

# JB금융지주 175330

## 여전히 순항 중

### 2Q24 순이익 1,969억원(+20.9% YoY)로 기대치 상회

2Q24 지배주주 순이익은 1,969억원(+20.9% YoY)로 컨센서스를 +16.1% 상회하는 실적을 기록했다. 그룹과 은행 NIM은 각각 -2bp, -5bp QoQ 하락했다. 원화 대출 성장은 +1.8% QoQ로 전복 +1.1%, 광주은행 +2.2% QoQ를 기록했다. 비이자이익은 +172.2% QoQ로 큰 폭으로 증가했다. 특히 수수료이익이 PF 수수료 증가에 힘입어 +37.3% QoQ 증가한 가운데 시장금리 하락에 따른 유가증권 관련 손익이 +453.2% QoQ 증가함에 기인한다. CIR은 전분기 명예퇴직 기저효과 소멸에 따라 -3.2%p QoQ 하락한 34.1%를 기록했다.

### 연체율 하향 안정화 추세

그룹 연체율은 0.94%, NPL ratio는 0.91%로 전분기 대비 각각 -23bp, -9bp 하락했다. 특히 연체율 하락의 경우 적극적인 매상각 영향도 있었으나 신규 연체율 역시 하락 추세로 전환된 것으로 파악된다. 신규 연체율은 그룹과 은행 기준 -26bp, -27bp QoQ 하락했다.

그룹 기준 Credit Cost는 1.15%로 전 분기 대비 +31bp 상승했다. 주로 부동산 PF 및 대손상각 등 추가 충당금을 301억원 전입한 영향이다. 이 중 부동산 PF 충당금은 약 20억원을 전입했다. 추가 충당금을 제외한 경상 기준 Credit Cost는 0.91%로 +7bp QoQ 상승했다.

### 지방은행 최고 수준의 자본비율 & 자사주 300억원 매입 결의

투자 의견 '매수', 목표주가 18,000원을 유지한다. 2Q24기준 보통주자본비율은 12.51%로 전분기 대비 +19bp 상승하며 여전히 지방은행 중 최고 수준을 유지 중이다. 이에 기반해 주당 105원의 분기배당과 자사주 300억원 매입을 결의했다. 이 중 200억원을 소각할 계획이다. 중장기 주주환원 전략 변화의 기준치인 CET1비율 13% 달성 여부의 경우 현 추세라면 내년 상반기 중 달성은 무난해 보인다. 그간 우려 요인이었던 연체율 상승 추세가 둔화된 점 역시 긍정적이다.

#### Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
순이자이익	1,260	1,452	1,740	1,907	1,964
영업이익	470	708	826	800	871
당기순이익	364	507	601	586	658
EPS(원)	1,870	2,607	3,094	3,059	3,386
BPS(원)	17,255	19,318	21,477	23,658	25,324
PER (배)	3.0	5.5	4.6	4.7	4.2
PBR (배)	0.33	0.74	0.67	0.61	0.57
ROA(%)	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0
ROE(%)	11.3	14.3	15.2	13.4	13.8
배당수익률(%)	6.6	7.2	10.6	7.5	6.6
BIS비율(%)	13.2	13.1	13.5	14.1	13.8
NPL비율(%)	0.67	0.54	0.62	0.86	0.72

자료: JB금융지주, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

나민욱 금융·핀테크  
02-709-2653  
minwook.na@ds-sec.co.kr

2024.07.26

### 매수(유지)

목표주가(유지)	18,000원
현재주가(07/25)	14,320원
상승여력	25.7%

#### Stock Data

KOSPI	2,710.7pt
시가총액(보통주)	2,794십억원
발행주식수	195,083천주
액면가	5,000원
자본금	985십억원
60일 평균거래량	368천주
60일 평균거래대금	5,210백만원
외국인 지분율	37.5%
52주 최고가	16,150원
52주 최저가	8,200원
주요주주	
삼양(외 3인)	14.8%
얼라이언트파트너스자산운용(외 1인)	14.2%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-1.6	0.7
3M	10.9	7.8
6M	32.7	23.0

#### 주가차트

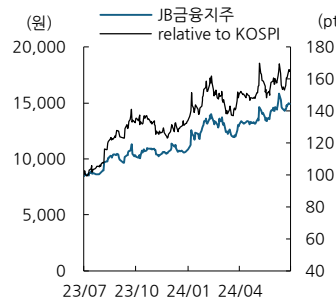


표1 2Q24 실적 요약

(십억원)	2Q24P	2Q23	% YoY	Consensus	% Gap	DS 추정치	%Gap
총영업수익	587	505	16.2			550	6.8
이자이익	490	458	7.1			496	(1.2)
판관비	183	181	0.9			188	(2.8)
영업이익	259	220	17.7	230	12.4	234	10.6
지배(순이익)	197	163	20.9	170	16.1	174	13.1

자료: JB금융지주, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
영업이익	800	865	800	871	0.0	0.6
순이익	586	647	586	658	0.0	1.7

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 적정 주가 산출 테이블

Forward ROE (%)	(a)	13.8
COE (%)	(b)	19.0
성장률 (%)	(c)	1.0
Target P/B (x)	(d=[a-c]/[b-c])	0.71
할증/할인 (%)		-
조정 Target P/B (x)	(e)	0.71
2024F BPS (원)	(f)	25,324
목표주가 (원)	(g=e*f)	18,000
상승여력 (%)		25.7

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률 (%, %p)
총영업수익	504	505	528	478	532	587	528	497	2,015	2,145	6.5
이자이익	469	458	487	493	497	490	488	490	1,907	1,964	3.0
이자외이익	35	47	41	(15)	36	97	41	7	108	180	67.1
핵심이익 (이자이익+수수료이익)	492	480	516	497	525	528	521	496	1,986	2,070	4.3
판관비	192	181	179	220	199	183	185	219	772	785	1.7
충전영업이익	313	324	349	257	334	404	344	278	1,242	1,360	9.5
대손충당금	90	104	118	131	106	145	113	125	443	489	10.5
영업이익	223	220	231	126	228	259	230	153	800	871	8.9
지배주주순이익	163	163	167	93	173	197	174	114	586	658	12.3
NIM	3.33	3.22	3.31	3.25	3.26	3.24	3.23	3.21	3.28	3.23	(0.04)
원화대출성장	0.2	0.7	2.5	0.5	0.9	1.8	0.7	0.6	4.0	4.1	0.1

자료: DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: NIM은 그룹 기준

[JB 금융지주 175330]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
현금 및 예치금	2,781	2,916	2,080	1,903	3,514	이자수익	1,814	1,899	2,526	3,396	3,652
유가증권	6,193	6,750	7,501	9,065	8,527	이자비용	554	447	786	1,489	1,688
대출채권	41,438	43,848	47,145	49,266	50,762	순이자이익	1,260	1,452	1,740	1,907	1,964
유형자산	412	428	449	745	802	수수료이익	65	62	65	79	106
기타자산	2,552	2,454	2,653	2,425	3,577	기타비이자이익	26	55	(2)	29	75
<b>자산총계</b>	<b>53,375</b>	<b>56,396</b>	<b>59,828</b>	<b>63,404</b>	<b>67,183</b>	총영업이익	1,352	1,569	1,803	2,015	2,145
예수금	38,122	40,050	41,858	42,958	45,359	일반관리비	689	725	720	772	785
차입금	1,892	2,145	2,338	2,748	2,746	총전영업이익	662	844	1,083	1,242	1,360
사채	7,837	8,217	9,231	10,617	11,552	대손비용*	193	136	257	443	489
기타부채	1,495	1,658	1,638	1,963	2,226	<b>영업이익</b>	<b>470</b>	<b>708</b>	<b>826</b>	<b>800</b>	<b>871</b>
<b>부채총계</b>	<b>49,347</b>	<b>52,069</b>	<b>55,065</b>	<b>58,286</b>	<b>61,883</b>	영업외손익	(6)	(12)	7	(1)	4
자본금	985	985	985	985	985	법인세차감전순이익	464	696	832	799	874
신종자본증권	403	403	403	405	250	법인세	73	171	214	195	202
자본잉여금	705	705	705	704	704	총이익	391	525	619	604	672
자본조정	(16)	(16)	(16)	(46)	(26)	소수주주지분순이익	27	19	17	18	14
기타포괄손익누계액	(52)	(60)	(83)	(29)	(11)	지배회사지분순이익	364	507	601	586	658
이익잉여금	1,732	2,141	2,583	2,983	3,270						
소수주주지분	273	169	186	115	129						
<b>자본총계</b>	<b>4,029</b>	<b>4,327</b>	<b>4,763</b>	<b>5,118</b>	<b>5,300</b>						

안정성 및 성장 지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
<b>안정성 (은행)</b>					
대손상각비율	0.47	0.31	0.55	0.91	1.01
고정이하여신비율	0.67	0.54	0.62	0.86	0.72
요주의이하여신비율	1.7	1.4	1.4	2.3	1.9
Coverage Ratio	134.2	161.1	115.9	146.4	176.1
BIS비율	13.2	13.1	13.5	14.1	13.8
Tier1	11.4	11.6	12.7	13.4	13.2
<b>성장률 (은행)</b>					
대출성장률	9.6	6.0	5.2	4.0	4.1
총자산성장률	12.3	5.7	6.1	6.0	6.0
총수신성장률	11.5	5.1	4.5	2.6	5.6
핵심이익성장률	3.2	14.2	19.2	10.0	4.3

수익성 및 주가 지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
<b>수익성 (%)</b>					
NIM	2.66	2.85	3.13	3.28	3.23
ROA	0.72	0.92	1.03	0.95	1.01
ROE	11.3	14.3	15.2	13.4	13.8
총전ROE	16.9	20.2	23.8	25.1	26.1
Cost Income Ratio	51.0	46.2	40.0	38.3	36.6
<b>주가 지표 (원, 배, %)</b>					
BPS	17,255	19,318	21,477	23,658	25,324
EPS	1,870	2,607	3,094	3,059	3,386
DPS	374	599	835	855	950
PBR	0.33	0.74	0.67	0.61	0.57
PER	3.0	5.5	4.6	4.7	4.2
배당수익률	6.6	7.2	10.6	7.5	6.6
배당성향	20.0	23.0	27.0	28.0	28.1

자료: JB금융지주, DS투자증권 리서치센터

주: 1) 은행 기준

2) Coverage Ratio는 2016년부터 회계 기준 변경에 따라 대손준비금을 제외한 값

\* 2010년 이전 실적은 대손상각비, 2011년 이후 추정치는 금융자산손상차손

**JB금융지주 (175330) 투자이전 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자이전	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-05-30	담당자변경				20,000
2023-05-30	매수	10,500	-13.0	8.0	
2023-07-06	매수	10,500	-11.1	8.0	
2023-07-27	매수	10,500	-8.7	8.0	
2023-10-23	매수	12,000	-11.4	-5.1	
2024-01-22	매수	13,000	-3.1	7.8	
2024-04-16	매수	15,000	-9.0	5.7	
2024-04-23	매수	15,000	-8.0	5.7	
2024-07-11	매수	18,000	-18.6	-16.9	
2024-07-26	매수	18,000			

**투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)**

기업	산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	비중확대
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	중립
		비중축소
		업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견

**투자이전 비율**

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
99.3%	0.7%	0.0%

**Compliance Notice**

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 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.