



기업분석 | 은행

Analyst

전배승

02 3779 8978

bsjun@ebestsec.co.kr

**Buy (maintain)**

목표주가	9,400 원
현재주가	7,390 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(7/27)	3,232.53 pt
시가총액	14,557 억원
발행주식수	196,983 천주
52 주 최고가/최저가	7,930 / 4,290 원
90 일 일평균거래대금	34.47 억원
외국인 지분율	40.7%
배당수익률(21.12E)	6.8%
BPS(21.12E)	18,765 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 2.4%
	6개월 30.1%
	12개월 10.2%
주주구성	삼양사 (외 4인) 14.6%
	국민연금공단 (외 1인) 9.2%
	아프론파이낸셜대부 (외 2인) 9.2%

Stock Price



# JB금융지주 (175330)

## 업종 최고 수익성 지속

### 매분기 이어지는 어닝 서프라이즈

2021년 2분기 순이익은 1,461억원으로 시장예상을 상회하며 역대 1분기에 이어 역대 최대실적을 지속 경신. 큰 폭의 순이자마진 상승을 바탕으로 이자이익 증가 폭이 확대된 데다 판관비와 대손비용이 낮게 유지되며 이익성장세 지속. 특이요인으로는 법인세 환입과 우리캐피탈 채권매각익 등 118억원의 일회성 이익요인이 있었으나 이를 감안해도 1,300억원 이상의 수정순이익을 기록해 분기 ROE가 14%에 달하는 호실적을 시현. 확대된 경상이익력을 바탕으로 고수익성 기초가 이어지고 있어 실적에 대해 긍정적으로 평가

### 업종 최고 수익성 지속 예상

은행 NIM이 1분기 9bp 상승한데 이어 2분기에도 10bp나 개선됨. 조달비용 하락과 운용금리 상승이 동시에 나타나고 있어 하반기에도 추가적인 마진 상승과 이자이익 증가세가 이어질 전망. 2분기 그룹 대손율은 33bp로 1분기(20bp)에 비해 상승했으나 여전히 역사적 저점 수준을 기록 중. 특히 광주은행은 2분기 중 신규 NPL 발생규모가 7억원에 불과해 고정이하여신비율이 0.38%(-6bp QoQ)까지 하락했고, 실질연체율 또한 0.44%로 전분기와 전년동기대비 2bp 추가하락. 하반기에도 우수한 건전성지표를 바탕으로 비용부담이 낮게 유지될 전망. 2021년 예상순이익은 4,750억원으로 업종 내 최고 수익성 기초를 이어갈 것으로 예상함

### 목표주가 9,400원으로 상향. 업종 Top-Picks 의견 유지

실적추정치 상향을 반영해 동사에 대한 목표주가를 9,400원으로 7% 상향하며 업종 Top Picks 의견을 유지함. PBR 0.4배, PER 3.0배 수준의 현 주가는 여전히 예상 수익성 대비 저평가 정도가 크다고 판단. 예상 배당수익률 또한 6.8%에 달해 고배당 매력 겸비

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
총영업이익	1,295	1,354	1,515	1,571	1,638
총전영업이익	630	664	806	856	902
영업이익	485	470	650	668	693
순이익	342	364	475	471	489
EPS (원)	1,759	1,870	2,444	2,424	2,514
증감률 (%)	40.7	6.3	30.7	-0.8	3.7
BPS (원, adj.)	15,781	17,255	18,765	20,292	21,904
ROE (%)	10.1	10.1	12.1	11.2	10.8
ROA (%)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
PER (x)	3.2	2.6	3.0	3.0	2.9
PBR (x)	0.36	0.28	0.39	0.36	0.34

주: IFRS 연결 기준

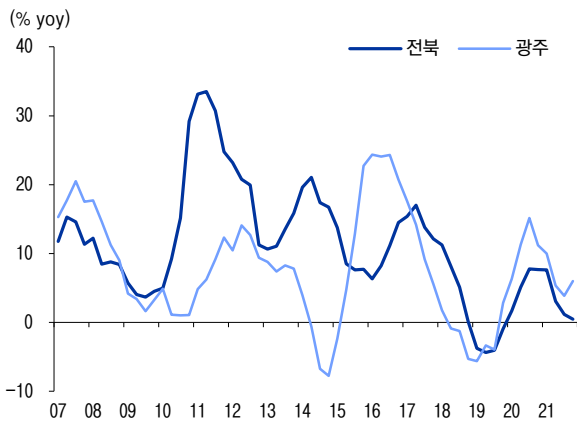
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표1 JB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2020				2021E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	328	336	352	338	362	387	6.9	15.2	385
순이자수익	307	311	317	326	336	351	4.6	13.0	360
순수수료수익	19	16	22	9	15	17	14.3	5.9	15
기타비이자이익	3	9	13	4	11	19	-	-	10
판관비	163	152	157	218	163	158	-3.1	3.6	160
총전영업이익	166	184	195	120	199	229	15.0	24.8	225
대손비용	29	52	42	72	21	35	65.5	-32.7	39
영업이익	136	131	153	49	178	194	9.0	47.6	186
영업외손익	-1	0	0	-5	5	-1	-	-	0
세전이익	135	131	153	44	183	193	5.5	46.7	186
법인세	33	33	36	-29	44	42	-	-	49
지배주주순이익	97	92	110	65	132	146	10.3	59.2	131

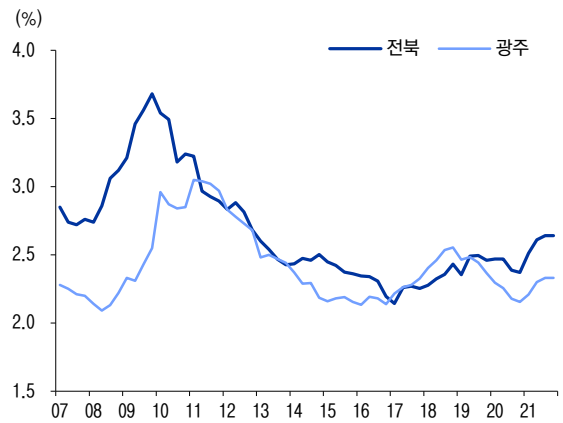
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 은행 대출증가율 추이 및 예상



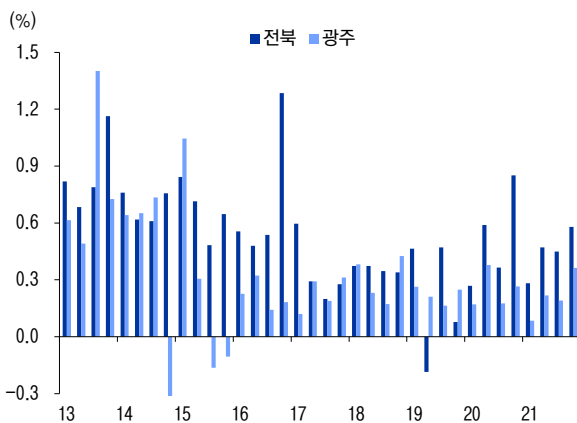
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진 추이 및 예상



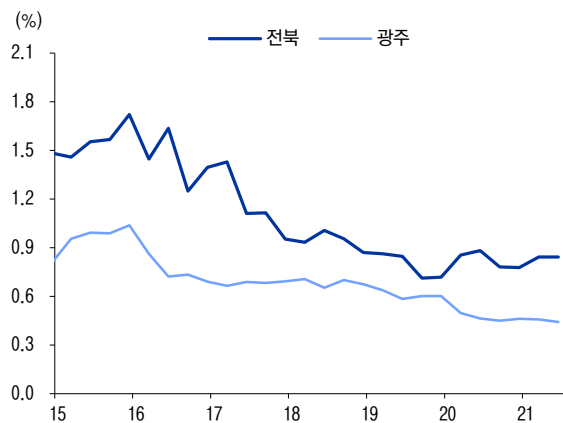
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 은행 대손율 추이 및 예상



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 실질연체율 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

## JB금융지주 (175330)

### 손익계산서

(십억 원)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>총영업이익</b>	<b>1,295</b>	<b>1,354</b>	<b>1,515</b>	<b>1,571</b>	<b>1,638</b>
순이자소득	1,233	1,260	1,412	1,484	1,551
순수수료소득	52	65	62	63	66
기타비이자이익	10	29	41	24	21
판관비	664	689	709	715	736
총전영업이익	630	664	806	856	902
영용손실총당금전입액	145	195	156	188	209
<b>영업이익</b>	<b>485</b>	<b>470</b>	<b>650</b>	<b>668</b>	<b>693</b>
영업외손익	-2	-6	4	0	0
세전이익	483	464	654	668	693
법인세	121	73	160	177	184
당기순이익	362	391	494	491	510
<b>지배주주순이익</b>	<b>342</b>	<b>364</b>	<b>475</b>	<b>471</b>	<b>489</b>
비지배지분순이익	20	27	19	20	21
주요자회사 순이익					
전북은행	110	124	130	131	133
광주은행	173	160	186	200	210

### 주요투자지표

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>주당지표(원)/Valuation</b>					
PPOP/Shares	3,200	3,373	4,092	4,345	4,581
EPS	1,759	1,870	2,444	2,424	2,514
BPS	15,781	17,255	18,765	20,292	21,904
DPS	300	374	500	500	510
PER	3.2	2.6	3.0	3.0	2.9
PBR	0.36	0.28	0.39	0.36	0.34
<b>수익성/효율성/건전성(%)</b>					
ROE	10.1	10.1	12.1	11.2	10.8
ROA	0.73	0.71	0.88	0.84	0.83
NIM(그룹)	2.73	2.60	2.77	2.81	2.81
NIM(전북)	2.45	2.42	2.60	2.64	2.64
NIM(광주)	2.44	2.22	2.29	2.33	2.34
대손비용률(그룹)	0.38	0.47	0.36	0.42	0.44
대손비용률(전북)	0.20	0.52	0.44	0.46	0.50
대손비용률(광주)	0.22	0.25	0.22	0.25	0.27
고정이하여신비율(그룹)	0.88	0.67	0.71	0.89	1.22

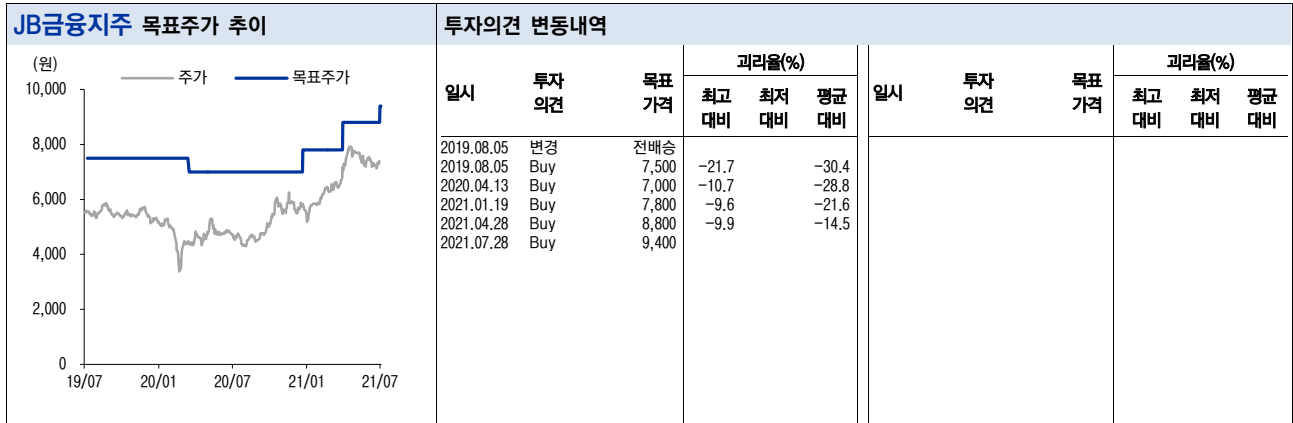
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

### 대차대조표

(십억 원)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
현금및예치금	821	2,781	2,981	3,113	3,250
대출채권	10,007	41,438	41,942	44,172	46,524
유가증권	2,080	6,193	6,260	6,600	6,960
유형자산	160	412	395	395	395
무형자산	45	149	154	162	171
기타비이자부자산	549	2,403	2,803	2,930	3,064
<b>자산총계</b>	<b>13,662</b>	<b>53,375</b>	<b>54,535</b>	<b>57,372</b>	<b>60,363</b>
예수부채	8,783	38,122	39,224	41,303	43,497
차입금	1,457	1,892	1,895	2,000	2,111
사채	2,077	7,837	8,167	8,569	8,991
기타비이자부부채	462	1,495	941	875	805
<b>부채총계</b>	<b>12,780</b>	<b>49,347</b>	<b>50,226</b>	<b>52,747</b>	<b>55,404</b>
<b>지배기업소유지분</b>	<b>822</b>	<b>3,756</b>	<b>4,050</b>	<b>4,347</b>	<b>4,660</b>
자본금	334	985	985	985	985
신종자본증권	89	403	403	403	403
이익잉여금	397	1,732	2,032	2,329	2,642
기타자본	2	636	630	630	630
비지배지분	61	273	259	279	300
<b>자본총계</b>	<b>883</b>	<b>4,029</b>	<b>4,309</b>	<b>4,625</b>	<b>4,959</b>

### 주요재무지표

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>성장성(%)</b>					
총자산증가율	9.4	290.7	2.2	5.2	5.2
대출증가율(전북)	-0.9	7.7	0.4	4.1	4.1
대출증가율(광주)	2.8	11.2	6.0	6.1	6.1
자기자본증가율	11.5	356.3	6.9	7.3	7.2
총영업이익증가율	6.4	4.6	11.9	3.7	4.3
지배순이익증가율	19.4	6.3	30.7	-0.8	3.7
EPS증가율	15.3	6.3	30.7	-0.8	3.7
BPS증가율	7.7	9.3	8.8	8.1	7.9
<b>안정성(%)</b>					
레버리지(그룹)	15.5	13.2	12.7	12.4	12.2
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	13.8	14.1	14.3
보통주자본비율(그룹)	7.2	7.2	10.7	10.9	11.1
기본자본비율(그룹)	6.5	6.5	12.1	12.3	12.5
보통주자본비율(전북)	11.4	11.9	12.6	13.1	13.6
보통주자본비율(광주)	13.3	15.5	16.6	17.0	17.4
배당성향	17.1	20.0	20.5	20.6	20.3



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)