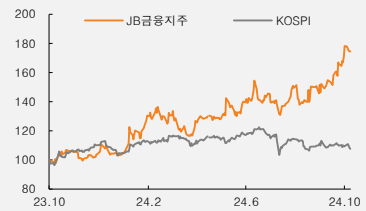


투자 의견(유지)	Trading Buy
목표주가(상향)	▲ 20,000원
현재주가(24/11/1)	17,920원
상승여력	11.6%

순이익(24F,십억원)	659
Consensus 순이익 (24F,십억원)	662
EPS 성장률(24F,%)	14.5
MKT EPS 성장률(24F,%)	73.8
P/E(24F,x)	5.3
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSPI	2,542.36
시가총액(십억원)	3,496
발행주식수(백만주)	195
유동주식비율(%)	82.4
외국인 보유비중(%)	37.1
베타(12M) 일간수익률	0.81
52주 최저가(원)	10,070
52주 최고가(원)	18,290
(%)	1M 6M 12M
절대주가	17.0 34.6 73.5
상대주가	19.4 42.6 57.0



[금융]
정태준, CFA
taejeon.jeong@miraeasset.com

JB금융지주

비은행 중심의 성장 유효

투자 의견 Trading Buy 유지, 목표주가 20,000원으로 상향

JB금융지주의 목표주가를 기존 16,000원에서 20,000원으로 상향. 1) 기업가치제고 계획과 실적발표에서 밝힌 주주환원 확대에 대한 의지를 반영했으며 2) 자산건전성 개선 가능성을 감안했기 때문. 다만 1) 자사주 소각 지속 시 대주주의 동일인 보유 한도 초과분만큼의 장내 매도가 발생할 것이라는 점과 2) 상황에 따라 계획한 수준의 주주환원을 감당하기에 배당가능이익이 부족할 수 있다는 점을 감안해 투자 의견은 Trading Buy 유지.

2025년 지배주주순이익은 전년대비 2.3% 증가할 것으로 예상. 1) 비이자이익은 부실채권 매각이익 감소로 전년대비 24.4% 감소하겠으나, 2) 이자이익은 은행 이자이익의 부진에도 불구하고 비은행 이자이익의 견조한 성장으로 전년대비 2.4% 증가, 3) 대손비용은 자산건전성 회복으로 전년대비 13.8% 개선될 전망이다기 때문.

3분기 지배주주순이익은 1,930억원으로 당사 추정치 1,746억원과 컨센서스 1,759억원을 상회. 비은행 이자이익과 비이자이익이 예상보다 높았기 때문.

이자이익은 전년동기대비 1.8%, 전분기대비 1.1% 감소하며 추정치 상회. 은행 이자이익은 전분기대비 2.8% 감소하며 추정치에 부합했으나 비은행 이자이익이 예상보다 높았기 때문. 순이자마진은 전분기대비 9bps 하락했으며, 원화대출금은 전분기대비 0.1% 성장.

비이자이익은 전년동기대비 59.4% 증가, 전분기대비 29.2% 감소하며 추정치 상회. 이는 대출채권 매각익 등 비경상적 요인이 크게 증가한 점에 기인. 수수료이익은 전년동기대비 66.7%, 전분기대비 74.9% 감소.

대손비용은 전년동기대비 11.1%, 전분기대비 26.3% 감소하며 추정치 부합. 대손비용률은 85bps로 전년동기대비 15bps, 전분기대비 31bps 개선. 상·매각 이전 고정이하여신 순증도 지난 4분기를 고점으로 지속적으로 하락세를 보이며 실질적인 자산건전성 개선 추세 지속.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	1,813	2,016	2,159	2,162	2,250
영업이익 (십억원)	826	800	883	936	994
순이익 (십억원)	601	586	659	674	717
EPS (원)	3,054	2,975	3,407	3,622	4,023
BPS (원)	23,551	26,120	28,009	31,140	34,841
P/E (배)	2.6	3.8	5.3	4.9	4.5
P/B (배)	0.34	0.44	0.64	0.58	0.51
ROE (%)	13.8	12.2	12.8	12.2	12.2
주주환원수익률 (%)	10.6	7.5	6.1	8.1	10.1
보통주자본비율 (%)	11.4	12.2	12.5	13.0	13.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	16,000	
2024F ROE	12.7	당사 추정치
수정 할인율	21.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.58	
2024F BPS	27,439	당사 추정치
신규 목표주가	20,000	
2025F ROE	12.2	당사 추정치
수정 할인율	18.9	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.65	
2025F BPS	31,140	당사 추정치
현재 주가	17,920	전일 종가 기준
상승여력	11.6	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	Trading Buy	상승여력 10~20%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 3분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	523	564	
이자이익	477	495	그룹 NIM -9bps QoQ
은행	322	323	
비은행	155	173	
비이자이익	47	69	수수료이익 -66.7% YoY, -74.9% QoQ
판매비와 관리비	183	196	경비율 34.8% (+1.0%pt YoY, +3.6%pt QoQ)
총당금전영업이익	340	368	
대손비용	107	107	대손비용률 85bps (-15bps YoY, -31bps QoQ)
영업이익	233	261	
영업외손익	-3	-1	
세전이익	231	260	
법인세비용	52	62	
연결 당기순이익	178	198	
지배주주순이익	175	193	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	532	587	564	477	2,016	2,159	2,162
이자이익	497	490	495	497	1,907	1,978	2,025
은행	336	332	323	320	1,337	1,311	1,274
비은행	161	158	173	176	570	668	751
비이자이익	36	97	69	-20	109	181	137
판매비와 관리비	199	183	196	214	772	792	808
총당금전영업이익	334	404	368	262	1,243	1,368	1,354
대손비용	106	145	107	127	443	485	418
영업이익	228	259	261	135	800	883	936
영업외손익	3	1	-1	1	0	5	5
세전이익	231	259	260	137	799	887	941
법인세비용	55	59	62	36	196	213	248
연결 당기순이익	176	201	198	100	604	675	692
지배주주순이익	173	197	193	96	586	659	674

자료: 미래에셋증권 리서치센터

JB금융지주 (175330)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	2,016	2,159	2,162	2,250
이자이익	1,907	1,978	2,025	2,113
은행 이자이익	1,337	1,311	1,274	1,288
비은행 이자이익	570	668	751	825
비이자이익	109	181	137	137
판매비와 관리비	772	792	808	841
총당금적립전 영업이익	1,243	1,368	1,354	1,408
총당금전입액	443	485	418	415
영업이익	800	883	936	994
영업외손익	0	5	5	5
세전이익	799	887	941	998
법인세비용	196	213	248	264
당기순이익	604	675	692	735
지배주주순이익	586	659	674	717
비지배주주순이익	18	16	18	18

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	11.1	7.1	0.1	4.0
이자이익	9.6	3.8	2.4	4.3
은행 이자이익	7.3	-1.9	-2.8	1.1
비은행 이자이익	15.3	17.2	12.5	9.8
비이자이익	48.5	66.2	-24.4	0.0
판매비와 관리비	7.2	2.5	2.0	4.1
총당금적립전 영업이익	13.7	10.0	-1.0	4.0
총당금전입액	65.8	9.3	-13.8	-0.8
영업이익	-3.1	10.4	6.0	6.1
영업외손익	-107.4	-1,052.5	0.0	0.0
세전이익	-3.9	11.0	6.0	6.1
법인세비용	-8.6	8.7	16.8	6.1
당기순이익	-2.3	11.7	2.6	6.1
지배주주순이익	-2.5	12.5	2.3	6.3
비지배주주순이익	4.0	-12.7	14.8	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	2.83	2.69	2.53	2.46
NIS	2.77	2.64	2.49	2.42
경비율	38.3	36.7	37.4	37.4
대손비용률	0.91	0.95	0.79	0.75
자산 성장률	6.0	4.4	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	9.3	6.5	6.9	6.9
BIS 자본	4,747	5,153	5,522	5,918
기본자본	4,521	4,948	5,318	5,714
보통주자본	4,105	4,546	4,916	5,311
보완자본	226	204	204	204
위험가중자산	33,779	36,458	37,938	39,478
BIS 비율	14.1	14.1	14.6	15.0
기본자본비율	13.4	13.6	14.0	14.5
보통주자본비율	12.2	12.5	13.0	13.5
보완자본비율	0.7	0.6	0.5	0.5

자료: JB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	63,404	66,173	68,859	71,654
현금성자산	1,903	2,114	2,199	2,289
유가증권	10,013	10,414	10,837	11,277
대출채권	49,266	51,380	53,465	55,636
은행 원화대출금	47,977	50,035	52,066	54,180
유형자산	787	814	814	814
기타	1,434	1,452	1,544	1,639
부채	58,288	60,719	63,035	65,435
예수부채	42,958	44,127	45,918	47,782
은행 원화예수금	406,329	415,461	432,326	449,876
차입부채	13,364	14,572	15,128	15,704
기타	1,966	2,020	1,989	1,949
자본	5,116	5,454	5,824	6,219
지배주주자본	5,003	5,329	5,698	6,094
자본금	985	985	985	985
자본잉여금	704	704	704	704
자본조정	-46	-30	-70	-75
기타포괄손익누계액	-29	-25	-25	-25
이익잉여금	2,983	3,304	3,714	4,114
기타자본	405	390	390	390
비지배자본	113	125	125	125

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.8	5.3	4.9	4.5
P/B	0.44	0.64	0.58	0.51
배당수익률	7.5	5.5	5.3	5.6

주당지표

EPS	2,975	3,407	3,622	4,023
BPS	26,120	28,009	31,140	34,841
DPS	855	985	945	1,000

성장성

EPS 성장률	-2.6	14.5	6.3	11.1
BPS 성장률	10.9	7.2	11.2	11.9

수익성

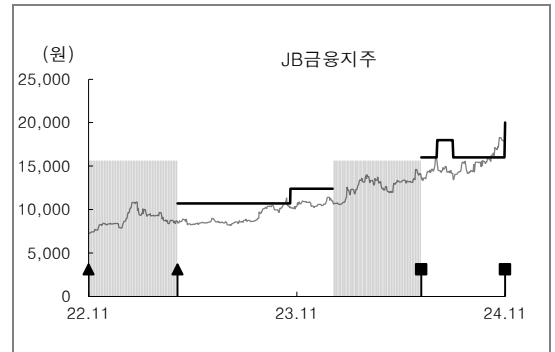
ROE	12.2	12.8	12.2	12.2
ROA	0.95	1.02	1.00	1.02
총당금전영업이익률	61.7	63.3	62.6	62.6
영업이익률	39.7	40.9	43.3	44.2
세전이익률	39.7	41.1	43.5	44.4
순이익률	29.1	30.5	31.2	31.9

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	196,983	193,409	186,155	178,063
보통주	196,983	193,409	186,155	178,063
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.0	28.5	25.8	24.7
보통주배당성향	28.0	28.5	25.8	24.7
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 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 JB금융지주의 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.

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.