

## JB금융지주 175330

## 무난한 시작

## 1Q24 순이익 1,732억원(+6.3% YoY)로 기대치 부합

1Q24 지배주주 순이익은 1,732억원(+6.3% YoY)로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 그룹과 은행 NIM은 각각 +1bp, -3bp QoQ, 원화 대출 성장은 +0.9% QoQ로 마감했다. 비이자이익은 4분기 PF 수수료 감소 기저 효과가 소멸함에 따라 전분기 대비 흑자 전환했다. Credit Cost는 0.84%로 전 분기 대비 -7bp QoQ 하락했다. 특히 요인으로는 광주은행 명예퇴직 비용 146억원과 대출채권 매각이익이 약 137억원 발생했다.

## 기업 대출 중심의 건전성 지표 악화 지속

그룹 연체율은 1.17%, NPL ratio는 1.00%로 전분기 대비 각각 +24bp, +14bp 상승했다. 연체율의 경우 광주은행이 +6bp QoQ인 반면 전북은행은 +47bp QoQ로 특히 빠른 속도로 상승하는 추세이다. 은행의 신규연체발생률은 +16bp QoQ 상승했다. 주로 부동산임대, 음식숙박업 등 기업 담보 여신 위주로 연체가 발생하는 것으로 추정된다. 다만 담보부 비중이 약 95%에 육박하기에 충당금 부담은 상대적으로 덜한 편이다.

## 지방은행 중 최초 분기배당 시행

1Q24기준 보통주자본비율은 12.32%로 전분기 대비 +17bp 상승하며 지방은행 중 가장 높은 수준을 유지 중이다. 이에 기반해 이번 분기부터 지방은행 최초로 분기배당을 시작했다. 주당 105원의 분기배당을 결의했다. 현재는 균등배당 정책은 아니나 향후 적극적으로 균등배당을 검토할 예정이다. 중장기적인 주주환원 전략의 변화는 결국 13%의 보통주자본비율 달성 여부에 달려 있다.

지방은행 중 적극적인 주주환원이 돋보이나 여전히 남은 과제는 건전성 관리이다. 최근 기업 대출 중심의 건전성 지표가 악화 추세에 있어 이에 대한 모니터링이 필요하다.

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

2024.04.23

## 매수(유지)

목표주가(상향)	15,000원
현재주가(04/22)	12,560원
상승여력	19.4%

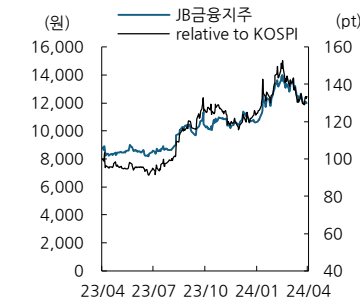
## Stock Data

KOSPI	2,629.4pt
시가총액(보통주)	2,450십억원
발행주식수	195,083천주
액면가	5,000원
자본금	0십억원
60일 평균거래량	513천주
60일 평균거래대금	6,505백만원
외국인 지분율	36.2%
52주 최고가	14,100원
52주 최저가	8,000원
주요주주	
삼양사(외 3인)	14.8%
얼라이언트파트너스자산운용(외 1인)	14.2%

## 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-6.3	-1.9
3M	18.0	11.3
6M	20.4	9.7

## 주가차트



## Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
순이자이익	1,260	1,452	1,740	1,907	1,968
영업이익	470	708	826	800	854
당기순이익	364	507	601	586	639
EPS(원)	1,870	2,607	3,094	3,059	3,287
BPS(원)	17,255	19,318	21,477	23,658	25,313
PER (배)	3.0	4.8	4.1	4.1	3.8
PBR (배)	0.33	0.65	0.58	0.53	0.50
ROA(%)	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0
ROE(%)	11.3	14.3	15.2	13.4	13.4
배당수익률(%)	6.6	7.2	10.6	7.5	7.3
BIS비율(%)	13.2	13.1	13.5	14.1	14.7
NPL비율(%)	0.67	0.54	0.62	0.86	0.72

자료: JB금융지주, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

표1 1Q24 실적 요약

(십억원)	1Q24P	1Q23	% YoY	Consensus	% Gap	DS 추정치	%Gap
총영업수익	532	504	5.6			525	1.4
이자이익	497	469	5.9			484	2.5
판관비	199	192	3.7			200	(0.9)
영업이익	228	223	2.3	236	(3.1)	225	1.3
지배(순이익)	173	163	6.2	172	1.0	168	3.3

자료: JB금융지주, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
영업이익	800	855	800	854	0.0	(0.0)
순이익	586	636	586	639	0.0	0.4

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 적정 주가 산출 테이블

Forward ROE (%)	(a)	13.4
COE (%)	(b)	21.9
성장률 (%)	(c)	1.0
Target P/B (x)	(d=[a-c]/[b-c])	0.59
할증/할인 (%)		-
조정 Target P/B (x)	(e)	0.59
2024F BPS (원)	(f)	25,313
목표주가 (원)	(g=e*f)	15,000
상승여력 (%)		25.2

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률 (%, %p)
총영업수익	504	505	528	478	532	532	533	500	2,015	2,098	4.1
이자이익	469	458	487	493	497	487	491	493	1,907	1,968	3.2
이자외이익	35	47	41	(15)	36	45	43	7	108	130	20.1
핵심이익 (이자이익+수수료이익)	492	480	516	497	525	523	535	513	1,986	2,095	5.5
판관비	192	181	179	220	199	183	180	224	772	786	1.8
충전영업이익	313	324	349	257	334	349	353	276	1,242	1,311	5.6
대손충당금	90	104	118	131	106	128	107	116	443	457	3.3
영업이익	223	220	231	126	228	220	246	160	800	854	6.8
지배주주순이익	163	163	167	93	173	164	183	118	586	639	9.0
NIM	3.33	3.22	3.31	3.25	3.26	3.25	3.24	3.22	3.28	3.24	(0.0)
원화대출성장	0.2	0.7	2.5	0.5	0.9	1.1	0.7	0.6	4.0	3.4	(0.6)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: NIM은 그룹 기준

## [JB 금융지주 175330]

재무상태표						손익계산서					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
현금 및 예치금	2,781	2,916	2,080	1,903	2,517	이자수익	1,814	1,899	2,526	3,396	3,685
유가증권	6,193	6,750	7,501	9,065	8,864	이자비용	554	447	786	1,489	1,717
대출채권	41,438	43,848	47,145	49,266	50,786	순이자이익	1,260	1,452	1,740	1,907	1,968
유형자산	412	428	449	745	805	수수료이익	65	62	65	79	127
기타자산	2,552	2,454	2,653	2,425	3,523	기타비이자이익	26	55	(2)	29	2
<b>자산총계</b>	<b>53,375</b>	<b>56,396</b>	<b>59,828</b>	<b>63,404</b>	<b>66,495</b>	총영업이익	1,352	1,569	1,803	2,015	2,098
예수금	38,122	40,050	41,858	42,958	44,893	일반관리비	689	725	720	772	786
차입금	1,892	2,145	2,338	2,748	2,602	충전영업이익	662	844	1,083	1,242	1,311
사채	7,837	8,217	9,231	10,617	11,293	대손비용*	193	136	257	443	457
기타부채	1,495	1,658	1,638	1,963	2,262	<b>영업이익</b>	<b>470</b>	<b>708</b>	<b>826</b>	<b>800</b>	<b>854</b>
<b>부채총계</b>	<b>49,347</b>	<b>52,069</b>	<b>55,065</b>	<b>58,286</b>	<b>61,050</b>	영업외손익	(6)	(12)	7	(1)	6
자본금	985	985	985	985	985	법인세차감전순이익	464	696	832	799	860
신종자본증권	403	403	403	405	405	법인세	73	171	214	195	207
자본잉여금	705	705	705	704	704	총이익	391	525	619	604	653
자본조정	(16)	(16)	(16)	(46)	(30)	소수주주지분순이익	27	19	17	18	14
기타포괄손익누계액	(52)	(60)	(83)	(29)	(21)	지배회사지분순이익	364	507	601	586	639
이익잉여금	1,732	2,141	2,583	2,983	3,281						
소수주주지분	273	169	186	115	121						
<b>자본총계</b>	<b>4,029</b>	<b>4,327</b>	<b>4,763</b>	<b>5,118</b>	<b>5,445</b>						

안정성 및 성장 지표						수익성 및 주가 지표					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
<b>안정성 (은행)</b>						<b>수익성 (%)</b>					
대손상각비율	0.47	0.31	0.55	0.91	0.95	NIM	2.66	2.85	3.13	3.28	3.24
고정이하여신비율	0.67	0.54	0.62	0.86	0.72	ROA	0.72	0.92	1.03	0.95	0.98
요주의이하여신비율	1.7	1.4	1.4	2.3	1.9	ROE	11.3	14.3	15.2	13.4	13.4
Coverage Ratio	134.2	161.1	115.9	146.4	176.7	충전ROE	16.9	20.2	23.8	25.1	24.8
BIS비율	13.2	13.1	13.5	14.1	14.7	Cost Income Ratio	51.0	46.2	40.0	38.3	37.5
Tier1	11.4	11.6	12.7	13.4	14.2	<b>주가 지표 (원, 배, %)</b>					
<b>성장률 (은행)</b>						BPS	17,255	19,318	21,477	23,658	25,313
대출성장률	9.6	6.0	5.2	4.0	3.4	EPS	1,870	2,607	3,094	3,059	3,287
총자산성장률	12.3	5.7	6.1	6.0	4.9	DPS	374	599	835	855	920
총수신성장률	11.5	5.1	4.5	2.6	4.5	PBR	0.33	0.65	0.58	0.53	0.50
핵심이익성장률	3.2	14.2	19.2	10.0	5.5	PER	3.0	4.8	4.1	4.1	3.8
						배당수익률	6.6	7.2	10.6	7.5	7.3
						배당성향	20.0	23.0	27.0	28.0	28.0

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) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(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	-19.9	-19.4	
2024-04-22	매수	15,000			

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

## 투자의견 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	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 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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.