

2024. 4. 22



▲ 금융

Analyst **조아해**
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 15,000 원
현재주가 (4.22) 12,560 원
상승여력 19.4 %

KOSPI	2,629.44pt
시가총액	24,502억원
발행주식수	19,508만주
유동주식비율	82.86%
외국인비중	36.23%
52주 최고/최저가	14,010원/8,170원
평균거래대금	65.8억원

주요주주(%)

삼양사 외 2 인	14.75
얼라인파트너스자산운용	14.18
오케이저축은행 외 1 인	10.63

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

주가그래프



JB금융지주 175330

1Q24 Review: 양호한 흐름

- ✓ 1Q24 지배주주순이익 1,732억원 (+6.0% YoY, +87.1% QoQ): 컨센서스 부합
- ✓ 이자이익 +5.8% YoY: 대출성장률 +0.9% QoQ, 그룹 NIM +1bp QoQ
- ✓ 경상 대손비용률 0.84% (+5p QoQ) 추정: 그룹 NPL비율 +14bp QoQ
- ✓ CET-1비율 12.3% (+17bp QoQ): 분기 배당 실시 (1Q DPS 105원)
- ✓ 투자 의견 BUY, 적정주가 15,000원 유지

1Q24 지배주주순이익 1,732억원: 컨센서스 부합

JB금융 1Q 지배주주순이익은 1,732억원 (+6.0% YoY, +87.1% QoQ)으로 컨센서스를 부합했다. 양호한 실적 및 CET-1비율 개선세를 기반으로 올해부터 분기 배당을 실시했다.

[이자이익] 전년동기대비 5.8% 증가했다. 1) 은행 대출성장률은 전분기대비 0.9%로 회복한 가운데(vs. 1Q23 +0.1% QoQ), 2) 그룹 NIM은 자회사 캐피탈 마진을 상승으로(+12bp vs. 양행 -3bp QoQ) 전분기대비 1bp 개선되었다. **[비이자이익]** 전년과 유사하다. 1) 유가증권 손익이 부진했으나(-20.9% YoY), 2) 양행 채권매각익 137억원을 인식했다. **[대손비용률]** 선제적 대손충당금 적립 부담 소멸로 전분기대비 20bp 하락했다(0.84%). 다만 경상 대손비용률은 전분기대비 5bp 상승한 것으로 추정된다. 그룹 연체율과 NPL비율이 각각 24bp, 14bp 상승했기 때문이다. 건전성 지표 상승의 주요 업종은 부동산 임대업과 숙박업인 가운데, 동사는 해당 건에 대해 담보 비율이 약 95%로 손실이 제한적임을 언급했다. **[주주환원정책]** CET-1비율은 12.3%(+17bp QoQ)로 개선세를 이어가고 있다. 이를 기반 지방은행 중 최초로 분기 배당(1Q DPS 105원)을 실시함으로써 배당 가시성을 제고했다.

높은 수익성은 적극적인 주주환원정책으로

동사에 대해 투자 의견 Buy와 적정주가 15,000원을 유지한다. 1) 건전성 우려를 높은 NIM으로 해소함에 따라(NIM-CCR 2.4% vs. 업종 평균 1.2%), 업종 내 높은 수익성(1Q24 ROE 13.8%)을 보유한 가운데, 2) 12%를 상회하는 CET-1비율을 기반으로 지방은행 중 가장 적극적인 주주환원정책을 이어나갈 것으로 예상된다.

(십억원)	총전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2022	1,125	601	3,051	18.6	21,190	2.6	0.4	1.0	15.2	12.7	10.6
2023	1,318	586	2,994	(1.9)	23,652	3.8	0.5	1.0	13.4	13.4	7.5
2024E	1,326	641	3,298	10.1	25,110	3.8	0.5	1.0	13.5	13.6	7.3
2025E	1,377	659	3,389	2.8	27,554	3.7	0.5	1.0	12.9	13.7	7.6
2026E	1,418	679	3,493	3.1	30,073	3.6	0.4	1.0	12.1	13.7	7.9

표1 JB금융 1Q24 실적 요약

(십억원)	1Q24P	(% YoY)	(% QoQ)	당사예상치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
영업이익	228	2.1	80.5				
충전영업이익	303	(3.4)	0.0				
총당금적립액	(106)	16.5	(40.3)				
지배주주순이익	173	6.0	87.1	164	5.5	172	0.9
원화대출금 *	40,278	4.70	0.93				
NIM (%) *	2.78	(0.17)	(0.03)				
NPL 비율 (%)	1.00	0.16	0.14				
CET-1 비율 (%)	12.3	0.02	0.17				

주: * 은행 합산 기준
 자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 JB금융 연간이익 전망 변경

(십억원)	New		Old		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
당기순이익	641	659	629	646	1.9	1.9

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 JB금융 일회성 비용

(십억원)	1Q24
광주은행 명예퇴직	(14.6)
양행 채권매각익	13.7
총합	(0.9)

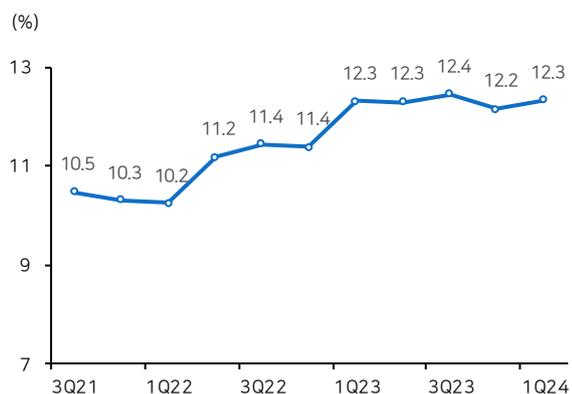
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 JB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	FY24E	FY25E	FY26E
이자이익	416	449	476	469	457	487	493	497	2,002	2,074	2,127
수수료이익	26	13	5	23	23	29	4	28	67	58	59
기타이익	(10)	5	(1)	13	27	14	26	8	36	60	85
총영업이익	432	467	480	505	507	530	524	532	2,105	2,192	2,271
판관비	(162)	(171)	(219)	(192)	(181)	(179)	(220)	(199)	(804)	(840)	(879)
총전영업이익	270	295	262	314	326	351	303	334	1,301	1,352	1,392
총당금전입액	(58)	(65)	(108)	(91)	(106)	(121)	(177)	(106)	(442)	(463)	(475)
영업이익	212	231	153	223	220	231	126	228	860	889	916
영업외손익	2	0	3	(0)	1	(3)	1	3	3	(2)	(2)
세전이익	214	231	156	223	221	228	128	231	862	888	914
법인세	(57)	(59)	(38)	(56)	(54)	(55)	(31)	(55)	(210)	(217)	(224)
당기순이익	157	172	118	167	167	173	96	176	652	670	690
지배주주	153	167	114	163	163	167	93	173	641	659	679
비지배주주	4	5	4	4	4	6	4	3	11	11	11

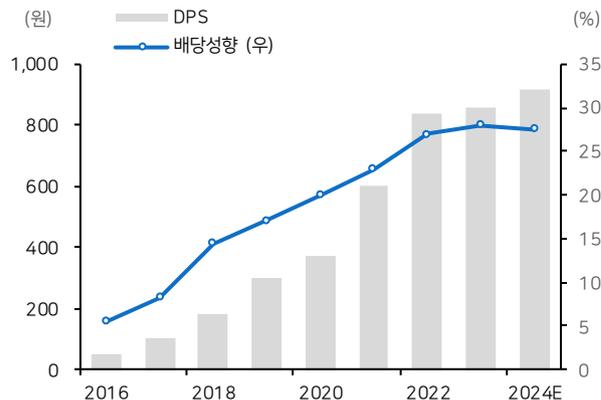
자료: JB금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림1 CET-1 자본비율



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림2 배당성향, DPS 추이



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	2,081	1,903	1,490	1,581	1,677
유가증권	7,501	9,061	9,458	9,878	10,318
대출채권	47,102	49,219	51,290	53,996	56,946
이자부자산	56,684	60,183	62,239	65,456	68,940
고정자산	890	1,264	1,327	1,393	1,462
기타자산	2,254	1,957	2,219	1,776	1,295
자산총계	59,829	63,404	65,784	68,625	71,698
예수금	41,858	42,344	43,823	45,898	48,162
차입금	2,338	2,748	2,909	3,081	3,265
사채	9,231	10,617	11,355	12,149	13,002
이자부부채	53,427	55,708	58,087	61,128	64,429
기타부채	1,638	2,580	2,290	1,615	896
부채총계	55,065	58,288	60,377	62,742	65,326
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	405	405	405	405
자본잉여금	705	704	704	704	704
이익잉여금	2,583	2,983	3,266	3,741	4,230
자본조정	(16)	(46)	(46)	(46)	(46)
기타포괄손익누계액	(83)	(29)	(28)	(28)	(27)
소수주주지분	186	113	121	121	121
자본총계	4,763	5,116	5,407	5,882	6,372

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.9	1.0	1.0	1.0
요주의이하여신/총여신	1.4	2.3	2.4	2.4	2.4
대손충당금/고정이하여신	188.2	159.1	154.0	155.3	156.1
대손충당금/요주의이하여신	60.9	48.4	54.5	55.0	55.3
대손충당금/총여신	1.1	1.2	1.5	1.6	1.6
순상각/고정이하여신	92.8	89.4	77.0	77.6	74.1
순상각/총여신	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
주당지표 (원)					
EPS	3,051	2,994	3,298	3,389	3,493
BPS	21,190	23,652	25,110	27,554	30,073
DPS	835	855	920	960	990
배당성향 (%)	27.0	28.0	27.5	28.0	28.0

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	2,526	3,396	3,702	3,857	4,008
이자비용	(786)	(1,489)	(1,698)	(1,783)	(1,881)
순이자수익	1,740	1,907	2,002	2,074	2,127
대손충당금	(268)	(495)	(442)	(463)	(475)
총당금적립후순이자수익	1,472	1,412	1,560	1,611	1,652
순수수료수익	64	79	67	58	59
기타비이자이익합계	10	81	36	60	85
총이익	1,546	1,572	1,663	1,729	1,796
판매관리비	(720)	(772)	(804)	(840)	(879)
영업이익	826	800	860	889	916
기타영업외이익	6	(0)	3	(2)	(2)
법인세차감전순이익	832	799	862	888	914
법인세	(214)	(196)	(210)	(217)	(224)
당기순이익	618	604	652	670	690
소수주주지분	(17)	(18)	(11)	(11)	(11)
지배주주지분 순이익	601	586	641	659	679
총당금적립전영업이익	1,125	1,318	1,326	1,377	1,418

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	2.6	3.8	3.8	3.7	3.6
PBR (배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
배당수익률	10.6	7.5	7.3	7.6	7.9
재무비율					
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	15.2	13.4	13.5	12.9	12.1
대출금성장률	7.5	4.5	4.2	5.3	5.5
예수금성장률	4.5	1.2	3.5	4.7	4.9
자산성장률	6.1	6.0	3.8	4.3	4.5
대출금/예수금	96.8	97.0	97.0	97.0	97.0
순이자마진	2.9	2.8	2.7	2.7	2.6
손익분기이자마진	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
비용/이익	39.7	37.4	38.2	38.3	38.7
자본적정성					
BIS Ratio	13.5	14.1	14.2	14.3	14.3
Tier 1 Ratio	12.7	13.4	13.6	13.7	13.7
Tier 2 Ratio	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
단순자기자본비율	8.0	8.1	8.2	8.6	8.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.8%
중립	13.2%
매도	0.0%

2024년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

