

2023. 7. 27



▲ 은행

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

RA **조혜빈**
02. 6454-4905
hevin.cho@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 10,500 원
현재주가 (7.26) 8,470 원
상승여력 24.0 %

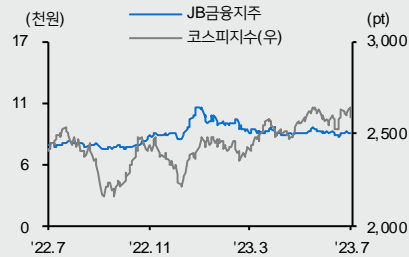
KOSPI	2,592.36pt
시가총액	16,684억원
발행주식수	19,698만주
유동주식비율	83.49%
외국인비중	33.49%
52주 최고/최저가	10,850원/6,960원
평균거래대금	28.7억원

주요주주(%)

삼양사 외 2 인	14.61
얼라인파트너스자산운용	14.04
오케이저축은행 외 1 인	10.21

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.1	-20.5	15.4
상대주가	-1.4	-24.3	7.4

주가그래프



JB금융지주 175330

2Q23 Review: 주주환원 의지 확인

- ✓ 2Q23 지배주주순이익 1,628억원 (+6.2% YoY, -0.4% QoQ)으로 컨센서스 상회
- ✓ 이자이익 -2.5% QoQ: 그룹 NIM -11bp QoQ, 대출성장률 +0.7% QoQ
- ✓ 대손비용률 0.89% (+12bp QoQ): 선제적 대손충당금 143억원 적립
- ✓ CET-1비율 12% 상회 수준 유지 및 이를 기반 적극적 주주환원정책 이행
- ✓ 투자의견 BUY, 적정주가 10,500원 유지

2Q23 당기순이익 1,628억원: 컨센서스 상회

JB금융 2Q 지배주주순이익은 1,628억원 (+6.2% YoY, -0.4% QoQ)으로 컨센서스를 3.9% 상회하였다. 이는 1) 그룹 NIM 전분기대비 11bp 하락 및 2) 선제적 대손충당금 143억원 적립에도 불구하고, 3) 비이자이익이 전분기대비 39.1% 증가했기 때문이다.

[이자이익] 전분기대비 2.5% 감소하였다. 1) 대출성장률은 전분기대비 0.7% (가계 -1.0% QoQ, 기업 +1.0% QoQ)에 그친 가운데, 2) 그룹 NIM은 캐피탈 마진을 개선에도 불구하고, 은행 보수적인 대출상품 취급 및 조달금리 부담 지속으로 전분기대비 11bp 감소한 3.22%를 기록하였다(은행 2.79% -16bp QoQ). **[비이자이익]** 배당수익, 특수채권매각익 263억원(vs. 1Q 119억원) 등 전분기대비 39.1% 증가하였다. **[대손비용률]** 0.89%로 전분기대비 12bp 증가하였다. 1) 전분기 캐피탈 총당금 환입 영향 168억원 소멸 및 2) 선제적 대손충당금 143억원 적립에 기인한다. 경상 대손비용률은 0.77%로 업권 중 높은 수준이다. 이는 그룹 연체율이 0.99%로 전분기대비 11bp 증가했기 때문이다. 다만 동사는 전북은행(연체율 1.1%)의 가계대출 연체액 중 50% 이상이 보증부공적상품임을 언급하였다. **[주주환원정책]** CET-1비율은 12.3%(+4bp QoQ)를 기반 120원 반기배당 실시 및 300억원 자사주 매입을 결정하며 적극적인 주주환원정책 의지를 보여주었다.

지방은행 중 가장 적극적인 주주환원정책

동사에 대해 투자의견 Buy와 적정주가 10,500원을 유지한다. 건전성 관리 역량이 필요하나, 1) 핀다 지분 15%(446억원; 핀다, JB금융 주식 150억원 매입 예정) 취득, 광주은행-토스뱅크 공동대출 추진 등 핀테크와의 적극적인 제휴로 성장 여력 확보 및 2) 지방은행 중 가장 적극적인 주주환원정책을 펼치고 있는 점은 긍정적이다.

(십억원)	총전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2021	879	507	2,572	39.4	19,060	3.2	0.4	0.9	14.3	11.6	7.2
2022	1,125	601	3,051	18.6	21,190	2.6	0.4	1.0	15.2	12.7	10.6
2023E	1,190	564	2,881	(5.6)	23,284	2.9	0.4	0.9	13.0	14.5	10.0
2024E	1,147	598	3,076	6.7	25,476	2.8	0.3	1.0	12.6	15.2	10.6
2025E	1,174	635	3,266	6.2	27,780	2.6	0.3	1.0	12.3	15.8	11.6

표1 JB금융 2Q23 실적 요약

(십억원)	2Q23P	(% YoY)	(% QoQ)	당사예상치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
영업이익	220	3.5	(1.5)				
총전영업이익	326	20.7	3.9				
총당금적립액	(106)	83.7	17.4				
지배주주순이익	163	6.2	(0.4)	153	6.2	157	3.9
원화대출금 *	38,752	3.07	0.73				
NIM (%) *	2.79	0.16	(0.16)				
NPL 비율 (%)	0.84	0.28	0.00				
CET-1 비율 (%)	12.3	1.16	0.04				

주: * 은행 합산 기준
 자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 JB금융 연간이익 전망 변경

(십억원)	New		Old		차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
당기순이익	564	598	550	593	2.4	0.8

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 JB금융 일회성 비용

(십억원)	2Q23
보수적 미래경기전망 추가충당금	(14.3)
특수채권 매각익	26.3
총계	12.0

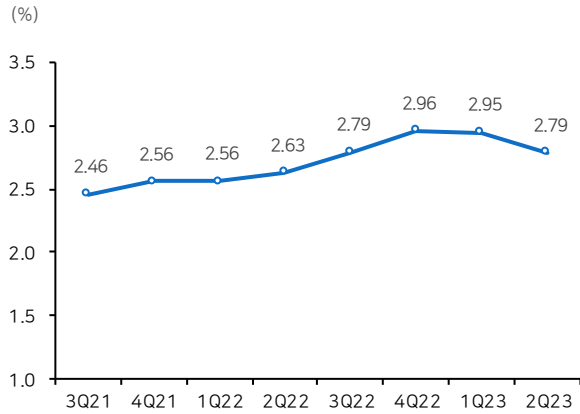
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 JB금융 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	FY22	FY23E	FY24E
이자이익	394	400	416	449	476	469	457	1,740	1,806	1,776
수수료이익	6	21	26	28	5	23	23	64	68	78
기타이익	24	15	(10)	(7)	(1)	13	27	10	55	32
총영업이익	424	435	432	470	481	505	508	1,815	1,929	1,886
판관비	(240)	(168)	(162)	(171)	(219)	(192)	(181)	(720)	(770)	(772)
총전영업이익	184	267	270	295	262	314	326	1,094	1,160	1,115
총당금전입액	(32)	(37)	(58)	(64)	(109)	(91)	(106)	(268)	(396)	(309)
영업이익	152	230	212	231	153	223	220	826	764	805
영업외손익	(17)	1	2	0	3	(0)	1	6	5	6
세전이익	134	231	214	231	156	223	221	832	769	812
법인세	(36)	(59)	(57)	(59)	(38)	(56)	(54)	(214)	(188)	(196)
당기순이익	98	171	157	172	118	167	167	618	581	615
지배주주	94	167	153	167	114	163	163	601	564	598
비지배주주	4	5	4	5	4	4	4	17	17	17

자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 NIM 추이



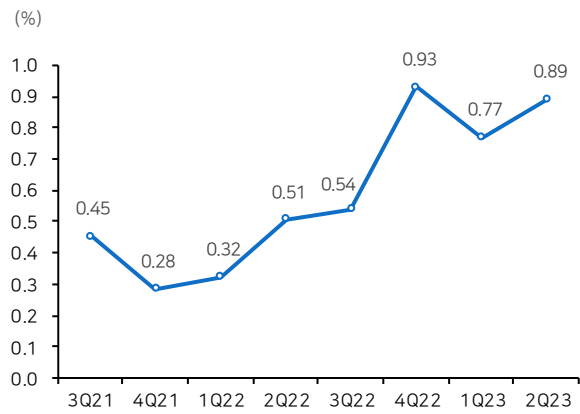
주: 은행 합산 기준
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

표5 대출성장률 추이

(% QoQ)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
가계	(0.8)	2.7	(0.1)	(1.5)	(1.0)
주택담보	(4.8)	(2.1)	(7.3)	(6.6)	(2.3)
가계일반	4.6	8.5	7.9	3.3	0.0
기업대출	2.5	3.0	(1.1)	1.4	1.0
대기업	1.2	11.4	(0.8)	6.8	10.7
중소기업	2.6	2.6	(1.1)	1.2	0.6
총대출	0.8	2.6	(0.4)	0.1	0.7

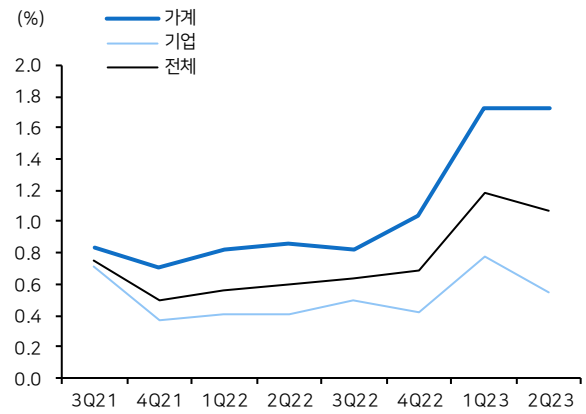
주: 은행 합산 기준
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림2 대손비용률 추이



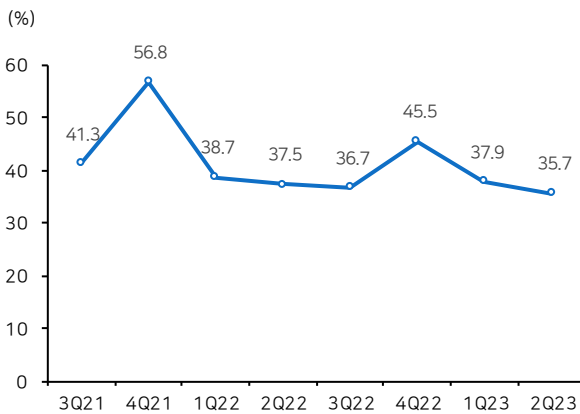
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림3 연체율 추이



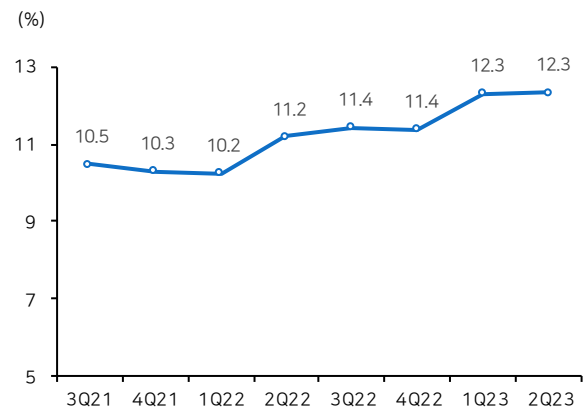
주: 전북은행 기준
자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Cost-to-Income 추이



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 CET-1 자본비율



자료: JB금융, 메리츠증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	2,917	2,081	2,089	2,205	2,326
유가증권	6,750	7,501	7,761	8,095	8,445
대출채권	44,595	47,145	47,511	49,841	52,411
이자부자산	54,262	56,727	57,362	60,141	63,182
고정자산	828	890	934	987	1,044
기타자산	1,306	2,212	2,272	2,142	1,962
자산총계	56,397	59,829	60,567	63,271	66,189
예수금	40,050	41,858	42,749	44,656	46,767
차입금	2,145	2,338	2,763	2,911	3,068
사채	8,217	9,231	9,484	10,152	10,871
이자부부채	50,411	53,427	54,995	57,720	60,706
기타부채	1,658	1,638	365	(81)	(597)
부채총계	52,069	55,065	55,361	57,638	60,109
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	403	485	485	485
자본잉여금	705	705	704	704	704
이익잉여금	2,141	2,583	2,857	3,283	3,730
자본조정	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)
기타포괄손익누계액	(60)	(83)	(4)	(3)	(3)
소수주주지분	169	186	195	195	195
자본총계	4,327	4,763	5,206	5,632	6,080

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
대손충당금/고정이하여신	183.0	188.2	149.6	148.8	146.5
대손충당금/요주의이하여신	42.4	60.9	60.5	60.2	59.3
대손충당금/총여신	0.8	1.1	1.3	1.3	1.2
순상각/고정이하여신	47.0	92.8	97.0	53.4	44.0
순상각/총여신	0.2	0.5	0.8	0.5	0.4
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.6	0.9	0.5	0.4
주당지표 (원)					
EPS	2,572	3,051	2,881	3,076	3,266
BPS	19,060	21,190	23,284	25,476	27,780
DPS	599	835	850	900	980
배당성향 (%)	23.0	27.0	29.0	29.0	29.5

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	1,900	2,526	3,240	3,300	3,417
이자비용	(447)	(786)	(1,433)	(1,524)	(1,603)
순이자수익	1,452	1,740	1,806	1,776	1,815
대손충당금	(138)	(268)	(396)	(309)	(285)
총당금적립후순이자수익	1,314	1,472	1,410	1,467	1,530
순수수료수익	61	64	68	78	80
기타비이자이익합계	57	10	55	32	34
총이익	2,060	1,546	1,534	1,577	1,644
판매관리비	(430)	(720)	(770)	(772)	(790)
영업이익	708	826	764	805	854
기타영업외이익	(12)	6	5	6	6
법인세차감전순이익	696	832	769	812	861
법인세	(171)	(214)	(188)	(196)	(208)
당기순이익	525	618	581	615	652
소수주주지분	(19)	(17)	(17)	(17)	(17)
지배주주지분 순이익	507	601	564	598	635
총당금적립전영업이익	879	1,125	1,190	1,147	1,174

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	3.2	2.6	2.9	2.8	2.6
PBR (배)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
배당수익률	7.2	10.6	10.0	10.6	11.6
재무비율					
ROA	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0
ROE	14.3	15.2	13.0	12.6	12.3
대출금성장률	5.9	5.7	0.8	4.9	5.2
예수금성장률	5.1	4.5	2.1	4.5	4.7
자산성장률	5.7	6.1	1.2	4.5	4.6
대출금/예수금	98.4	96.8	96.6	96.6	96.6
순이자마진	2.6	2.9	2.8	2.6	2.6
손익분기이자마진	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0
비용/이익	19.6	39.7	39.9	40.9	40.9
자본적정성					
BIS Ratio	13.1	13.5	15.3	15.9	16.5
Tier 1 Ratio	11.6	12.7	14.5	15.2	15.8
Tier 2 Ratio	1.5	0.9	0.7	0.7	0.7
단순자기자본비율	7.7	8.0	8.6	8.9	9.2

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 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간 증가대비 3등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

