COMPANY ANALYSIS

JB금융지주 (175330)

2021.2.9

4년 연속 가이던스 충족 + 돋보이는 배당 성장의 매력

매수
(유지)

목표가: 7,600원
상승여력: 31.7%

강혜승 heather.kang@miraeasset.com

4Q20 및 20년 review

지배지분순이익 654억원(+37% YoY, -41% QoQ)으로 호실적 기록

- 시장 컨센서스(에프앤가이드 562억원, 블룸버그 583억원) 12~16% 상회
- 4Q20 특이 요인(세전): 코로나19 관련 미래 경기전망 반영 선제적 충당금 전입 215억원(누적 516억원), 희망퇴직비용 262억원, 전북은행 DICC 충당금 91억원, 이연법인세 자산 인식에 따른 이익 349억원
- 20년 지배지분순이익 3,635억원(+6% YoY)으로, 실질적으로 사상 최대 순이익 경신
- 17년부터 4년 연속 순이익 가이던스 대비 초과 달성
- 20년 ROE 10.1%(지배지분기준)로 업종 최상위 수익성 지속, 2년 연속 두자릿수 ROE 유지

배당

돋보이는 배당 성장의 매력

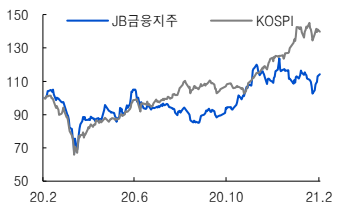
- 20년 DPS 374원(vs. 당사 예상 340원) 결의 (17년 100원, 18년 180원, 19년 300원)
- 20년말 그룹 CET1 비율 10.05%(+38bps YoY), 21년말 내부등급법 승인시 11% 상회 기대
- Peer 대비 배당성향 낮았던 이유는 낮은 CET1 비율(=해소된 우려). 배당성향 상승 여력 큼
- 18년~20년 배당성향 14%, 17%, 20%. 21F, 22F 각각 22%, 25%로 상승 전망

투자 포인트

꾸준한 Delivery + 배당 성장: 주주친화적, '매수' 추천

- 21년 순이익 가이던스 3,940억원(+8.3% YoY) 제시
- 업종 최상위 ROE + 양호한 CET1 비율과 개선된 이익 창출력 바탕으로한 배당 성장 여력 + 어려운 환경 속에서도 4년 연속 순이익 가이던스를 상회한 Track-record
- 현재 주가 기준 배당수익률 21F, 22F 각각 8.0%, 9.4%로 배당 매력 높음

Key data



현재주가(21/2/8,원)	5,770	시가총액(십억원)	1,137
순이익(20F,십억원)	364	발행주식수(백만주)	197
Consensus 순이익 (20F,십억원)	353	유동주식비율(%)	83.5
EPS 성장률(20F,%)	2.1	외국인 보유비중(%)	39.6
P/E(20F,x)	3.1	베타(12M) 일간수익률	0.81
MKT P/E(20F,x)	21.7	52주 최저가(원)	3,375
KOSPI	3,091.24	52주 최고가(원)	6,250

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.1	25.4	14.3
상대주가	3.0	-4.6	-18.2

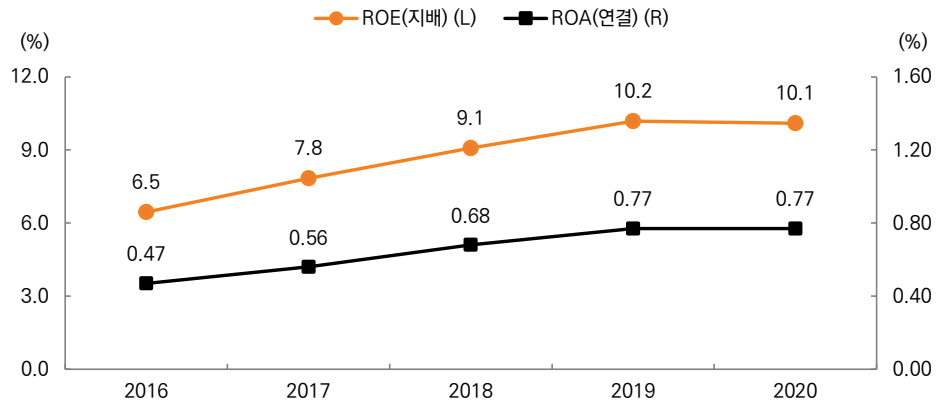
Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020P	2021F	2022F
순이자이익 (십억원)	1,162	1,255	1,233	1,260	1,358	1,414
순비이자이익 (십억원)	-24	-2	62	94	104	117
영업이익 (십억원)	350	417	485	470	566	601
당기순이익 (십억원)	185	243	342	364	397	421
EPS (원)	1,191	1,538	1,807	1,845	2,018	2,137
EPS growth (%)	25.2	29.2	17.5	2.1	9.3	5.9
P/E (배)	4.8	3.8	3.2	3.1	2.9	2.7
P/PPOP (배)	2.2	1.9	1.8	1.7	1.5	1.4
P/B (배)	0.37	0.36	0.33	0.30	0.27	0.24
ROE (%)	7.8	8.7	10.3	10.0	9.9	9.4
배당수익률 (%)	1.7	3.1	5.2	6.5	8.0	9.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: JB금융지주, 미래에셋대우 리서치센터

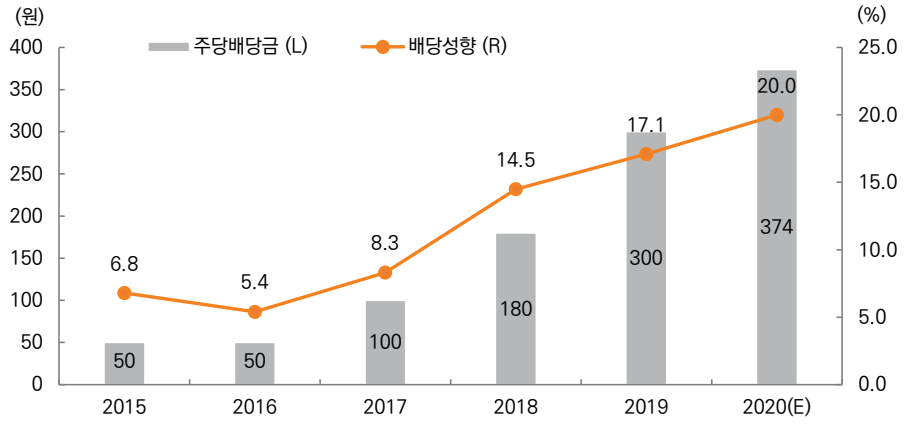
글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋대우

그림 1. JB금융: 그룹 ROE, ROA



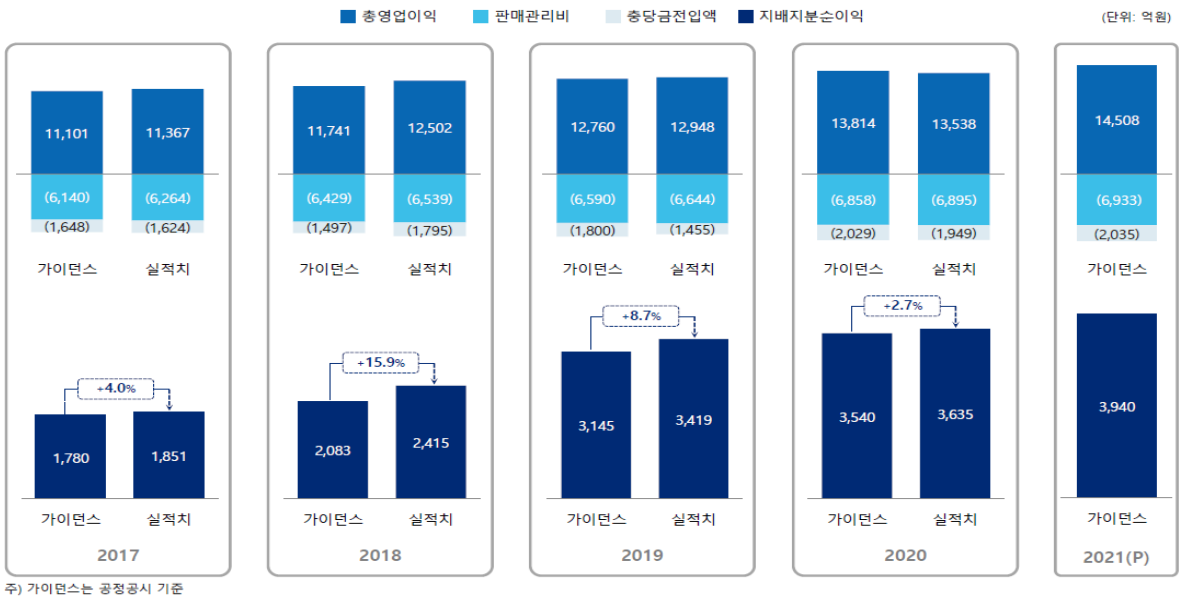
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. JB금융: 배당 추이



자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. JB금융: 손익 가이던스(공정공시 기준) 및 실적치 추이



주) 가이던스는 공정공시 기준

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. JB금융: 4Q20 review

(십억원)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	YoY chg. (%, %p)	QoQ chg. (%, %p)
순이자수익	310.4	311.8	309.3	306.5	310.7	317.3	325.5	5.2	2.6
순수수료수익	14.8	13.3	8.4	19.1	15.8	21.6	8.9	5.1	-59.0
순기타수익	1.7	5.8	2.8	2.8	9.1	12.7	3.9	39	-69.2
총순영업수익	**326.8**	**330.9**	**320.6**	**328.4**	**335.5**	**351.6**	**338.3**	**5.5**	**-3.8**
판관비	149.2	157.5	204.6	162.8	152.0	156.9	217.8	6.4	38.9
충당금적립전영업이익	**177.6**	**173.4**	**116.0**	**165.6**	**183.5**	**194.8**	**120.5**	**3.9**	**-38.1**
충당금전입액	21.0	44.8	39.0	29.2	52.2	41.6	71.8	84.2	72.5
영업이익	**156.6**	**128.6**	**77.0**	**136.4**	**131.3**	**153.1**	**48.7**	**-36.8**	**-68.2**
영업외수익	-1.7	-1.8	-2.9	-1.3	0.1	0.2	-4.6	적지	적전
법인세차감전순이익	**154.9**	**126.8**	**74.1**	**135.1**	**131.5**	**153.4**	**44.0**	**-40.6**	**-71.3**
(지배지분) 순이익	**111.5**	**90.1**	**47.7**	**96.5**	**91.7**	**109.9**	**65.4**	**37.0**	**-40.5**
자산총계	46,537	46,750	47,530	49,146	51,850	52,862	53,375	12.3	1.0
대출채권 및 수취채권	36,810	36,256	37,109	37,978	39,393	41,003	41,438	11.7	1.1
원화 대출금 (전북은행+광주은행)	30,684	30,648	31,397	31,832	33,325	34,307	34,438	9.7	0.4
총여신	37,252	37,014	37,914	38,579	40,284	41,433	41,736	10.1	0.7
예수부채	33,256	33,505	34,175	35,167	36,813	38,152	38,122	11.5	-0.1
자본총계	3,893	3,786	3,820	3,869	3,955	3,962	4,029	5.5	1.7
(%)									
순이자마진 (그룹 기준)	2.76	2.75	2.70	2.66	2.61	2.58	2.57	-0.13	-0.01
비용-수익비율	45.7	47.6	63.8	49.6	45.3	44.6	64.4	1.0	20.3
NPL비율	0.81	0.83	0.88	0.91	0.72	0.68	0.67	-0.21	-0.02
NPL커버리지비율 (대손준비금 포함 옛 기준)	183.9	181.9	165.1	158.8	197.1	207.5	214.3	49.2	6.8
ROA (평잔)	0.24	0.19	0.10	0.20	0.18	0.21	0.12	0.02	-0.09
ROE (평잔)	3.31	2.57	1.38	2.76	2.58	3.01	1.75	0.37	-1.26
Credit cost	0.06	0.12	0.10	0.08	0.13	0.10	0.17	0.06	0.07
BIS 자본비율	13.97	13.39	13.16	12.95	13.70	13.40	13.22	0.06	-0.19
기본자본비율	11.82	11.35	11.17	11.06	11.84	11.59	11.43	0.26	-0.17
보통주자본비율	9.62	9.83	9.67	9.65	10.37	10.20	10.05	0.37	-0.15

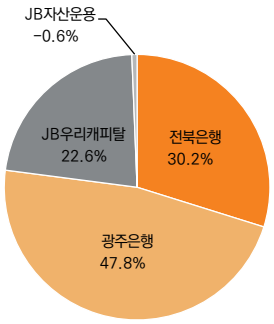
주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. JB금융: Earnings revision

	신규			기존			변동 (%, %p)		
(십억원)	2020A	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020A	2021F	2022F
순이자수익	1,260.0	1,358.3	1,414.4	1,255.0	1,340.1	1,391.3	0.4	1.4	1.7
순비이자수익	93.9	104.3	117.2	105.9	101.5	111.2	-11.4	2.8	5.4
총순영업수익	1,353.8	1,462.6	1,531.6	1,360.9	1,441.6	1,502.6	-0.5	1.5	1.9
판관비	689.5	698.6	716.7	669.0	674.2	691.7	3.1	3.6	3.6
충당금적립전영업이익	664.4	764.0	814.9	691.9	767.4	810.8	-4.0	-0.4	0.5
충당금전입액	194.9	198.0	213.9	177.8	192.9	210.3	9.6	2.7	1.7
영업이익	469.5	566.0	601.1	514.1	574.5	600.6	-8.7	-1.5	0.1
영업외수익	-5.5	-1.9	-2.1	-6.2	-12.5	-11.8	N/A	N/A	N/A
법인세차감전순이익	464.0	564.0	599.0	508.0	562.0	588.8	-8.7	0.4	1.7
(지배지분) 순이익	363.5	397.5	421.0	359.0	397.8	415.3	1.3	-0.1	1.4

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

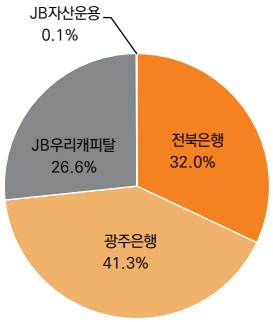
그림 4. JB금융: 2019년 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	**282.8**		**282.8**	**78.0**
전북은행	109.5	100.0	109.5	30.2
광주은행	173.3	100.0	173.3	47.8
비은행	**79.6**		**79.6**	**22.0**
JB우리캐피탈	81.9	100.0	81.9	22.6
JB자산운용	-2.3	100.0	-2.3	-0.6
Total	362.4		362.4	100

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

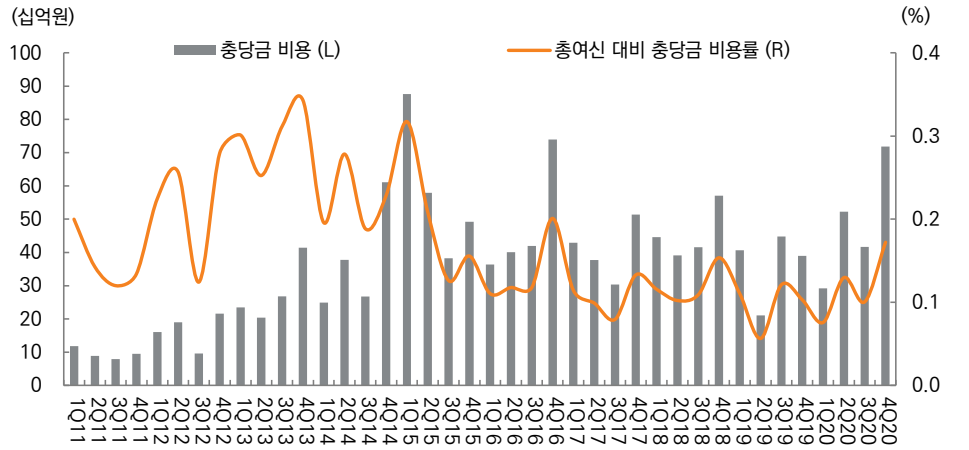
그림 5. JB금융: 2020년 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	**284.3**		**284.3**	**73.3**
전북은행	124.1	100.0	124.1	32.0
광주은행	160.2	100.0	160.2	41.3
비은행	**103.5**		**103.5**	**26.7**
JB우리캐피탈	103.2	100.0	103.2	26.6
JB자산운용	0.3	100.0	0.3	0.1
Total	387.8		387.8	100

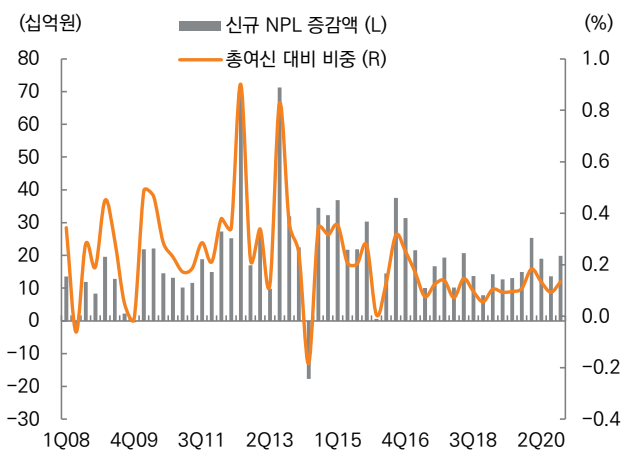
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. JB금융: 그룹 연결기준 충당금 비용



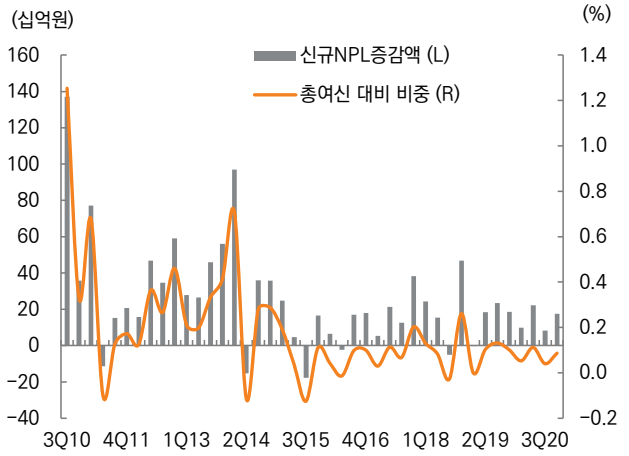
주: 분기 총여신 대비 충당금 비용률은 연율화 하지 않음
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. JB금융: 전북은행 신규NPL증감액



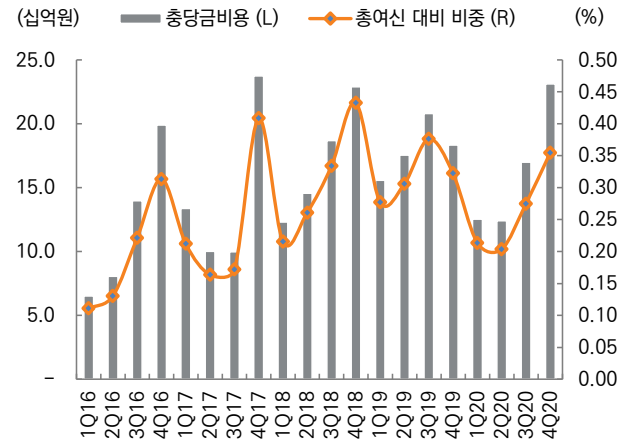
주: 분기 총여신 대비 비중은 연율화 하지 않음
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. JB금융: 광주은행 신규NPL증감액



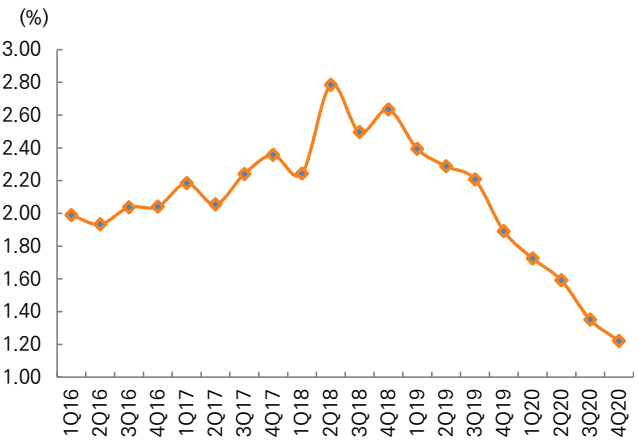
주: 분기 총여신 대비 비중은 연율화 하지 않음
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. JB금융: JB우리캐피탈 충당금 비용 및 총여신 대비 비용률



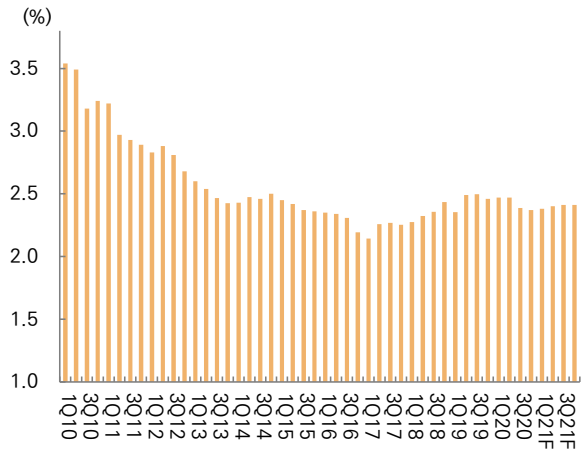
주: 분기 총여신 대비 비중은 연율화 하지 않음
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. JB금융: JB우리캐피탈 실질(상매각전) 연체율



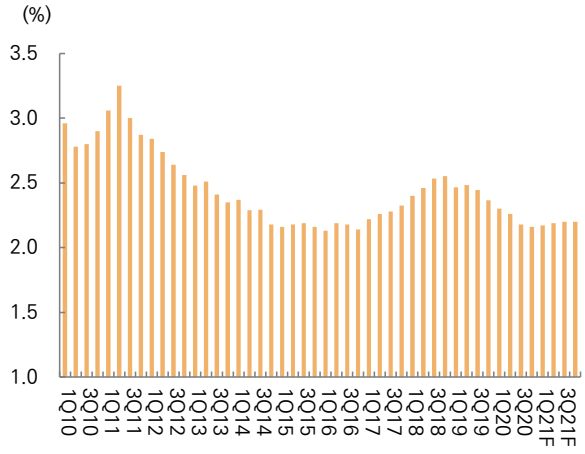
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. JB금융: 전북은행 NIM



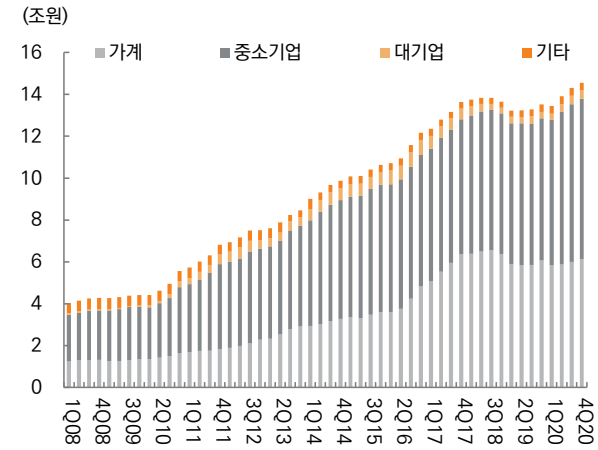
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. JB금융: 광주은행 NIM



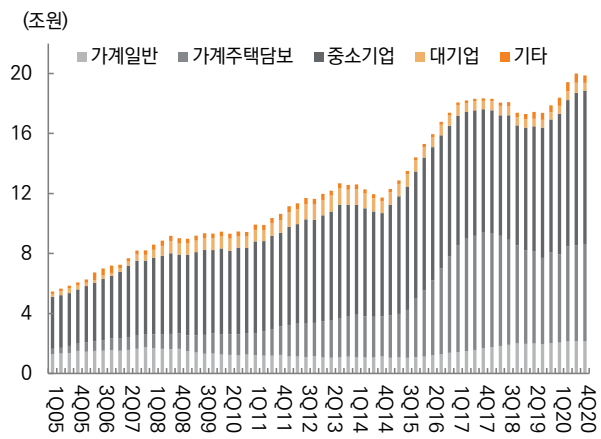
자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. JB금융: 전북은행 원화대출금



자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. JB금융: 광주은행 원화대출금



자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. JB금융: 전북은행 저원가성 핵심예금 등 예금

(십억원, %, %p)	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY	QoQ
저원가성 핵심예금	**4,136**	**4,085**	**4,331**	**4,532**	**4,400**	**4,403**	**4,863**	**5,530**	**5,498**	**5,459**	**24.0**	**-0.7**
요구불예금	1,558	1,500	1,699	1,942	1,891	1,753	2,036	2,515	2,519	2,427	38.4	-3.7
저축예금	1,498	1,470	1,496	1,481	1,493	1,558	1,600	1,715	1,800	1,825	17.1	1.4
기업자유예금	1,081	1,115	1,136	1,109	1,015	1,092	1,227	1,301	1,178	1,208	10.6	2.5
원화예수금	**14,191**	**14,085**	**13,871**	**13,583**	**13,573**	**13,929**	**13,758**	**14,332**	**14,787**	**15,013**	**7.8**	**1.5**
저원가성 핵심예금 비중	***29.1***	***29.0***	***31.2***	***33.4***	***32.4***	***31.6***	***35.3***	***38.6***	***37.2***	***36.4***	***4.7***	***-0.8***

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. JB금융: 광주은행 저원가성 핵심예금 등 예금 추이

(십억원, %, %p)	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY	QoQ
저원가성 핵심예금	**7,471**	**7,778**	**7,808**	**8,021**	**7,949**	**8,543**	**9,992**	**11,333**	**11,768**	**11,737**	**37.4**	**-0.3**
요구불예금	3,900	3,919	4,002	4,233	4,182	4,511	5,209	6,239	6,579	6,500	44.1	-1.2
저축예금	2,597	2,572	2,632	2,661	2,704	2,796	2,917	3,148	3,270	3,347	19.7	2.3
기업자유예금	974	1,287	1,174	1,126	1,063	1,237	1,866	1,945	1,919	1,890	52.9	-1.5
원화예수금	**19,079**	**18,663**	**18,442**	**18,477**	**18,491**	**18,849**	**19,940**	**21,302**	**21,931**	**21,542**	**14.3**	**-1.8**
저원가성 핵심예금 비중	***39.2***	***41.7***	***42.3***	***43.4***	***43.0***	***45.3***	***50.1***	***53.2***	***53.7***	***54.5***	***9.2***	***0.8***

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. JB금융: 비이자이익 구성

(단위: 십억원)	4Q20	3Q20	QoQ(%)	4Q19	YoY(%)
수수료 이익	**8.9**	**21.6**	**-59.0**	**8.4**	**5.1**
기타비이자이익	**3.9**	**12.7**	**-69.4**	**2.9**	**34.5**
리스이익	15.8	14.9	5.9	14.3	10.4
유가증권관련	11.1	14.9	-25.7	7.0	57.8
외환/파생관련	2.5	1.5	62.3	2.2	11.8
자금비용	-24.9	-24.1	N/A	-22.8	N/A
기타	-0.5	5.6	N/A	2.1	N/A
비이자이익 합계	**12.8**	**34.3**	**-62.8**	**11.3**	**13.6**

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. JB금융: 분기 실적

(십억원)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F
순이자수익	316.1	316.5	326.8	330.9	320.6	328.4	335.5	351.6	338.3	350.8	362.6	381.2
순수수료수익	213.8	153.0	149.2	157.5	204.6	162.8	152.0	156.9	217.8	165.4	156.2	162.2
순기타수익	102.3	163.4	177.6	173.4	116.0	165.6	183.5	194.8	120.5	185.4	206.5	219.1
총순영업수익	**57.1**	**40.6**	**21.0**	**44.8**	**39.0**	**29.2**	**52.2**	**41.6**	**71.8**	**42.2**	**46.9**	**48.7**
판관비	45.3	122.8	156.6	128.6	77.0	136.4	131.3	153.1	48.7	143.1	159.5	170.4
충당금적립전영업이익	**0.0**	**4.7**	**-1.7**	**-1.8**	**-2.9**	**-1.3**	**0.1**	**0.2**	**-4.6**	**1.6**	**-0.2**	**-0.2**
충당금전입액	45.3	127.5	154.9	126.8	74.1	135.1	131.5	153.4	44.0	144.7	159.4	170.2
영업이익	**32.1**	**92.6**	**111.5**	**90.1**	**47.7**	**96.5**	**91.7**	**109.9**	**65.4**	**104.1**	**113.2**	**120.5**
영업외수익	0.0	4.7	-1.7	-1.8	-2.9	-1.3	0.1	0.2	-4.6	1.6	-0.2	-0.2
법인세차감전순이익	**45.3**	**127.5**	**154.9**	**126.8**	**74.1**	**135.1**	**131.5**	**153.4**	**44.0**	**144.7**	**159.4**	**170.2**
(지배지분) 순이익	**32.1**	**92.6**	**111.5**	**90.1**	**47.7**	**96.5**	**91.7**	**109.9**	**65.4**	**104.1**	**113.2**	**120.5**

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 7. JB금융: 연간 실적

(십억원)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021F	2022F
순이자수익	418.6	433.4	565.3	977.0	1,019.1	1,162.5	1,254.7	1,232.6	1,260.0	1,358.3	1,414.4
순수수료수익	7.3	16.2	2.3	19.4	16.8	13.5	10.5	52.1	65.3	66.2	70.2
순기타수익	-61.0	0.9	3.0	-6.5	-1.2	-37.3	-12.1	10.1	28.6	38.1	47.1
총순영업수익	**364.9**	**450.5**	**570.6**	**990.0**	**1,034.6**	**1,138.7**	**1,253.1**	**1,294.8**	**1,353.8**	**1,462.6**	**1,531.6**
판관비	204.8	238.8	338.5	560.5	589.7	626.4	653.9	664.4	689.5	698.6	716.7
충당금적립전영업이익	**160.1**	**211.8**	**232.1**	**429.5**	**445.0**	**512.3**	**599.1**	**630.4**	**664.4**	**764.0**	**814.9**
충당금전입액	66.3	112.2	150.5	233.0	192.4	162.4	182.3	145.5	194.9	198.0	213.9
영업이익	**93.8**	**99.6**	**81.6**	**196.4**	**252.6**	**349.9**	**416.8**	**484.9**	**469.5**	**566.0**	**601.1**
영업외수익	-2.7	-6.6	498.0	2.8	9.3	-2.8	-0.3	-1.6	-5.5	-1.9	-2.1
법인세차감전순이익	**91.1**	**93.0**	**579.6**	**199.3**	**261.8**	**347.1**	**416.5**	**483.3**	**464.0**	**564.0**	**599.0**
(지배지분) 순이익	**65.1**	**60.2**	**549.0**	**114.7**	**142.7**	**185.1**	**243.1**	**341.9**	**363.5**	**397.5**	**421.0**

자료: JB금융, 미래에셋대우 리서치센터

JB금융지주 (175330)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020P	2021F	2022F
이자수익	1,893	1,814	1,828	1,899
이자비용	660	554	470	485
순이자이익	**1,233**	**1,260**	**1,358**	**1,414**
순수수료수익	52	65	66	70
순기타비이자수익	10	29	38	47
총순영업수익	**1,295**	**1,354**	**1,463**	**1,532**
일반관리비	664	689	699	717
충당금적립전영업이익	**630**	**664**	**764**	**815**
충당금전입액	145	195	198	214
영업이익	**485**	**470**	**566**	**601**
순영업외이익	-2	-6	-2	-2
세전이익	**483**	**464**	**564**	**599**
법인세비용	121	73	136	145
당기순이익	342	364	397	421
당기순이익 (지배주주지분)	**342**	**364**	**397**	**421**
당기순이익 (수정)	**342**	**364**	**397**	**421**
핵심이익	**1,285**	**1,325**	**1,425**	**1,485**
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	**620**	**636**	**726**	**768**

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020P	2021F	2022F
현금 및 예치금	2,711	2,781	2,821	2,853
금융자산	4,892	6,226	6,272	6,202
대출채권 및 수취채권	37,109	41,438	42,720	44,806
유형자산	444	449	323	298
기타자산	2,373	2,482	2,367	2,355
자산총계	**47,530**	**53,375**	**54,503**	**56,513**
예수부채	34,175	38,122	39,208	41,266
차입부채	1,585	1,892	1,898	1,859
사채	6,506	7,837	6,445	6,485
기타부채	1,428	1,479	2,401	1,870
부채총계	**43,693**	**49,330**	**49,952**	**51,480**
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	403	403	403	403
자본잉여금	403	403	403	403
이익잉여금	1,445	1,732	2,216	2,666
자본조정	-53	-52	-61	-61
기타포괄손익누계액	350	273	303	336
비지배지분	350	273	303	336
자본총계	**3,836**	**4,045**	**4,551**	**5,033**

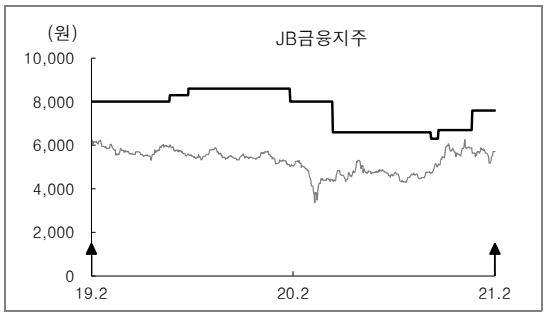
DuPont analysis (%)	2019	2020P	2021F	2022F
이자수익	4.01	3.60	3.39	3.42
이자비용	1.40	1.10	0.87	0.87
순이자수익	**2.61**	**2.50**	**2.52**	**2.55**
순수수료이익	0.11	0.13	0.12	0.13
순기타비이자이익	0.02	0.06	0.07	0.09
총영업이익	**2.75**	**2.68**	**2.71**	**2.76**
일반관리비	1.41	1.37	1.30	1.29
충당금적립전영업이익	**1.34**	**1.32**	**1.42**	**1.47**
충당금전입액	0.31	0.39	0.37	0.39
순영업외손익	0.00	-0.01	0.00	0.00
세전이익	**1.03**	**0.92**	**1.05**	**1.08**
법인세비용	0.26	0.15	0.25	0.26
비지배지분순이익	0.04	0.05	0.06	0.06
ROA	**0.73**	**0.72**	**0.74**	**0.76**
레버리지 (x)	**14.2**	**13.9**	**13.4**	**12.4**
ROE	**10.31**	**10.02**	**9.91**	**9.41**
자산건전성 (%)	**2019**	**2020P**	**2021F**	**2022F**
고정이하여신비율	0.88	0.67	0.64	0.61
요주의이하여신비율	1.86	1.76	1.96	1.87
충당금커버리지비율	165.1	214.3	232.0	244.2
충당금비율 (총여신대비)	1.5	1.4	1.5	1.5
충당금 전입액 (대출자산대비)	0.30	0.29	0.30	0.30
충당금 전입액 (총여신대비)	0.38	0.47	0.46	0.47
Per share items (원)	**2019**	**2020P**	**2021F**	**2022F**
EPS (reported)	1,807	1,845	2,018	2,137
EPS (normalized)	1,807	1,845	2,018	2,137
BVPS	17,698	19,152	21,567	23,848
DPS (common share)	300	374	460	540
PPOP/ share	3,332	3,373	3,878	4,137

Key Ratios (%)	2019	2020P	2021F	2022F
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	1.2	9.7	4.3	5.1
대출 성장률	0.5	11.7	3.1	4.9
예금 성장률	0.5	11.5	2.8	5.2
자본 성장률	10.5	5.5	12.5	10.6
총자산 성장률	0.0	0.0	0.0	0.0
순이자수익 성장률	-1.8	2.2	7.8	4.1
순수수료이익 성장률	397.9	25.4	1.5	5.9
충당금적립전영업이익 성장률	5.2	5.4	15.0	6.7
영업이익 성장률	16.4	-3.2	20.5	6.2
당기순이익 성장률	40.7	6.3	9.3	5.9
수익성				
예대금리차 (은행)	2.72	2.71	2.64	2.66
순이자마진 (은행)	2.45	2.42	2.40	2.41
PPOP margin	1.3	1.3	1.4	1.5
ROA	0.7	0.7	0.7	0.8
ROE	10.3	10.0	9.9	9.4
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	98.8	98.8	97.8	97.8
총자산대비 대출채권	78.1	77.6	78.4	79.3
자산건전성				
BIS 자기자본비율	13.2	13.2	13.9	14.0
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	11.2	11.4	12.1	12.7
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	2.0	1.8	1.8	1.3
영업효율성				
비용-수익 비율	51.3	50.9	47.8	46.8
비용-자산 비율	1.4	1.3	1.3	1.3
배당				
배당성향	17.1	20.0	22.5	24.9

자료: JB금융지주, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
JB금융지주 (175330)				
2020.12.29	매수	7,600	-	-
2020.10.29	매수	6,700	-14.46	-6.72
2020.10.16	매수	6,300	-20.95	-18.57
2020.04.21	매수	6,600	-29.05	-19.70
2020.02.04	매수	8,000	-42.55	-33.75
2019.08.04	매수	8,600	-36.46	-31.74
2019.07.01	매수	8,300	-31.17	-27.71
2019.01.24	매수	8,000	-27.51	-21.25



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy	: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상		

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.43%	11.76%	8.50%	1.31%

* 2020년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.