

은행

JB금융지주 175330

1Q24 Review: 든든한 실적을 바탕으로 첫 분기배당 결정

Apr 23, 2024

Buy 유지

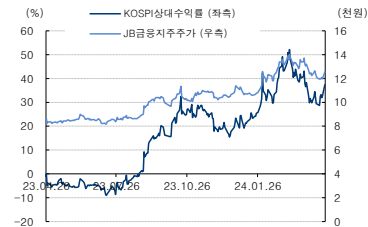
2024년 1분기 연결당기순이익 1,732억원, QoQ 87% ↑, YoY 6% ↑

TP 15,600 원 유지

Company Data

현재가(04/22)	12,560 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	14,010 원
52 주 최저가(보통주)	8,170 원
KOSPI (04/22)	2,629.44p
KOSDAQ (04/22)	845.82p
자본금	9,849 억원
시가총액	24,502 억원
발행주식수(보통주)	19,508 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	34.8 만주
평균거래대금(60 일)	44 억원
외국인지분(보통주)	36.23%
주요주주	
삼양사 외 2 인	14.75%
얼리인파트너스자산운용	14.18%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.3	20.4	42.4
상대주가	-2.0	8.8	37.8

JB금융지주의 2024년 1분기 당기순이익(연결, 지배기준) 1,732억원으로 전분기대비 87.0% 증가했으며, 전년동기에 비해서도 6.0% 증가했으며, 교보증권 예상은 소폭 하회함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 견조한 총영업이익 증가와 더불어 판관비 및 총당금전입액 비용 감소에 기인함.

2024년 1분기 JB금융지주의 순이자이익은 4,966억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.7%, 5.9% 증가했는데, 비록 1분기 은행합산 NIM은 2.78%로 전분기 및 전년동기대비 각각 3bp, 17bp 하락했으나, 자회사인 JB캐피탈 마진을 상승으로 그룹 NIM이 전분기대비 1bp 개선되면서 견조한 이자순익 상승을 시현함. 비이자이익은 356억원으로 전분기대비 20.0% 감소했고, 전년동기대비 0.3% 소폭 증가함.

1분기 그룹판관비는 1,986억원으로 전분기대비 9.9% 감소했으며, 전년동기에 비해서는 3.7% 증가함. 이에 그룹 CIR는 37.3%로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.0%p, 0.6%p 개선되면서 효율적 비용관리를 지속하고 있는 모습. 24년 1분기 대손관련 총당금전입액은 1,056억원으로, 대손비용률은 0.84%로 전분기대비 17bp 하락함. 위험조정순이익률을 의미하는 'NIM-CCR'은 그룹은 2.41%, 은행은 2.04%로 반등하는 모습을 보임. 무엇보다 2024년 3월말 그룹 보통주자본비율이 12.32%로 전분기 및 전년동기대비 각각 17bp, 2bp 개선되는 모습을 보인 점에서 고무적으로 판단됨.

투자의견 매수, 목표주가 15,600원 유지

JB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 15,600원 유지함. 1) 2024년 1분기 국내외 자본시장 변동성 확대 및 건전성 관리 강화에 따른 선제적 대손비용 증가에도 불구하고 예상을 부합하는 견조한 실적을 시현한 점과, 2) 이를 바탕으로 2024년 3월말 그룹 보통주자본비율이 12.32%로 손실흡수능력을 상승시킨 점과, 3) 나아가 지방금융지주사 중 처음으로 분기배당을 시현화한 점에서 향후 추가 상승이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	1,481.2	1,464.2	1,529.9	1,563.3	1,585.6
비이자부문의익	105.0	165.2	161.5	167.0	168.7
영업이익	825.8	800.0	838.5	850.9	846.5
세전이익	832.2	799.5	845.1	856.4	852.0
지배주주순이익	601.0	586.0	629.7	637.6	634.3
증가율(%)	18.6%	-2.5%	7.5%	1.3%	-0.5%
ROA(%)	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROE(%)	13.8%	12.1%	12.3%	11.4%	10.2%
EPS(원)	3,051	2,975	3,197	3,237	3,220
BPS(원)	23,236	25,397	26,683	29,920	33,140
PER(배)	2.59	3.83	3.93	3.88	3.90
PBR(배)	0.34	0.45	0.47	0.42	0.38



[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[도표 1] JB 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
총영업이익	532.2	473.1	12.5	504.7	5.4
이자이익	496.6	493.1	0.7	469.1	5.9
이자수익	916.8	904.4	1.4	806.7	13.6
이자비용	420.2	411.3	2.2	337.6	24.5
비이자이익	35.6	-20.0	N.A.	35.5	0.3
판매비와관리비	198.6	220.5	-9.9	191.5	3.7
총당금적립전이익	333.6	252.6	32.1	313.1	6.5
총당금전입액	105.6	126.3	-16.4	89.9	17.5
영업이익	228.0	126.3	80.5	223.2	2.2
영업외이익	3.5	1.4	150.0	-0.1	N.A.
법인세비용	55.4	31.2	77.6	55.8	-0.7
당기순이익	176.1	96.5	82.5	167.3	5.3
순이익(지배)	173.2	92.6	87.0	163.4	6.0

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] JB 금융지주 자회사별 당기순이익

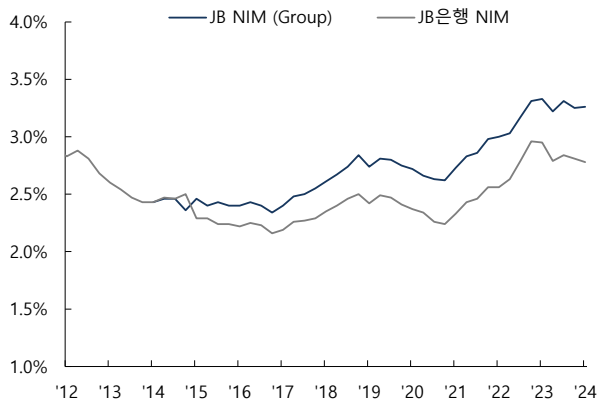
(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
전북은행	50.8	36.9	37.7	47.0	8.1
광주은행	73.1	26.6	174.8	72.8	0.3
JB 우리캐피탈	56.5	38.8	45.6	49.0	15.3
JB 자산운용	0.8	-2.8	흑전	1.2	-37.4
PPCBank	7.1	8.8	-19.3	6.6	7.3
JB 인베스트먼트	0.5	3.1	-85.0	0.1	343.4

*별도 기준

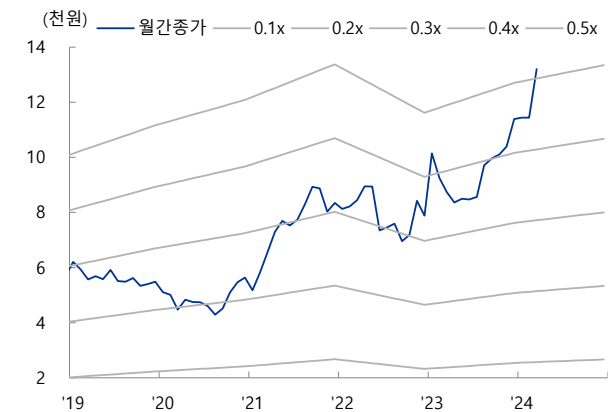
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[JB 금융지주 175330]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	1,892.5	1,813.5	1,899.6	2,526.3	3,395.9	3,563.6	3,667.9	3,793.7
이자비용	659.9	553.6	447.1	786.1	1,489.3	1,562.9	1,634.2	1,723.7
총당금 적립전 이자이익	1,232.6	1,260.0	1,452.5	1,740.2	1,906.6	2,000.7	2,033.7	2,070.0
대손충당금증가액	145.5	194.9	136.8	258.9	442.4	470.8	470.5	484.4
순이자이익	1,087.2	1,065.1	1,315.7	1,481.2	1,464.2	1,529.9	1,563.3	1,585.6
비이자부문이익	87.6	117.0	126.5	105.0	165.2	161.5	167.0	168.7
판매관리비	664.4	689.5	725.0	720.3	772.3	802.8	834.3	867.2
영업이익	485.0	469.5	708.3	825.8	800.0	838.5	850.9	846.5
영업외손익	-1.6	-5.5	-11.9	6.5	-0.5	6.6	5.5	5.4
법인세차감전이익	483.3	464.0	696.4	832.2	799.5	845.1	856.4	852.0
법인세등	121.2	73.1	171.0	213.9	195.6	203.9	207.3	206.2
총순이익	362.1	390.9	525.4	618.3	603.9	641.2	649.2	645.8
외부주주지분이익	20.2	27.3	18.9	17.2	17.9	11.5	11.5	11.5
당기순이익	341.9	363.5	506.6	601.0	586.0	629.7	637.6	634.3

재무상태표

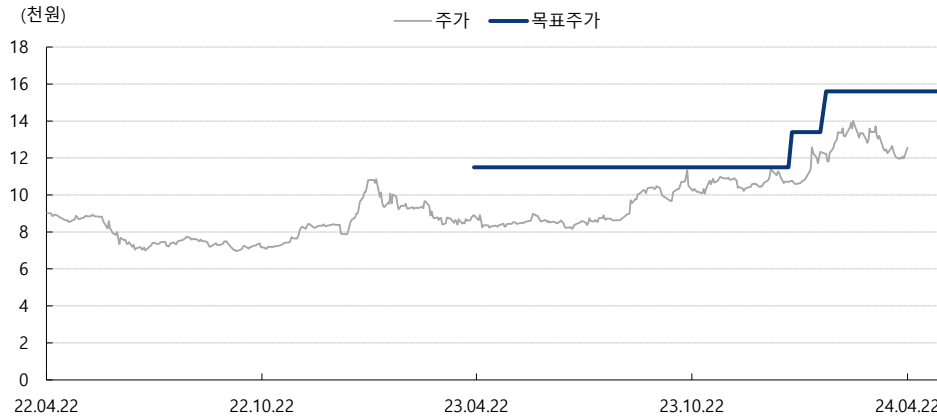
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	2,711.4	2,781.1	2,916.3	2,080.0	1,902.8	1,980.0	2,060.4	2,144.1
유가증권	2,331.8	3,490.4	3,965.8	4,010.3	5,537.0	5,806.9	6,090.0	6,386.9
대출채권	37,355.3	41,744.7	44,197.1	47,597.0	49,834.6	51,295.2	52,851.2	54,508.6
(총당금)	321.0	366.3	398.4	494.7	615.2	676.4	737.6	800.5
고정자산	104.6	104.2	106.1	127.1	128.5	133.7	139.2	144.8
기타자산	2,208.3	2,275.3	2,172.9	2,289.9	1,924.7	2,002.9	2,084.2	2,168.8
자산총계	47,529.6	53,375.5	56,395.6	59,828.2	63,404.0	60,542.1	62,487.2	64,552.5
예수금	34,175.3	38,122.4	40,049.9	41,857.8	42,958.1	45,504.3	48,201.5	51,058.5
차입금	1,584.4	1,871.2	2,175.8	2,395.5	2,786.2	2,876.4	2,969.5	3,065.7
사채	6,512.1	7,865.0	8,222.8	9,236.7	10,622.3	11,053.6	11,502.5	11,969.5
기타부채	1,444.3	1,495.3	1,657.5	1,637.7	1,965.7	-4,261.5	-6,193.2	-8,182.4
부채총계	43,709.8	49,346.6	52,069.0	55,065.2	58,288.0	55,172.9	56,480.3	57,911.3
자본금	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9
자본잉여금	705.4	704.9	704.9	704.9	704.4	704.4	704.4	704.4
이익잉여금	1,445.5	1,731.9	2,140.8	2,583.3	2,983.2	3,612.9	4,250.6	4,884.8
자본조정	-16.3	-16.3	-16.3	-16.3	-46.1	-46.1	-46.1	-46.1
기타포괄손익누계액	-52.6	-52.1	-59.8	-82.8	-28.7	-28.7	-28.7	-28.7
자기자본	3,819.8	4,028.9	4,326.7	4,763.0	5,116.0	5,369.3	6,006.9	6,641.2
비지배지분	349.9	272.5	169.3	186.0	113.2	113.2	113.2	113.2
지배지분 자기자본	3,469.9	3,756.3	4,157.4	4,577.1	5,002.8	5,256.1	5,893.7	6,528.0

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.1%	0.7%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROE(%)	1.7%	10.0%	12.6%	13.8%	12.1%	12.3%	11.4%	10.2%
EPS(원)	2,200	2,339	3,259	3,051	2,975	3,197	3,237	3,220
BPS(원)	22,323	24,166	26,746	23,236	25,397	26,683	29,920	33,140
PER(배)	2.5	2.4	2.6	2.6	3.8	3.9	3.9	3.9
PBR(배)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
DPS(원)	300	374	599	835	855	920	930	930
배당성장률(%)	13.6	16.0	18.4	27.4	28.7	28.7	28.7	28.7
배당수익률(%)	5.5	6.6	7.2	10.6	7.5	7.3	7.4	7.4

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

JB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	11,500	(23.89)	(22.52)					
2023-04-27	Buy	11,500	(25.94)	(21.83)					
2023-08-11	Buy	11,500	(21.74)	(1.39)					
2023-11-10	Buy	11,500	(6.75)	(0.96)					
2024-01-15	Buy	13,400	(15.83)	(6.12)					
2024-02-13	Buy	15,600	(16.65)	(10.19)					
2024-04-15	Buy	15,600	(17.39)	(10.19)					
2024-04-23	Buy	15,600							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6%	2.9%	1.5%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하