

DGB금융지주 (139130)

2025년 이익증가율 100% 이상 전망

4Q24 순이익 컨센서스 대폭 하회

DGB금융지주의 4분기 지배주주순이익은 318억원의 적자를 기록하며 컨센서스 및 당사추정치 307억원, 256억원을 큰 폭으로 하회했다. 당사 추정치를 하회한 이유는 1) 희망퇴직비용 및 인건비가 예상보다 500억원 크게 반영되었으며, 2) 총당금이 약 300억원 더 많이 증가하였기 때문이다. iM증권의 경우 2024년에 3,000억원 수준의 부동산PF 총당금이 반영됐는데 이 부분이 2025년에는 소멸하면서 이익 증가효과로 나타날 전망이다. 연간 CCR은 115.4bp를 기록했는데 2025년에는 보수적으로 77bp를 가정했다. 2025년 경기 불확실성 증가에도 2024년 CCR이 너무 높았기 때문에 2025년은 큰 폭의 비용 개선이 전망된다.

상반기 400억원 자사주 매입 발표, 4Q DPS 500원

DGB금융지주는 8월까지 자사주 400억원 매입을 공시하였다. 2025년 총주주환원율은 34% 수준이 전망되기 때문에 DPS는 670원이 전망된다. 다만 DPS의 급격한 증가는 향후 관리의 어려움이 있어 추가적인 자사주 매입 역시 하반기 기대되는 상황이다. 2025년 연간 총주주환원수익률 및 배당수익률은 각각 9.6%, 7.1%가 기대된다.

투자의견 Hold, 목표주가 10,000원 11.1% 상향

투자의견을 Hold로 유지함에도 목표주가를 기존대비 11.1% 상향하는 이유는 2025년 역시 경기 불확실성이 지속되고 있어 비용 우려는 잔존할 것으로 예상되나 그 규모가 2024년 대비 축소되며 투자심리는 개선될 것으로 판단되기 때문이다. 2025년 연간순이익은 전년 대비 101.4% 증가될 것으로 기대되며 12M Fwd PBR이 0.28배인 점을 감안 시 Valuation 매력도는 충분하다고 생각된다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

HOLD (M)

목표주가 10,000원 (U)

직전 목표주가 9,000원

현재주가 (2/10) 9,300원

상승여력 8%

시가총액	15,731억원
총발행주식수	166,392,833주
60일 평균 거래대금	51억원
60일 평균 거래량	580,617주
52주 고/저	9,570원 / 7,490원
외인지분율	42.45%
배당수익률	0.60%
주요주주	오케이저축은행

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.6	12.5	(2.8)
상대	10.3	14.2	1.0
절대 (달러환산)	11.6	7.4	(11.1)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	471	-8.0	-2.0	515	-8.6
판관비	364	17.4	44.4	319	14.1
총당금전입액	142	-42.8	23.5	149	-4.9
영업이익	-35	-23.8	-130.4	47	-172.9
연결순이익	-37	-0.3	-136.5	43	-185.1
순이익(지배주주)	-31.8	-13.8	-131.0	30.7	-203.5

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
순영업수익	2,177	2,082	2,169	2,242
영업이익	534	271	635	692
지배순이익	388	221	445	482
PER(배)	4.3	6.2	3.5	3.2
PBR(배)	0.30	0.26	0.28	0.26
ROE(%)	6.8	3.7	7.2	7.4
ROA(%)	0.4	0.2	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 4분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	4Q24P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	4Q23	3Q24
순영업수익	471	515	-8.6	-8.0	-2.0	512	480
영업이익	-35	47	-172.9	-23.8	-130.4	-45	114
지배주주순이익	-31.8	30.7	-203.5	-13.8	-131.0	-37	103

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] DGB금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순이자이익	418	425	438	412	411	-1.6	-0.3	1,636	1,686	3.1
비이자이익	95	127	141	68	60	-36.4	-11.9	541	396	-26.9
수수료손익	57	51	48	51	41	-27.8	-19.8	230	191	-16.9
기타비이자이익	38	75	93	17	19	-49.5	11.9	311	204	-34.3
순영업이익	512	552	579	480	471	-8.0	-2.0	2,177	2,082	-4.4
판매비와 관리비	310	234	229	252	364	17.4	44.4	1,036	1,078	4.1
총전영업이익	203	318	350	229	107	-47.0	-53.0	1,141	1,004	-12.1
총당금전입액	248	160	316	115	142	-42.8	23.5	607	732	20.7
영업이익	-45	159	33	114	-35	N/A	적전	534	271	-49.3
영업외손익	4	-4	0	6	-13	적전	적전	-2	-11	N/A
세전이익	-41	155	33	119	-47	N/A	적전	388	261	-32.8
연결기준 당기순이익	-37	113	31	100	-37	N/A	적전	412	208	-49.7
연결순이익(지배)	-37	112	38	103	-32	N/A	적전	388	220.8	-43.1
원화대출성장률 (은행)	54,079	55,574	56,932	56,902	57,349	6.0	0.8	7	6	-14.3
NIM (은행)	2.04	2.02	1.97	1.84	1.80	-0.24	-0.04	73.64	1.90	-71.74
CIR (%)	60.4	42.3	39.6	52.4	77.2	16.8	24.8	47.6	51.8	4.2
CCR (bp)	160.9	101.0	196.2	72.0	88.2	-72.7	16.2	100.3	115.4	15.0
NPLcoverage ratio(%)	110.6	106.0	108.1	108.4	101.4	-9.2	-7.0	110.6	101.4	-9.2
CET-1 (%)	11.23	11.12	11.22	11.77	11.73	0.51	-0.04	11.23	11.73	0.51
ROE (%)	-2.5	7.6	2.6	6.9	-2.1	0.3	-9.0	6.8	3.7	-3.1
ROA (%)	-0.2	0.5	0.2	0.4	-0.1	0.0	-0.6	0.4	0.2	-0.2
자본총계	5,949	5,869	5,903	5,990	5,997	0.8	0.1	5,949	5,997	0.8
자산총계	93,360	96,277	95,031	95,639	94,156	0.9	-1.6	93,360	94,156	0.9

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E
순영업수익	2,065	2,136	2,082	2,169	0.8	1.5
영업이익	338	599	271	635	-19.7	6.0
지배주주순이익	278	431	221	445	-20.6	3.2

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (24/11/11)	수정 후 (25/02/11)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	18.2	20.4	
무위험수익률	(a)	%	2.9	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.3	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	11.1	13.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	6.5	7.3	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.9	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.23	0.26	
12M Fwd BPS	(E)	원	38,481	38,807	
목표주가	$A*E$	원	9,000	10,000	
현주가 (2.10)		원		9,300	
상승여력		%		7.5	

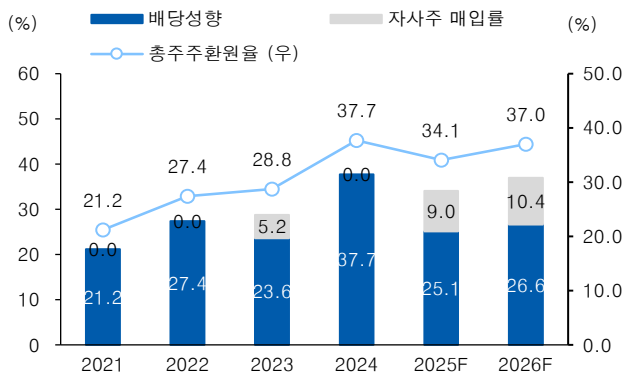
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 자사주 매입액 전망

	2025E			2024년			2025E	
	기대 자사주 매입액	상반기	하반기	자사주 매입액	상반기	하반기	배당수익률	총주주환원수익률
DGB 금융지주	40	40	-	0	0	0	7.1	9.6

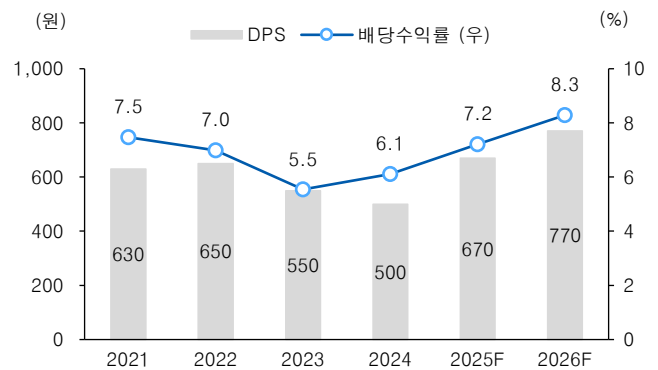
자료: 유안타증권 리서치센터 / 2월 10일 시가총액 기준

[그림 1] 주주환원을 추이



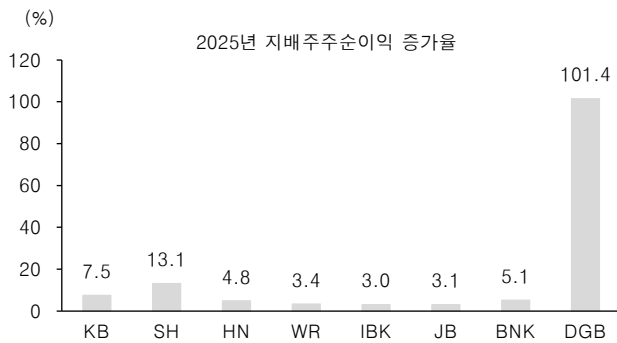
자료: DGB 금융지주, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 배당수익률 추이



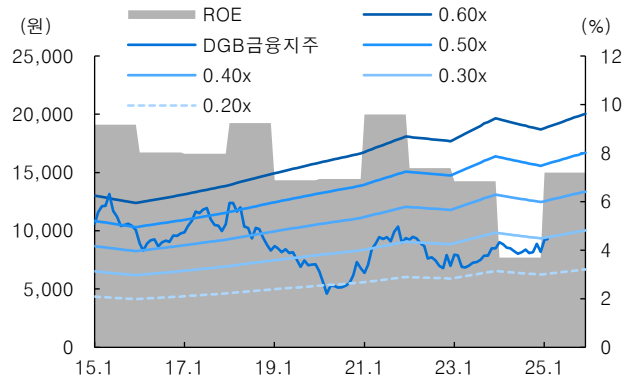
자료: DGB 금융지주, 유안타증권 리서치센터 / 2월 10일 주가 기준

[그림 3] 커버리지 금융지주 순이익증가율



자료: DGB 금융지주, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] P/B 밴드



자료: DGB 금융지주, 유안타증권 리서치센터 / 2월 10일 주가 기준

DGB 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
순이자이익	1,830	1,636	1,686	1,709	1,734
이자이익	2,904	4,027	4,175	4,175	4,360
이자비용	1,074	2,392	2,489	2,466	2,626
비이자이익	228	541	396	460	508
순수수료이익	398	230	191	255	268
기타비이자이익	-169	311	204	205	240
순영업이익	2,059	2,177	2,082	2,169	2,242
판매비	1,102	1,036	1,078	1,025	1,055
총영업이익	956	1,141	1,004	1,144	1,187
총당금전입액	343	606.8	732.4	508	495
영업이익	607	534	271	635	692
영업외손익	-10	-2	-11	-11	-11
세전이익	598	532	261	625	681
법인세	161	120	53	168	183
세율	27	23	20	27	27
연결순이익	436	412	208	457	498
지배주주순이익	402	388	221	445	482
비지배지분이익	35	24	-13	12	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
NIM (은행)	2.10	2.04	1.91	1.77	1.69
ROE	7.4	6.8	3.7	7.2	7.4
ROA	0.5	0.4	0.2	0.5	0.5
CIR	53.5	47.6	51.8	47.2	47.0
자산증가율	5.9	2.6	0.9	6.2	6.0
대출증가율	7.1	3.7	5.3	6.2	6.1
순이익증가율	(20.2)	(3.4)	(43.1)	101.4	8.4

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
BIS 비율	13.9	13.9	14.6	15.2	15.1
기본자본비율	12.6	12.5	13.3	13.9	13.9
CET1	11.2	11.2	11.7	12.1	12.1

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

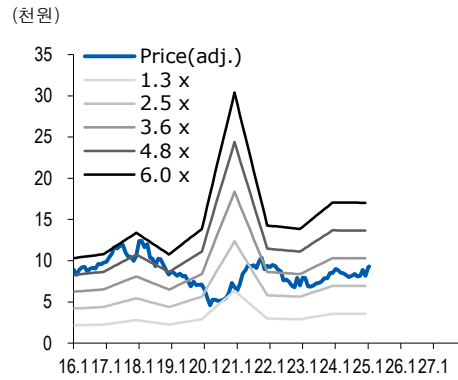
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
현금 및 예치금	3,973	4,714	4,126	4,380	4,643
유가증권	22,294	22,946	20,897	22,185	23,517
대출채권	60,186	62,384	65,709	69,799	74,030
유무형자산	1,281	1,247	1,216	1,221	1,221
기타자산	3,284	2,069	2,209	2,375	2,548
자산총계	91,017	93,360	94,156	99,959	105,959
예수부채	53,641	57,289	59,807	63,764	68,121
차입부채	20,739	20,277	17,528	18,687	19,964
기타부채	10,423	9,511	10,610	10,923	10,942
부채총계	84,802	87,076	87,944	93,374	99,027
지배주주자본	5,385	5,949	5,997	6,371	6,717
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	614	813	813	813
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,027	3,289	3,391	3,764	4,110
기타포괄손익	-548	-362	-615	-615	-615
비지배주주자본	830	335	215	215	215
자본총계	6,215	6,284	6,212	6,585	6,931

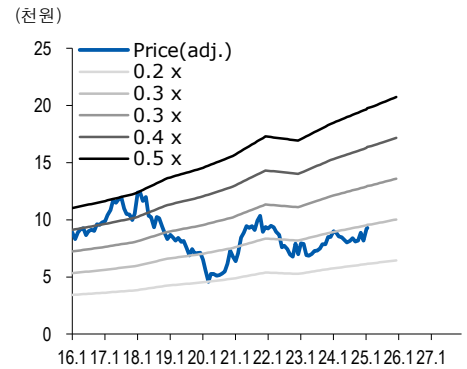
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
EPS	2,374	2,331	1,327	2,672	2,896
BPS	29,483	32,758	31,155	33,400	35,481
DPS	650	550	500	670	770
PER	3.9	4.3	6.2	3.5	3.2
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
배당성향	27.4	23.6	37.7	25.1	26.6
배당수익률	7.0	5.5	6.1	7.2	8.3

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
고정이하여신비율	0.9	1.2	1.6	1.6	1.5
NPL 커버리지비율	116.4	110.6	101.4	100.9	101.3
CCR	0.60	1.01	1.16	0.77	0.70

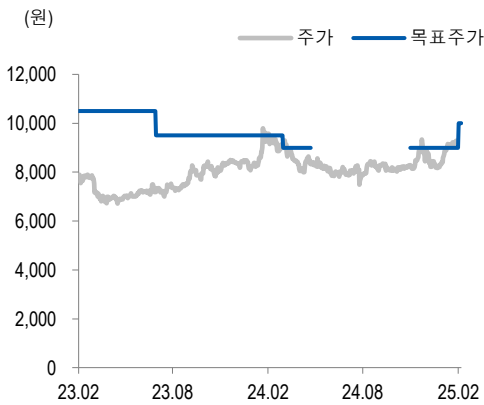
P/E band chart



P/B band chart



DGB 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가 격 대상시 점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2025-02-11	HOLD	10,000	1년		
2024-11-11	HOLD	9,000	1년	-3.73	3.67
2024-03-11	HOLD	9,000	1년	-5.03	-11.11
2023-11-13	HOLD	9,500	1년	-8.91	3.16
2023-07-10	BUY	9,500	1년	-19.08	-11.26
2022-11-14	BUY	10,500	1년	-30.00	-23.90

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-11

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.