

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