

JB금융지주 (175330)

실적 양호, 주주환원정책 양호

4Q24 순이익 컨센서스 18.2% 상회

JB금융지주의 4분기 지배주주순이익은 1,144억원으로 컨센서스 및 당사 추정치를 각각 18.2%, 18.9% 상회하는 실적을 기록했다. 컨센서스를 상회한 이유는 유가증권관련 이익이 전년동기 대비 82.1% 증가하며 비이자이익이 전년동기 대비 흑자 전환했기 때문이다.

4분기 이자이익은 전분기 대비 0.2% 감소하는 수준을 기록했다. 원화대출은 전분기 대비 1.4% 증가하였지만 NIM이 4bp 하락하였기 때문이다. 비이자이익은 민생금융의 기저효과와 유가증권 관련 이익의 증가로 흑자 전환했다. 4분기 누적 CCR은 93.3bp로 전년 대비 4.7bp 상승한 수준을 기록하였다.

2025년 총주주환원율 45% 제시

JB금융지주는 2024년에 배당가능이익 문제로 매입하지 못한 자사주 310억원을 2025년에 추가적으로 매입한다고 발표했으며 2025년 총주주환원율을 45%로 제시했다. 주주환원정책에 따라 배당성향을 28%로 고정하기 때문에 자사주매입률은 17% 수준이 될 것으로 생각된다. 2024년의 310억원을 제외 시 2025년에 추가적으로 발표할 자사주 매입액은 900억원 수준이 전망된다. 2024년 결산배당금은 680원이며 연간 총배당금은 995원이다.

투자의견 Buy, 목표주가 25,000원 8.7% 상향

투자의견은 Buy를 유지하며 목표주가는 기존 대비 8.7% 상향한 25,000원으로 제시한다. 목표주가를 상향하는 이유는 1) 컨센서스를 상회하는 실적으로 투자 심리는 개선될 것으로 판단되며, 2) 기존에 매입하지 못했던 310억원의 자사주 매입을 발표 하면서 COE 역시 개선될 것으로 판단되기 때문이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 25,000원 (U)

직전 목표주가 23,000원

현재주가 (2/6) 19,600원

상승여력 28%

시가총액	38,236억원
총발행주식수	193,907,972주
60일 평균 거래대금	83억원
60일 평균 거래량	456,509주
52주 고/저	20,450원 / 11,710원
외인지분율	36.05%
배당수익률	0.60%
주요주주	삼양사 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	21.7	6.1	67.4
상대	19.4	7.2	70.0
절대 (달러환산)	23.6	2.3	53.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	532	12.5	-5.6	493	7.8
판관비	253	14.6	28.9	228	11.1
총당금전입액	121	-4.2	13.3	127	-4.5
영업이익	158	25.3	-39.4	139	13.8
연결순이익	119	23.0	-39.9	103	15.6
순이익(지배주주)	114.4	23.5	-40.8	96.8	18.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
순영업수익	2,016	2,215	2,263	2,288
영업이익	800	906	975	1,029
지배순이익	586	678	698	737
PER(배)	3.7	4.6	5.3	4.9
PBR(배)	0.47	0.61	0.67	0.61
ROE(%)	12.2	12.8	12.0	11.8
ROA(%)	1.0	1.0	1.0	1.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 4분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	4Q24P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	4Q23	3Q24
순영업수익	532	493	7.8	12.5	-5.6	473	564
영업이익	158	139	13.8	25.3	-39.4	126	261
지배주주순이익	114.4	96.8	18.2	23.5	-40.8	93	193

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] JB금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순이자이익	493	497	490	495	494	0.2	-0.2	1,907	1,976	3.6
비이자이익	-20	36	97	69	38	흑전	-44.8	109	239	119.3
수수료손익	4	28	38	10	3	-19.8	-64.0	79	79	0.6
기타비이자이익	-24	8	59	59	34	흑전	-41.7	30	159	432.6
순영업이익	473	532	587	564	532	12.5	-5.6	2,016	2,215	9.9
판매비와 관리비	220	199	183	196	253	14.6	28.9	772	830	7.5
총전영업이익	253	334	404	368	279	10.6	-24.1	1,243	1,385	11.4
총당금전입액	126	106	145	107	121	-4.2	13.3	443	479	8.0
영업이익	126	228	259	261	158	25.3	-39.4	800	906	13.3
영업외손익	1	3	1	-1	-1	적전	N/A	0	2	흑전
세전이익	128	231	259	260	157	22.9	-39.6	799	908	13.6
연결기준 당기순이익	96	176	201	198	119	23.0	-39.9	604	693	14.8
연결순이익(지배)	93	173	197	193	114	23.5	-40.8	586	678	15.6
원화대출성장률 (은행)	39,908	40,278	40,993	41,083	41,674	4.4	1.4	39,908	41,674	4.4
NIM (은행)	2.81	2.78	2.73	2.64	2.60	-0.21	-0.04	2.81	2.60	-0.21
CIR (%)	46.6	37.3	31.2	34.8	47.5	0.9	12.7	38.3	37.5	-0.8
CCR (bp)	103.2	85.8	115.6	85.0	94.4	-8.8	9.4	88.6	93.3	4.7
NPLcoverage ratio(%)	143.4	124.9	134.7	133.5	138.0	-5.4	4.5	143.4	138.0	-5.4
CET-1 (%)	12.2	12.3	12.5	12.7	12.2	0.0	-0.5	12.17	12.20	0.03
ROE (%)	7.5	13.8	15.6	14.8	8.4	0.9	-6.4	12.2	12.8	0.6
ROA (%)	0.6	1.1	1.2	1.2	0.7	0.1	-0.5	1.0	1.0	0.1
자본총계	5,003	5,038	5,071	5,359	5,581	11.5	4.1	5,003	5,581	11.5
자산총계	63,404	64,317	65,712	65,517	66,722	5.2	1.8	63,404	66,722	5.2

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E
순영업수익	2,180	2,185	2,215	2,263	1.6	3.6
영업이익	881	941	906	975	2.8	3.6
지배주주순이익	659	677	678	698	2.8	3.2

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (24/11/11)	수정 후 (25/02/07)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	15.1	14.6	
무위험수익률	(a)	%	2.9	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.3	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	7.5	7.2	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	12.0	11.8	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.9	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.75	0.77	
12M Fwd BPS	(E)	원	31,164	32,622	
목표주가	$A*E$	원	23,000	25,000	
현주가 (2.6)		원		19,600	
상승여력		%		27.6	

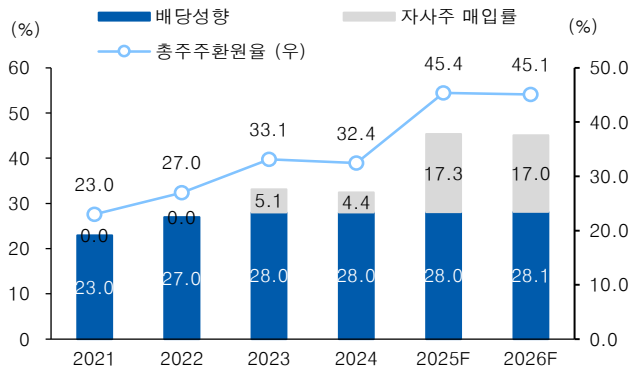
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 자사주 매입액 전망

	2025E			2024년			2025E	
	기대 자사주 매입액	상반기	하반기	자사주 매입액	상반기	하반기	배당수익률	총주주환원수익률
JB 금융지주	121	76	45	30	0	30	5.1	8.3

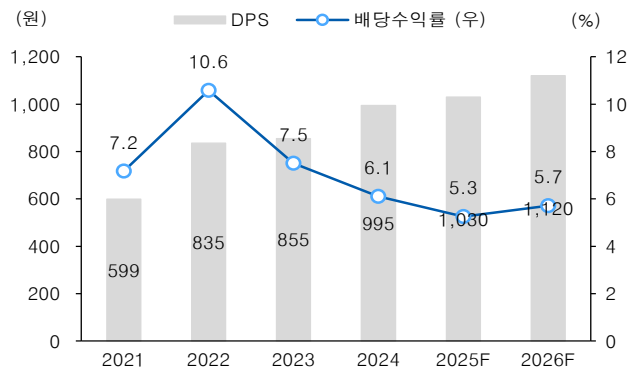
자료: 유안타증권 리서치센터 / 2월 6일 시가총액 기준

[그림 1] 주주환원을 추이



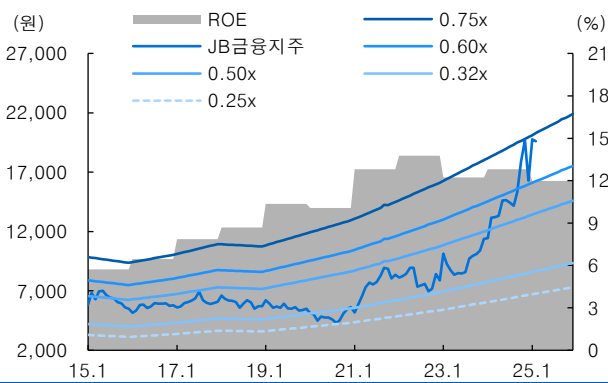
자료: JB 금융지주, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 배당수익률 추이



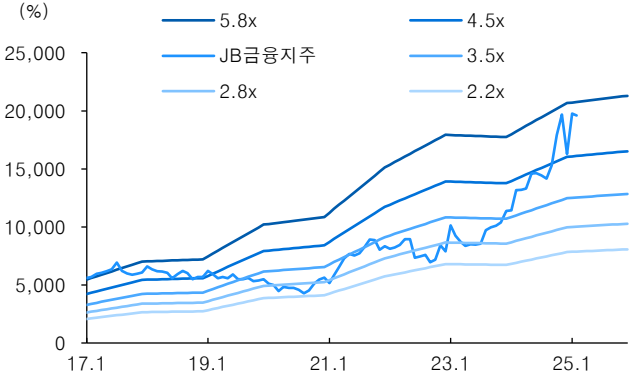
자료: JB 금융지주, 유안타증권 리서치센터 / 2월 6일 주가 기준

[그림 3] P/B 밴드



자료: JB 금융지주, 유안타증권 리서치센터 / 2월 6일 주가 기준

[그림 4] P/E 밴드



자료: JB 금융지주, 유안타증권 리서치센터 / 2월 6일 주가 기준

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
순이자이익	1,740	1,907	1,976	2,004	2,024
이자이익	2,526	3,396	3,636	3,640	3,644
이자비용	786	1,489	1,660	1,636	1,621
비이자이익	73	109	239	259	265
순수수료이익	64	79	79	139	146
기타비이자이익	9	30	159	120	119
순영업이익	1,813	2,016	2,215	2,263	2,288
판매비	720	772	830	835	855
총영업이익	1,093	1,243	1,385	1,428	1,434
총당금전입액	267	443	479	453	405
영업이익	826	800	906	975	1,029
영업외손익	6	0	2	2	2
세전이익	832	799	908	977	1,031
법인세	214	196	215	263	277
세율	26	24	24	27	27
연결순이익	618	604	693	714	753
지배주주순이익	601	586	678	698	737
비지배지분이익	17	18	15	16	16

성장성 지표	(단위: %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
NIM (은행)	2.76	2.84	2.69	2.55	2.50
ROE	13.8	12.2	12.8	12.0	11.7
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CIR	39.7	38.3	37.5	36.9	37.4
자산증가율	6.1	6.0	5.2	7.1	5.1
대출증가율	7.5	4.5	5.9	5.3	5.2
순이익증가율	18.6	(2.5)	15.6	3.1	5.6

적정성지표	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
BIS 비율	13.5	14.1	14.3	14.0	13.8
기본자본비율	12.7	13.4	13.6	13.5	13.3
CET1	11.4	12.2	12.2	12.2	12.1

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

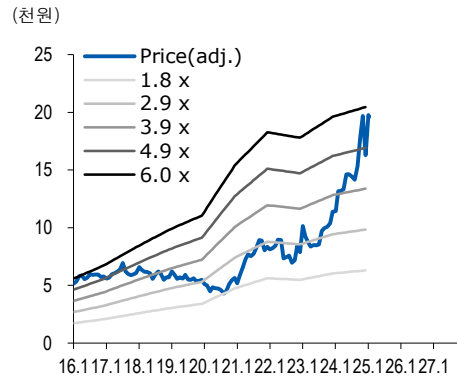
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
현금 및 예치금	2,080	1,903	1,622	1,737	1,825
유가증권	7,505	9,065	10,016	10,727	11,272
대출채권	47,145	49,266	52,177	54,942	57,799
유무형자산	617	984	1,035	1,026	1,026
기타자산	2,481	2,186	1,872	3,022	3,165
자산총계	59,828	63,404	66,722	71,454	75,087
예수부채	41,858	42,958	44,141	47,337	49,747
차입부채	11,570	13,364	14,867	15,944	16,756
기타부채	1,638	1,963	1,989	1,972	1,971
부채총계	55,065	58,286	60,997	65,253	68,475
지배주주자본	4,577	5,003	5,581	6,057	6,468
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	405	520	520	520
자본잉여금	705	704	703	703	703
이익잉여금	2,583	2,983	3,425	3,901	4,312
기타포괄손익	-99	-75	-52	-52	-52
비지배주주자본	186	115	144	144	144
자본총계	4,763	5,118	5,725	6,201	6,612

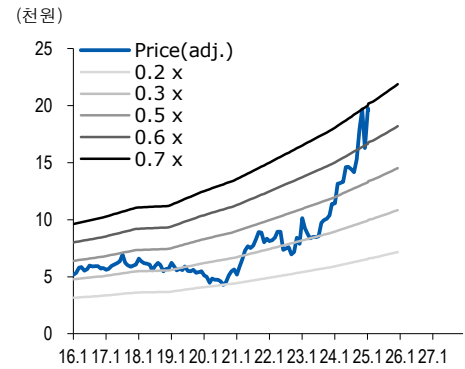
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
EPS	3,093	3,059	3,563	3,672	3,983
BPS	21,478	24,005	26,613	29,117	32,124
DPS	835	855	995	1,030	1,120
PER	2.6	3.7	4.6	5.3	4.9
PBR	0.4	0.5	0.6	0.7	0.6
배당성향	27.0	28.0	28.0	28.0	28.1
배당수익률	10.6	7.5	6.1	5.3	5.7

건전성지표	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.6	0.9	0.9	0.8	0.8
NPL 커버리지비율	168.0	143.4	138.0	149.1	159.7
CCR	0.59	0.93	0.96	0.86	0.73

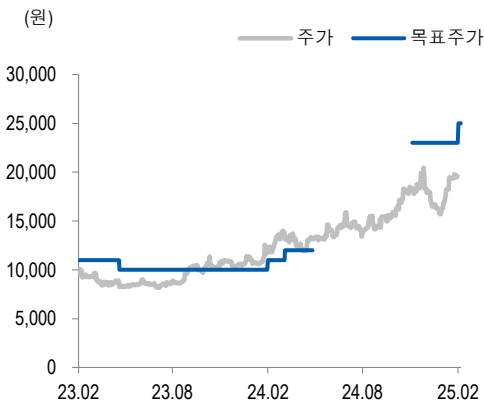
P/E band chart



P/B band chart



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가 격 대상시 점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2025-02-07	BUY	25,000	1년		
2024-11-11	BUY	23,000	1년	-21.66	-11.09
	담당자변경				
2024-03-11	HOLD	12,000	1년	6.82	-0.42
2024-02-07	HOLD	11,000	1년	18.31	7.27
2023-04-27	HOLD	10,000	1년	-3.09	25.80
2023-02-13	HOLD	11,000	1년	-18.68	-12.18
2022-02-14	BUY	11,000	1년	-26.30	-1.36

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
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.