



BUY (Maintain)

목표주가: 25,000 원

주가(2/17): 18,220 원

시가총액: 35,330 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

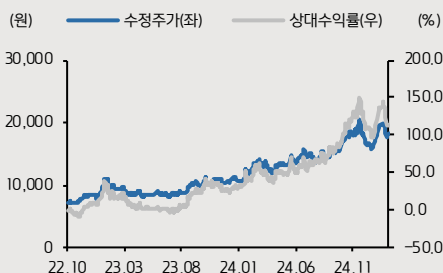
| | | |
|--------------|----------|-------------|
| KOSPI (2/17) | | 2,610.42pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가대비 | 20,450 원 | 11,950 원 |
| 등락율 | -10.90% | 52.47% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | 0.0% 3.4% |
| | 6M | 18.3% -4.0% |
| | 1Y | 45.5% -3.8% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 193,908 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 460 천주 |
| 외국인 지분율 | 36.28% |
| 배당수익률(24P) | 5.1% |
| BPS(24P) | 28,606 원 |
| 주요 주주 | 삼양사 외 2인 |
| | 14.75% |

| (십억원, 배) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익 | 2,016 | 2,215 | 2,281 | 2,334 |
| 이자이익 | 1,907 | 1,976 | 2,065 | 2,126 |
| 비이자이익 | 109 | 239 | 216 | 209 |
| 영업이익 | 800 | 906 | 958 | 1,012 |
| 연결순이익 | 586 | 678 | 707 | 750 |
| ROE (%) | 12.2 | 12.8 | 12.1 | 11.6 |
| ROA (%) | 0.98 | 1.07 | 1.07 | 1.10 |
| EPS | 2,975 | 3,473 | 3,626 | 3,842 |
| BPS | 25,397 | 28,606 | 31,487 | 34,875 |
| PER | 3.8 | 5.6 | 5.0 | 4.7 |
| PBR | 0.45 | 0.69 | 0.57 | 0.52 |
| 배당수익률 (%) | 7.2 | 5.1 | 5.8 | 5.9 |

Price Trend



JB 금융지주 (175330)

배당가능이익은 걱정하지 마세요



시장 일부에서 배당가능이익에 대해 우려하고 있으나 2025 년 목표한 주주환원 실행에 충분한 배당가능이익 확보. 자기주식 매입소각 2024 년 대비 크게 증가할 전망으로 주주환원을 45% 달성 전망

>>> 2025 년 주주환원을 45% 달성에 충분한 배당가능이익

시장 일부에서는 JB 금융의 배당가능이익에 대한 우려가 있는 듯하다. 하지만 배당가능이익에 대해서는 우려하지 않아도 된다고 판단하며, JB 금융이 목표하고 있는 2025 년 주주환원을 45% 달성은 문제 없을 것으로 보인다. 현재 확보된 2025 년 배당가능이익은 3,747 억원으로 계획하고 있는 배당과 자기주식매입소각을 진행하기 충분한 규모이다.

2025 년 배당가능이익 3,747 억원의 예정된 활용방안은 다음과 같다.

- (1) 2024 년 결산배당에 1,293 억원
- (2) 2025 년 1~3 분기 분기배당 900 억원
(분기배당 균등화 차원에서 1~3 분기 분기배당 총액이 2024 년 6 백억원 대비 50% 증가한다는 가정으로 기업가치제고계획에 발표됨)
- (3) 자기주식매입소각 1,200 억원 (2024 년 미매입분 310 억원 포함)
합계 3,393 억원으로 354 억원이 남게 된다.

2025 년 목표 연결순이익 7,050 억원을 달성하면 주주환원율은 45%가 된다. 혹시라도 2025 년 주주환원율 45%의 목표를 달성 못하는 경우가 생긴다면 이는 2025 년 연결순이익이 생각보다 크게 증가하는 경우일 것이다.

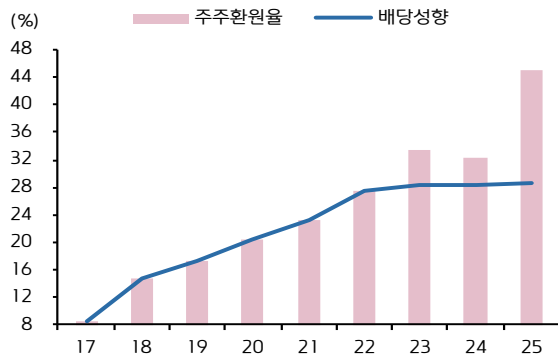
>>> 자회사의 양호한 자본관련 비율

JB 금융의 자회사 중 자산이나 자본규모 측면에서 주요 자회사는 2 개 은행과 캐피탈이다. 2024 년말 전북은행의 보통주자본비율은 14.4%, 광주은행의 보통주자본비율은 14.8%로 감독원 가이드스 10.5%를 크게 상회한다. 캐피탈의 레버리지 배수는 5.9 배로 규제배수 7 배보다 낮다 (캐피탈 규제배수는 8 배이나 배당성향 30% 이상일 경우 7 배 적용). 자회사들의 자본규제 비율이 양호하기 때문에 필요한 경우 자회사 배당을 통한 지주 배당가능이익 확보도 용이한 상태라 할 수 있다. JB 금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 25,000 원을 유지한다.

JB 금융 배당가능이익

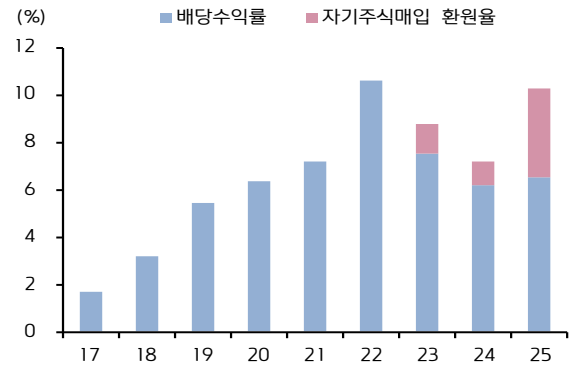
| (억원) | 2024 년 | | 2025 년 (예정) | |
|--------------|--------|-------------|-------------|--------------------|
| 배당가능이익 | 2,336 | | 3,747 | 기확보금액 |
| (-) 결산배당 | 1,408 | '23 년 결산배당 | 1,293 | '24 년 결산배당 (주총승인전) |
| (-) 분기배당 | 604 | '24 년 1Q~3Q | 900 | '25 년 1Q~3Q (안) |
| (-) 자사주매입/소각 | 300 | '24 년 실시 | 1,200 | '25 년 실시 (안) |
| 소 계 | 24 | | 354 | |

주주환원율과 배당성향



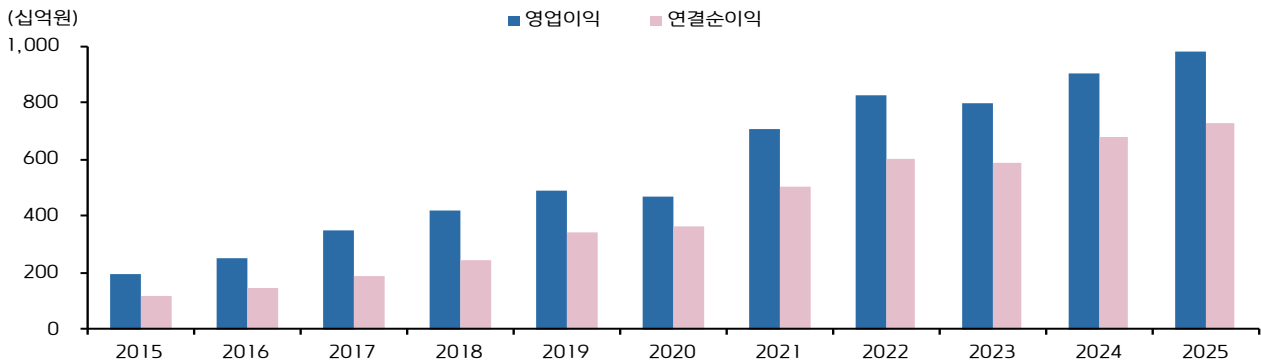
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 분기실적 추이

| (십억원, %) | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | %YoY | %QoQ |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| 순영업이익 | 481 | 505 | 508 | 530 | 473 | 532 | 587 | 564 | 532 | 12.5 | -5.6 |
| 이자이익 | 476 | 469 | 457 | 487 | 493 | 497 | 490 | 495 | 494 | 0.2 | -0.2 |
| 수수료이익 | 5 | 23 | 23 | 29 | 4 | 28 | 38 | 10 | 3 | -19.8 | -64.0 |
| 기타 비이자이익 | -1 | 13 | 27 | 14 | -24 | 8 | 59 | 59 | 34 | | |
| 일반관리비 | 219 | 192 | 181 | 179 | 220 | 199 | 183 | 196 | 253 | 14.6 | 28.9 |
| 총전영업이익 | 262 | 314 | 326 | 351 | 253 | 334 | 404 | 368 | 279 | 10.6 | -24.1 |
| 총당금비용 | 109 | 90 | 106 | 121 | 126 | 106 | 145 | 107 | 121 | -4.2 | 13.3 |
| 영업이익 | 153 | 223 | 220 | 231 | 126 | 228 | 259 | 261 | 158 | 25.3 | -39.4 |
| 영업외손익 | 3 | 0 | 1 | -3 | 1 | 3 | 1 | -1 | -1 | | |
| 세전이익 | 156 | 223 | 221 | 228 | 128 | 231 | 259 | 260 | 157 | 22.9 | -39.6 |
| 연결당기순이익 | 114 | 163 | 163 | 167 | 93 | 173 | 197 | 193 | 114 | 23.5 | -40.8 |

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.