

은행

## JB금융지주 175330

## 2Q24 Review: 업종 최상위 수익성 기대감 유효

Jul 26, 2024

Buy

유지

2024년 2분기 연결당기순이익 1,969억원, QoQ 13.7% ↑, YoY 21.0% ↑

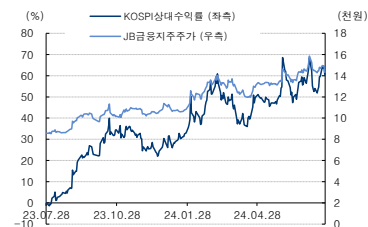
TP 16,000 원

유지

## Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(07/25)     | 14,320 원  |
| 액면가(원)         | 5,000 원   |
| 52 주 최고가(보통주)  | 15,860 원  |
| 52 주 최저가(보통주)  | 8,370 원   |
| KOSPI (07/25)  | 2,710.65p |
| KOSDAQ (07/25) | 797.29p   |
| 자본금            | 9,849 억원  |
| 시가총액           | 27,936 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 19,508 만주 |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60 일)    | 44.7 만주   |
| 평균거래대금(60 일)   | 66 억원     |
| 외국인지분(보통주)     | 37.53%    |
| 주요주주           |           |
| 삼양사 외 2 인      | 14.75%    |
| 얼라인파트너스자산운용    | 14.18%    |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월  | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가     | -1.6 | 32.7 | 71.1 |
| 상대주가     | 0.7  | 20.9 | 66.4 |

JB금융지주의 2024년 2분기 당기순이익(연결, 지배기준) 1,969억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 13.7%, 21.0% 증가했으며, 교보증권 예상도 8.1% 상회함. 이익이 증가한 이유는 유가증권관련 비이자이익 증가에 기인함.

2024년 2분기 JB금융지주의 순이자이익은 4,898억원으로 전분기대비 1.4% 소폭 감소했으나, 전년동기에 비해서는 7.1% 증가함. 2분기 은행합산 NIM은 2.73%로 전분기 및 전년동기대비 각각 5bp, 6bp 하락했으나, 그룹 NIM은 3.24%로 전분기대비 2bp 하락했지만 전년동기대비 2bp 상승을 기록. 자회사 캐피탈 마진율이 2분기 5.70%로 전분기대비 7bp 개선되었기 때문. 비이자이익은 969억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 172.2%, 95.5% 늘었는데, 앞서 말했듯이 유가증권 관련 이익(평가이익+배당금+매매이익)이 증가했기 때문.

2분기 그룹판관비는 1,829억원으로 전분기대비 7.9% 감소했으며, 전년동기와는 비슷한 수준을 시현함. 이에 그룹 CIR(이익경비율)은 34.1%로 사상 최저 수준을 기록했는데, 비이자이익 증가와 지속적인 비용 관리 노력이 가시화되고 있기 때문. 24년 2분기 대손관련 충당금전입액은 1,451억원으로 전분기대비 37.3% 늘었는데, 예년 대비 대손상각 규모 증가 및 보수적인 충당금 적립 때문임. 이에 대손비용률은 1.15%로 전분기대비 31bp 상승함. 하지만 JB그룹 연체율 및 NPL 비율은 각각 0.94%, 0.91%로 전분기대비 각각 23bp, 9bp 씩 개선세를 시현하면서, 동사의 자산건전성은 안정적이라고 판단됨.

2024년 6월말 그룹 보통주자본비율이 12.51%로 전분기 및 전년동기대비 각각 19bp, 22bp 상승하면서 개선세를 지속하고 있음.

## 투자의견 매수, 목표주가 16,000원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 16,000원 유지함. 1)2024년 상반기 예상을 상회하는 실적 시현으로 연간 실적 개선이 기대되며, 2)지난 1분기 실적 발표부터 시작된 분기배당 실시 등 적극적인 주주환원정책에 대한 기대도 여전히 유효하기 때문.

## Forecast earnings &amp; Valuation

| 12 결산 (십억원) | FY22    | FY23    | FY24E   | FY25E   | FY26E   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순이자이익       | 1,481.2 | 1,464.2 | 1,498.8 | 1,563.3 | 1,585.6 |
| 비이자부문의이익    | 105.0   | 165.2   | 214.2   | 220.3   | 222.5   |
| 영업이익        | 825.8   | 800.0   | 854.0   | 902.3   | 902.9   |
| 세전이익        | 832.2   | 799.5   | 860.4   | 907.7   | 908.1   |
| 지배주주순이익     | 601.0   | 586.0   | 642.3   | 672.4   | 672.8   |
| 증가율(%)      | 18.6%   | -2.5%   | 9.6%    | 4.7%    | 0.0%    |
| ROA(%)      | 1.0%    | 1.0%    | 1.0%    | 1.1%    | 1.1%    |
| ROE(%)      | 13.8%   | 12.1%   | 12.5%   | 12.0%   | 10.7%   |
| EPS(원)      | 3,051   | 2,975   | 3,261   | 3,414   | 3,415   |
| BPS(원)      | 22,401  | 24,542  | 25,807  | 29,181  | 32,596  |
| PER(배)      | 2.59    | 3.83    | 4.39    | 4.19    | 4.19    |
| PBR(배)      | 0.35    | 0.46    | 0.55    | 0.49    | 0.44    |



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] JB 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

|          | 2Q24  | 1Q24  | QoQ   | 2Q23  | YoY   |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 총영업이익    | 586.7 | 532.2 | 10.3  | 507.1 | 15.7  |
| 이자이익     | 489.8 | 496.6 | -1.4  | 457.5 | 7.1   |
| 이자수익     | 900.7 | 916.8 | -1.8  | 819.5 | 9.9   |
| 이자비용     | 410.8 | 420.2 | -2.2  | 362.0 | 13.5  |
| 비이자이익    | 96.9  | 35.6  | 172.2 | 49.6  | 95.5  |
| 판매비와관리비  | 182.9 | 198.6 | -7.9  | 181.2 | 0.9   |
| 총당금적립전이익 | 403.9 | 333.6 | 21.1  | 325.8 | 23.9  |
| 총당금전입액   | 145.1 | 105.6 | 37.3  | 106.0 | 36.9  |
| 영업이익     | 258.8 | 228.0 | 13.5  | 219.9 | 17.7  |
| 영업외이익    | 0.7   | 3.5   | -81.2 | 1.0   | -35.9 |
| 법인세비용    | 58.7  | 55.4  | 6.0   | 53.7  | 9.3   |
| 당기순이익    | 200.7 | 176.0 | 14.0  | 167.1 | 20.1  |
| 순이익(지배)  | 196.9 | 173.2 | 13.7  | 162.8 | 21.0  |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] JB 금융지주 자회사별 당기순이익

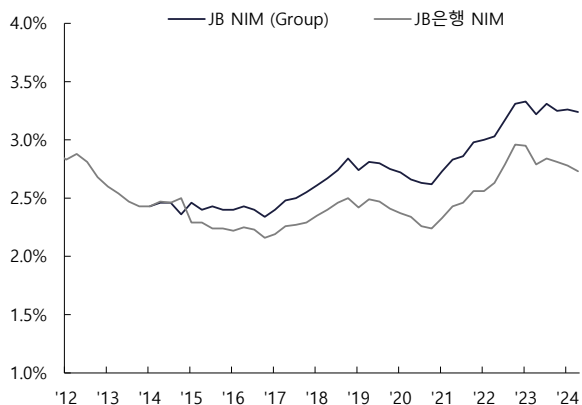
(단위: 십억원, %)

|           | 2Q24 | 1Q24 | QoQ   | 2Q23 | YoY  |
|-----------|------|------|-------|------|------|
| 전북은행      | 47.3 | 50.8 | -6.9  | 41.6 | 13.7 |
| 광주은행      | 87.4 | 73.1 | 19.6  | 67.6 | 29.3 |
| JB 우리캐피탈  | 67.1 | 56.5 | 18.8  | 52.8 | 27.1 |
| JB 자산운용   | 0.8  | 0.8  | -2.6  | 0.6  | 36.4 |
| PPCBank   | 10.0 | 7.1  | 41.0  | 7.5  | 33.9 |
| JB 인베스트먼트 | 0.3  | 0.5  | -44.7 | 0.2  | 36.8 |

\*별도 기준

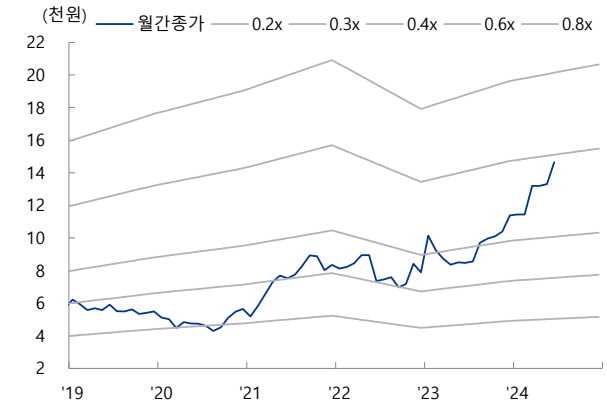
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] JB 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] JB 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [JB 금융지주 175330]

## 포괄손익계산서

| 12 월 결산(십억원) | FY19    | FY20    | FY21    | FY22    | FY23    | FY24E   | FY25E   | FY26E   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 이자수익         | 1,892.5 | 1,813.5 | 1,899.6 | 2,526.3 | 3,395.9 | 3,563.6 | 3,667.9 | 3,793.7 |
| 이자비용         | 659.9   | 553.6   | 447.1   | 786.1   | 1,489.3 | 1,560.1 | 1,634.2 | 1,723.7 |
| 총당금 적립전 이자이익 | 1,232.6 | 1,260.0 | 1,452.5 | 1,740.2 | 1,906.6 | 2,003.5 | 2,033.7 | 2,070.0 |
| 대손충당금증가액     | 145.5   | 194.9   | 136.8   | 258.9   | 442.4   | 504.7   | 470.5   | 484.4   |
| 순이자이익        | 1,087.2 | 1,065.1 | 1,315.7 | 1,481.2 | 1,464.2 | 1,498.8 | 1,563.3 | 1,585.6 |
| 비이자부문의익      | 87.6    | 117.0   | 126.5   | 105.0   | 165.2   | 214.2   | 220.3   | 222.5   |
| 판매관리비        | 664.4   | 689.5   | 725.0   | 720.3   | 772.3   | 799.3   | 827.5   | 856.8   |
| 영업이익         | 485.0   | 469.5   | 708.3   | 825.8   | 800.0   | 854.0   | 902.3   | 902.9   |
| 영업외손익        | -1.6    | -5.5    | -11.9   | 6.5     | -0.5    | 6.4     | 5.4     | 5.2     |
| 법인세차감전이익     | 483.3   | 464.0   | 696.4   | 832.2   | 799.5   | 860.4   | 907.7   | 908.1   |
| 법인세등         | 121.2   | 73.1    | 171.0   | 213.9   | 195.6   | 203.5   | 219.7   | 219.8   |
| 총순이익         | 362.1   | 390.9   | 525.4   | 618.3   | 603.9   | 656.9   | 688.0   | 688.4   |
| 외부주주지분이익     | 20.2    | 27.3    | 18.9    | 17.2    | 17.9    | 14.6    | 15.6    | 15.6    |
| 당기순이익        | 341.9   | 363.5   | 506.6   | 601.0   | 586.0   | 642.3   | 672.4   | 672.8   |

## 재무상태표

| 12 월 결산(십억원) | FY19     | FY20     | FY21     | FY22     | FY23     | FY24E    | FY25E    | FY26E    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 현금과 예치금      | 2,711.4  | 2,781.1  | 2,916.3  | 2,080.0  | 1,902.8  | 1,980.0  | 2,060.4  | 2,144.1  |
| 유가증권         | 2,331.8  | 3,490.4  | 3,965.8  | 4,010.3  | 5,537.0  | 5,806.9  | 6,090.0  | 6,386.9  |
| 대출채권         | 37,355.3 | 41,744.7 | 44,197.1 | 47,597.0 | 49,834.6 | 51,295.2 | 52,851.2 | 54,508.6 |
| (충당금)        | 321.0    | 366.3    | 398.4    | 494.7    | 615.2    | 680.8    | 742.0    | 804.9    |
| 고정자산         | 104.6    | 104.2    | 106.1    | 127.1    | 128.5    | 133.7    | 139.2    | 144.8    |
| 기타자산         | 2,208.3  | 2,275.3  | 2,172.9  | 2,289.9  | 1,924.7  | 2,002.9  | 2,084.2  | 2,168.8  |
| 자산총계         | 47,529.6 | 53,375.5 | 56,395.6 | 59,828.2 | 63,404.0 | 60,537.7 | 62,482.8 | 64,548.1 |
| 예수금          | 34,175.3 | 38,122.4 | 40,049.9 | 41,857.8 | 42,958.1 | 45,504.3 | 48,201.5 | 51,058.5 |
| 차입금          | 1,584.4  | 1,871.2  | 2,175.8  | 2,395.5  | 2,786.2  | 2,876.4  | 2,969.5  | 3,065.7  |
| 사채           | 6,512.1  | 7,865.0  | 8,222.8  | 9,236.7  | 10,622.3 | 11,053.6 | 11,502.5 | 11,969.5 |
| 기타부채         | 1,444.3  | 1,495.3  | 1,657.5  | 1,637.7  | 1,965.7  | -4,278.6 | -6,245.0 | -8,272.7 |
| 부채총계         | 43,709.8 | 49,346.6 | 52,069.0 | 55,065.2 | 58,288.0 | 55,155.8 | 56,428.5 | 57,821.0 |
| 자본금          | 984.9    | 984.9    | 984.9    | 984.9    | 984.9    | 984.9    | 984.9    | 984.9    |
| 자본잉여금        | 705.4    | 704.9    | 704.9    | 704.9    | 704.4    | 704.4    | 704.4    | 704.4    |
| 이익잉여금        | 1,445.5  | 1,731.9  | 2,140.8  | 2,583.3  | 2,983.2  | 3,625.6  | 4,298.0  | 4,970.7  |
| 자본조정         | -16.3    | -16.3    | -16.3    | -16.3    | -46.1    | -46.1    | -46.1    | -46.1    |
| 기타포괄손익누계액    | -52.6    | -52.1    | -59.8    | -82.8    | -28.7    | -28.7    | -28.7    | -28.7    |
| 자기자본         | 3,819.8  | 4,028.9  | 4,326.7  | 4,763.0  | 5,116.0  | 5,381.9  | 6,054.4  | 6,727.1  |
| 비지배지분        | 349.9    | 272.5    | 169.3    | 186.0    | 113.2    | 113.2    | 113.2    | 113.2    |
| 지배지분 자기자본    | 3,469.9  | 3,756.3  | 4,157.4  | 4,577.1  | 5,002.8  | 5,268.7  | 5,941.2  | 6,613.9  |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산(원,배,%) | FY19   | FY20   | FY21   | FY22   | FY23   | FY24E  | FY25E  | FY26E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROA(%)         | 0.1%   | 0.7%   | 0.9%   | 1.0%   | 1.0%   | 1.0%   | 1.1%   | 1.1%   |
| ROE(%)         | 1.7%   | 10.0%  | 12.6%  | 13.8%  | 12.1%  | 12.5%  | 12.0%  | 10.7%  |
| EPS(원)         | 2,200  | 2,339  | 3,259  | 3,051  | 2,975  | 3,261  | 3,414  | 3,415  |
| BPS(원)         | 22,023 | 23,792 | 26,147 | 22,401 | 24,542 | 25,807 | 29,181 | 32,596 |
| PER(배)         | 2.5    | 2.4    | 2.6    | 2.6    | 3.8    | 4.4    | 4.2    | 4.2    |
| PBR(배)         | 0.2    | 0.2    | 0.3    | 0.4    | 0.5    | 0.6    | 0.5    | 0.4    |
| DPS(원)         | 300    | 374    | 599    | 835    | 855    | 940    | 980    | 980    |
| 배당성장률(%)       | 13.6   | 16.0   | 18.4   | 27.4   | 28.7   | 28.7   | 28.7   | 28.7   |
| 배당수익률(%)       | 5.5    | 6.6    | 7.2    | 10.6   | 7.5    | 6.6    | 6.8    | 6.8    |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## JB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율     |         | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|------------|------|--------|---------|---------|----|------|------|-----|-------|
|            |      |        | 평균      | 최고/최저   |    |      |      | 평균  | 최고/최저 |
| 2023-04-20 | Buy  | 11,500 | (23.89) | (22.52) |    |      |      |     |       |
| 2023-04-27 | Buy  | 11,500 | (25.94) | (21.83) |    |      |      |     |       |
| 2023-08-11 | Buy  | 11,500 | (21.74) | (1.39)  |    |      |      |     |       |
| 2023-11-10 | Buy  | 11,500 | (6.75)  | (0.96)  |    |      |      |     |       |
| 2024-01-15 | Buy  | 13,400 | (15.83) | (6.12)  |    |      |      |     |       |
| 2024-02-13 | Buy  | 15,600 | (16.65) | (10.19) |    |      |      |     |       |
| 2024-04-15 | Buy  | 15,600 | (17.39) | (10.19) |    |      |      |     |       |
| 2024-04-23 | Buy  | 15,600 | (16.85) | (10.19) |    |      |      |     |       |
| 2024-05-21 | Buy  | 16,000 | (11.75) | (0.88)  |    |      |      |     |       |
| 2024-07-15 | Buy  | 16,000 | (11.10) | (0.88)  |    |      |      |     |       |
| 2024-07-26 | Buy  | 16,000 |         |         |    |      |      |     |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.2%   | 3.2%            | 0.6%     | 0.0%     |

## [ 업종 투자의견 ]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하