

DGB금융지주 (139130)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 7. 30

PF 부담은 마무리 국면

대규모 부동산 PF 총당금 적립

2분기 순이익은 382억원을 기록하며 시장예상을 하회. 높은 대출성장률을 바탕으로 이자이익 증가세가 이어졌으나 수수료이익을 포함한 비이자이익 규모가 둔화되고 대손비용이 증가하면서 전분기와 전년동기대비 이익규모 감소. 특이요인으로는 증권 PF 총당금 1,509억원, 은행 대출채권 매각익 83억원, 증권 이연성과급 환입 242억원이 있었으며 이를 감안한 수정순이익은 약 1,250억원으로 1분기(1,350억원)과 유사한 수준. 대구은행의 2분기 순이익은 905억원으로 전분기와 전년동기대비 25% 내외 감소했고, 하이투자증권의 경우 PF 총당금 적립으로 730억원 순손실을 기록하며 적자 폭이 확대됨

실적둔화 불가피하나 PF 부담은 마무리 국면

2분기 중 NIM은 5bp 하락해 1분기(-2bp)에 비해 하락 폭이 확대됨. 상반기 5.3%의 고성장이 마진하락으로 나타나고 있으며 하반기에는 성장속도 조절 예상. 시중은행 전환 이후 소매금융은 모바일 중심, 기업금융은 아웃바운드 형태의 영업전략을 채택. 은행 대손율은 87bp로 1분기 대비 15bp 상승했으며, 실질 NPL 발생비율과 실질연체를 역시 10bp 내외 상승하며 건전성 부담 지속. 증권 PF 추가총당으로 그룹 대손율의 경우 200bp에 달했음. 경상적 대손부담이 상승하고 있으나, PF 사업성 평가기준 강화로 증권의 브릿지론 총당금 적립률이 30%를 상회하고 있어 관련 부담은 마무리 국면에 진입한 것으로 판단. 24년 실적둔화는 불가피하나 점진적 이익정상화와 경상수익성 개선흐름 예상

기존의견 유지

대출 고성장에도 그룹내 RWA 배분을 통해 보통주자본비율은 11.21%를 기록해 전분기 대비 9bp 개선되며 전년말 수준 회복. 목표 보통주자본비율 12% 도달시점인 3~4년 이후까지는 30% 주주환원율 목표를 설정하고 있어 추가적인 주주환원 여력은 낮으나 예상 배당수익률은 7%에 달해 고배당 매력 보유. 현재 PBR 0.2배는 충분한 리스크가 반영된 수준

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	2,037	2,177	2,296	2,383	2,457
총전영업이익	971	1,141	1,271	1,358	1,412
영업이익	622	534	424	623	654
순이익	411	388	342	498	518
EPS (원)	2,427	2,331	2,056	2,995	3,113
증감률 (%)	-18.4	-4.0	-11.8	45.7	3.9
BPS (원, adj.)	30,033	32,063	34,835	37,101	39,313
RoE(%)	7.6	6.6	5.6	7.4	7.3
RoA(%)	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
PER(배)	3.4	3.2	4.0	2.8	2.7
PBR(배)	0.27	0.24	0.24	0.22	0.21

주: IFRS 연결 기준

자료: DGB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/29)	2,765.53 pt
시가총액	13,955 억원
발행주식수	169,146 천주
52 주 최고가/최저가	9,800 / 7,000 원
90 일 일평균거래대금	45.88 억원
외국인 지분율	44.4%
배당수익률(24.12E)	6.7%
BPS(24.12E)	34,835 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 4.0%
	6개월 -17.2%
	12개월 9.0%
주주구성	오케이저축은행 (외 1인) 9.6%
	국민연금공단 (외 1인) 7.8%
	DGB 금융지주우리스주 (외 1인) 4.0%

Stock Price

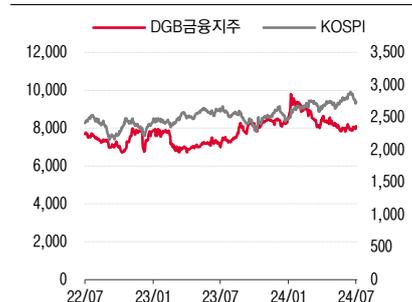
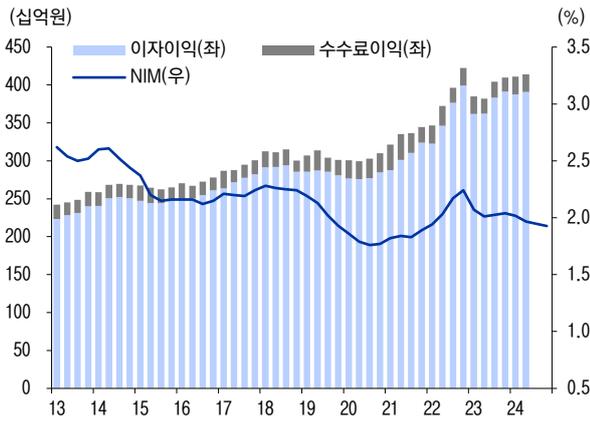


표1 DGB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023				2024E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	582	571	512	512	551	579	5.0	1.4	575
순이자수익	388	401	429	418	425	438	3.1	9.3	438
순수수료수익	67	57	49	57	51	48	-7.0	-17.0	65
기타비이자이익	127	113	34	38	75	93	23.6	-17.5	72
판관비	242	254	230	309	233	229	-1.8	-9.8	223
총전영업이익	340	317	282	203	318	350	9.9	10.3	352
대손비용	110	125	124	248	160	316	98.2	152.9	159
영업이익	229	192	158	-45	159	33	-78.9	-82.6	193
영업외손익	-4	1	-3	4	-4	0	-	-	2
세전이익	225	193	156	-41	155	33	-78.5	-82.7	195
법인세	47	42	35	-4	42	2	-	-	49
지배주주순이익	168	142	115	-37	112	38	-65.8	-73.0	153

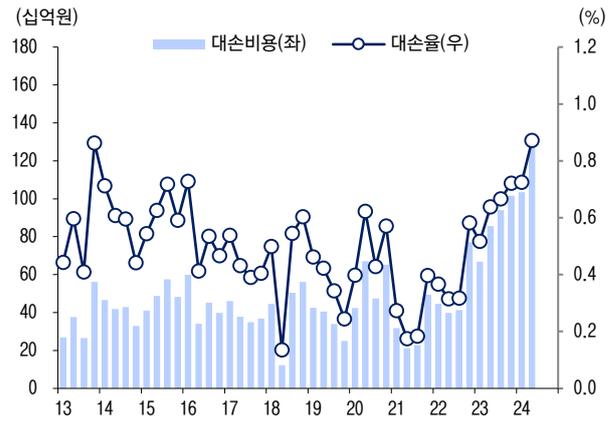
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 순이자마진 추이 및 예상



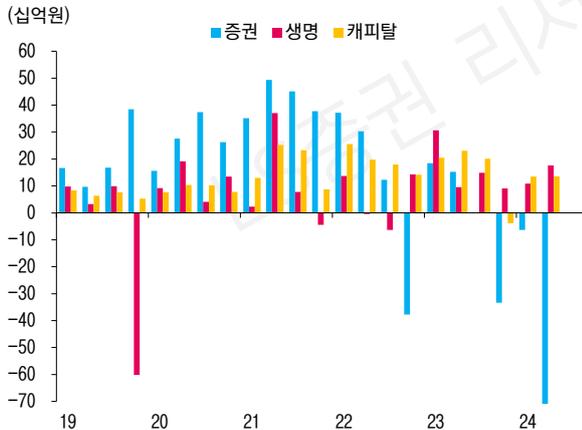
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용률



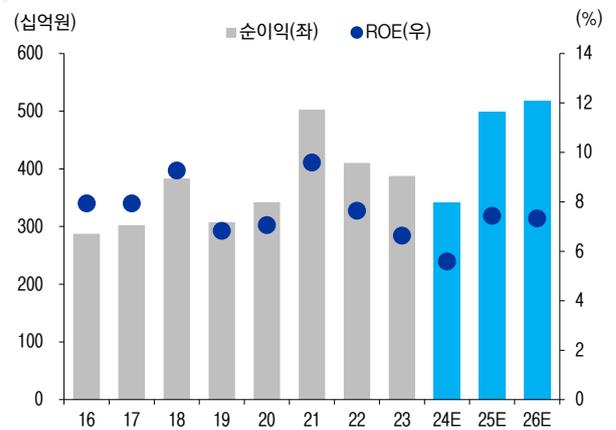
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

DGB 금융지주(139130)

손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	2,037	2,177	2,296	2,383	2,457
순이자수익	1,655	1,636	1,754	1,824	1,884
순수수료수익	375	230	231	275	294
기타비이자이익	7	311	311	283	279
판매비	1,066	1,036	1,025	1,025	1,045
총전영업이익	971	1,141	1,271	1,358	1,412
신용손실충당금전입액	349	607	847	735	758
영업이익	622	534	424	623	654
영업외손익	-13	-2	1	9	10
세전이익	609	532	425	632	664
법인세	164	120	104	164	176
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	445	412	321	468	488
지배주주순이익	411	388	342	498	518

주요자회사 순이익

대구은행	388	364	333	336	362
------	-----	-----	-----	-----	-----

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,742	6,746	7,515	8,030	8,350
EPS	2,427	2,331	2,056	2,995	3,113
BPS	30,033	32,063	34,835	37,101	39,313
DPS	650	550	550	720	740
PER	3.4	3.2	4.0	2.8	2.7
PBR	0.27	0.24	0.24	0.22	0.21
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	7.6	6.6	5.6	7.4	7.3
ROA	0.46	0.42	0.35	0.47	0.46
NIM(은행)	2.10	2.04	1.96	1.89	1.87
판매비/총영업이익	52.3	47.6	44.6	43.0	42.5
대손비용률	0.61	1.01	1.32	1.06	1.03
고정비하여신비율	0.95	1.15	1.70	2.24	2.75
커버리지비율	117.2	110.6	68.4	57.4	46.7

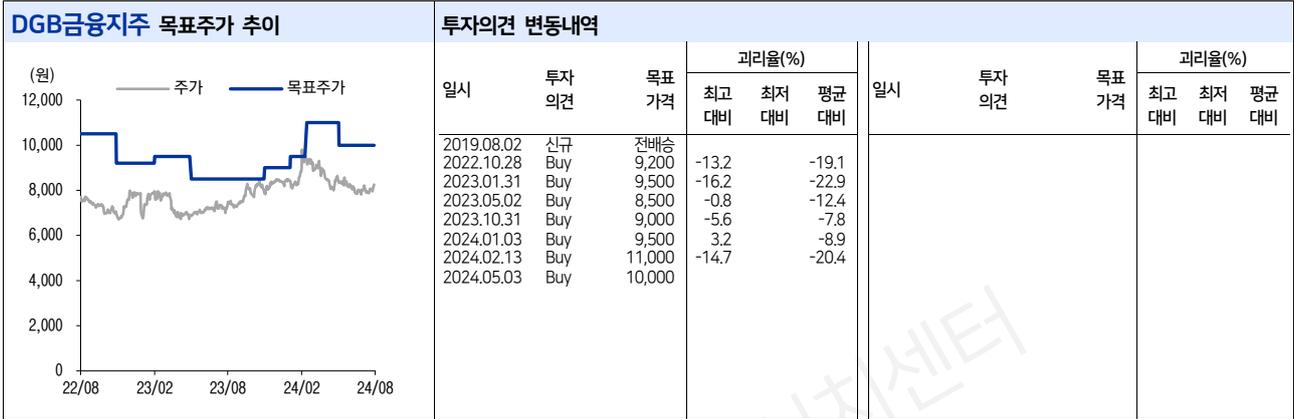
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및현금성자산	4,144	4,714	5,343	5,716	6,084
대출채권	59,738	62,384	67,659	72,377	77,045
유가증권	22,625	22,946	25,572	27,355	29,119
유형자산	838	814	813	813	813
무형자산	286	275	360	385	410
기타자산	2,353	2,227	2,416	2,584	2,751
자산총계	89,984	93,360	102,162	109,230	116,222
예수부채	53,640	57,288	59,986	64,170	68,308
차입금	13,250	12,034	12,601	13,480	14,349
사채	7,489	8,243	8,631	9,233	9,828
기타비이자부채	9,197	9,511	14,124	15,181	16,232
부채총계	83,576	87,076	95,342	102,063	108,716
지배기업소유지분	5,578	5,949	6,510	6,887	7,255
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	614	713	713	713
이익잉여금	3,031	3,289	3,511	3,888	4,257
기타자본	1,203	1,200	1,439	1,439	1,439
비지배지분	830	335	310	280	251
자본총계	6,408	6,284	6,820	7,167	7,505

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	4.7	3.8	9.4	6.9	6.4
원화대출증가율(은행)	5.4	7.1	8.5	7.0	6.4
원화예수금증가율(은행)	5.5	8.1	4.7	7.0	6.4
자기자본증가율	1.3	-1.9	8.5	5.1	4.7
총영업이익증가율	-2.3	6.9	5.5	3.8	3.1
지배순이익증가율	-18.4	-5.5	-11.8	45.7	3.9
EPS증가율	-18.4	-4.0	-11.8	45.7	3.9
BPS증가율	1.6	6.8	8.6	6.5	6.0
안정성(%)					
원화예대율(은행)	100.4	99.4	102.9	102.9	102.9
레버리지	14.0	14.9	15.0	15.2	15.5
BIS비율(그룹)	13.9	13.9	14.3	14.4	14.6
보통주자본비율(그룹)	11.2	11.2	11.4	11.5	11.7
배당성향	26.8	23.6	26.7	24.0	23.8



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 하시기를 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)