



BUY (Maintain)

목표주가: 15,000 원

주가(2/6): 11,710 원

시가총액: 23,067 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

## Stock Data

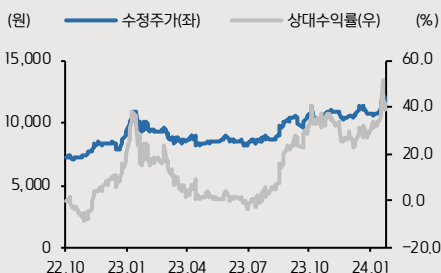
KOSPI (2/6)	2,576.20pt	
52 주 주가동향	23,067 억 원	
최고/최저가대비	최고가	최저가
등락율	12,580 원	8,170 원
수익률	-6.92%	43.33%
	1M	절대 상대
	6M	10.1% 0.4%
	1Y	35.2% -1.3%

## Company Data

발행주식수	196,983 천주
일평균 거래량(3M)	445 천주
외국인 지분율	34.82%
배당수익률(23E)	7.2%
BPS(23E)	25,644 원
주요 주주	삼양사 외 2인 14.61%

(십억원, 배)	2021	2022	2023	2024E
순영업수익	1,570	1,813	2,016	2,101
이자이익	1,452	1,740	1,907	2,024
비이자이익	118	73	109	77
영업이익	708	826	800	879
연결순이익	507	601	586	643
ROE (%)	12.8	13.8	12.2	12.2
ROA (%)	0.96	1.06	0.98	1.02
EPS	2,572	3,051	3,004	3,297
BPS	21,105	23,236	25,644	28,252
PER	3.2	2.6	3.8	3.6
PBR	0.40	0.34	0.44	0.41
배당수익률 (%)	7.2	10.6	7.2	7.8

## Price Trend



## JB 금융지주 (175330)

빠른 주주환원 강화, 2024 년 사상 최고실적 기대



23 년 연결순이익은 22 년 대비 2.5% 감소, 24 년 순이익 약 10% 증가하여 최고 실적 달성 기대. DPS 전망치 상회, 자기주식 소각, 분기배당 도입 등 주주친화정책 강화 중. 최근 주가상승에도 ROE 대비 여전히 낮은 PBR, 은행주 최고 ROE 로 PBR 프리미엄 자격 충분

## &gt;&gt;&gt; 4 분기 대규모 비용으로 부진, 2024 년 실적 기대

JB 금융의 23 년 4 분기 연결순이익은 926 억원으로 YoY 19% 감소했다. 당사 전망치 936 억원과 큰 차이 없는 기대했던 수준이라 할 수 있다. 4 분기 대규모 비용으로는 상생금융비용 484 억원, 총당금 추가적립 297 억원 등이 발생했다.

2023 년 연결순이익은 5,860 억원으로 역대 최고치였던 2022 년 대비 2.5% 감소했는데, 대규모 비용발생의 영향이 컸기 때문에 2024 년에는 사상 최고실적을 넘어설 것으로 기대한다. JB 금융 자체 목표는 11.8% 증가한 6,550 억원이며, 당사 전망치는 6,432 억원이다. 전망치는 기존 전망치를 1.5% 상향조정한 수치로 증가율 9.8%에 해당한다.

## &gt;&gt;&gt; 빠르게 변화하는 주주친화정책

2023 년 DPS 는 855 원으로 전망치 845 을 상회했고, 2023 년 7 월~2024 년 1 월 취득한 자기주식 200 억원을 소각 결정했다. 또한 2024 년에는 분기배당 실행을 발표하여 주주친화정책을 강화하고 있다. DPS 845 원에서 중간배당 120 원을 제외한 결산배당 DPS 는 735 원이며, 연간 시가배당율은 7.2%이다. CET1 비율이 상승, 2023 년말 12.2%로 자기주식 매입 및 소각을 적극 검토하는 범위 내에 있다. 주주환원율은 2022 년 27.4%에서 2023 년 자기주식 소각 포함 시 31.9%로 상승했다.

## &gt;&gt;&gt; 높은 ROE 로 PBR 프리미엄 형성

최근 주가상승이 부담스러워 보일 수 있지만 ROE 감안 PBR 은 여전히 낮고 주주친화정책이 빠르게 변화하고 있다는 점을 감안하여 투자의견 매수를 유지한다. 목표주가는 15,000 원으로 상향조정한다. 2024 년말 BPS 기준 현재 PBR 은 0.41 배이고, 목표 PBR 은 0.53 배이다. ROE 가 5 년째 10%를 상회하고 있고, 2024 년 ROE 전망치도 12%를 상회하여 은행주 중 독보적인 수준을 보여주고 있다. PBR 프리미엄을 받기 충분하다.

## JB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%YoY	%QoQ
순영업이익	435	432	466	481	505	508	530	473	-1.6	-10.8
이자이익	400	416	449	476	469	457	487	493	3.6	1.3
수수료이익	21	26	13	5	23	23	29	4	-18.3	-85.1
기타 비이자이익	14	-10	5	-1	13	27	14	-24		
일반관리비	168	162	171	219	192	181	179	220	0.8	23.1
총전영업이익	266	270	295	262	314	326	351	253	-3.6	-28.1
총당금비용	37	58	64	109	90	106	121	126	16.1	4.8
영업이익	230	212	231	153	223	220	231	126	-17.5	-45.2
영업외손익	1	2	0	3	0	1	-3	1		
세전이익	231	214	231	156	223	221	228	128	-18.3	-43.9
연결당기순이익	167	153	167	114	163	163	167	93	-18.8	-44.6

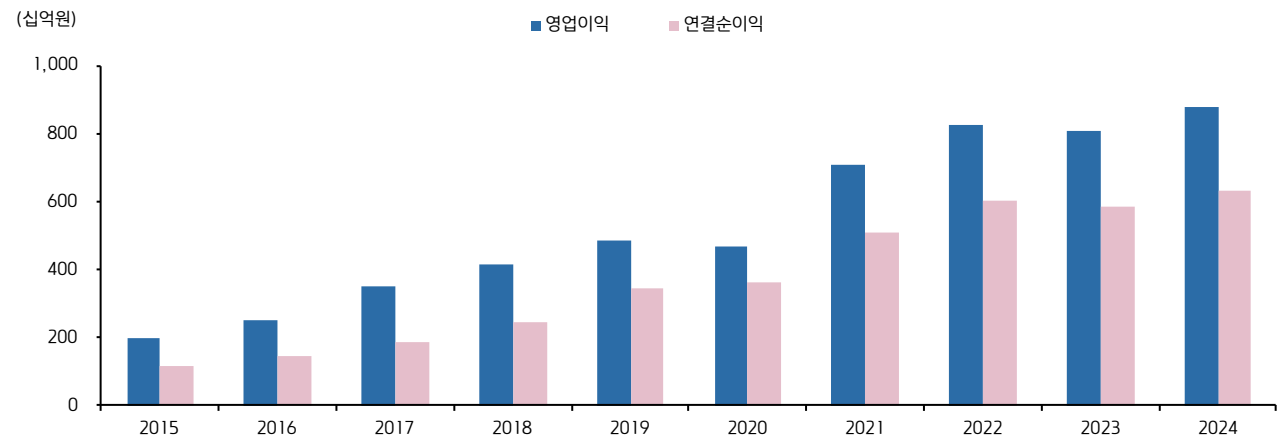
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## JB 금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%YoY	%QoQ
전북은행	54.4	51.2	53.9	45.6	53.4	49.1	57.1	44.9	-1.6	-21.4
광주은행	63.5	61.4	78.8	54.4	73.2	68.5	73.4	25.6	-52.9	-65.1
JB 우리캐피탈	58.9	49.5	46.1	24.0	49.0	52.8	46.9	38.8	61.7	-17.3
JB 자산운용	2.5	3.8	1.5	-3.4	1.2	5.5	1.1	-2.83	-17.0	-357.3
PPCB	8.2	6.6	8.1	6.7	6.6	7.5	8.6	6.7	0.0	-21.8
JB 인베스트먼트	0.9	0.0	0.6	1.8	0.1	0.19	0.2	3.13	71.0	1,260.9

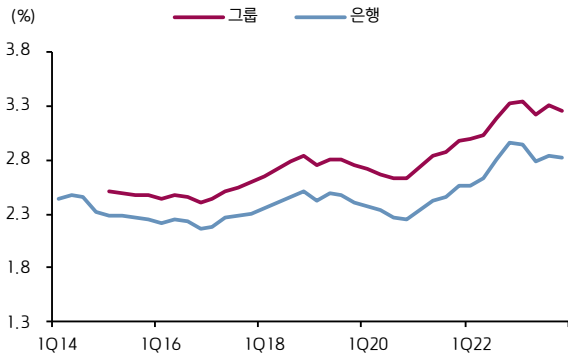
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## JB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



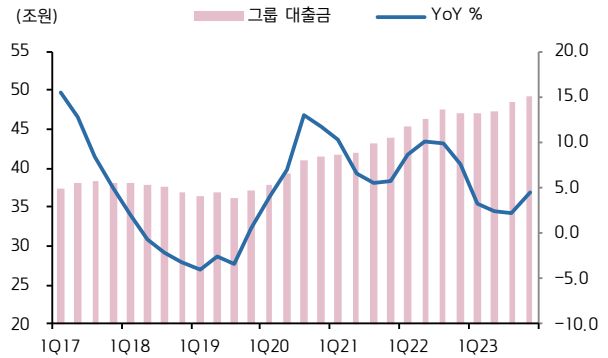
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 및 은행 NIM 추이



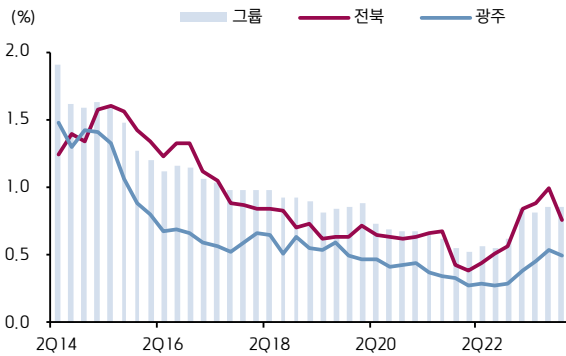
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 대출금 추이



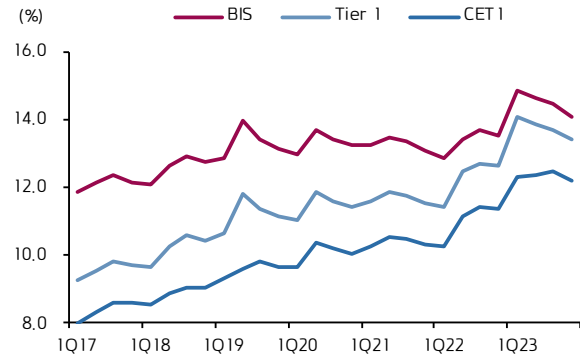
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 자산건전성 - NPL 비율



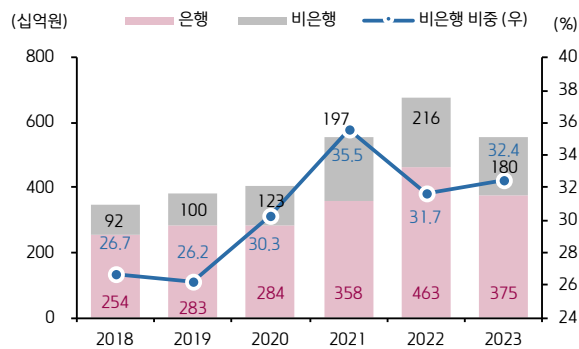
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 자본적정성



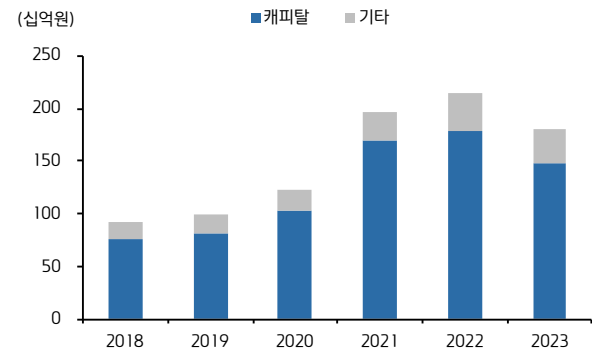
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 은행/비은행 이익비중



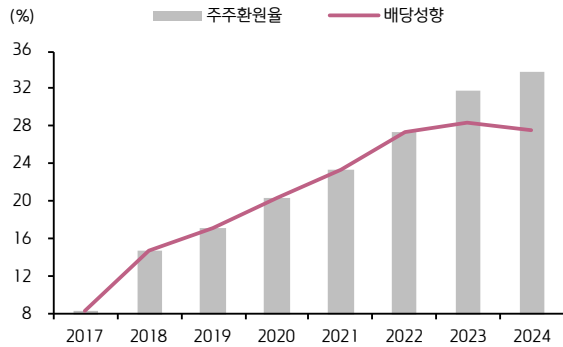
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 비은행 순이익



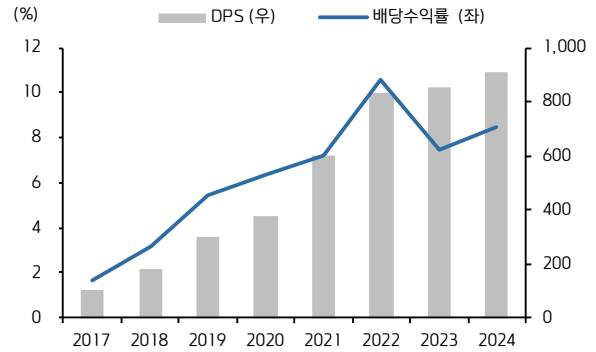
자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향



자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 배당수익률과 DPS



자료 JB 금융, 키움증권 리서치센터

## 전북은행 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%YoY	%QoQ
순영업이익	130	136	147	157	162	154	157	134	-14.2	-14.3
이자이익	134	140	154	167	162	155	159	162	-3.0	1.9
수수료이익	2	4	2	-1	3	1	8	-5		
기타 비이자이익	-6	-8	-9	-10	-3	-2	-10	-23		
일반관리비	55	50	57	70	65	56	60	67	-4.1	12.5
총전영업이익	75	86	91	87	97	98	97	67	-22.4	-30.8
총당금비용	12	23	28	37	35	43	35	18	-51.7	-48.7
영업이익	62	63	63	49	62	55	62	49	-0.2	-20.6
세전이익	62	63	63	49	62	55	62	49	-0.2	-20.6
연결당기순이익	54	51	54	46	53	49	57	45	-1.6	-21.3

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## 광주은행 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%YoY	%QoQ
순영업이익	172	179	189	198	210	211	226	188	-4.7	-16.6
이자이익	176	184	198	212	209	203	216	217	2.2	0.6
수수료이익	9	8	2	-2	10	8	10	1		
기타 비이자이익	-13	-14	-12	-12	-9	1	1	-29		
일반관리비	75	72	72	96	83	82	75	92	-4.1	22.6
총전영업이익	96	106	116	102	128	129	151	97	-5.3	-36.0
총당금비용	14	26	13	31	32	41	57	67	118.6	17.7
영업이익	82	80	103	72	96	88	94	30	-58.1	-68.3
세전이익	82	80	103	72	96	88	94	30	-58.1	-68.3
연결당기순이익	64	61	79	54	73	68	73	26	-52.9	-65.1

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## JB 우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%YoY	%QoQ
순영업이익	111	96	108	102	109	116	112	122	19.2	9.3
이자이익	77	78	81	81	84	85	89	95	17.0	7.4
수수료이익	3	4	3	2	2	2	3	2	22.3	-35.8
기타 비이자이익	31	14	25	19	23	29	19	25	28.0	25.8
일반관리비	22	23	24	31	26	24	25	38	21.5	52.9
총전영업이익	89	73	84	71	83	92	87	84	18.2	-3.2
총당금비용	10	8	22	39	18	24	26	34	-13.2	32.6
영업이익	79	65	62	32	65	69	61	50	56.3	-18.2
세전이익	79	65	62	32	65	69	61	50	56.3	-18.2
연결당기순이익	59	49	46	24	49	53	47	39	61.4	-17.2

자료: JB 금융, 키움증권 리서치센터.

## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
순영업수익	1,137	1,250	1,297	1,354	1,570	1,813	2,016	2,101
순이자이익	1,162	1,254	1,235	1,260	1,452	1,740	1,907	2,024
순수수료이익	13	10	52	65	62	64	79	18
기타영업이익	-39	-14	10	29	56	9	30	59
일반관리비	626	654	665	689	725	720	772	786
충당금적립전이익	510	596	632	664	845	1,093	1,244	1,316
충당금전입액	162	179	145	195	137	267	444	437
영업이익	348	417	487	470	708	826	800	879
영업외손익	-3	0	-1	-6	-12	6	0	5
세전계속사업손익	345	416	483	464	696	832	799	884
당기순이익	264	321	362	391	525	618	604	659
연결당기순이익(지배주주)	185	242	342	364	507	601	586	643

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
현금 및 예치금	2,818	2,935	3,300	3,370	3,505	2,669	2,492	2,504
유가증권 등	4,892	4,880	4,855	6,193	6,750	7,505	9,065	8,736
대출채권	38,122	36,915	37,109	41,438	43,848	47,145	49,266	51,376
고정자산	368	377	405	412	428	449	787	809
기타자산	1,968	2,261	2,450	2,552	2,454	2,649	2,383	2,450
자산총계	47,594	46,779	47,530	53,375	56,396	59,828	63,404	65,197
예수부채	34,539	33,994	34,175	38,122	40,050	41,858	42,958	47,464
차입부채	8,753	8,029	8,090	9,729	10,362	11,570	13,364	11,670
기타부채	1,215	1,300	1,444	1,495	1,658	1,638	1,963	421
부채총계	44,507	43,323	43,710	49,347	52,069	55,065	58,286	59,555
자본금	777	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	523	706	705	705	705	705	704	704
이익잉여금	956	1,161	1,445	1,732	2,141	2,583	2,983	3,458
자본조정 등	173	278	334	335	327	304	330	365
자본총계	3,086	3,456	3,820	4,029	4,327	4,763	5,118	5,642

## 주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
ROA (%)	0.6	0.7	0.8	0.8	1.0	1.1	1.0	1.0
ROE (%)	7.9	8.7	10.4	10.1	12.8	13.8	12.2	12.2
NIM (%)	2.5	2.7	2.8	2.7	2.9	2.9	3.0	3.0
NPL Ratio (%)	1.0	0.9	0.9	0.7	0.5	0.5	0.9	0.8
BIS Ratio (%)	12.2	12.7	13.2	13.2	13.1	13.2	14.1	14.2
Tier 1 Ratio (%)	9.7	10.4	11.2	11.4	11.6	11.7	13.4	13.6
Tier 2 Ratio (%)	2.5	2.3	2.0	1.8	1.5	1.5	0.7	0.6
EPS (원)	1,191	1,226	1,736	1,845	2,572	3,051	3,004	3,297
BPS (원)	15,630	15,888	17,615	19,069	21,105	23,236	25,644	28,252
PER (YE, 배)	5.1	4.6	3.2	3.1	3.2	2.6	3.8	3.6
PER (H, 배)	5.1	5.7	3.6	3.4	3.6	3.0	3.8	3.5
PER (L, 배)	4.6	4.4	3.0	1.8	2.0	2.3	2.6	2.3
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	100	180	300	374	599	835	855	910
배당수익률 (%)	1.6	3.2	5.5	6.6	7.2	10.6	7.2	7.8

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 02월 06일 현재 'JB금융지주(175330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

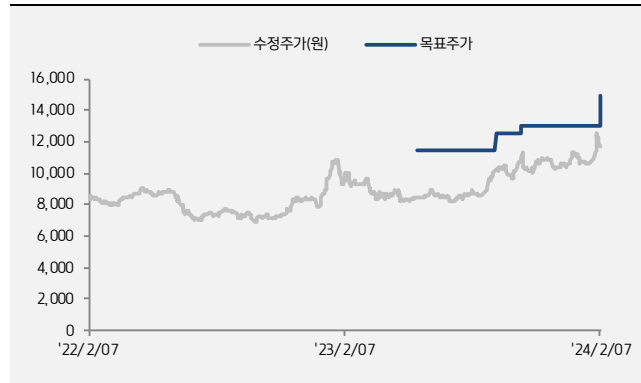
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
JB 금융지주 (175330)	2023-05-22	Buy(Initiate)	11,500 원	6 개월	-25.93	-21.83
	2023-07-27	Buy(Maintain)	11,500 원	6 개월	-24.28	-12.17
	2023-09-11	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-17.98	-14.16
	2023-10-17	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-18.54	-12.77
	2023-10-25	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-17.98	-12.38
	2024-01-11	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-17.18	-3.23
	2024-02-07	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2 개년)



## 투자의견 및 적용기준

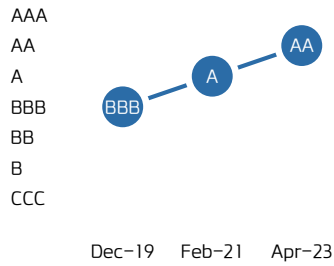
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

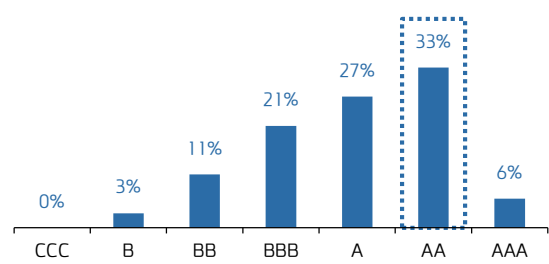
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.6	5		
<b>환경</b>	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
자금조달의 환경 영향	4.4	5.3	13.0%	▼1.1
<b>사회</b>	5.4	4.8	54.0%	▲1.7
소비자 금융 보호	5.9	4.1	15.0%	▲1.9
인력 자원 개발	7.7	5.9	15.0%	▲3.4
금융 접근성	3.5	4.3	12.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	3.8	4.8	12.0%	▲0.8
<b>지배구조</b>	6.4	5.4	33.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.5	6.4		▲0.7
기업 활동	5.7	5.4		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

일자	내용
	주요 업데이트 내용 없음

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세		
DGB 금융지주	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AA			
JPMORGAN CHASE & CO.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AA	◀▶		
BANK OF AMERICA CORPORATION	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AA	▲		
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AA	◀▶		
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	BBB	▲		
WELLS FARGO & COMPANY	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	BB	▲		

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터