

## Company Analysis

## JB금융지주 175330

Feb 13, 2024

## 꾸준했기에 더 기대되는 적극적인 주주환원정책

Buy 유지  
TP 15,600 원 상향

## Company Data

현재가(02/08)	12,330 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	12,580 원
52 주 최저가(보통주)	8,170 원
KOSPI (02/08)	2,620.32p
KOSDAQ (02/08)	826.58p
자본금	9,849 억원
시가총액	24,288 억원
발행주식수(보통주)	19,508 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	49.3 만주
평균거래대금(60 일)	57 억원
외국인지분(보통주)	34.79%
주요주주	
삼양사 외 2 인	14.61%
알라인파트너스자산운용	14.04%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.9	38.5	22.4
상대주가	13.6	36.1	16.1



금융김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

## 2023년 당기순이익 6,039억원, YoY -2.3%

JB금융지주의 2023년 당기순이익은 6,039억원으로 전년대비 2.3% 소폭 감소했으며, 4분기 분기순이익은 965억원으로 전분기대비 44.2% 감소함. 이익이 감소한 이유는 민생금융 및 선제적 추당금 추가 적립으로 비용이 증가했기 때문. 견조한 Top-Line 성장과 비용 효율성 개선 긍정적으로 평가함.

2023년 JB금융지주의 이자이익은 1조9,066억원으로 전년대비 9.6% 증가했으며, 4분기 이자이익도 4,931억원으로 전분기대비 1.3% 증가함. 은행 합산 NIM은 2.81%로 전분기대비 3bp 하락했고, 그룹 NIM도 3.25%로 전분기 대비 6bp 하락했는데, 핵심예금 감소와 채권발행 증가에 기인함. 2023년 총당금 전입액은 4,424억원으로 전년대비 70.9% 증가했는데, 보수적인 미래경기전망을 반영하여 선제적인 추가 추당금을 적립했기 때문. 그룹 판관비는 7,723억원으로 전년대비 7.2% 증가했지만, 이익경비율(CIR)은 38.3%로 전년대비 1.6%p 하락세 기록. 2023년 12월말 기준 JB금융지주의 보통주자본비율은 12.17%로 전년대비 +78bp 개선세 시현.

## 투자의견 매수 유지, 목표주가 15,600원으로 상향

JB금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가는 15,600원으로 상향 조정함. 1) 지난 몇 년간 내실 위주의 질적 성장, 높은 비용효율성 추구, 그리고 사업다각화 등의 노력들이 실적 개선으로 가시화되고 있다는 점, 2) 꾸준했던 주주환원정책을 바탕으로 향후 기업가치 제고도 기대된다는 점에서 매력적인 주식으로 판단되기 때문.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	1,481.2	1,464.1	1,528.6	1,542.9	1,559.5
비이자부문이익	105.0	167.4	169.6	174.5	179.6
영업이익	825.8	800.0	856.9	848.5	840.8
세전이익	832.2	799.5	856.4	848.1	840.4
지배주주순이익	601.0	585.7	632.5	626.1	620.3
증가율(%)	18.6%	-2.5%	8.0%	-1.0%	-0.9%
ROA(%)	1.0%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%
ROE(%)	13.8%	12.7%	12.7%	11.2%	10.0%
EPS(원)	3,051	2,973	3,211	3,179	3,149
BPS(원)	23,236	23,670	26,881	30,059	33,209
PER(배)	2.59	3.83	3.84	3.88	3.92
PBR(배)	0.34	0.48	0.46	0.41	0.37

## 은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 76] JB 금융 그룹 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	FY2023	FY2022	YoY
총영업이익	473.1	529.8	-10.7	472.4	0.1	2,014.7	1,805.0	11.6
이자이익	493.1	486.8	1.3	475.9	3.6	1,906.6	1,740.1	9.6
이자수익	904.4	865.3	4.5	751.2	20.4	3,395.9	2,526.2	34.4
이자비용	411.3	378.5	8.7	275.3	49.4	1,489.3	786.1	89.5
비이자이익	-20.0	43.0	적전	-3.5	적지	108.1	64.8	66.8
판매비와관리비	220.5	179.0	23.2	218.7	0.8	772.3	720.3	7.2
총당금적립전이익	252.6	350.8	-28.0	253.7	-0.4	1,242.4	1,084.7	14.5
총당금전입액	126.3	120.2	5.1	100.5	25.6	442.4	258.9	70.9
영업이익	126.3	230.6	-45.2	153.2	-17.6	800.0	825.8	-3.1
영업외이익	1.4	-2.8	흑전	3.2	-56.3	-0.5	6.4	적전
법인세비용	31.2	54.7	-42.9	38.4	-18.8	195.6	213.9	-8.6
당기순이익	96.5	173.0	-44.2	118.0	-18.2	603.9	618.3	-2.3
순이익(지배)	92.3	167.3	-44.6	114.0	-19.0	586.0	601.0	-2.5

자료: 교보증권리서치센터

[도표 77] JB 금융 계열사별 당기순이익

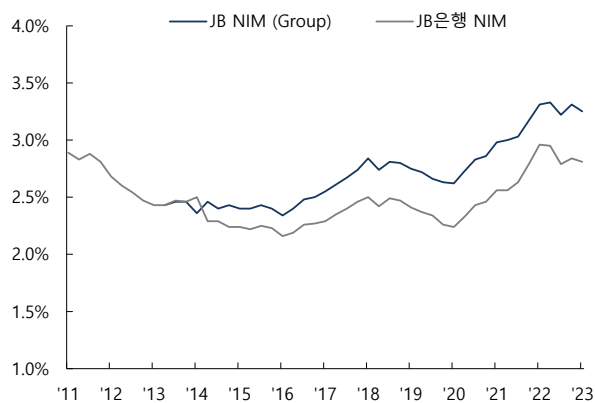
(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	2023	2022	YoY
전북은행	36.9	47.1	-21.7	39.1	-5.6	172.6	177.0	-2.5
광주은행	26.6	72.7	-63.4	53.9	-50.6	239.7	254.7	-5.9
JB 우리캐피탈	38.8	46.9	-17.3	24.0	61.7	187.5	178.5	5.0
JB 자산운용	-2.8	1.1	적전	-3.4	적지	5.0	4.4	12.6
PPCBank	8.8	11.3	-22.1	6.7	31.3	29.6	34.2	-13.5
JB 인베스트먼트	3.1	0.2	1,260.9	1.8	71.0	3.7	3.3	12.3

\* JB우리캐피탈은연결기준,이외계열사는별도기준

자료: 교보증권리서치센터

[도표 78] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 79] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

## 은행업

은행주를 사본적이 있나요?

### [JB 금융 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	3,375.7	3,538.4	3,633.1	3,733.8
이자비용	659.9	553.6	447.1	786.1	1,469.1	1,550.5	1,617.2	1,686.7
총당금 적립전 이자이익	1,232.6	1,260.0	1,452.5	1,740.2	1,906.5	1,987.9	2,015.9	2,047.1
대손충당금증가액	145.5	194.9	136.8	258.9	442.4	459.3	473.0	487.6
순이자이익	1,087.2	1,065.1	1,315.7	1,481.2	1,464.1	1,528.6	1,542.9	1,559.5
비이자부문의이익	87.6	117.0	126.5	105.0	167.4	169.6	174.5	179.6
판매관리비	664.4	689.5	725.0	720.3	772.3	802.6	834.2	867.0
영업이익	485.0	469.5	708.3	825.8	800.0	856.9	848.5	840.8
영업외손익	-1.6	-5.5	-11.9	6.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
법인세차감전이익	483.3	464.0	696.4	832.2	799.5	856.4	848.1	840.4
법인세등	121.2	73.1	171.0	213.9	195.5	207.3	205.2	203.4
총순이익	362.1	390.9	525.4	618.3	603.9	649.2	642.8	637.0
외부주주지분이익	20.2	27.3	18.9	17.2	18.2	16.7	16.7	16.7
당기순이익	341.9	363.5	506.6	601.0	585.7	632.5	626.1	620.3

#### 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	1,791.6	1,864.4	1,940.1	2,018.8
유가증권	2,331.8	3,490.4	3,965.8	4,010.3	5,188.0	5,441.0	5,706.3	5,984.5
대출채권	37,355.3	41,744.7	44,197.1	47,597.0	49,669.8	51,125.6	52,676.4	54,328.4
(충당금)	321.0	366.3	398.4	494.7	644.2	703.9	765.4	828.8
고정자산	104.6	104.2	106.1	127.1	132.9	138.3	143.9	149.7
기타자산	2,208.3	2,275.3	2,172.9	2,289.9	2,071.1	2,155.2	2,242.7	2,333.7
자산총계	47,529.6	53,375.5	56,395.6	59,828.2	58,210.5	60,021.8	61,945.2	63,987.7
예수금	34,175.3	38,122.4	40,049.9	41,857.8	43,533.9	46,114.2	48,847.5	51,742.8
차입금	1,584.4	1,871.2	2,175.8	2,395.5	2,810.7	2,901.7	2,995.7	3,092.7
사채	6,512.1	7,865.0	8,222.8	9,236.7	9,638.2	10,029.6	10,436.8	10,860.6
기타부채	1,444.3	1,495.3	1,657.5	1,637.7	-2,636.5	-4,520.4	-6,457.6	-8,451.5
부채총계	43,709.8	49,346.6	52,069.0	55,065.2	53,346.3	54,525.1	55,822.5	57,244.6
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	704.5	704.5	704.5	704.5
이익잉여금	1,445.5	1,731.9	2,140.8	2,583.3	2,989.3	3,621.8	4,247.9	4,868.2
자본조정	-16.3	-16.3	-16.3	-16.3	-16.1	-16.1	-16.1	-16.1
기타포괄손익누계액	-52.6	-52.1	-59.8	-82.8	-44.8	-44.8	-44.8	-44.8
자기자본	3,819.8	4,028.9	4,326.7	4,763.0	4,864.2	5,496.7	6,122.8	6,743.1
비지배지분	349.9	272.5	169.3	186.0	201.6	201.6	201.6	201.6
지배지분 자기자본	3,469.9	3,756.3	4,157.4	4,577.1	4,662.6	5,295.1	5,921.2	6,541.5

#### 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%	1.1%	1.0%	1.0%
ROE(%)	1.7%	10.0%	12.6%	13.8%	12.7%	12.7%	11.2%	10.0%
EPS(원)	2,200	2,339	3,259	3,051	2,973	3,211	3,179	3,149
BPS(원)	22,323	24,166	26,746	23,236	23,670	26,881	30,059	33,209
PER(배)	2.5	2.4	2.6	2.6	3.8	3.8	3.9	3.9
PBR(배)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
DPS(원)	300	374	599	835	855	920	910	910
배당성향(%)	13.6	16.0	18.4	27.4	28.8	28.8	28.8	28.8
배당수익률(%)	5.5	6.6	7.2	10.6	7.5	7.5	7.4	7.4

자료: Company data, 교보증권리서치센터