

DGB금융지주 139130

여실히 남아 있는 총당금 부담

2Q24 순이익 383억원(-73.0% YoY)으로 기대치 하회

2Q24 지배 순이익은 383억원(-73.0% YoY)으로 시장 기대치를 -49.6% 하회, 당사 추정치에 부합했다. 원화 대출 성장은 +2.4% QoQ로 가계 대출은 +3.0% QoQ, 기업 대출은 +2.0% QoQ 성장했다. 은행과 그룹 NIM은 각각 -5bp, -7bp QoQ 하락했다. 비이자이익은 +10.7% QoQ 증가했다. 특히 요인으로는 1) 대출채권 매각익 83억원과, 2) 증권사 이연성과급 환입분이 약 242억원 발생했다.

총당금, Peak out이 보이나 하반기에도 추가 전입도 가능한 상황

연체율은 그룹과 은행 기준 각각 1.31%(+14bp QoQ), 0.71%(+7bp QoQ)를 기록했다. 상매각전 연체율은 기업 +17bp QoQ, 카드 +20bp QoQ로 특히 건설업, 음식업 위주로 가파른 연체율 상승 추세를 보이는 것으로 추정된다. 그룹 기준 NPL Ratio는 1.56%(+26bp QoQ)를 기록했다. 부동산 PF 건전성 재분류에 따라 고정이하여신이 증가한 영향이다.

그룹 기준 Credit Cost는 1.49%(+44bp QoQ)를 기록했다. 특히 이번 분기 하이투자증권 부동산 PF 재평가 총당금을 약 1,509억원 전입했다. 현재 증권 기준 매입확약건을 포함한 부동산 PF 대비 총당금 적립률은 약 33.8% 수준이나 약 50%를 상회하는 브릿지론 비중을 감안 시 하반기에도 추가적인 PF 총당금 전입을 불가피할 것으로 예상된다.

자본비율 관리는 긍정적이나 여전한 총당금 부담

2Q24 기준 보통주 자본비율은 11.21%로 +9bp QoQ 상승했다. 약 2%대의 원화대출 성장에도 불구하고 증권 RWA를 1,21조원 감축한 영향이다. 기존에 소통했던 은행/비은행간 RWA 재분배를 통한 자본비율 관리는 순항 중인 것으로 보인다. 더불어 지속적인 부동산 PF 익스포져 감축 노력 역시 긍정적이다. 2Q24 기준 증권 자기자본 대비 부동산 PF 익스포져는 66.0%로 하반기 50% 이하에서 관리할 계획이다. 다만 관건은 하반기 중 추가적인 PF 총당금 전입을 통한 실적 측면에서의 부담이다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
순이자이익	1,429	1,601	1,830	1,636	1,745
영업이익	490	749	607	534	409
당기순이익	332	503	401	388	311
EPS(원)	1,966	2,976	2,374	2,330	1,870
BPS(원)	27,741	29,579	28,883	31,555	31,108
PER (배)	3.5	3.2	2.9	3.5	4.4
PBR (배)	0.24	0.32	0.24	0.26	0.27
ROA(%)	0.4	0.6	0.5	0.4	0.3
ROE(%)	7.3	10.4	8.1	7.6	5.9
배당수익률(%)	5.7	6.7	9.3	6.7	6.7
BIS비율(%)	12.4	14.9	13.9	13.9	13.5
NPL비율(%)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7

자료: DGB금융지주, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

나민욱 금융·핀테크
02-709-2653
minwook.na@ds-sec.co.kr

2024.07.30

매수(유지)

목표주가(유지)	10,000원
현재주가(07/29)	8,250원
상승여력	21.2%

Stock Data

KOSPI	2,765.5pt
시가총액(보통주)	1,395십억원
발행주식수	169,146천주
액면가	5,000원
자본금	846십억원
60일 평균거래량	565천주
60일 평균거래대금	4,599백만원
외국인 지분율	44.4%
52주 최고가	9,980원
52주 최저가	7,160원
주요주주	
오케이저축은행(외 1인)	9.6%
국민연금공단(외 1인)	7.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	2.9	4.0
3M	-4.5	-7.4
6M	-6.6	-17.2

주가차트

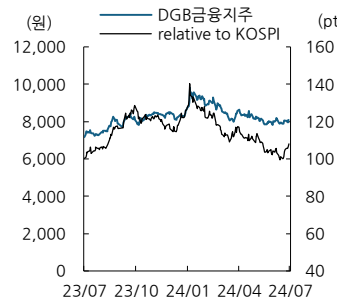


표1 2Q24 실적 요약

(십억원)	2Q24P	2Q23	% YoY	Consensus	% Gap	DS 추정치	% Gap
총영업수익	577	582	(0.8)			537	7.4
이자이익	438	388	12.9			424	3.4
판관비	229	243	(5.4)			237	(3.1)
영업이익	33	229	(85.4)	107	(68.7)	54	(38.5)
지배(순이익)	38	168	(77.2)	76	(49.4)	39	(0.8)

자료: DGB금융지주, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 적정 주가 산출 테이블

Forward ROE (%)	(a)	5.9
COE (%)	(b)	16.1
성장률 (%)	(c)	1.0
Target P/B (x)	(d=[a-c]/[b-c])	0.32
할증/할인 (%)		-
조정 Target P/B (x)	(e)	0.32
2024F BPS (원)	(f)	31,108
목표주가 (원)	(g=e*f)	10,000
상승 여력 (%)		21.2

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
영업이익	534	441	534	409	0.0	(7.4)
순이익	388	320	388	311	0.0	(2.8)

자료: DS투자증권 리서치센터

표4 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률 (%, %p)
총영업수익	582	571	502	472	551	577	588	572	2,126	2,289	7.6
이자이익	388	401	429	418	425	438	442	440	1,636	1,745	6.7
이자외이익	194	170	73	54	127	139	146	132	490	544	10.8
핵심이익 (이자이익+수수료이익)	455	458	478	474	476	486	494	494	1,866	1,950	4.5
판관비	243	254	230	310	234	229	250	357	1,036	1,070	3.3
총전영업이익	339	317	272	162	318	348	338	216	1,090	1,219	11.8
대손충당금	110	125	114	208	159	314	162	175	556	810	45.6
영업이익	229	192	158	(45)	159	33	176	41	534	409	(23.5)
지배주주순이익	168	142	115	(37)	112	38	134	27	388	311	(19.8)
NIM	2.07	2.01	2.03	2.04	2.02	1.97	1.95	1.92	2.04	1.96	(0.07)
원화대출성장	0.0	2.8	4.2	(0.1)	2.8	2.4	1.4	1.0	7.1	7.8	0.8

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

[DGB 금융지주 139130]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
현금 및 예치금	3,682	4,023	3,973	4,714	4,897	이자수익	2,075	2,140	2,904	4,028	4,261
유가증권	21,549	21,830	22,564	23,035	21,826	이자비용	646	539	1,074	2,392	2,517
대출채권	50,801	56,172	60,179	62,384	66,529	순이자이익	1,429	1,601	1,830	1,636	1,745
유형자산	754	827	838	814	821	수수료이익	378	461	398	230	206
기타자산	3,186	3,054	3,457	2,413	3,103	기타비이자이익	(22)	25	(167)	261	338
자산총계	79,972	85,906	91,011	93,360	97,177	총영업이익	1,785	2,087	2,061	2,126	2,289
예수금	47,248	50,937	53,641	57,288	60,274	일반관리비	1,022	1,170	1,102	1,036	1,070
차입금	9,822	9,899	13,250	12,034	10,803	총전영업이익	762	917	959	1,090	1,219
사채	6,330	7,025	7,489	8,243	8,559	대손비용*	272	168	352	556	810
기타부채	10,768	11,718	10,421	9,511	11,244	영업이익	490	749	607	534	409
부채총계	74,168	79,579	84,800	87,076	90,880	영업외손익	9	(12)	(10)	(2)	(7)
자본금	846	846	846	846	846	법인세차감전순이익	499	737	598	532	402
신종자본증권	299	498	498	614	713	법인세	122	183	161	120	95
자본잉여금	1,562	1,562	1,563	1,562	1,563	총이익	377	554	436	412	307
자본조정	(0)	(0)	0	(21)	(20)	소수주주지분순이익	44	51	35	24	(4)
기타포괄손익누계액	(74)	(152)	(548)	(342)	(533)	지배회사지분순이익	332	503	401	388	311
이익잉여금	2,355	2,744	3,023	3,289	3,404						
소수주주지분	815	829	830	335	325						
자본총계	5,804	6,327	6,211	6,283	6,298						

안정성 및 성장 지표	(%)					수익성 및 추가 지표					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
안정성 (은행)						수익성 (%)					
대손상각비율	0.51	0.26	0.40	0.64	0.98	NIM	1.79	1.85	2.10	2.04	1.96
고정이하여신비율	0.49	0.48	0.49	0.65	0.74	ROA	0.44	0.61	0.45	0.42	0.33
요주의이하여신비율	1.4	1.1	1.1	1.6	1.7	ROE	7.3	10.4	8.1	7.6	5.9
Coverage Ratio	139.4	135.3	103.9	110.3	179.1	총전ROE	16.6	18.9	19.4	21.3	23.0
BIS비율	12.4	14.9	13.9	13.9	13.5	Cost Income Ratio	57.3	56.1	53.5	48.7	46.7
Tier1	11.0	13.8	12.6	12.5	12.1	추가 지표 (원, 배, %)					
성장률 (은행)						BPS	27,741	29,579	28,883	31,555	31,108
대출성장률	12.1	8.5	5.4	7.1	7.8	EPS	1,966	2,976	2,374	2,330	1,870
총자산성장률	10.5	7.4	5.9	2.6	4.1	DPS	390	630	650	550	550
총수신성장률	10.5	7.8	5.3	6.8	5.2	PBR	0.24	0.32	0.24	0.26	0.27
핵심이익성장률	7.4	14.1	8.1	(16.3)	4.5	PER	3.5	3.2	2.9	3.5	4.4
						배당수익률	5.7	6.7	9.3	6.7	6.7
						배당성향	19.9	21.2	27.4	23.6	29.4

자료: DGB금융지주, DS투자증권 리서치센터

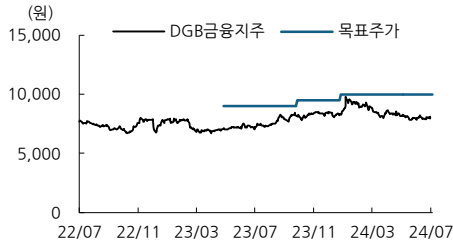
주: 1) 은행 기준

2) Coverage Ratio는 2016년부터 회계 기준 변경에 따라 대손준비금을 제외한 값

* 2010년 이전 실적은 대손상각비, 2011년 이후 추정치는 금융자산손상차손

DGB금융지주 (139130) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-05-23	담당자변경				15,000
2023-05-23	매수	9,000	-17.0	-6.3	10,000
2023-07-06	매수	9,000	-15.6	-6.3	10,000
2023-10-23	매수	9,500	-12.9	-10.5	10,000
2023-10-31	매수	9,500	-12.7	-10.5	10,000
2024-01-22	매수	10,000	-15.2	-2.0	10,000
2024-04-16	매수	10,000	-18.7	-13.6	10,000
2024-05-03	매수	10,000	-19.1	-14.4	10,000
2024-07-11	매수	10,000	-20.2	-18.9	10,000
2024-07-30	매수	10,000			10,000



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	업종	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자의견 비율

매수	중립	매도	기준일 2023.09.30
99.3%	0.7%	0.0%	

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 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.