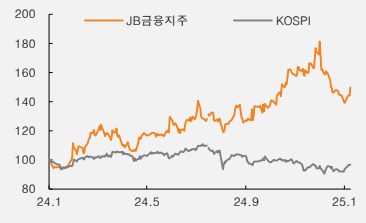


투자 의견(유지)	Trading Buy
목표주가(유지)	20,000원
현재주가(25/1/10)	16,890원
상승여력	18.4%

순이익(24F,십억원)	673
Consensus 순이익 (24F,십억원)	659
EPS 성장률(24F,%)	16.0
MKT EPS 성장률(24F,%)	70.6
P/E(24F,x)	4.7
MKT P/E(24F,x)	10.6
KOSPI	2,515.78
시가총액(십억원)	3,295
발행주식수(백만주)	195
유동주식비율(%)	81.7
외국인 보유비중(%)	36.5
베타(12M) 일간수익률	0.73
52주 최저가(원)	10,590
52주 최고가(원)	20,450

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.6	16.5	57.6
상대주가	-9.3	32.8	59.2



[금융애널리스트]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

175330 · 은행

JB금융지주

자산건전성 회복으로 컨센서스 상회 예상

투자 의견 Trading Buy, 목표주가 20,000원 유지

JB금융지주에 대한 투자 의견 Trading Buy와 목표주가 20,000원 유지. 1) 4분기 지배주주순이익은 컨센서스를 상회할 전망이고, 2) 연말 배당 지급에도 불구하고 자본 비율은 12%를 상회할 것으로 예상하며, 3) 이에 따라 기존에 목표한 기업가치제고 계획을 지속적으로 이행해나갈 수 있을 전망.

4분기 지배주주순이익은 1,097억원으로 컨센서스를 14.6% 상회할 것으로 예상. 이는 주로 신규 연체 감소에 따른 자산건전성 회복에 기인할 전망. 4분기 예상 대손비용률은 95bps로 타행 대비 여전히 높겠으나, 동사가 이전에 보였던 100bps를 상회하는 대손비용률보다는 현저히 개선될 것으로 예상. 이에 따라 2024년 연간 대손비용률도 94bps로 마무리하며 전년대비 소폭 상승에 그칠 전망.

4분기 보통주자본비율은 13.03%를 기록할 것으로 예상. 동사는 아직 분기 균등배당을 진행하고 있지 않기 때문에 4분기 현금 배당 비중이 높는데, 이를 감안하더라도 자본비율은 12%를 상회하며 안정적인 모습을 보일 전망. 또한 동사는 시중은행들과 달리 원화 약세로 인한 자본비율 부담이 제한적이기 때문에 자본비율은 지속적으로 12%대를 유지할 수 있을 것으로 예상.

한편 동사는 오는 2026년까지 주주환원율 45%를 달성할 계획을 밝힌 바 있는데, 이를 달성하기 위한 본격적인 주주환원율 확대는 2025년부터 시작될 전망. 오는 2월 연간 실적발표에서부터 자사주 매입·소각을 재개할 전망이며, 그 규모도 전년대비 큰 폭으로 증가할 것으로 예상. 이에 따라 2025년 예상 주주환원율수익률은 지난 10일 종가 기준 9.0%에 이를 전망.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	1,813	2,016	2,183	2,167	2,255
영업이익 (십억원)	826	800	902	938	995
순이익 (십억원)	601	586	673	676	718
EPS (원)	3,054	2,975	3,451	3,607	3,983
BPS (원)	23,551	26,120	27,865	30,967	34,440
P/E (배)	2.6	3.8	4.7	4.7	4.2
P/B (배)	0.34	0.44	0.58	0.55	0.49
ROE (%)	13.8	12.2	13.0	12.2	12.2
주주환원율수익률 (%)	10.6	7.5	6.4	9.0	10.8
보통주자본비율 (%)	11.4	12.2	12.5	12.9	13.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

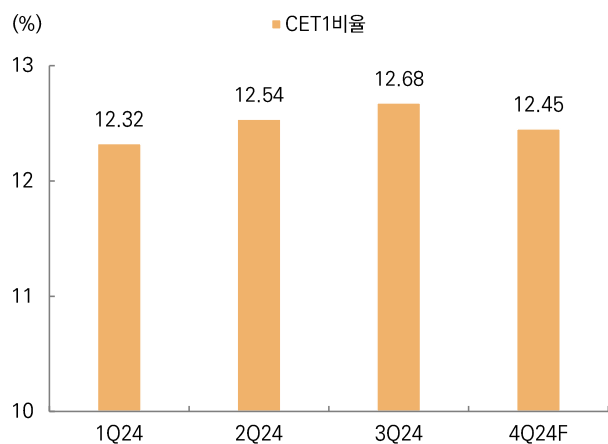
표 8. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	532	587	564	500	2,016	2,183	2,167
이자이익	497	490	495	497	1,907	1,978	2,030
은행	336	332	323	320	1,337	1,311	1,279
비은행	161	158	173	176	570	668	751
비이자이익	36	97	69	3	109	204	137
판매비와 관리비	199	183	196	225	772	802	810
총당금전영업이익	334	404	368	275	1,243	1,380	1,357
대손비용	106	145	107	121	443	479	420
영업이익	228	259	261	154	800	902	938
영업외손익	3	1	-1	1	0	5	5
세전이익	231	259	260	155	799	906	942
법인세비용	55	59	62	41	196	218	249
연결 당기순이익	176	201	198	114	604	688	693
지배주주순이익	173	197	193	110	586	673	676

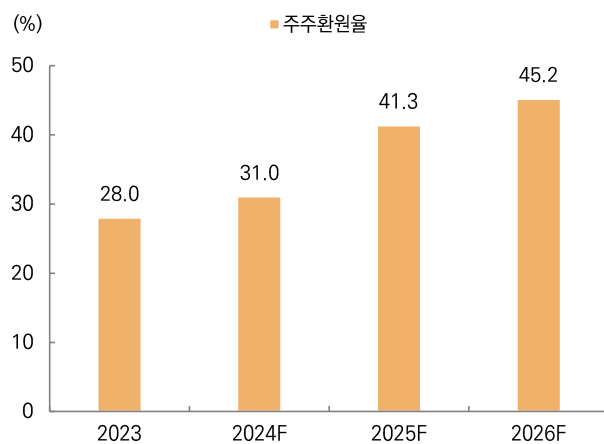
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 보통주자본비율 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 주주환원율 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

JB금융지주 (175330)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	2,016	2,183	2,167	2,255
이자이익	1,907	1,978	2,030	2,118
은행 이자이익	1,337	1,311	1,279	1,293
비은행 이자이익	570	668	751	825
비이자이익	109	204	137	137
판매비와 관리비	772	802	810	843
총당금적립전 영업이익	1,243	1,380	1,357	1,411
총당금전입액	443	479	420	416
영업이익	800	902	938	995
영업외손익	0	5	5	5
세전이익	799	906	942	1,000
법인세비용	196	218	249	264
당기순이익	604	688	693	736
지배주주순이익	586	673	676	718
비지배주주순이익	18	16	18	18

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	11.1	8.3	-0.7	4.0
이자이익	9.6	3.8	2.6	4.3
은행 이자이익	7.3	-1.9	-2.4	1.1
비은행 이자이익	15.3	17.2	12.5	9.8
비이자이익	48.5	87.5	-33.0	0.0
판매비와 관리비	7.2	3.9	1.0	4.1
총당금적립전 영업이익	13.7	11.0	-1.7	4.0
총당금전입액	65.8	8.0	-12.3	-0.8
영업이익	-3.1	12.7	4.0	6.1
영업외손익	-107.4	-1,052.5	0.0	0.0
세전이익	-3.9	13.3	4.0	6.1
법인세비용	-8.6	11.3	14.3	6.1
당기순이익	-2.3	14.0	0.7	6.1
지배주주순이익	-2.5	14.8	0.4	6.3
비지배주주순이익	4.0	-12.7	14.8	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	2.83	2.68	2.53	2.46
NIS	2.77	2.64	2.49	2.42
경비율	38.3	36.8	37.4	37.4
대손비용률	0.91	0.94	0.79	0.75
자산 성장률	6.0	4.8	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	9.3	6.8	6.7	6.9
BIS 자본	4,747	5,165	5,521	5,915
기본자본	4,521	4,961	5,317	5,711
보통주자본	4,105	4,558	4,914	5,309
보완자본	226	204	204	204
위험가중자산	33,779	36,602	38,088	39,634
BIS 비율	14.1	14.1	14.5	14.9
기본자본비율	13.4	13.6	14.0	14.4
보통주자본비율	12.2	12.5	12.9	13.4
보완자본비율	0.7	0.6	0.5	0.5

자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	63,404	66,435	69,131	71,938
현금성자산	1,903	2,122	2,208	2,298
유가증권	10,013	10,455	10,880	11,321
대출채권	49,266	51,583	53,677	55,856
은행 원화대출금	47,977	50,234	52,273	54,395
유형자산	787	814	814	814
기타	1,434	1,461	1,553	1,649
부채	58,288	60,968	63,309	65,721
예수부채	42,958	44,301	46,100	47,971
은행 원화예수금	406,329	417,106	434,038	451,657
차입부채	13,364	14,632	15,194	15,772
기타	1,966	2,035	2,016	1,977
자본	5,116	5,466	5,822	6,217
지배주주자본	5,003	5,341	5,697	6,091
자본금	985	985	985	985
자본잉여금	704	704	704	704
자본조정	-46	-30	-70	-70
기타포괄손익누계액	-29	-25	-25	-24
이익잉여금	2,983	3,317	3,713	4,106
기타자본	405	390	390	390
비지배자본	113	125	125	125

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.8	4.7	4.7	4.2
P/B	0.44	0.58	0.55	0.49
배당수익률	7.5	6.1	6.0	6.7

주당지표

EPS	2,975	3,451	3,607	3,983
BPS	26,120	27,865	30,967	34,440
DPS	855	985	1,020	1,140

성장성

EPS 성장률	-2.6	16.0	4.5	10.4
BPS 성장률	10.9	6.7	11.1	11.2

수익성

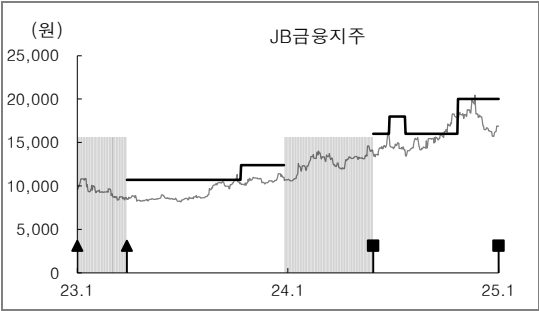
ROE	12.2	13.0	12.2	12.2
ROA	0.95	1.04	1.00	1.02
총당금전영업이익률	61.7	63.2	62.6	62.6
영업이익률	39.7	41.3	43.3	44.1
세전이익률	39.7	41.5	43.5	44.3
순이익률	29.1	30.8	31.2	31.8

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	196,983	195,083	187,386	180,282
보통주	196,983	195,083	187,386	180,282
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.0	28.1	28.0	28.4
보통주배당성향	28.0	28.1	28.0	28.4
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
JB금융지주 (175330)				
2024.11.04	Trading Buy	20,000	-	-
2024.08.05	Trading Buy	16,000	-2.81	14.31
2024.07.08	Trading Buy	18,000	-19.30	-16.89
2024.06.10	Trading Buy	16,000	-10.96	-0.88
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.10.25	매수	12,400	-14.13	-8.15
2023.04.10	매수	10,700	-15.88	5.98
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)	

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

<ul style="list-style-type: none">- 당사는 자료 작성일 현재 JB금융지주 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
<p>본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.</p>