

# JB금융지주 (175330)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 10. 24

## 대손비용 감소로 호실적 지속

### 대손비용 감소로 호실적 지속

3분기 순이익은 1,930억원으로 시장예상을 상회하며 호실적 기조를 이어감. 이자이익 정체와 PF 수수료수익 감소로 총영업이익은 전분기대비 4% 감소했으나, 대손비용이 큰 폭(-26%)으로 감소하며 높은 이익규모 유지. 대손비용 감소는 2분기와 같은 부동산 PF 등 추가충당금 요인이 없었던데다, 자산건전성 지표가 크게 개선된데 기인. 자회사별로는 전북은행과 광주은행의 순이익이 전분기대비 소폭 증가했으며, 캐피탈의 경우 탐라인 정체로 둔화

### 연내 추가 자사주 매입소각 예상. 중금리대출 취급확대 계획

실적호조를 바탕으로 동사는 1~2분기와 동일한 주당 105원의 분기배당 실시. 지난 밸류업 공시를 통해 26년까지 ROE 13% 이상, 주주환원율 45%, 현금배당 28% 고정 및 자사주 매입/소각 확대를 발표한 바 있음. 올해 예상순이익이 경영계획 6,550억원을 초과할 가능성이 높고, 예상배당금 약 1,900억원과 현재까지 자사주 소각 300억원 감안시 추가적인 자사주 소각이 예상됨. 보통주자본비율 또한 12.68%로 전기대비 14bp 상승. 다만 은행 합산 NIM이 2.64%로 2분기 대비 9bp 하락하고 대출성장률이 0.1%에 불과한데다 금리인하 기조로의 전환으로 향후 이자이익 정체 우려 상존. 회사측에서는 실질연체율 등 건전성지표 안정흐름이 나타나고 있어 중금리대출 확대를 통한 성장성과 수익성 개선목표를 설정. 토스뱅크 및 카카오편크와의 공동대출의 성장 또한 기대

### 목표주가 17% 상향. 보유의견 유지

실적추정치 변경을 반영해 목표주가를 17,000원으로 17% 상향. 업종 내 상대적으로 높은 밸류에이션 수준과 추가적인 수익성 개선여지가 크지 않다는 점을 감안해 보유의견을 유지. 업종 최고수준 ROE와 안정적인 자본비율 관리를 바탕으로 적극적 주주환원 조치가 지속되고 있다는 점은 긍정적. 예상 배당수익률 또한 6%에 달함

### Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	1,805	2,015	2,166	2,189	2,244
총전영업이익	1,085	1,242	1,371	1,359	1,379
영업이익	826	800	894	960	1,003
순이익	601	586	664	674	703
EPS (원)	3,093	3,059	3,463	3,516	3,669
증감률 (%)	18.6	-1.1	13.2	1.5	4.4
BPS (원, adj.)	21,478	24,005	25,503	26,616	27,818
RoE (%)	13.9	12.1	12.9	12.5	12.5
RoA (%)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
PER(배)	2.6	3.1	5.0	4.9	4.7
PBR(배)	0.37	0.39	0.67	0.64	0.62

주: IFRS 연결 기준

자료: JB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승  
bsjun@ls-sec.co.kr**Hold (유지)**

목표주가 (상향)	17,000 원
현재주가	17,150 원
상승여력	-0.9%

### 컨센서스 대비

	상회	부합	하회
	●		

### Stock Data

KOSPI (10/23)	2,599.62 pt
시가총액	33,457 억원
발행주식수	195,083 천주
52주 최고가/최저가	17,250 / 10,070 원
90일 일평균거래대금	75.47 억원
외국인 지분율	37.4%
배당수익률(24.12E)	5.7%
BPS(24.12E)	25,503 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 14.8%
	6개월 32.6%
	12개월 57.4%
주주구성	삼양사 (외 3인) 14.8%
	얼라인파트너스자산운용 (외 1인) 14.2%
	오케이저축은행 (외 1인) 10.6%

### Stock Price

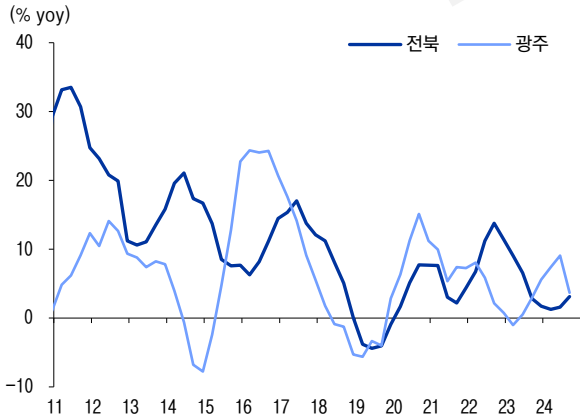


표1 JB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E						
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE	
총영업이익	507	530	473	532	587	564	-3.9	6.4	483	
순이자수익	457	487	493	497	490	495	1.1	1.8	474	
순수수료수익	23	29	4	28	38	10	-74.9	-66.7	23	
기타비이자이익	27	14	-24	8	59	59	0.7	321.1	-14	
판관비	181	179	220	199	183	196	7.2	9.5	218	
총전영업이익	326	351	253	334	404	368	-8.9	4.9	265	
대손비용	106	120	126	106	145	107	-26.3	-11.1	119	
영업이익	220	231	126	228	259	261	0.9	13.2	146	
영업외손익	1	-3	1	3	1	-1	-	-	0	
세전이익	221	228	128	231	259	260	0.2	14.2	146	
법인세	54	55	31	55	59	62	6.4	14.1	39	
지배주주순이익	163	167	93	173	197	193	-1.9	13.0	101	

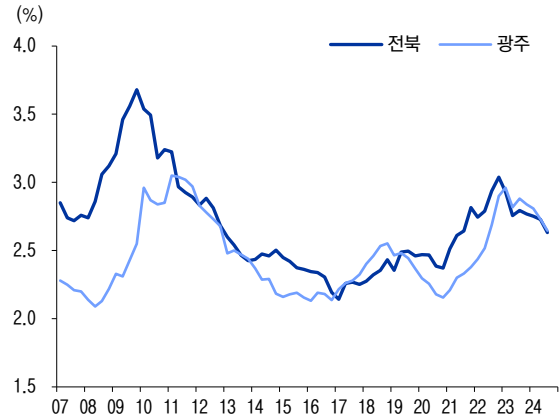
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출증가율 추이



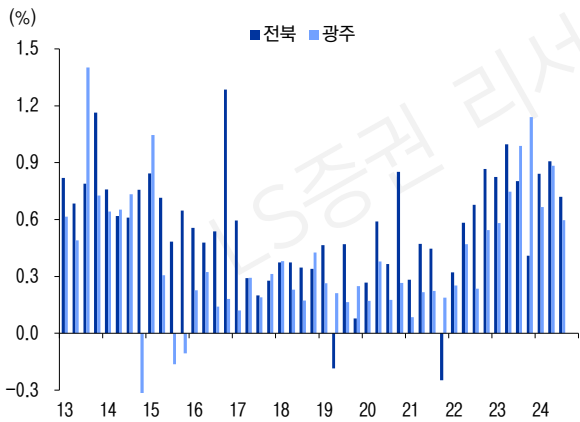
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진



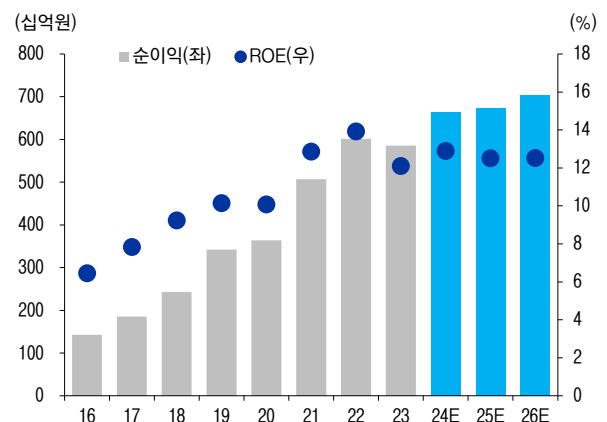
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

## JB 금융지주 (175330)

### 손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>총영업이익</b>	<b>1,805</b>	<b>2,015</b>	<b>2,166</b>	<b>2,189</b>	<b>2,244</b>
손이자수익	1,740	1,907	1,956	1,951	2,000
수수료수익	64	79	99	91	95
기타비이자이익	0	29	111	147	149
판매비	720	772	795	830	865
총전영업이익	1,085	1,242	1,371	1,359	1,379
신용손실충당금전입액	259	442	477	399	376
<b>영업이익</b>	<b>826</b>	<b>800</b>	<b>894</b>	<b>960</b>	<b>1,003</b>
영업외손익	6	0	3	0	0
세전이익	832	799	897	960	1,003
법인세	214	196	215	254	266
당기순이익	618	604	682	706	737
<b>지배주주순이익</b>	<b>601</b>	<b>586</b>	<b>664</b>	<b>674</b>	<b>703</b>
비지배자순이익	17	18	18	32	34
주요회사 손익					
전북은행	177	173	189	196	202
광주은행	255	240	316	319	336

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>주당지표(원)/Valuation</b>					
PPOP/Shares	5,506	6,307	7,025	6,966	7,068
EPS	3,093	3,059	3,463	3,516	3,669
BPS	21,478	24,005	25,503	26,616	27,818
DPS	835	855	970	985	1,029
PER	2.6	3.1	5.0	4.9	4.7
PBR	0.37	0.39	0.67	0.64	0.62
<b>수익성/효율성/건전성(%)</b>					
ROE	13.9	12.1	12.9	12.5	12.5
ROA	1.02	0.96	1.02	0.99	0.99
NIM(그룹)	3.07	3.21	3.13	3.04	3.02
NIM(전북)	2.88	2.81	2.68	2.57	2.55
NIM(광주)	2.64	2.87	2.70	2.59	2.56
대손비용률(그룹)	0.57	0.93	0.96	0.77	0.70
대손비용률(전북)	0.62	0.75	0.77	0.65	0.61
대손비용률(광주)	0.38	0.87	0.74	0.64	0.57
고정이하여신비율(그룹)	0.62	0.86	0.89	0.83	0.77

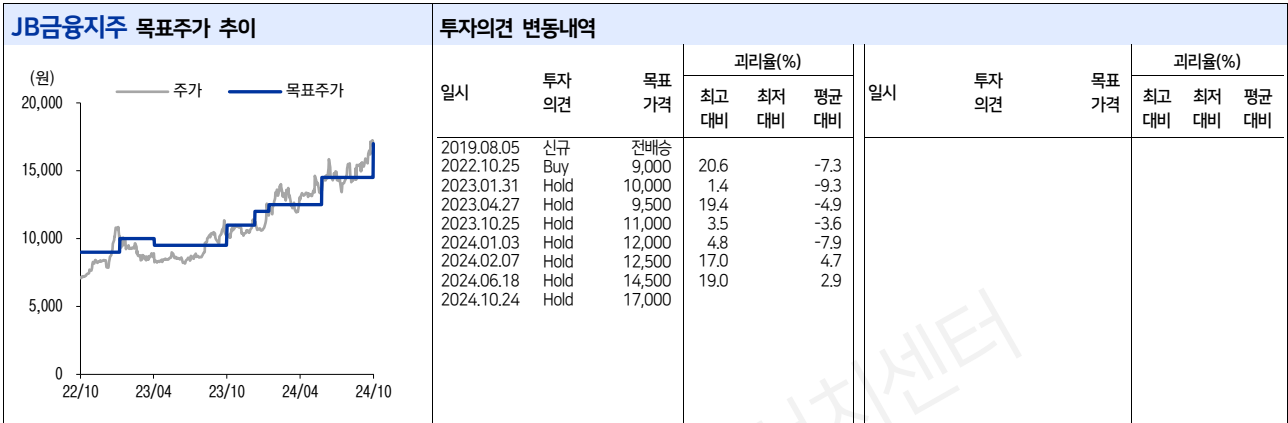
자료: LS증권 리서치센터

### 재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	2,080	1,903	2,637	2,744	2,856
대출채권	47,145	49,266	51,135	53,211	55,372
유가증권	7,501	9,061	9,290	9,667	10,060
유형자산	406	745	710	710	710
무형자산	168	197	197	205	214
기타비이자부자산	2,528	2,232	2,768	2,880	2,997
<b>자산총계</b>	<b>59,828</b>	<b>63,404</b>	<b>66,737</b>	<b>69,418</b>	<b>72,208</b>
예수부채	41,858	42,958	43,325	45,084	46,915
차입금	2,338	2,748	2,504	2,605	2,711
사채	9,231	10,617	10,139	10,551	10,979
기타비이자부부채	1,638	1,966	5,359	5,522	5,683
<b>부채총계</b>	<b>55,065</b>	<b>58,288</b>	<b>61,327</b>	<b>63,763</b>	<b>66,289</b>
<b>지배기업소유지분</b>	<b>4,577</b>	<b>5,003</b>	<b>5,278</b>	<b>5,491</b>	<b>5,722</b>
자본금	985	985	985	985	985
신증자본증권	403	405	390	390	390
이익잉여금	2,583	2,983	3,257	3,550	3,860
기타자본	606	630	647	567	487
비지배지분	186	113	132	164	197
<b>자본총계</b>	<b>4,763</b>	<b>5,116</b>	<b>5,410</b>	<b>5,655</b>	<b>5,919</b>

### 주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>성장성(%)</b>					
총자산증가율	9.4	6.0	5.3	4.0	4.0
대출증가율(전북)	11.4	1.7	4.0	4.1	4.1
대출증가율(광주)	0.8	5.6	4.0	4.1	4.1
자기자본증가율	11.5	7.4	5.8	4.5	4.7
총영업이익증가율	6.4	11.6	7.5	1.1	2.5
지배순이익증가율	19.4	-2.5	13.3	1.5	4.4
EPS증가율	15.3	-1.1	13.2	1.5	4.4
BPS증가율	7.7	11.8	6.2	4.4	4.5
<b>안정성(%)</b>					
레버리지(그룹)	12.6	12.4	12.3	12.3	12.2
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	14.1	14.2	14.3
보통주자본비율(그룹)	7.2	7.2	12.2	12.3	12.3
기본자본비율(그룹)	6.5	6.5	13.4	13.5	13.6
보통주자본비율(전북)	13.1	13.8	14.0	15.0	15.8
보통주자본비율(광주)	14.0	15.0	16.1	17.3	18.6
배당성향	27.0	28.0	28.0	28.0	28.0



**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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

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

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 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 (향후 12개월)	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% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)