# JB금융지주 HOLD(유지)

175330 기업분석 | 은행

| 목표주가(상향) | 16,000원 | 현재주가(07/25) | 14,320원 | Up/Downside | +11.7% |
|---|---|---|---|---|---|

2024. 07. 26

## 높은 수익성과 자본비율 지속

### 2Q24 Review

**기대치 상회:** JB금융지주의 2Q24 순이익은 1,969억원(+13.7%QoQ, +21.0%YoY)으로 컨센서스 1,696억원을 상회했다. 부동산 PF 충당금 추가 적립 301억원이 반영되었지만, 유가증권 관련 이익과 수수료이익 모두 양호했기 때문이다. 순이자이익은 -1.4%QoQ를 기록했는데, 원화대출이 +1.8%QoQ로 증가했고 은행 NIM이 -5bpQoQ로 하락했다. 분기 대손비용률은 부동산PF 충당금 추가 적립이 컸던 영향으로 +31bpQoQ를 기록했다. NPL 비율은 상매각 금액이 컸던 영향으로 -9bpQoQ를 기록했지만, 상매각전 NPL +10bpQoQ를 기록했다. 그룹 연체율은 전분기 대비 23bp 하락했다.

### Comment

**전년과 동일한 자사주 매입 300억원 결정:** 2Q24 분기 DPS 105원과 함께 자사주 매입 300억원이 결정되었다. 24년 자사주 매입 규모는 23년과 동일한 수준이다 CET1비율은 +19bpQoQ인 12.51%를 기록했다. 위험가중자산이 +3%QoQ로 크게 늘어났지만 견조한 순이익 달성 영향이다. 회사의 높은 자본비율을 고려하면 자사주 매입 300억원에 더해 연간 DPS는 1,000원이 전망된다. 24년 예상 순이익 6,530억원, DPS 1,000원과 자사주 매입 300억원 기준 24년 총주주환원율은 23년 대비 0.4%p 상승한 33.5%이다.

### Action

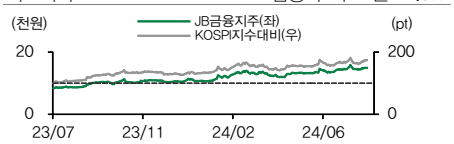
**투자의견 Hold 유지, 목표주가 16,000원 상향:** 높은 ROE와 자본비율이 지속되고 있다는 점이 긍정적이다. 25년 CET1 비율 13% 달성이 전망되는데, D-SIB 규제를 적용받지 않는다는 점을 고려하면 주주환원 확대 여력은 충분하다고 판단된다. 이에 따라 25년에는 40%에 근접한 총주주환원율이 기대된다. 예상되는 주주환원 확대를 고려해 타겟 PBR을 0.6배로 상향해 목표주가를 16,000원으로 상향한다. 다만, 경쟁사 대비 높은 밸류에이션을 감안해 투자의견은 Hold로 유지한다.

**Investment Fundamentals (IFRS연결)** (단위: 십억원, 원, 배, %)

| FYE Dec | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 1,814 | 2,015 | 2,179 | 2,250 | 2,312 |
| (증가율) | 27.9 | 11.1 | 8.1 | 3.3 | 2.8 |
| 세전이익 | 832 | 799 | 882 | 923 | 963 |
| (증가율) | 19.5 | -4.0 | 10.4 | 4.6 | 4.3 |
| 지배주주순이익 | 601 | 586 | 653 | 670 | 699 |
| 수정EPS | 3,051 | 2,916 | 3,346 | 3,433 | 3,584 |
| 수정BPS | 21,190 | 23,342 | 25,297 | 29,034 | 31,592 |
| PER (H/L) | 3.0/2.3 | 3.9/2.7 | 4.3 | 4.2 | 4.0 |
| PBR (H/L) | 0.4/0.3 | 0.5/0.3 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 수정ROA | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 수정ROE | 15.2 | 13.1 | 13.7 | 12.6 | 11.8 |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| 52주 최저/최고 | 8,370/15,860원 |
| KOSDAQ /KOSPI | 797/2,711pt |
| 시가총액 | 27,936억원 |
| 60日-평균거래량 | 368,983 |
| 외국인지분율 | 37.5% |
| 60日-외국인지분율변동추이 | +1.1%p |
| 주요주주 | 삼양사 외 2 인 14.8% |




| 주가상승률 | 1M | 3M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대기준 | -1.6 | 10.9 | 71.1 |
| 상대기준 | 0.7 | 7.6 | 66.4 |

Analyst 정광명 02 369 3746 kmc92@db-fi.com

### 도표 1. 2Q24 JB금융지주 실적 Review

(단위: 십억원, %)

| | 2Q24P | 2Q23 | | 1Q24 | | 2Q24E | | 2024E | | 2025E | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | YoY | | QoQ | | 차이 | 변경후 | 변경전 | 변경후 | 변경전 |
| 순이자이익 | 490 | 457 | 7.1 | 497 | -1.4 | 505 | -3.1 | 1,978 | 2,004 | 2,038 | 2,057 |
| 비이자이익 | 97 | 50 | 95.4 | 36 | 172.2 | 30 | 219.2 | 201 | 124 | 211 | 127 |
| 판관비 | 183 | 181 | 0.9 | 199 | -7.9 | 185 | -1.0 | 793 | 787 | 809 | 805 |
| 신용손실충당금 | 145 | 106 | 36.3 | 106 | 37.3 | 107 | 35.2 | 503 | 438 | 509 | 438 |
| 지배주주지분순이익 | 197 | 163 | 20.9 | 173 | 13.6 | 177 | 11.5 | 653 | 639 | 670 | 680 |

자료: DB금융투자

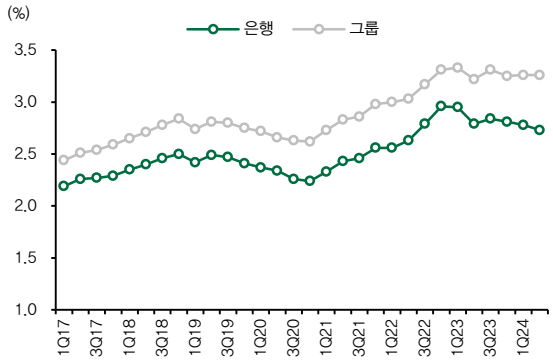
### JB금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24P | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 총영업이익 | 505 | 507 | 530 | 473 | 532 | 587 | 540 | 519 | 2,015 | 2,179 | 2,250 |
| 순이자이익 | 469 | 457 | 487 | 493 | 497 | 490 | 496 | 495 | 1,907 | 1,978 | 2,038 |
| 비이자이익 | 36 | 50 | 43 | -20 | 36 | 97 | 44 | 24 | 108 | 201 | 211 |
| 순수수료이익 | 23 | 23 | 29 | 4 | 28 | 38 | 29 | 5 | 79 | 100 | 89 |
| 기타비이자이익 | 13 | 27 | 14 | -24 | 8 | 59 | 15 | 20 | 29 | 101 | 123 |
| 판관비 | 192 | 181 | 179 | 220 | 199 | 183 | 183 | 229 | 772 | 793 | 809 |
| 충당금반영전이익 | 313 | 326 | 351 | 253 | 334 | 404 | 358 | 290 | 1,242 | 1,385 | 1,440 |
| 대손비용 | 90 | 106 | 120 | 126 | 106 | 145 | 115 | 138 | 443 | 503 | 509 |
| 세전이익 | 223 | 220 | 228 | 128 | 231 | 259 | 241 | 151 | 799 | 882 | 923 |
| 지배주주순이익 | 163 | 163 | 167 | 93 | 173 | 197 | 175 | 108 | 586 | 653 | 670 |

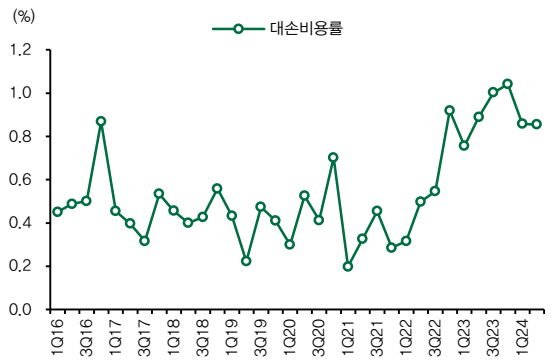
자료: DB금융투자

### 도표 3. 은행, 그룹 분기 NIM 추이



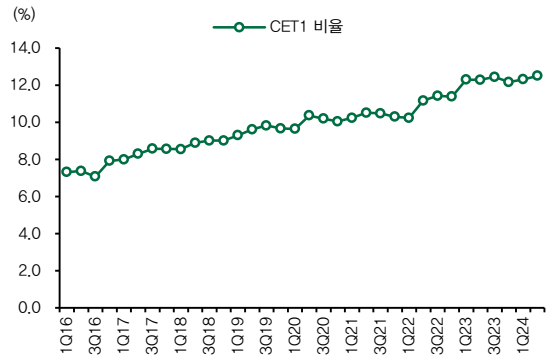

자료: JB금융지주, DB금융투자

### 도표 4. 그룹 분기 대손비용률 추이



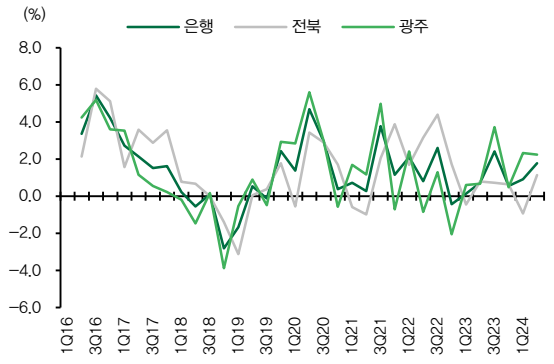

자료: JB금융지주, DB금융투자

### 도표 5. 은행 원화대출 증가율 추이, QoQ



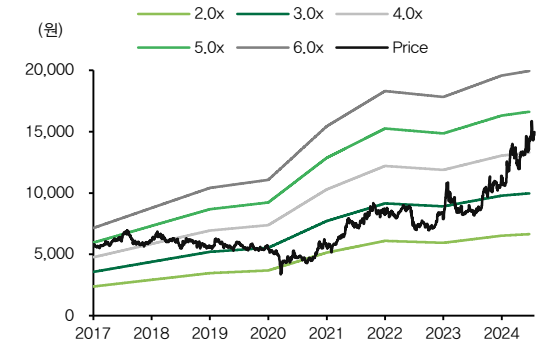

자료: JB금융지주, DB금융투자

### 도표 6. 그룹 CET1 비율 추이



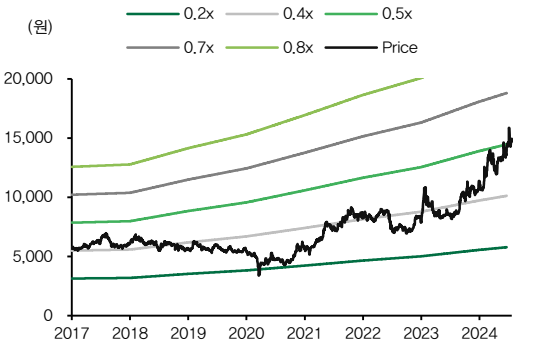

자료: JB금융지주, DB금융투자

### 도표 7. JB금융지주 12M Fwd PER 밴드




자료: DB금융투자

### 도표 8. JB금융지주 12M Fwd PBR밴드




자료: DB금융투자

## 대차대조표

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 현금및예치금 | 2,080 | 1,903 | 1,981 | 2,080 | 2,184 |
| 유가증권 | 7,556 | 9,221 | 9,645 | 9,839 | 10,038 |
| 대출채권 | 47,145 | 49,266 | 51,282 | 53,846 | 56,538 |
| 신용카드채권 | 430 | 470 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 498 | 787 | 958 | 958 | 958 |
| 무형자산 | 168 | 197 | 44 | 44 | 44 |
| 기타자산 | 1,952 | 1,559 | 1,836 | 1,836 | 1,836 |
| **자산총계** | **59,828** | **63,404** | **65,745** | **68,603** | **71,597** |
| 예수부채 | 41,858 | 42,958 | 44,715 | 46,951 | 49,299 |
| 차입부채 | 2,338 | 2,748 | 2,859 | 2,975 | 3,096 |
| 사채 | 9,231 | 10,617 | 10,831 | 11,049 | 11,271 |
| 기타부채 | 1,636 | 1,961 | 2,018 | 1,810 | 1,599 |
| **부채총계** | **55,065** | **58,286** | **60,424** | **62,787** | **65,267** |
| 자본금 | 985 | 985 | 985 | 985 | 985 |
| 신종자본증권 | 403 | 405 | 250 | 250 | 250 |
| 자본잉여금 | 705 | 704 | 705 | 705 | 705 |
| 이익잉여금 | 2,583 | 2,983 | 3,280 | 3,760 | 4,259 |
| 자본조정 | -83 | -29 | -9 | -9 | -9 |
| 기타포괄손익누계액 | -16 | -46 | -26 | -26 | -26 |
| 비지배주주지분 | 186 | 115 | 137 | 152 | 167 |
| **자본총계** | **4,763** | **5,118** | **5,321** | **5,816** | **6,330** |
| **수정자본총계** | **4,174** | **4,598** | **4,935** | **5,664** | **6,163** |

## 손익계산서

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **순영업수익** | **1,814** | **2,015** | **2,179** | **2,250** | **2,312** |
| 순이자이익 | 1,740 | 1,907 | 1,978 | 2,038 | 2,092 |
| 비이자이익 | 73 | 108 | 201 | 212 | 220 |
| 판관비 | 720 | 772 | 793 | 809 | 814 |
| 신용손실반영전 영업손익 | 1,093 | 1,243 | 1,385 | 1,440 | 1,499 |
| 신용손실충당금전입액 | 267 | 443 | 503 | 509 | 528 |
| **영업이익** | **826** | **799** | **882** | **931** | **971** |
| 영업외손익 | 7 | -1 | 0 | -8 | -8 |
| 세전이익 | 832 | 799 | 882 | 923 | 963 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **618** | **604** | **667** | **685** | **715** |
| 지배주주지분순이익 | 601 | 586 | 653 | 670 | 699 |
| 수정지배주주순이익 | 601 | 575 | 653 | 670 | 699 |
| 비지배주주지분순이익 | 17 | 18 | 14 | 15 | 15 |
| **증감률(%YoY)** | | | | | |
| 순영업수익 | 27.9 | 11.1 | 8.1 | 3.3 | 2.8 |
| 신용손실반영전 영업손익 | 57.7 | 13.7 | 11.4 | 4.0 | 4.1 |
| 세전이익 | 19.5 | -4.0 | 10.4 | 4.6 | 4.3 |
| 수정지배주주순이익 | 18.5 | -4.3 | 13.6 | 2.6 | 4.3 |
| EPS | 18.7 | -2.5 | 12.3 | 2.7 | 4.4 |
| 수정EPS | 18.7 | -4.4 | 14.7 | 2.6 | 4.4 |
| 자산총계 | 6.1 | 6.0 | 3.7 | 4.3 | 4.4 |

## 비율분석

| 12월 결산(%, 배) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **Dupont Analysis** | | | | | |
| 순이자이익률 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 3.0 | 3.0 |
| 비이자이익률 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Credit Cost | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 수정 ROA | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 수정 Equity Multiplier | 14.7 | 14.0 | 13.5 | 12.7 | 11.9 |
| 수정 ROE | 15.2 | 13.1 | 13.7 | 12.6 | 11.8 |
| **자본적정성** | | | | | |
| Core Tier1 비율 | 11.4 | 12.2 | 12.7 | 13.0 | 13.2 |
| Double leverage | 116.7 | 109.4 | 117.0 | 118.4 | 120.0 |
| **자산건전성** | | | | | |
| 손상채권비율 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |

## 주요투자지표

| 12월 결산(원, %, 배) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 3,051 | 2,975 | 3,342 | 3,433 | 3,584 |
| 수정EPS | 3,051 | 2,916 | 3,346 | 3,433 | 3,584 |
| BPS | 21,190 | 23,342 | 25,297 | 29,034 | 31,592 |
| **Multiple(배)** | | | | | |
| P/E | 2.6 | 3.9 | 4.3 | 4.2 | 4.0 |
| P/B | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| **배당지표** | | | | | |
| DPS | 835 | 855 | 1,000 | 1,060 | 1,140 |
| 배당성향 | 26.2 | 27.2 | 28.3 | 28.6 | 28.8 |
| 배당수익률 | 10.6 | 7.5 | 7.0 | 7.4 | 8.0 |
| Cost-income ratio | 39.7 | 38.3 | 36.4 | 36.0 | 35.2 |

자료: JB금융지주, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

## Compliance Notice

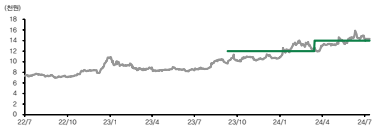
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

**1년간 투자의견 비율** (2024-07-01 기준) – **매수**(93.4%) **중립**(6.6%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 -10%p 미만

### JB금융지주 현주가 및 목표주가 차트




### 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) 평균 | 괴리율(%) 최고/최저 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) 평균 | 괴리율(%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23/10/05 | Buy | 12,000 | -11.8 | -5.1 | | | | | |
| 23/12/29 | Hold | 12,000 | 2.0 | 16.8 | | | | | |
| 24/04/09 | Hold | 14,000 | -1.9 | 13.3 | | | | | |
| 24/07/26 | Hold | 16,000 | - | - | | | | | |

주: *표는 담당자 변경