LEADING

Company Report

전북은행 (006350 KS)

2013년 4월 22일

Key issues…

- ✓ 1Q13 순이익 155 억원~177 억원
- ✓ 하반기 순이자마진 개선
- ✓ JB 우리캐피탈 기여도 점진적 상승
- ✓ 지주사 전환을 계기로 자본확충 우려감 완화

1Q13 Preview

1Q13 순이익 155억원~177억원

전북은행의 1Q13 순이익은 충당금 규모에 따라 155억원~177억원 수준 사이에서 시현될 전망이다. 분기별 경상적 순이익은 200억원 내외이나 1Q13중 계절적인 비용으로 JB우리캐피탈의 1Q13 순이익이 15억원 내외 시현에 그칠 것으로 추정되기 때문이다. JB우리캐피탈의 경우 2013년 계획상으로 200억원 수준의 이익을 목표로 하는 있는데 분기 후반으로 갈수록 실적 증가세가 두드러질 전망이다.

하반기 순이자마진 개선

1Q13 순이자마진은 상반기 2.7%, 하반기 2.75%로 상반기보다 하반기로 가면서 상승할 것으로 추정되고 있다. 기존 계획치 2.8% 보다는 다소 하향 조정되었으나 은행권에서는 여전히 상위권 수준이다.

JB우리캐피탈 기여도 점진적 상승

JB 우리캐피탈의 본격적인 실적 개선으로 기여도가 점진적으로 높아질 것으로 예상된다. JB 우리캐피탈의 수익기여도가 높아질수록 수익원의 분산 차원에서 현재보다는 투자지표가 개선될 것으로 전망된다. 참고로 오토리스 비중이 확대되고 있는 메리츠 종금증권의 경우 동종업종 기업보다 12%~20%의 프리미엄을 받고 있는 점을 참고할 만하다. 현 밸류에이션은 PBR 기준(2012년 BPS 대비) 0.51배 수준이다.

지주사 전환을 계기로 자본확충 우려감 완화

동사는 지주사 출범을 앞두고 있는데 기존에 전북은행이 보유하고 있던 JB우리캐피탈 지분을 금융지주 지분으로 이전함으로써 전북은행의 자본비율을 개선시킴과 동시에 지주사 내 자회사간 시너지를 추구할 수 있게 되었기 때문이다.

- 지주회사 전환 일정
  - 2013.4.19 주식교환, 이전을 위한 주주총회, 본인가 신청
  - 2013.4.19~4.29 주식매수청구권 행사
  - 2013.5.29~6.14 거래정지
  - 2013.6.17 상장예정

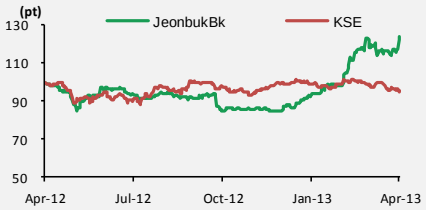
Not Rated

목표주가	-
현재주가	5,990 원
목표수익률	-

Key Data	2013 년 4 월 19 일
산업분류	은행
시가총액 (십억원)	400.3
발행주식수 (백만주)	66.8
외국인 지분율 (%)	12.7
52 주 고가 (원)	5,960
저가 (원)	4,090
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.0
주요주주	(%)
삼양바이오팜 외 3인	13.82
케이티비프라이빗에쿼티 외 1인	9.62
KOSPI	1,906.75

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	4.7	45.4	23.9
상대주가	7.4	47.3	28.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst (은행업종)

배정현,CFA

JHBAE@leading.co.kr

+822-2009-7195

Valuation Forecast

FY	영업이익 (Wbn)	YoY %	세전이익 (Wbn)	YoY %	순이익 (Wbn)	YoY %	EPS Growth (%)	YoY %	PER (x)	ROE (%)	PBR (x)
2009	80	48.8	71	32.0	52.9	26.6	992	11.0	7.38	10.96	0.88
2010	88	9.2	82	16.0	61	15.9	1,104	11.3	6.34	12.59	0.77
2011	131	49.4	128	55.9	108	75.4	1,141	3.4	4.24	12.7	0.49
2012	94	-28.6	91	-28.8	67	-37.3	888	-22.2	4.72	9.1	0.36

▶ Compliance Notice

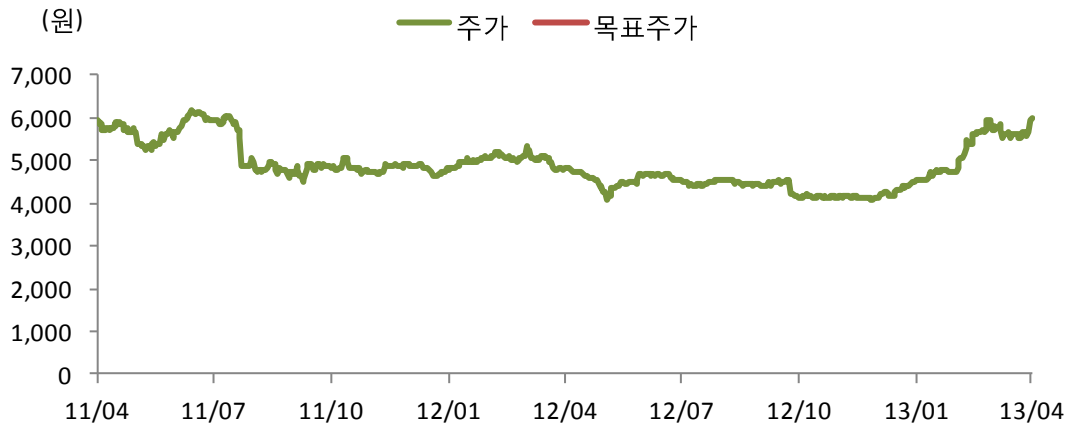
본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

전북은행 (006350 KS)	
일자	2013-04-22
투자의견	N/R
목표주가	-

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

©. 2013 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved