

JB금융지주 175330

남은 건 재원 확보

3Q24 순이익 1,930억원(+15.4% YoY)로 기대치 상회

3Q24 지배주주 순이익은 1,930억원(+15.4% YoY)로 컨센서스를 +9.7% 상회하는 실적을 기록했다. 그룹과 은행 NIM은 각각 -7bp, -9bp QoQ 하락했다. 원화 대출 성장은 +0.1% QoQ로 전분기 +2.2%, 광주은행 -1.4% QoQ를 기록했다. 비이자이익은 -28.8% QoQ 감소했다. 주로 PF 수수료가 -195억원 QoQ 감소하며 수수료이익이 -74.9% QoQ 감소한 영향이다. 일회성으로는 대출채권 매각이익이 약 291억원 발생했다.

건전성 악화 피크 아웃 가능성

그룹 연체율은 0.86%, NPL ratio는 0.90%로 전분기 대비 각각 -9bp, -1bp 하락했다. 특히 실질 건전성 지표인 상매각전 NPL ratio와 실질 연체율은 각각 -10bp, -17bp QoQ 하락했다. 신규 연체 발생을 역시 0.2%를 하회하며 안정적으로 관리되는 점이 고무적이다.

그룹 기준 Credit Cost는 0.83%로 전 분기 대비 -32bp 하락했다. 전분기 부동산 PF 등 추가 충당금 301억원 전입 효과가 소멸된 영향이다. 추가 충당금을 제외한 경상 Credit Cost는 -8bp QoQ 하락했다.

자본비율 개선 추세 지속 & 남은 건 재원 확보

보통주자본비율은 12.68%로 전분기 대비 +14bp 상승하며 주당 105원의 분기 배당을 발표했다. 금일 공시한 전북은행, 캐피탈 증자건의 경우 각각 감독원 권고 BIS비율 및 레버리지배율을 준수하기 위한 조치로 파악된다. 전년도 배당가능이익이 올해 1) 분기배당 및, 2) 자사주 매입 재원으로 활용된다는 점에서 올해 추가적인 자사주 매입을 기대하기는 어렵다. 다만 이는 자본 열위의 사유가 아니며 올해 미시행분을 감안해 내년 두 차례의 자사주 매입을 시행할 것이기에 주주환원 강화 기조는 여전하다. 지속적인 주주환원 강화 기조와 경쟁사 대비 자본 우위를 감안해 목표주가를 20,000원으로 상향한다. 올해 예상 순이익 대비 주주환원율은 32.6% 수준이다.

Financial Data

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순이자이익 | 1,260 | 1,452 | 1,740 | 1,907 | 1,973 |
| 영업이익 | 470 | 708 | 826 | 800 | 877 |
| 당기순이익 | 364 | 507 | 601 | 586 | 658 |
| EPS(원) | 1,870 | 2,607 | 3,094 | 3,059 | 3,386 |
| BPS(원) | 17,255 | 19,318 | 21,477 | 23,658 | 25,119 |
| PER (배) | 3.0 | 6.6 | 5.5 | 5.6 | 5.1 |
| PBR (배) | 0.33 | 0.89 | 0.80 | 0.72 | 0.68 |
| ROA(%) | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROE(%) | 11.3 | 14.3 | 15.2 | 13.4 | 13.9 |
| 배당수익률(%) | 6.6 | 7.2 | 10.6 | 7.5 | 5.5 |
| BIS비율(%) | 13.2 | 13.1 | 13.5 | 14.1 | 14.1 |
| NPL비율(%) | 0.67 | 0.54 | 0.62 | 0.86 | 0.72 |

자료: JB금융지주, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2024.10.24

매수(유지)

| | |
|-------------|---------|
| 목표주가(상향) | 20,000원 |
| 현재주가(10/23) | 17,150원 |
| 상승여력 | 16.6% |

Stock Data

| | |
|---------------------|-----------|
| KOSPI | 2,599.6pt |
| 시가총액(보통주) | 3,346십억원 |
| 발행주식수 | 195,083천주 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 자본금 | 985십억원 |
| 60일 평균거래량 | 500천주 |
| 60일 평균거래대금 | 7,642백만원 |
| 외국인 지분율 | 37.4% |
| 52주 최고가 | 17,300원 |
| 52주 최저가 | 9,900원 |
| 주요주주 | |
| 삼양사(외 3인) | 14.8% |
| 얼라이언트파트너스자산운용(외 1인) | 14.2% |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | 14.7 | 14.8 |
| 3M | 14.9 | 21.2 |
| 6M | 31.7 | 32.6 |

주가차트

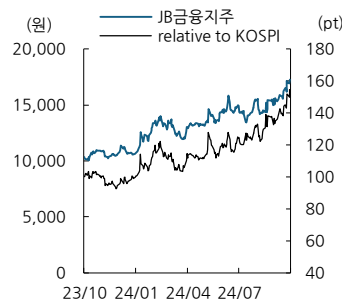


표1 3Q24 실적 요약

| (십억원) | 3Q24P | 3Q23 | % YoY | Consensus | % Gap | DS 추정치 | %Gap |
|---------|-------|------|-------|-----------|-------|--------|------|
| 총영업수익 | 564 | 528 | 6.9 | | | 534 | 5.6 |
| 이자이익 | 495 | 487 | 1.8 | | | 489 | 1.3 |
| 판관비 | 196 | 179 | 9.5 | | | 192 | 2.0 |
| 영업이익 | 261 | 231 | 13.2 | 240 | 8.7 | 229 | 14.1 |
| 지배(순이익) | 193 | 167 | 15.4 | 176 | 9.7 | 172 | 12.0 |

자료: JB금융지주, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 실적 전망 변경

| (십억원, %) | 변경전 | | 변경후 | | % Change | |
|----------|------|-------|------|-------|----------|-------|
| | 2023 | 2024F | 2023 | 2024F | 2023 | 2024F |
| 영업이익 | 800 | 872 | 800 | 877 | 0.0 | 0.6 |
| 순이익 | 586 | 659 | 586 | 658 | 0.0 | (0.1) |

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 적정 주가 산출 테이블

| | | |
|-------------------|-----------------|--------|
| Forward ROE (%) | (a) | 13.9 |
| COE (%) | (b) | 17.2 |
| 성장률 (%) | (c) | 1.0 |
| Target P/B (x) | (d=[a-c]/[b-c]) | 0.8 |
| 할증/할인 (%) | | - |
| 조정 Target P/B (x) | (e) | 0.8 |
| 2024F BPS (원) | (f) | 25,119 |
| 목표주가 (원) | (g=e*f) | 20,000 |
| 상승여력 (%) | | 16.6 |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24F | 2023 | 2024F | 증감률 (%, %p) |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|----------------|
| 총영업수익 | 504 | 505 | 528 | 478 | 532 | 587 | 564 | 491 | 2,015 | 2,174 | 7.9 |
| 이자이익 | 469 | 458 | 487 | 493 | 497 | 490 | 495 | 492 | 1,907 | 1,973 | 3.5 |
| 이자외이익 | 35 | 47 | 41 | (15) | 36 | 97 | 69 | (1) | 108 | 200 | 85.6 |
| 핵심이익 (이자이익+수수료이익) | 492 | 480 | 516 | 497 | 525 | 528 | 505 | 496 | 1,986 | 2,054 | 3.4 |
| 판관비 | 192 | 181 | 179 | 220 | 199 | 183 | 196 | 238 | 772 | 815 | 5.6 |
| 충전영업이익 | 313 | 324 | 349 | 257 | 334 | 404 | 368 | 253 | 1,242 | 1,359 | 9.4 |
| 대손충당금 | 90 | 104 | 118 | 131 | 106 | 145 | 107 | 124 | 443 | 482 | 8.9 |
| 영업이익 | 223 | 220 | 231 | 126 | 228 | 259 | 261 | 129 | 800 | 877 | 9.7 |
| 지배주주순이익 | 163 | 163 | 167 | 93 | 173 | 197 | 193 | 95 | 586 | 658 | 12.3 |
| NIM | 3.33 | 3.22 | 3.31 | 3.25 | 3.26 | 3.24 | 3.17 | 3.15 | 3.28 | 3.20 | (0.07) |
| 원화대출성장 | 0.2 | 0.7 | 2.5 | 0.5 | 0.9 | 1.8 | 0.2 | 0.6 | 4.0 | 3.6 | (0.4) |

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 | 3,045 | 이자수익 | 1,814 | 1,899 | 2,526 | 3,396 | 3,634 |
| 유가증권 | 6,193 | 6,750 | 7,501 | 9,065 | 8,661 | 이자비용 | 554 | 447 | 786 | 1,489 | 1,660 |
| 대출채권 | 41,438 | 43,848 | 47,145 | 49,266 | 50,385 | 순이자이익 | 1,260 | 1,452 | 1,740 | 1,907 | 1,973 |
| 유형자산 | 412 | 428 | 449 | 745 | 803 | 수수료이익 | 65 | 62 | 65 | 79 | 80 |
| 기타자산 | 2,552 | 2,454 | 2,653 | 2,425 | 3,539 | 기타비이자이익 | 26 | 55 | (2) | 29 | 120 |
| 자산총계 | 53,375 | 56,396 | 59,828 | 63,404 | 66,434 | 총영업이익 | 1,352 | 1,569 | 1,803 | 2,015 | 2,174 |
| 예수금 | 38,122 | 40,050 | 41,858 | 42,958 | 43,919 | 일반관리비 | 689 | 725 | 720 | 772 | 815 |
| 차입금 | 1,892 | 2,145 | 2,338 | 2,748 | 2,995 | 충전영업이익 | 662 | 844 | 1,083 | 1,242 | 1,359 |
| 사채 | 7,837 | 8,217 | 9,231 | 10,617 | 11,764 | 대손비용* | 193 | 136 | 257 | 443 | 482 |
| 기타부채 | 1,495 | 1,658 | 1,638 | 1,963 | 2,359 | 영업이익 | 470 | 708 | 826 | 800 | 877 |
| 부채총계 | 49,347 | 52,069 | 55,065 | 58,286 | 61,037 | 영업외손익 | (6) | (12) | 7 | (1) | 3 |
| 자본금 | 985 | 985 | 985 | 985 | 985 | 법인세차감전순이익 | 464 | 696 | 832 | 799 | 880 |
| 신종자본증권 | 403 | 403 | 403 | 405 | 390 | 법인세 | 73 | 171 | 214 | 195 | 207 |
| 자본잉여금 | 705 | 705 | 705 | 704 | 704 | 총이익 | 391 | 525 | 619 | 604 | 673 |
| 자본조정 | (16) | (16) | (16) | (46) | (30) | 소수주주지분순이익 | 27 | 19 | 17 | 18 | 15 |
| 기타포괄손익누계액 | (52) | (60) | (83) | (29) | (23) | 지배회사지분순이익 | 364 | 507 | 601 | 586 | 658 |
| 이익잉여금 | 1,732 | 2,141 | 2,583 | 2,983 | 3,246 | | | | | | |
| 소수주주지분 | 273 | 169 | 186 | 115 | 125 | | | | | | |
| 자본총계 | 4,029 | 4,327 | 4,763 | 5,118 | 5,397 | | | | | | |

| 안정성 및 성장 지표 | | | | | | 수익성 및 주가 지표 | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |
| 안정성 (은행) | | | | | | 수익성 (%) | | | | | |
| 대손상각비율 | 0.47 | 0.31 | 0.55 | 0.91 | 1.00 | NIM | 2.66 | 2.85 | 3.13 | 3.28 | 3.20 |
| 고정이하여신비율 | 0.67 | 0.54 | 0.62 | 0.86 | 0.72 | ROA | 0.72 | 0.92 | 1.03 | 0.95 | 1.01 |
| 요주의이하여신비율 | 1.7 | 1.4 | 1.4 | 2.3 | 2.0 | ROE | 11.3 | 14.3 | 15.2 | 13.4 | 13.9 |
| Coverage Ratio | 134.2 | 161.1 | 115.9 | 146.4 | 176.2 | 충전ROE | 16.9 | 20.2 | 23.8 | 25.1 | 25.8 |
| BIS비율 | 13.2 | 13.1 | 13.5 | 14.1 | 14.1 | Cost Income Ratio | 51.0 | 46.2 | 40.0 | 38.3 | 37.5 |
| Tier1 | 11.4 | 11.6 | 12.7 | 13.4 | 13.5 | 주가 지표 (원, 배, %) | | | | | |
| 성장률 (은행) | | | | | | BPS | 17,255 | 19,318 | 21,477 | 23,658 | 25,119 |
| 대출성장률 | 9.6 | 6.0 | 5.2 | 4.0 | 3.6 | EPS | 1,870 | 2,607 | 3,094 | 3,059 | 3,386 |
| 총자산성장률 | 12.3 | 5.7 | 6.1 | 6.0 | 4.8 | DPS | 374 | 599 | 835 | 855 | 949 |
| 총수신성장률 | 11.5 | 5.1 | 4.5 | 2.6 | 2.2 | PBR | 0.33 | 0.89 | 0.80 | 0.72 | 0.68 |
| 핵심이익성장률 | 3.2 | 14.2 | 19.2 | 10.0 | 3.4 | PER | 3.0 | 6.6 | 5.5 | 5.6 | 5.1 |
| | | | | | | 배당수익률 | 6.6 | 7.2 | 10.6 | 7.5 | 5.5 |
| | | | | | | 배당성향 | 20.0 | 23.0 | 27.0 | 28.0 | 28.0 |

자료: JB금융지주, DS투자증권 리서치센터

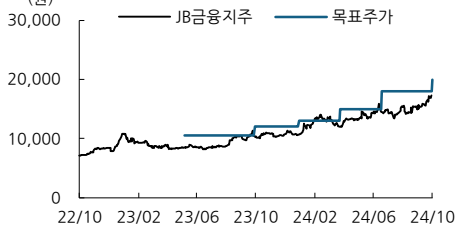
주: 1) 은행 기준

2) Coverage Ratio는 2016년부터 회계 기준 변경에 따라 대손준비금을 제외한 값

* 2010년 이전 실적은 대손상각비, 2011년 이후 추정치는 금융자산손상차손

JB금융지주 (175330) 투자이전 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자이전 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | (원) |
|------------|-------|---------|--------|------------|--------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | |
| 2023-05-30 | 담당자변경 | | | | 30,000 |
| 2023-05-30 | 매수 | 10,500 | -13.0 | 8.0 | 20,000 |
| 2023-07-06 | 매수 | 10,500 | -11.1 | 8.0 | 10,000 |
| 2023-07-27 | 매수 | 10,500 | -8.7 | 8.0 | 0 |
| 2023-10-23 | 매수 | 12,000 | -11.4 | -5.1 | 22/10 |
| 2024-01-22 | 매수 | 13,000 | -3.1 | 7.8 | 23/02 |
| 2024-04-16 | 매수 | 15,000 | -9.0 | 5.7 | 23/06 |
| 2024-04-23 | 매수 | 15,000 | -8.0 | 5.7 | 23/10 |
| 2024-07-11 | 매수 | 18,000 | -16.7 | -4.2 | 24/02 |
| 2024-07-26 | 매수 | 18,000 | -16.3 | -4.2 | 24/06 |
| 2024-10-07 | 매수 | 18,000 | -8.7 | -4.2 | 24/10 |
| 2024-10-24 | 매수 | 20,000 | | | |



투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 | | 산업 |
|----|-----------------------------|------|
| 매수 | +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 | 비중확대 |
| 중립 | -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우 | 중립 |
| 매도 | -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우 | 비중축소 |

업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이전 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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.