

은행

## DGB금융지주 139130

2Q24 Review: 순이익 383억원, QoQ 65.7%↓, YoY 73.0%↓

Jul 30, 2024

Buy

유지

2Q24 연결당기순이익 383억원, QoQ 65.7%↓, YoY 73.0%↓

TP 10,500 원

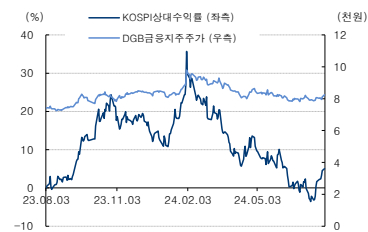
유지

DGB금융지주의 2024년 2분기 당기순이익(연결기준) 383억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 65.7%, 73.0% 감소했으며, 교보증권 예상은 40.0% 하회함. 이익이 전분기 및 전년동기대비 감소한 이유는 부동산 PF관련 대손충당금 증가에 기인함.

## Company Data

현재가(07/29)	8,250 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	9,800 원
52 주 최저가(보통주)	7,170 원
KOSPI (07/29)	2,765.53p
KOSDAQ (07/29)	807.99p
자본금	8,457 억원
시가총액	13,955 억원
발행주식수(보통주)	16,915 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	53.3 만주
평균거래대금(60 일)	43 억원
외국인지분(보통주)	44.38%
주요주주	
오케이저축은행	9.55%
국민연금공단	7.78%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.9	-6.6	15.1
상대주가	4.1	-15.5	8.5

2024년 2분기 DGB금융지주의 순이자이익은 4,382억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.1%, 9.3% 증가했는데, 비록 조달비용 감소로 NIM은 하락했지만 원화대출이 견조한 성장세를 시현했기 때문. 2분기 그룹 및 은행 NIM은 각각 2.10%, 1.99%로 전분기대비 각각 6bp, 5bp 하락함. 비이자이익은 1,406원으로 전분기대비 11.1% 늘었으나, 전년동기에 비해서는 17.4% 감소함.

그룹판관비는 2,292억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.8%, 9.8% 감소하면서, 상반기 누적 그룹 CIR는 40.9%로 전년동기대비 2.2%p 개선되었고, 전년말에 비해서도 6.7%p 개선됨. 2024년 2분기 총당금전입액은 3,161억원으로, 전분기 및 전년동기대비 각각 98.2%, 152.9%나 증가했는데 위에서 말했듯이, 부동산 PF관련 사업성 평가관련 기준을 반영했고, 향후 추가 적립이 있더라도 2분기 같은 대규모 충당금 적립은 없을 거라고 발표함. 2024년 상반기 누적기준 DGB금융은행 대손비용률은 1.49%로 전년동기대비 0.7%p 상승세 시현함.

## 투자의견 매수, 목표주가 10,500원 유지

DGB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 10,500원 유지함. 2024년 5월 16일시 증은행 전환 이후 향후 비대면채널 강화를 통한 성장이 기대되고, 특히 최근 지점 없이 아웃바운드 형태의 영업방식을 통해 대출을 취급하는 1인 지점장 방식의 PRM 여신 성장이 고무적임. 또한 2분기 실적 부진은 선제적 대손충당금 적립에 기인한 것으로 이를 고려하더라도 2024년 배당수익률은 약 5.6%로 예상됨(2024년 7월 29일 추가 기준).

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	1,481.1	1,028.9	901.7	1,026.5	1,045.6
비이자부문의익	469.6	622.1	453.1	517.4	539.5
영업이익	607.2	534.3	429.2	604.1	631.5
세전이익	597.5	532.4	424.8	601.5	629.2
지배주주순이익	401.6	387.9	323.9	455.4	476.4
증가율(%)	-20.2%	-3.4%	-16.5%	40.6%	4.6%
ROA(%)	0.5%	0.4%	0.3%	0.5%	0.5%
ROE(%)	7.4%	6.6%	5.4%	7.3%	7.1%
EPS(원)	2,374	2,293	1,915	2,692	2,816
BPS(원)	31,162	34,619	35,016	37,518	40,304
PER(배)	2.94	3.70	4.31	3.06	2.93
PBR(배)	0.22	0.25	0.24	0.22	0.20



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] DGB 금융지주 그룹 손익현황 (단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
총영업이익	578.8	551.5	5.0	571.1	1.3
이자이익	438.2	424.9	3.1	400.9	9.3
비이자이익	140.6	126.6	11.1	170.2	-17.4
판매비와관리비	229.2	233.5	-1.8	254.2	-9.8
총당금전입액	316.1	159.5	98.2	125.0	152.9
영업이익	33.5	158.5	-78.9	191.9	-82.5
영업외손익	-0.2	-3.6	NA	0.9	NA
총당기순이익	30.8	113.0	-72.7	151.0	-79.6
지배주주지분순이익	38.3	111.7	-65.7	141.8	-73.0

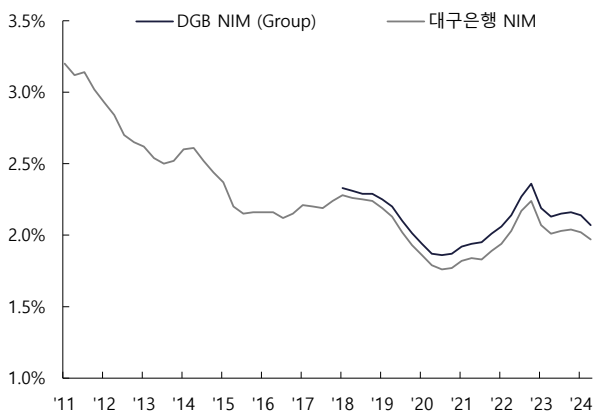
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] DGB 금융지주 자회사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
대구은행	90.6	119.5	-24.2	122.6	-26.1
하이투자증권	-76.5	-4.9	적지	15.1	적전
DGB 생명	17.6	10.8	63.0	9.5	85.3
DGB 캐피탈	13.6	13.4	1.5	23.1	-41.1
하이자산운용	2.9	2.2	31.8	1.0	190.0
DGB 유페이	1.0	0.9	11.1	2.0	-50.0
DGB 데이터	0.3	0.1	200.0	-0.2	흑전
DGB 신용정보	0.2	0.1	100.0	0.1	100.0
하이투자파트너스	0.2	-0.2	흑전	-0.1	흑전
뉴지스탁	-0.6	-0.5	적지	-0.5	적지
연결조정	-18.5	-28.4	NA	-21.6	NA

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[DGB 금융지주 139130]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	2,194.3	2,074.6	2,139.9	2,904.0	4,027.4	4,209.5	4,244.0	4,430.2
이자비용	783.3	645.9	538.7	1,073.7	2,391.8	2,505.7	2,544.2	2,679.8
총당금 적립전 이차이익	1,411.0	1,428.7	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,703.8	1,699.8	1,750.4
대손충당금증가액	168.6	276.4	166.4	349.2	606.8	802.1	673.3	704.8
순이자이익	1,242.4	1,152.3	1,434.8	1,481.1	1,028.9	901.7	1,026.5	1,045.6
비이자부문이익	391.3	513.9	623.0	469.6	622.1	453.1	517.4	539.5
판매관리비	950.2	1,022.3	1,170.2	1,102.1	1,035.7	969.6	979.3	989.1
영업이익	405.7	503.1	748.6	607.2	534.3	429.2	604.1	631.5
영업외손익	6.3	9.1	-11.9	-9.7	-1.9	-4.4	-2.6	-2.3
법인세차감전이익	412.0	512.2	736.7	597.5	532.4	424.8	601.5	629.2
법인세등	92.7	125.5	183.0	161.1	120.2	101.6	145.6	152.3
총순이익	319.3	386.7	553.8	436.4	412.2	323.2	455.9	476.9
외부주주지분이익	12.0	44.5	50.7	34.9	24.3	-3.3	0.6	0.6
당기순이익	307.3	342.2	503.1	401.6	387.9	323.9	455.4	476.4

재무상태표

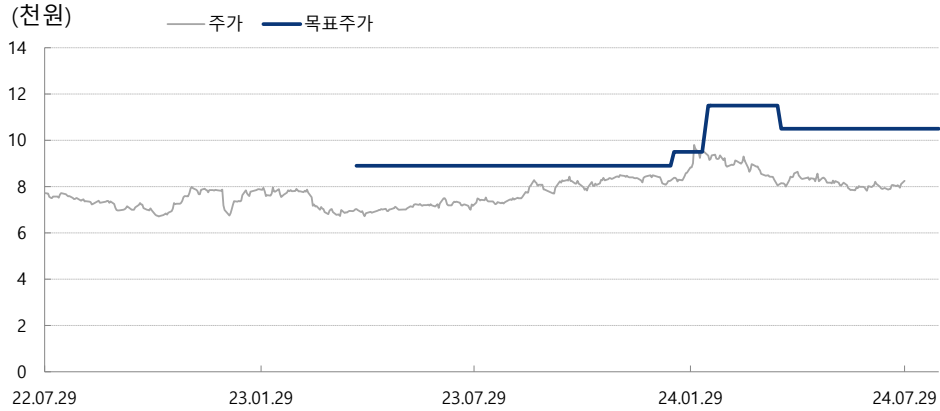
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	5,570.2	7,574.5	8,087.5	7,850.2	9,439.7	9,823.0	10,221.9	10,636.9
유가증권	11,623.0	13,670.0	14,725.4	15,777.4	18,183.6	18,959.7	19,730.2	20,532.0
대출채권	46,896.9	51,135.5	56,527.4	60,799.9	63,100.1	65,792.3	68,735.3	71,952.1
(총당금)	335.1	389.0	417.4	648.7	806.9	911.2	998.7	1,090.3
고정자산	249.6	272.9	224.4	232.4	258.0	268.5	279.4	290.7
기타자산	2,088.3	2,222.7	1,704.8	1,752.4	1,792.1	1,864.9	1,940.6	2,019.4
자산총계	72,404.4	79,983.3	85,906.0	91,010.7	93,359.8	95,797.2	99,908.6	104,340.7
예수금	42,758.2	47,248.0	50,936.6	53,640.5	57,288.5	60,684.1	64,281.0	68,091.0
차입금	7,043.4	9,821.7	9,898.8	13,250.0	12,034.1	12,423.9	12,826.2	13,241.6
사채	5,597.0	6,336.5	7,032.1	7,495.8	8,248.2	8,583.1	8,931.6	9,294.3
기타부채	11,605.2	10,815.0	11,717.9	10,420.9	9,511.1	7,770.8	7,079.1	6,446.7
부채총계	66,996.8	74,214.7	79,578.7	84,800.2	87,076.2	89,461.9	93,117.9	97,073.7
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
자본잉여금	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5
이익잉여금	2,102.8	2,319.7	2,744.4	3,022.5	3,289.1	3,613.0	4,068.4	4,544.7
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6
기타포괄손익누계액	-64.1	-73.6	-152.2	-548.0	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7
자기자본	5,407.6	5,768.6	6,327.3	6,210.5	6,283.6	6,335.4	6,790.7	7,267.1
비지배지분	811.3	815.5	828.9	829.7	334.8	334.8	334.8	334.8
지배지분 자기자본	4,596.3	4,953.2	5,498.5	5,380.8	5,948.8	6,000.6	6,456.0	6,932.3

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.1%	0.4%	0.6%	0.5%	0.4%	0.3%	0.5%	0.5%
ROE(%)	1.5%	7.2%	9.6%	7.4%	6.6%	5.4%	7.3%	7.1%
EPS(원)	1,817	2,023	2,974	2,374	2,293	1,915	2,692	2,816
BPS(원)	26,763	28,893	31,877	31,162	34,619	35,016	37,518	40,304
PER(배)	3.9	3.4	3.2	2.9	3.7	4.3	3.1	2.9
PBR(배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS(원)	410	390	630	650	550	460	650	680
배당성장률(%)	22.6	19.3	21.2	27.4	24.0	24.0	24.0	24.0
배당수익률(%)	5.8	5.7	6.7	9.3	6.5	5.6	7.9	8.2

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

DGB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	8,900	(22.76)	(21.46)					
2023-04-28	Buy	8,900	(19.59)	(15.39)					
2023-08-11	Buy	8,900	(17.05)	(5.28)					
2023-11-10	Buy	8,900	(6.19)	(4.49)					
2024-01-15	Buy	9,500	(6.76)	3.16					
2024-02-13	Buy	11,500	(22.83)	(18.43)					
2024-04-15	Buy	10,500	(20.67)	(17.71)					
2024-05-07	Buy	10,500	(22.36)	(17.71)					
2024-07-15	Buy	10,500	(22.56)	(17.71)					
2024-07-30	Buy	10,500							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	0.0%

[ 업종 투자의견 ]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하