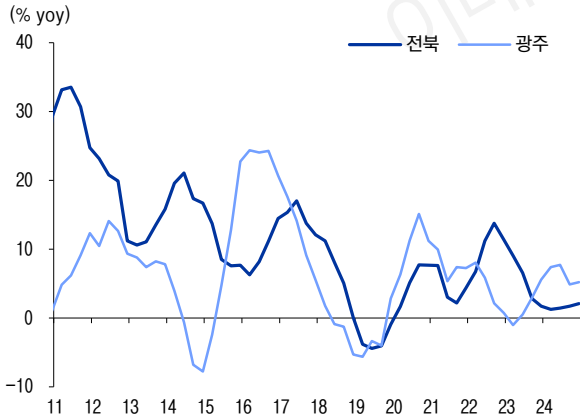
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표1 JB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2022	2023				2024E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	435	505	507	530	473	532	12.5	5.5	507
순이자수익	400	469	457	487	493	497	0.7	5.8	488
순수수료수익	21	23	23	29	4	28	545.3	21.7	20
기타비이자이익	14	13	27	14	-24	8	-	-	-2
판관비	168	192	181	179	220	199	-9.9	3.7	190
총전영업이익	266	313	326	351	253	334	32.1	6.5	317
대손비용	37	90	106	120	126	106	-16.4	17.5	97
영업이익	230	223	220	231	126	228	80.5	2.1	220
영업외손익	1	0	1	-3	1	3	-	-	0
세전이익	231	223	221	228	128	231	81.2	3.7	220
법인세	59	56	54	55	31	55	-	-	58
지배주주순이익	167	163	163	167	93	173	87.1	6.0	156

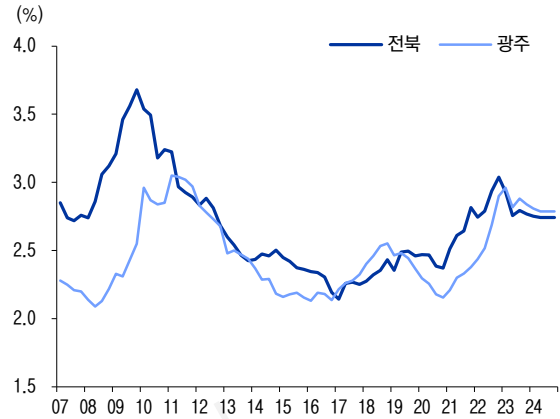
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 대출증가율 추이 및 예상



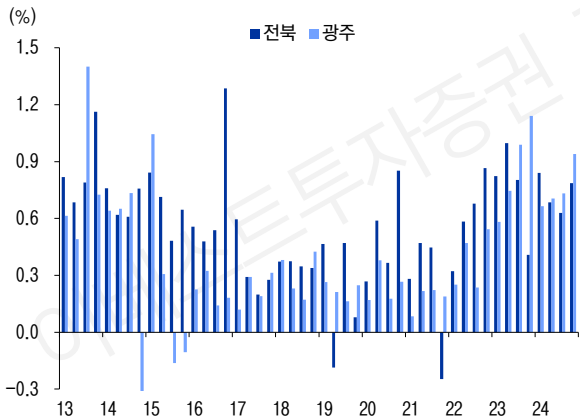
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 순이자마진 추이 및 예상



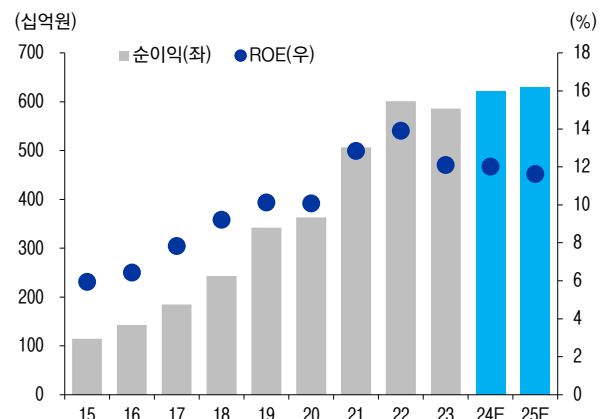
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 대손비용률 추이 및 예상



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

JB 금융지주(175330)

손익계산서

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
총영업이익	1,570	1,805	2,015	2,081	2,127
손이자수익	1,452	1,740	1,907	1,990	2,046
순수수료수익	61	64	79	90	85
기타비이자이익	56	0	29	1	-4
판관비	725	720	772	791	832
충전영업이익	845	1,085	1,242	1,290	1,296
신용손실충당금전입액	137	259	442	426	402
영업이익	708	826	800	864	893
영업외손익	-12	6	0	4	0
세전이익	696	832	799	867	893
법인세	171	214	196	224	237
당기순이익	525	618	604	643	657
지배주주순이익	507	601	586	622	630
비지배지분순이익	19	17	18	21	26
주요회사 순이익					
전북은행	161	177	173	177	177
광주은행	197	255	240	255	261

주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	4,290	5,506	6,307	6,611	6,641
EPS	2,607	3,093	3,059	3,249	3,292
BPS	19,318	21,478	24,005	25,479	26,813
DPS	599	835	855	930	950
PER	2.8	2.6	3.1	3.9	3.8
PBR	0.38	0.37	0.39	0.49	0.47
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	12.9	13.9	12.1	12.0	11.6
ROA	0.93	1.02	0.96	0.95	0.92
NIM(그룹)	2.80	3.07	3.21	3.19	3.17
NIM(전북)	2.65	2.88	2.81	2.74	2.72
NIM(광주)	2.31	2.64	2.87	2.79	2.74
대손비용률(그룹)	0.32	0.57	0.93	0.86	0.78
대손비용률(전북)	0.23	0.62	0.75	0.73	0.68
대손비용률(광주)	0.18	0.38	0.87	0.77	0.69
고정이하어신비율(그룹)	0.55	0.62	0.86	0.99	1.12

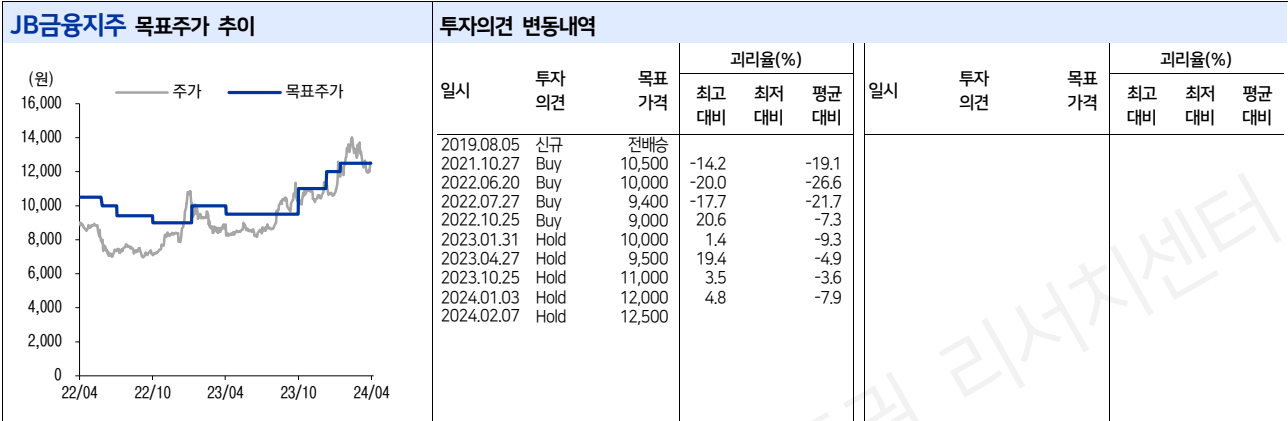
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
현금및예치금	2,916	2,080	1,903	2,603	2,687
대출채권	43,848	47,145	49,266	51,087	52,943
유가증권	6,750	7,501	9,061	9,620	9,972
유형자산	428	406	745	702	702
무형자산	145	168	197	196	203
기타비자부자산	2,309	2,528	2,232	2,736	2,825
자산총계	56,396	59,828	63,404	66,944	69,332
예수부채	40,050	41,858	42,958	44,426	46,036
차입금	2,145	2,338	2,748	2,582	2,679
사채	8,217	9,231	10,617	10,350	10,713
기타비자부부채	1,658	1,638	1,966	4,162	4,198
부채총계	52,069	55,065	58,288	61,520	63,626
지배기업소유지분	4,157	4,577	5,003	5,285	5,541
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	403	405	405	405
이익잉여금	2,141	2,583	2,983	3,242	3,497
기타자본	629	606	630	653	653
비지배지분	169	186	113	139	165
자본총계	4,327	4,763	5,116	5,424	5,706

주요재무지표

	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
성장성(%)					
총자산증가율	9.4	6.1	6.0	5.6	3.6
대출증가율(전북)	4.4	11.4	1.7	2.1	3.0
대출증가율(광주)	7.3	0.8	5.6	5.2	4.1
자기자본증가율	11.5	10.1	7.4	6.0	5.2
총영업이익증가율	6.4	15.0	11.6	3.3	2.2
지배순이익증가율	19.4	18.6	-2.5	6.2	1.3
EPS증가율	15.3	18.6	-1.1	6.2	1.3
BPS증가율	7.7	11.2	11.8	6.1	5.2
안정성(%)					
레버리지(그룹)	13.0	12.6	12.4	12.3	12.2
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	14.1	14.1	14.3
보통주 자본비율(그룹)	7.2	7.2	12.2	12.2	12.4
기본자본비율(그룹)	6.5	6.5	13.4	13.4	13.7
보통주 자본비율(전북)	11.9	13.1	13.8	14.6	15.6
보통주 자본비율(광주)	15.3	14.0	15.0	15.5	16.4
배당성향	23.0	27.0	28.0	28.6	28.9



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기 -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)