

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

woo.dohyeong@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 8,700원

현재가 (6/25) 7,960원

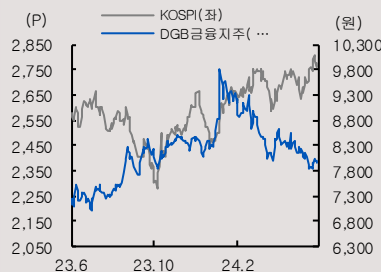
KOSPI (6/25)	2,774.39pt
시가총액	1,346십억원
발행주식수	169,146천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,800원
최저가	7,000원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	44.7%
배당수익률 (2023.12월)	6.5%

주주구성	
오케이저축은행	9.55%
국민연금공단	7.78%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-12%	3%
절대기준	-3%	-6%	11%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	유지
목표주가	8,700	9,000	▼
EPS(22)	2,055	2,930	▼
EPS(23)	2,684	3,029	▼

DGB금융지주 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

DGB금융지주 (139130)

2Q24 Preview: 부동산PF 우려 Peak out 기대

2분기 실적은 컨센서스 큰 폭 하회 전망

2분기 DGB금융지주의 지배주주순이익은 521억원 (YoY -63.3%, QoQ -53.4%)로 컨센서스 1,177억원을 55.7% 하회할 것으로 전망된다. 2분기는 증권 자회사의 대규모 충당금 적립이 예상되기 때문이며 연간 증권 자회사의 부동산PF 관련 충당금은 전년 대비 증가할 것으로 예상된다. 다만 충당금은 2분기에 가장 크게 반영된 후 점진적 감소가 전망됨에 따라 관련 우려는 점차 해소될 것으로 생각된다. 2024년 그룹의 충당금 적립 규모는 2023년 6,068억원을 초과하는 6,500억원 수준이 될 것으로 보이며 CCR 역시 2023년 대비 상승이 예상된다. 2분기 충당금은 2,200억원 수준이 전망되며 CCR은 전년동기 대비 53bp 증가한 136bp가 예상된다.

시중은행 전환 전략 설명회

DGB금융지주는 지난 24일 시중은행 전환 전략 설명회를 개최했다. 동사가 시중은행으로 전환하는 이유는 지방 경기 침체로 전국 영업을 통해 기업의 수익성과 건전성 측면의 경쟁력을 강화하기 위함이다. 중기 재무 전략은 (3~4년 소요) 은행의 현재 원화대출금 55조원을 약 70조원까지 성장하여 안정적인 이익을 확보하는 것이며 이후 CET-1 비율을 가파르게 개선하여 주주환원정책을 강화할 예정이다. 연말의 CET-1 비율은 시장과 소통 가능한 수준으로 계획 중이며 2024년 CET-1 비율은 11.5%가 전망된다. 향후 지속적인 비은행 RWA 관리를 통하여 연간 CET-1 비율은 11.5%를 상회할 것으로 예상된다.

투자의견 Trading Buy, 목표주가 8,700원으로 3.3% 하향

목표주가를 기존 9,000원에서 8,700원으로 3.3% 하향한다. 목표주가 하향은 증권 자회사 부동산PF 관련 충당금 반영으로 ROE를 하락 조정했기 때문이다. 2분기 이후 부동산PF 우려는 점차 해소되며 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다. 시중은행 전환에 따른 주주환원정책 강화 지연으로 투자의견은 Trading Buy를 유지한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업이익	2,059	2,177	2,162	2,160	2,259
영업이익	607	534	478	621	667
지배주주순이익	402	388	342	447	481
증감률 (%)	-20.2	-1.8	-11.8	30.6	7.6
P/E (배)	3.9	4.3	3.9	3.0	2.8
P/B (배)	0.32	0.30	0.24	0.23	0.21
EPS (원)	2,374	2,331	2,055	2,684	2,889
BVPS (원)	29,483	32,758	32,999	35,150	37,376
DPS (원)	650	550	570	700	750
ROE (%)	7.4	6.8	5.7	7.1	7.2
ROA (%)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
배당 수익률 (%)	7.0	5.5	7.2	8.8	9.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2분기 실적 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2Q24E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q23	1Q24
순영업수익	544	419	29.9	-4.7	-1.3	571	552
영업이익	74	159	-53.9	-61.7	-53.6	192	159
지배주주순이익	52.1	117.7	-55.7	-63.3	-53.4	142	112

자료: IBK투자증권

표 2. DGB금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	571	512	512	552	544	-4.7	-1.3	2,177	2,162	-0.7
순이자이익	401	429	418	425	431	7.5	1.4	1,636	1,688	3.2
비이자이익	170	82	95	127	113	-33.5	-10.6	541	474	-12.4
수수료손익	57	49	57	51	53	-7.2	3.8	230	214	-7.1
기타비이자이익	113	34	38	75	60	-46.9	-20.4	311	260	-16.3
판매비와관리비	254	230	310	234	251	-1.1	7.5	1,036	1,033	-0.3
총전영업이익	317	282	203	318	293	-7.6	-7.9	1,141	1,129	-1.1
총당금전입액	125	124	248	160	219	75.5	37.5	607	651	7.2
영업이익	192	158	-45	159	74	-61.7	-53.6	534	478	-10.6
영업외손익	1	-3	4	-4	1	0.0	흑전	-2	-1	N/A
세전이익	193	156	-41	155	74	-61.5	-52.0	532	477	-10.5
연결기준 당기순이익	151	120	-37	113	54	-64.0	-51.9	412	348	-15.5
연결순이익(지배)	142	115	-37	112	52	-63.3	-53.4	388	342	-11.8
원화대출성장률 (은행)	2.8	4.2	-0.1	2.8	2.1	-0.7	-0.6	-0.1	6.0	6.1
비이자이익비중	29.8	16.1	18.5	23.0	20.8	-9.0	-2.2	24.9	21.9	-2.9
NIM (은행)	2.01	2.03	2.04	2.02	1.97	-0.04	-0.05	2.04	1.93	-0.10
CIR	44.5	44.9	60.4	42.3	46.2	1.7	3.8	47.6	47.8	0.2
CCR	0.83	0.80	1.61	1.01	1.36	0.53	0.35	0.98	1.00	0.02
NPL비율	1.0	1.0	1.2	1.3	1.3	0.4	0.0	1.2	1.3	0.2
NPL coverage ratio	128.9	119.9	110.6	106.0	105.3	-23.6	-0.7	110.6	102.9	-7.7
ROE	9.8	7.7	-2.5	7.6	3.5	-6.2	-4.0	6.7	5.7	-1.0
ROA	0.6	0.5	-0.2	0.5	0.2	-0.4	-0.3	0.4	0.4	-0.1
자본총계	5,946	6,036	5,949	5,869	5,924	-0.4	0.9	5,949	6,105	2.6
자산총계	92,289	93,457	93,360	96,277	96,635	4.7	0.4	93,360	98,821	5.8

자료: 각 사, IBK투자증권

표 3. Valuation table

항목	산식	단위	값 (24/5/7)	값 (24/6/26)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	23.0	17.8	
무위험수익률	(a)	%	3.4	3.4	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.3	다모다란 ERP 적용
Beta	(c)		0.8	0.8	52주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	15.4	10.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.9	6.7	2024~2026년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.3	3.3	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.23	0.23	
12M Fwd BPS	(E)	원	38,746	37,763	
목표주가	$A*E$	원	9,000	8,700	
현주가 (6.25)		원		7,960	
상승여력		%		9.3	

자료: IBK투자증권

DGB금융지주 (139130)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	1,830	1,636	1,688	1,692	1,789
이자이익	2,904	4,027	4,275	4,411	4,632
이자비용	1,074	2,392	2,587	2,719	2,842
비이자이익	228	541	474	468	470
수수료이익	398	230	214	253	255
기타비이자이익	-169	311	260	215	215
순영업수익	2,059	2,177	2,162	2,160	2,259
판매비	1,102	1,036	1,033	1,043	1,093
총전영업이익	956	1,141	1,129	1,117	1,165
총당금전입액	343	606.8	650.7	496	498
영업이익	607	534	478	621	667
영업외손익	-10	-2	-1	-1	-1
세전이익	598	532	477	619	666
법인세	161	120	128	167	179
세율	27	23	27	27	27
연결순이익	436	412	348	453	487
지배주주순이익	402	388	342	447	481
비지배주주순이익	35	24	6	6	6

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	2.21	2.16	2.05	1.90	1.88
ROE	7.4	6.8	5.7	7.1	7.2
ROA	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
CIR	53.5	47.6	47.8	48.3	48.4
자산증가율	5.9	2.6	5.8	6.0	5.5
대출증가율	7.1	3.7	4.6	7.2	6.5
순이익증가율	(20.2)	(3.4)	(11.8)	30.6	7.6

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	13.9	13.9	14.3	14.3	14.2
기본자본비율	12.6	12.5	12.9	13.0	12.9
CET1	11.2	11.2	11.5	11.7	11.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준
 주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	3,973	4,714	5,386	5,711	6,024
유가증권	22,294	22,946	24,145	25,604	27,005
대출채권	60,186	62,384	65,282	69,982	74,531
유무형자산	1,281	1,247	1,254	1,254	1,254
기타자산	3,284	2,069	2,755	2,241	1,715
자산총계	91,017	93,360	98,821	104,792	110,529
예수부채	53,641	57,289	59,815	63,870	67,789
차입부채	20,739	20,277	22,040	23,535	24,979
기타부채	10,423	9,511	10,527	10,591	10,595
부채총계	84,802	87,076	92,383	97,996	103,363
지배주주자본	5,385	5,949	6,105	6,463	6,833
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	614	614	614	614
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,027	3,289	3,538	3,896	4,266
기타포괄손익	-548	-362	-456	-456	-456
비지배주주자본	830	335	333	333	333
자본총계	6,215	6,284	6,438	6,796	7,166

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	2,374	2,331	2,055	2,684	2,889
BPS	29,483	32,758	32,999	35,150	37,376
DPS	650	550	570	700	750
PER	3.9	4.3	3.9	3.0	2.8
PBR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
배당성향	27.4	23.6	27.7	26.1	26.0
배당수익률	7.0	5.5	7.2	8.8	9.4

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정이하여신비용	0.9	1.2	1.3	1.4	1.4
NPL커버리지비율	116.4	110.6	102.9	100.5	99.8
CCR	0.60	1.01	1.03	0.73	0.69

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

