JB금융지주(175330)

견조한 이익. 향후 건전성이 중요

#비이자이익 #건전성

중립	목표주가	-

백두산, CFA
doosan@koreainvestment.com
홍예란
yeran.hong@koreainvestment.com

순이익 1,969억원으로 컨센서스 16% 상회

- 2분기 지배순이익은 1,969억원으로 우리 추정치를 18%, 컨센서스를 16% 상회. 예상 대비 대손율 추가 상승에도 불구하고, 비이자이익이 양호하게 나온 덕분. 비이자이익은 기업금융과 관련된 유가증권 및 수수료손익이 견조하게 개선된 결과
- 은행합산 NIM은 2.73%로 전분기대비 5bp 하락. 시장금리 하락 및 중금리대출 비중 축소 영향. 이에 올해 하반기에는 NIM 관리에 방점을 둘 계획. 한편 그룹 NIM은 3.24%로 전분기대비 2bp 하락에 그쳤는데, 캐피탈 NIM이 개선된 덕분
- 그룹 대출은 전분기대비 1.7% 증가. 은행 기업대출 위주로 증가한 영향
- 그룹 분기 대손율은 1.15%로 전분기대비 31bp, 전년동기대비 26bp 상승. PF 사업성 평가 추가 충당금은 20억원에 불과했으나 계절성 충당금전입액이 증가한 영향
- 한편 건전성 지표는 혼조세. 신규연체발생률이 0.19%로 전분기대비 26bp 하락하고, 연체율도 동기간 23bp 하락한 점은 긍정적. 다만 상매각전 NPL비율은 1.30%로 동기간 10bp 추가 상승

건전성 지표의 연착륙 여부가 핵심

- 중립의견을 유지. NIM 반등이 쉽지 않은 상황 속에서, 실적 관점에서 모멘텀으로 작용할 잠재요인은 대손율 개선. 다만 대출 포트폴리오 구조상 아직은 대손율의 뚜렷한 개선보다는 악화 흐름으로부터 탈피하는 것이 선행될 필요
- 만약 건전성 지표가 중장기적으로 연착륙 추세로 흘러간다면, 대출 성장이나 비이자이익 개선을 통해 ROE는 유지될 수 있는 상황. 이는 궁극적으로 잠재 주주환원율 추가 상향으로 연결될 부분
- 분기 DPS 105원(202억원)과 자사주 매입 300억원, 소각 200억원을 발표. 올해 예상 주주환원율은 33%으로 전년과 동일. 추가 주주환원율 개선을 위한 건전성 지표 모니터링 필요

실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

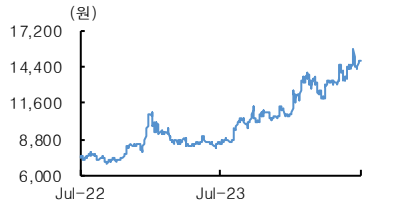
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
순이자이익	457	487	493	497	490	(1.4)	7.1	497
충전이익	327	348	253	337	405	20.0	23.6	340
충당금전입액	106	121	125	106	145	37.3	36.3	112
세전이익	221	228	128	231	259	12.1	17.5	228
지배순이익	163	167	93	173	197	13.7	21.0	169

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
총영업이익(십억원)	1,804	2,015	2,143	2,124	2,217
순이익(십억원)	601	586	620	619	683
EPS(원)	2,996	2,943	3,171	3,162	3,539
BPS(원)	21,478	24,005	26,365	28,668	31,422
PER(x)	2.6	3.9	4.5	4.5	4.0
PBR(x)	0.37	0.47	0.54	0.50	0.46
ROE(%)	15.5	13.5	13.1	11.9	12.2
ROA(%)	1.03	0.94	0.95	0.88	0.94
DY(%)	10.6	7.5	6.4	6.5	6.5

Stock Data

KOSPI(7/25)		2,711
주가(7/25)		14,320
시가총액(십억원)		2,794
52주 최고/최저가(원)		15,860/8,370
유동주식비율/외국인지분율(%)		83.1/37.5
주요주주(%)	삼양사 외 2 인	14.8
	얼라인파트너스자산운용	14.2

주가추이



자료: FnGuide

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
총자산	59,828	63,404	67,557	70,505	73,573
현금 및 예치금	2,080	1,903	2,106	2,250	2,360
유가증권	7,505	9,062	9,882	10,254	10,699
대출채권	47,145	49,266	51,662	53,951	56,342
유형자산	449	787	843	910	973
투자부동산	48	48	47	47	47
관계기업투자	55	161	167	168	168
무형자산	168	197	204	221	239
기타자산	2,378	1,980	2,646	2,704	2,744
총부채	55,065	58,288	62,015	64,545	67,145
예수금	41,858	42,958	45,433	47,515	49,631
당기손익인식지정금융부채	0	0	0	0	0
단기매매금융부채	0	0	0	0	0
차입부채	2,338	2,748	2,762	2,858	2,981
사채	9,231	10,617	11,108	11,618	12,137
기타부채	1,638	1,966	2,712	2,554	2,396
자기자본	4,763	5,116	5,542	5,961	6,429
지배자기자본	4,577	5,003	5,407	5,815	6,272
자본금	985	985	985	985	985
보통주자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	405	400	400	400
자본잉여금	705	704	705	705	705
자본조정	(16)	(46)	(56)	(51)	(61)
기타포괄손익누계액	(83)	(29)	6	6	6
이익잉여금	2,583	2,983	3,367	3,771	4,238

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
총영업이익	1,804	2,015	2,143	2,124	2,217
순이자이익	1,740	1,907	1,992	2,037	2,127
이자수익	2,526	3,396	3,655	3,627	3,681
이자비용	786	1,489	1,664	1,590	1,554
비이자이익	64	108	152	86	90
순수수료이익	64	79	100	94	99
유가증권 처분/평가	41	86	108	77	82
기타비이자이익 항목	(41)	(57)	(57)	(86)	(90)
대손충당금전입액	258	442	501	427	400
순영업수익	1,546	1,572	1,642	1,696	1,818
판관비	720	772	803	835	868
인건비	487	525	543	566	588
각종 상각비	90	94	98	101	106
고정비성 경비	24	30	31	32	33
변동비성 경비	119	124	132	135	142
영업이익	826	800	839	861	950
영업외이익	6	(0)	(4)	(11)	(11)
충당금적립전이익	1,090	1,242	1,337	1,278	1,338
법인세비용차감전계속사업이익	832	800	835	850	939
법인세비용	214	196	200	215	238
실효세율(%)	25.7	24.5	24.0	25.2	25.3
계속사업이익	618	604	635	636	701
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	618	604	635	636	701
지배순이익	601	586	620	619	683

주요재무지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
수익성(%)					
ROE	15.5	13.5	13.1	11.9	12.2
ROA	1.03	0.94	0.95	0.88	0.94
순이자마진(NIM)	2.95	3.13	3.09	3.02	3.02
예대금리차(NIS)	3.05	3.20	3.17	3.11	3.12
Cost-income ratio	39.9	38.3	37.5	39.3	39.1
성장 및 효율(%)					
지배주주 순이익 증가율	18.6	(2.5)	5.8	(0.2)	10.3
대출채권 증가율	7.5	4.5	4.9	4.4	4.4
충전이익 증가율	32.5	13.9	7.6	(4.4)	4.7
대손비용 증가율	103.6	71.3	13.3	(14.8)	(6.5)
총자산 증가율	6.1	6.0	6.6	4.4	4.4
대출채권/예수금	112.6	114.7	113.7	113.5	113.5
자산건전성(%)					
NPL(고정이하여신) 비율	0.62	0.86	0.97	0.83	0.74
NPL 커버리지 비율	168.0	143.4	134.4	135.3	135.1
자본적정성(%)					
BIS 자기자본 비율	13.5	14.1	14.1	14.5	15.0
보통주자본비율	11.4	12.2	12.4	12.8	13.4
기본자본비율	12.7	13.4	13.5	13.9	14.4

주: K-IFRS (연결) 기준

Valuation

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당 지표(원)					
BPS	21,478	24,005	26,365	28,668	31,422
EPS	2,996	2,943	3,171	3,162	3,539
DPS	835	855	915	925	925
주가 지표(배)					
PBR	0.37	0.47	0.54	0.50	0.46
PER	2.6	3.9	4.5	4.5	4.0
P/PPE	1.8	2.2	2.5	2.6	2.5
배당수익률(%)	10.6	7.5	6.4	6.5	6.5
배당성향(%)	27.0	28.0	28.1	28.3	25.4
ROE 분해(%)					
ROE	15.5	13.5	13.1	11.9	12.2
레버리지(배)	15.0	14.3	13.8	13.5	13.0
이자부자산 비율	92.8	94.0	92.1	90.3	90.4
순이익/이자부자산	1.11	1.00	1.03	0.98	1.04
순이자이익률	3.33	3.39	3.41	3.34	3.34
비이자이익률	0.12	0.19	0.26	0.14	0.14
대손상각비율	(0.49)	(0.79)	(0.86)	(0.70)	(0.63)
판관비율	(1.38)	(1.37)	(1.37)	(1.37)	(1.36)
기타이익률	(0.47)	(0.42)	(0.41)	(0.43)	(0.45)

■ Compliance notice

- 당사는 2024년 7월 25일 현재 JB금융지주 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

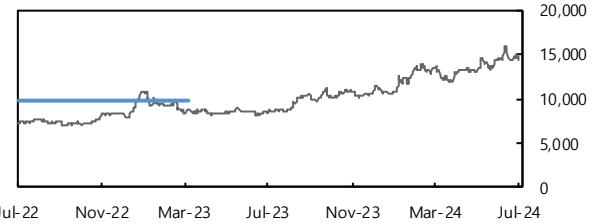
■ 투자등급 비율 (2024. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.3%	15.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균주가 대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
JB금융지주 (175330)	2022.07.03	매수	9,800원	-17.0	10.7
	2023.03.30	중립	-	-	-
	2024.03.30	1년경과		-	-