



BUY (Maintain)

목표주가: 22,000 원

주가(10/23): 17,150 원

시가총액: 33,457 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

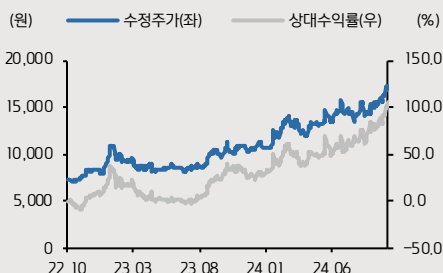
KOSPI (10/23)	2,599.62pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	17,250 원	10,070 원
등락율	-0.58%	70.31%
수익률	절대	상대
	1M	10.2%
	6M	30.8%
	1Y	67.0%
		-1.3%
		-2.8%
		16.7%

Company Data

발행주식수	195,083 천주
일평균 거래량(3M)	495 천주
외국인 지분율	37.41%
배당수익률(24E)	5.5%
BPS(24E)	28,006 원
주요 주주	삼양사 외 2인
	14.75%

(십억원, 배)	2022	2023	2024E	2025E
순영업이익	1,813	2,016	2,195	2,272
이자이익	1,740	1,907	1,971	1,985
비이자이익	73	109	224	287
영업이익	826	800	908	982
연결순이익	601	586	679	729
ROE (%)	13.8	12.2	13.0	12.7
ROA (%)	1.06	0.98	1.08	1.12
EPS	3,051	2,975	3,483	3,738
BPS	23,236	25,397	28,006	30,988
PER	2.6	3.8	4.9	4.6
PBR	0.34	0.45	0.61	0.55
배당수익률 (%)	10.6	7.2	5.5	5.8

Price Trend



JB 금융지주 (175330)

기대이상의 순이익, 자산건전성 소폭 개선



2024 년 3 분기 연결순이익 YoY 15% 증가, 분기 전망치 7.5% 상회.
24 년 순이익 16% 증가하여 최고 실적 달성 기대. 3 분기 누적 ROE 14.7%로 상승. 높은 ROE 를 바탕으로 CET1 상승과 주주환원 강화 병행 중

>>> 기대이상의 실적, 사상최대순이익 기대

24 년 3 분기 연결순이익은 1,930 억원으로 YoY 15.4% 증가했고, 전망치를 7.5% 상회했다. 이자이익이 QoQ 1.1% 증가했고, 비이자이익 중 PF 수수료 감소를 대출채권매각이익으로 일부 만회한 점이 기대수준을 넘는 실적의 바탕이 됐다. 2 분기 대비 연결순이익이 2.0% 감소했지만 2 분기 순이익은 유가증권 매매평가이익이 컸던 분기 최대치였기 때문에 2.0% 감소한 정도면 매우 좋은 실적이라 할 수 있다. 자산건전성은 소폭 개선되었다. 그룹전체 NPL 비율은 0.9%로 전분기대비 1bp 하락했고, 연체율은 0.86%로 8bp 하락했다. 1 분기 피크 이후 2 개 분기 연속으로 개선되었는데, 1 분기 NPL 비율과 연체율은 각각 1.0%, 1.17%였다.

3 분기 누적연결순이익은 14.1% 증가하여 2024 년 연간 사상 최대 순이익을 기대해도 좋을 전망이다. 2024 년 연결순이익 전망치는 6,794 억원으로 1.5% 상향조정했는데, 2023 년 대비 16% 증가하는 수준이다.

>>> 높은 ROE 로 자본비율 상승, 주주환원 강화

JB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 기존 20,500 원에서 22,000 원으로 상향조정한다. 이익증가, ROE 상향, BPS 증가를 반영했다. 2024 년말 BPS 기준 현재 PBR 은 0.61 배, 목표 PBR 은 0.79 배이다. 2024 년 ROE 전망치는 기존 12.9%에서 13.0%로 상승했는데, JB 금융 외 은행주 평균 8.2% 대비 크게 높은 수준이다.

3 분기 누적 ROE 는 14.7%로 2023 년 대비 1%p 높아졌다. 4 분기 여러 비용요인이 발생하며 낮아지긴 하겠지만 과거대비 한단계 높아진 수익성을 보여주고 있다. 기업가치제고 계획에서 2026 년 목표로 언급한 ROE 13+a% 달성도 점차 가시권에 들어올 것으로 보인다. 높은 ROE 를 바탕으로 한 자본비율 상승과 주주친화정책 강화가 지속되고 있다. 분기 DPS 105 원을 발표했고, 3 분기 잠정 CET1 비율은 12.68%로 QoQ 0.14%p 상승했다.

JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	466	481	505	508	530	473	532	587	564	6.4	-3.9
이자이익	449	476	469	457	487	493	497	490	495	1.8	1.1
수수료이익	13	5	23	23	29	4	28	38	10	-66.7	-74.9
기타 비이자이익	5	-1	13	27	14	-24	8	59	59		
일반관리비	171	219	192	181	179	220	199	183	196	9.5	7.2
총전영업이익	295	262	314	326	351	253	334	404	368	4.8	-8.9
총당금비용	64	109	90	106	121	126	106	145	107	-11.4	-26.3
영업이익	231	153	223	220	231	126	228	259	261	13.2	0.9
영업외손익	0	3	0	1	-3	1	3	1	-1		
세전이익	231	156	223	221	228	128	231	259	260	14.2	0.2
연결당기순이익	167	114	163	163	167	93	173	197	193	15.4	-2.0

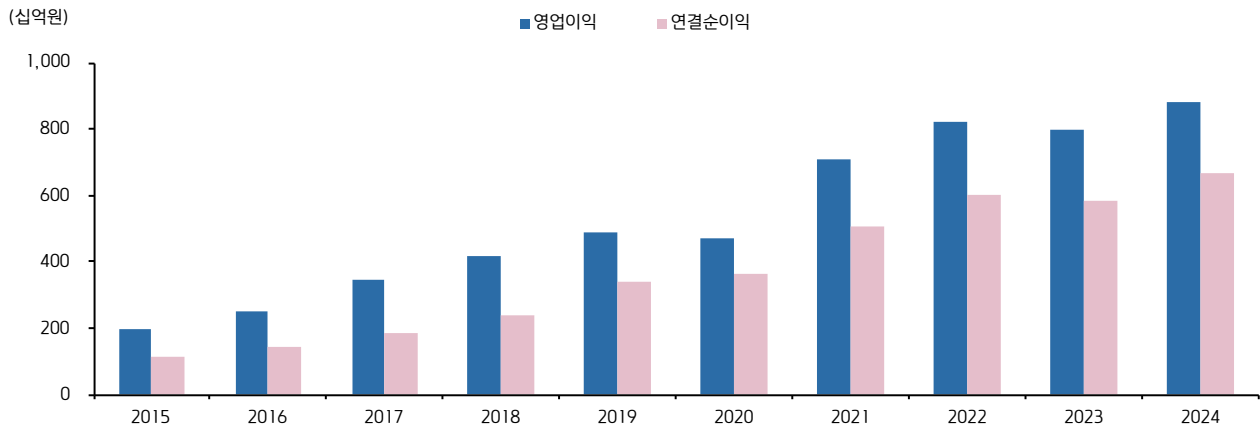
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
전북은행	53.9	45.6	53.4	49.1	57.1	45.0	56.3	56.4	60.4	5.8	7.1
광주은행	78.8	54.4	73.2	68.5	73.4	25.6	73.3	87.7	90.0	22.6	2.6
JB 우리캐피탈	46.1	24.0	49.0	52.8	46.9	38.8	56.5	67.1	58.9	25.6	-12.2
JB 자산운용	1.5	-3.4	1.2	5.5	1.1	-2.8	0.8	0.7	1.1	0.0	47.1
PPCB	8.1	6.7	6.6	7.5	11.3	8.8	7.1	9.5	11.1	-1.8	16.6
JB 인베스트먼트	0.6	1.8	0.1	0.19	0.2	3.1	0.5	0.3	1.9	708.7	612.6

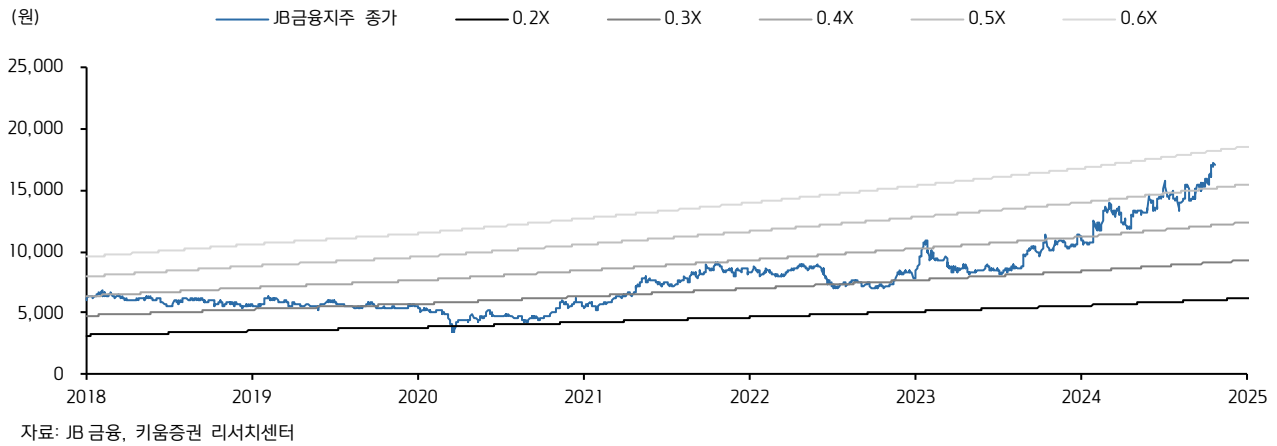
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이

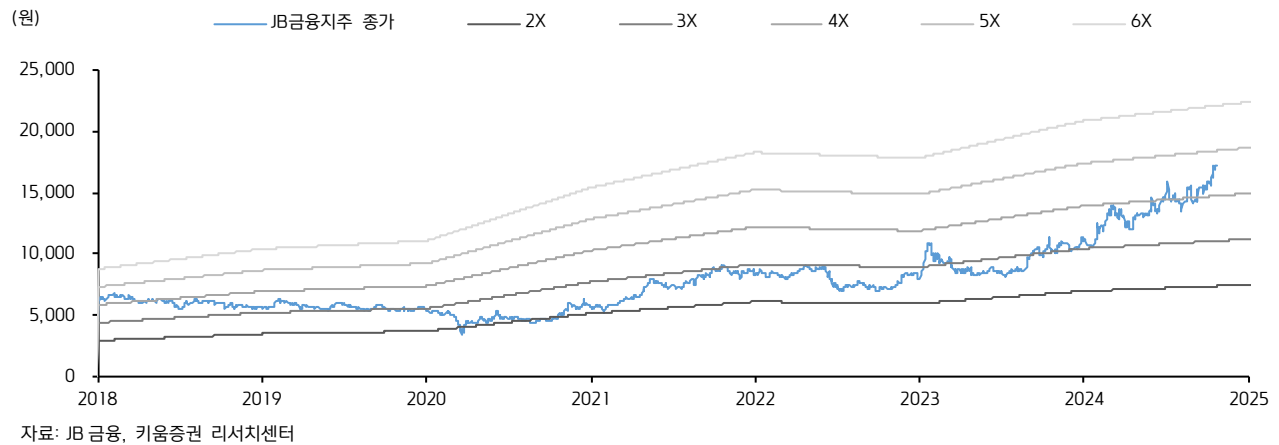


자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

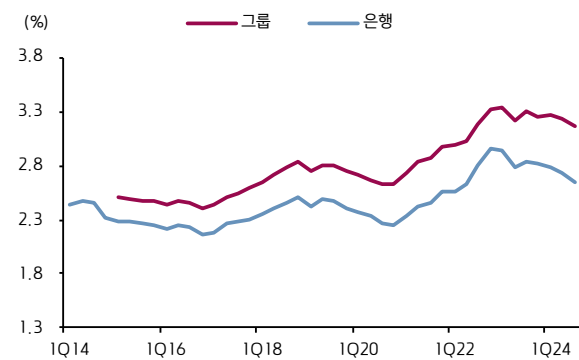
JB 금융 PBR Band



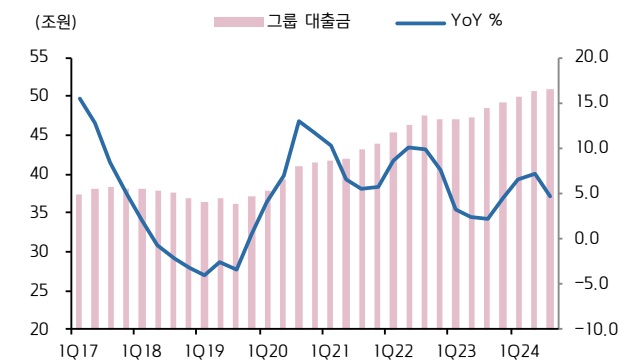
JB 금융 PER Band



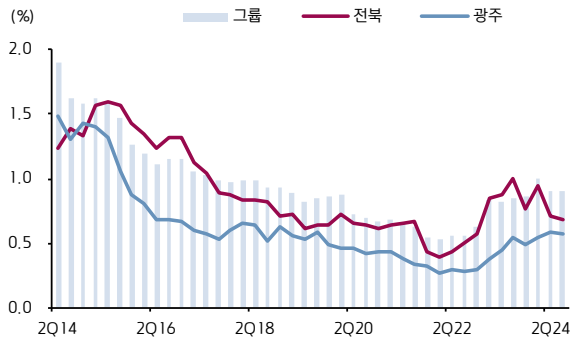
그룹 및 은행 NIM 추이



그룹 대출금 추이

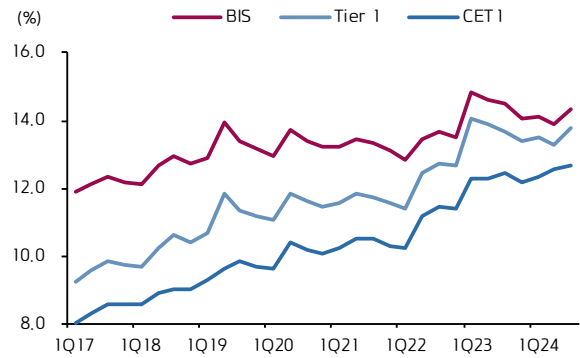


자산건전성 - NPL 비율



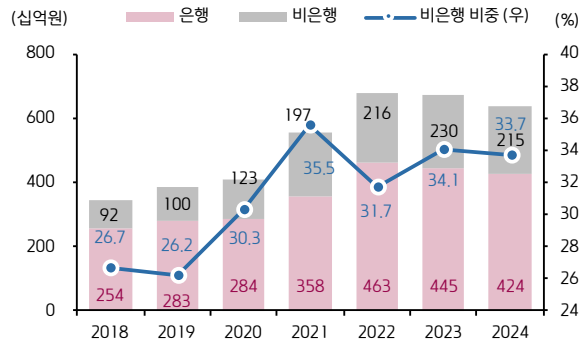
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



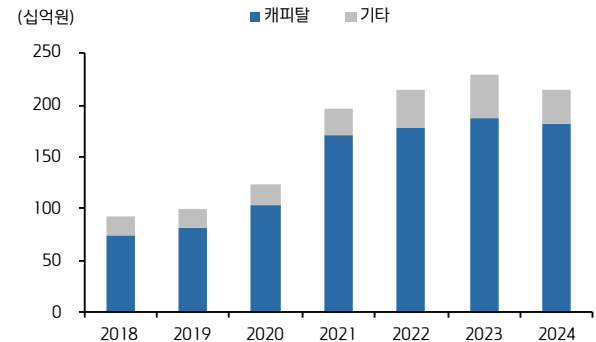
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



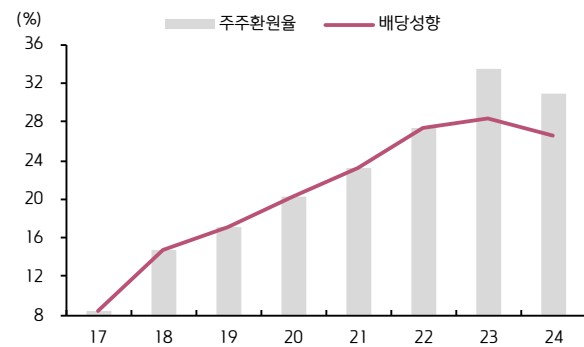
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



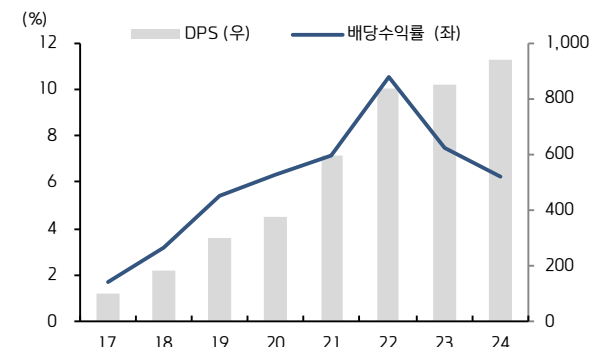
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	147	157	162	154	157	134	162	157	162	3.3	3.0
이자이익	154	167	162	155	159	162	159	155	155	-2.6	0.0
수수료이익	2	-1	3	1	8	-5	7	7	-1		
기타 비이자이익	-9	-10	-3	-2	-10	-23	-4	-6	7		
일반관리비	57	70	65	56	60	67	61	58	65	9.4	13.1
충전영업이익	91	87	97	98	97	67	101	99	97	-0.5	-2.8
충당금비용	28	37	35	43	35	18	36	39	32	-8.7	-18.5
영업이익	63	49	62	55	62	49	64	60	64	4.2	7.4
세전이익	63	49	62	55	62	49	64	60	64	4.2	7.4
연결당기순이익	54	46	53	49	57	45	56	56	60	5.8	7.1

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	189	198	210	211	226	188	228	246	235	4.1	-4.3
이자이익	198	212	209	203	216	217	215	215	211	-1.9	-1.7
수수료이익	2	-2	10	8	10	1	11	12	0		
기타 비이자이익	-12	-12	-9	1	1	-29	2	19	24		
일반관리비	72	96	83	82	75	92	94	81	82	9.2	1.6
충전영업이익	116	102	128	129	151	97	134	165	154	1.6	-7.2
충당금비용	13	31	32	41	57	67	39	53	36	-36.0	-31.3
영업이익	103	72	96	88	94	30	95	113	117	24.1	4.1
세전이익	103	72	96	88	94	30	95	113	117	24.1	4.1
연결당기순이익	79	54	73	68	73	26	73	88	90	22.6	2.7

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	108	102	109	116	112	122	123	149	140	25.7	-6.1
이자이익	81	81	84	85	89	95	101	106	110	23.8	3.6
수수료이익	3	2	2	2	3	2	4	6	2	-34.9	-62.9
기타 비이자이익	25	19	23	29	19	25	18	37	28	45.1	-24.2
일반관리비	24	31	26	24	25	38	23	24	26	5.9	8.3
충전영업이익	84	71	83	92	87	84	100	125	114	31.4	-8.9
충당금비용	22	39	18	24	26	34	27	40	38	48.1	-5.0
영업이익	62	32	65	69	61	50	73	85	76	24.4	-10.7
세전이익	62	32	65	69	61	50	73	85	76	24.4	-10.7
연결당기순이익	46	24	49	53	47	39	57	67	59	25.6	-12.2

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순영업수익	1,297	1,354	1,570	1,813	2,016	2,195	2,272	2,310
순이자이익	1,235	1,260	1,452	1,740	1,907	1,971	1,985	2,041
순수수료이익	52	65	62	64	79	103	197	204
기타영업이익	10	29	56	9	30	121	90	66
일반관리비	665	689	725	720	772	802	815	827
충당금적립전이익	632	664	845	1,093	1,244	1,393	1,457	1,483
충당금전입액	145	195	137	267	444	485	475	489
영업이익	487	470	708	826	800	908	982	994
영업외손익	-1	-6	-12	6	0	2	1	2
세전계속사업손익	483	464	696	832	799	910	984	996
당기순이익	362	391	525	618	604	695	747	757
연결당기순이익(지배주주)	342	364	507	601	586	679	729	739

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	3,300	3,370	3,505	2,669	2,492	3,518	2,865	2,947
유가증권 등	4,855	6,193	6,750	7,505	9,065	8,814	9,064	9,320
대출채권	37,109	41,438	43,848	47,145	49,266	51,074	53,368	54,877
고정자산	405	412	428	449	787	817	840	864
기타자산	2,450	2,552	2,454	2,649	2,383	2,147	2,207	2,270
자산총계	47,530	53,375	56,396	59,828	63,404	65,779	67,640	69,553
예수부채	34,175	38,122	40,050	41,858	42,958	43,864	49,242	50,635
차입부채	8,090	9,729	10,362	11,570	13,364	15,693	12,108	12,450
기타부채	1,444	1,495	1,658	1,638	1,963	629	97	-389
부채총계	43,710	49,347	52,069	55,065	58,286	60,186	61,447	62,696
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	705	705	704	704	704	704
이익잉여금	1,445	1,732	2,141	2,583	2,983	3,431	3,977	4,584
자본조정 등	334	335	327	304	330	343	379	418
자본총계	3,820	4,029	4,327	4,763	5,118	5,594	6,193	6,857

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.8	0.8	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1
ROE (%)	10.4	10.1	12.8	13.8	12.2	13.0	12.7	11.6
NIM (%)	2.8	2.7	2.9	2.9	3.0	3.2	3.1	3.1
NPL Ratio (%)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8	0.8
BIS Ratio (%)	13.2	13.2	13.1	13.2	14.1	13.9	14.1	14.3
Tier 1 Ratio (%)	11.2	11.4	11.6	11.7	13.4	13.3	13.5	13.6
Tier 2 Ratio (%)	2.0	1.8	1.5	1.5	0.7	0.6	0.7	0.7
EPS (원)	1,736	1,845	2,572	3,051	2,975	3,483	3,738	3,786
BPS (원)	17,615	19,069	21,105	23,236	25,397	28,006	30,988	34,301
PER (YE, 배)	3.2	3.1	3.2	2.6	3.8	4.9	4.6	4.5
PER (H, 배)	3.6	3.4	3.6	3.0	3.9	3.3	3.1	3.0
PER (L, 배)	3.0	1.8	2.0	2.3	2.6	2.2	2.1	2.0
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
PBR (H, 배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	300	374	599	835	855	940	990	1,020
배당수익률 (%)	5.5	6.6	7.2	10.6	7.2	5.5	5.8	5.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 23일 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

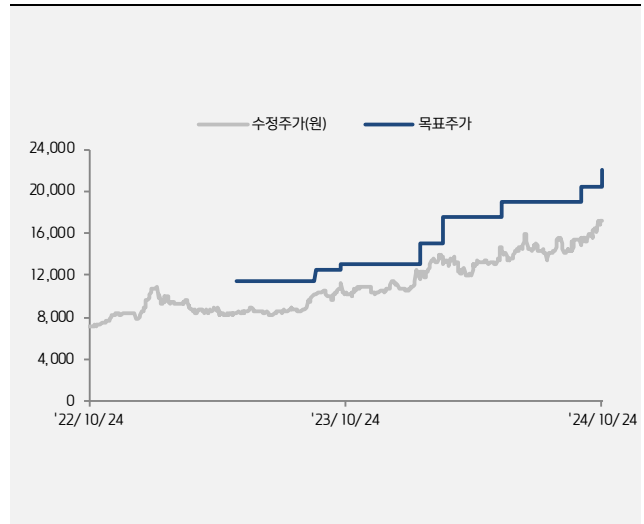
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2023-05-22	Buy(Initiate)	11,500 원	6 개월	-25.93	-21.83
	2023-07-27	Buy(Maintain)	11,500 원	6 개월	-24.28	-12.17
	2023-09-11	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-17.98	-14.16
	2023-10-17	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-18.54	-12.77
	2023-10-25	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-17.98	-12.38
	2024-01-11	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-17.18	-3.23
	2024-02-07	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-18.14	-17.80
	2024-02-13	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-13.73	-6.60
	2024-03-11	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-27.17	-21.60
	2024-04-23	Buy(Maintain)	17,500 원	6 개월	-25.54	-16.46
	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-24.16	-16.53
	2024-07-26	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-24.55	-16.53
	2024-08-20	Buy(Maintain)	19,000 원	6 개월	-23.51	-16.53
	2024-09-25	Buy(Maintain)	20,500 원	6 개월	-23.30	-19.51
	2024-10-15	Buy(Maintain)	20,500 원	6 개월	-22.27	-16.34
	2024-10-24	Buy(Maintain)	22,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자자의견 및 적용기준

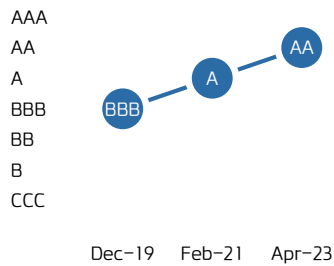
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

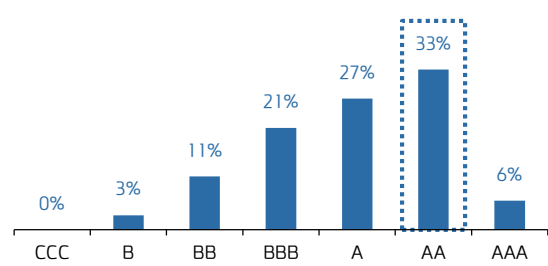
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

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

	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