

DGB금융지주 (139130)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 10. 29

강화된 주주환원

강화된 주주환원 조치

동사는 기존 대비 목표 자본비율 구간 축소를 골자로 하는 기업가치 제고계획을 발표. 주주환원율 30% 목표를 위한 보통주자본비율을 기존의 12.0%에서 11.5%로 낮추고, 27년까지 ROE 9%, CET1비율 12.3%, 총주주환원율 40% 목표를 설정. 이를 위해 연간 RWA 성장률을 4% 수준으로 관리하고, 향후 3년간 1,500억원의 자사주 매입소각 계획을 발표. 진전된 주주환원 조치를 긍정적으로 평가하며 3분기말 CET1비율이 11.83%를 달성해 올해 30% 이상으로 주주환원율 확대가 가능(23년 28.8%)

타라인 둔화에도 총당금 큰 폭 감소

3분기 순이익은 1,026억원을 기록하며 시장예상을 소폭 하회. NIM이 13bp 하락한데다 가계 집단대출 만기도래 영향으로 대출성장률도 -0.1%를 기록해 전기대비 이자이익이 6% 큰 폭으로 감소했으며, 유가증권 관련이익 및 대출매각익 축소로 비이자이익 또한 부진. 다만 대손비용의 경우 부동산 PF 추가충당금 613억원 인식에도 은행 대손율이 1~2분기의 절반수준으로 하락하며 실적을 방어에 크게 기여. 금리인하 사이클 전환에 따라 이자이익 둔화양상 이어질 것이나, PF 리스크가 경감되는 가운데 은행의 대손비용 안정화와 증권사 이익력 회복으로 수익성 개선추세 지속 예상

기존 목표주가 유지

24년말 총주주환원율 30%를 위한 목표 보통주자본비율 11.5% 달성이 가능함에 따라 감익에도 주당배당금은 지난해와 동일한 수준이 예상되어(올해 자사주 매입소각 없다고 가정) 배당수익률이 7%에 달할 전망. 25년에는 500억원 수준의 자사주 매입소각을 포함해 총주주환원율은 34% 수준으로 상향 예상. PBR이 0.2배 수준의 밸류에이션은 충분한 저평가 구간으로 판단

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	2,037	2,177	2,177	2,346	2,439
총전영업이익	971	1,141	1,126	1,281	1,352
영업이익	622	534	366	661	718
순이익	411	388	301	488	531
EPS (원)	2,427	2,331	1,810	2,932	3,192
증감률 (%)	-18.4	-4.0	-22.3	62.0	8.9
BPS (원, adj.)	30,033	32,063	32,006	34,096	36,251
RoE(%)	7.6	6.6	5.1	7.8	8.0
RoA(%)	0.5	0.4	0.3	0.5	0.5
PER(배)	3.4	3.2	4.6	2.8	2.6
PBR(배)	0.27	0.24	0.26	0.24	0.23

주: IFRS 연결 기준

자료: DGB금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	10,000 원
현재주가	8,240 원
상승여력	21.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (10/28)	2,612.43 pt
시가총액	13,938 억원
발행주식수	169,146 천주
52 주 최고가/최저가	9,800 / 7,490 원
90 일 일평균거래대금	43.65 억원
외국인 지분율	42.6%
배당수익률(24.12E)	6.7%
BPS(24.12E)	32,006 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 2.4%
	6 개월 -2.2%
	12 개월 -11.6%
주주구성	오케이저축은행 (외 1 인) 9.6%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.8%
	DGB 금융지주우리스주 (외 1 인) 4.0%

Stock Price

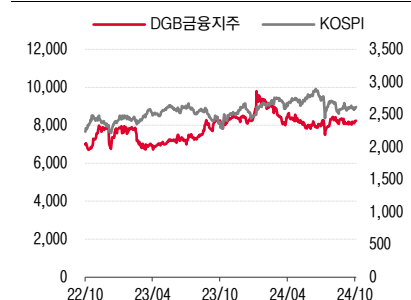
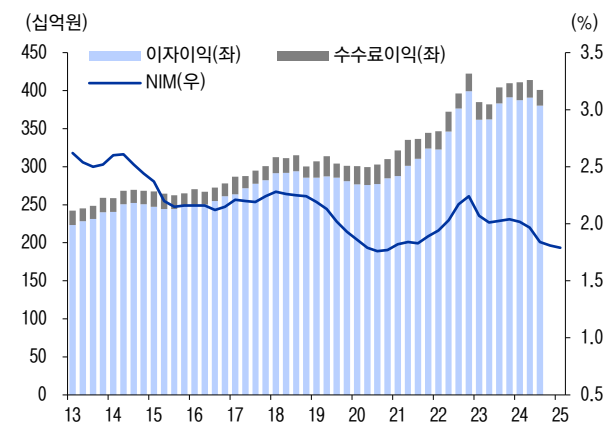


표1 DGB 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E						
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE	
총영업이익	571	512	512	551	579	480	-17.0	-6.1	566	
순이자수익	401	429	418	425	438	412	-6.0	-4.0	412	
순수수료수익	57	49	57	51	48	51	7.5	5.5	63	
기타비이자이익	113	34	38	75	93	17	-81.7	-49.8	91	
판관비	254	230	309	233	229	252	9.8	9.6	336	
총전영업이익	317	282	203	318	350	229	-34.6	-18.9	230	
대손비용	125	124	248	160	316	115	-63.7	-7.0	170	
영업이익	192	158	-45	159	33	114	239.6	-28.2	60	
영업외손익	1	-3	4	-4	0	6	-	-	2	
세전이익	193	156	-41	155	33	119	258.9	-23.3	63	
법인세	42	35	-4	42	2	19	-	-	16	
지배주주순이익	142	115	-37	112	38	103	168.3	-10.8	49	

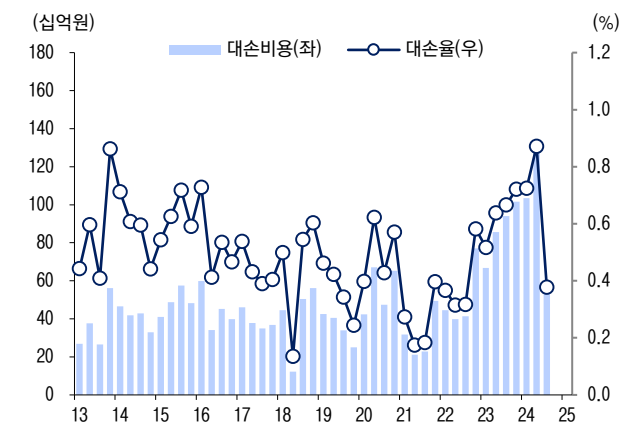
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 순이자마진 추이 및 예상



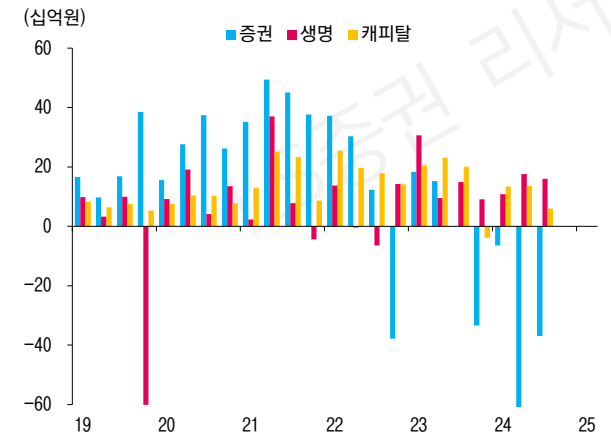
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용률



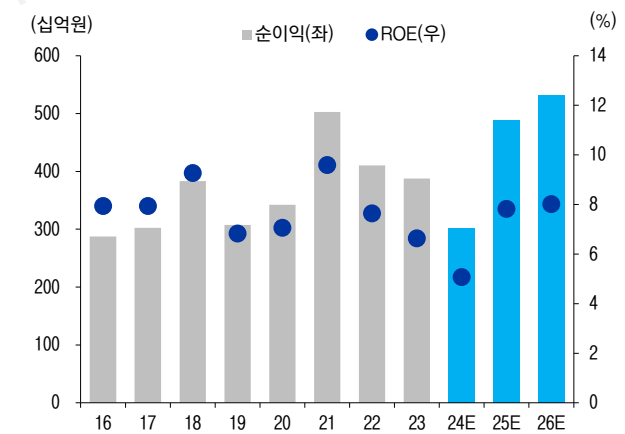
자료: LS증권 리서치센터

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	2,177	2,346	2,439
순이자수익	1,655	1,636	1,688	1,721	1,776
순수수료수익	375	230	213	258	274
기타비이자이익	7	311	277	367	388
판매비	1,066	1,036	1,051	1,065	1,087
충전영업이익	971	1,141	1,126	1,281	1,352
신용손실충당금전입액	349	607	760	619	634
영업이익	622	534	366	661	718
영업외손익	-13	-2	4	9	10
세전이익	609	532	370	670	728
법인세	164	120	80	191	206
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	445	412	290	479	522
지배주주순이익	411	388	301	488	531

주요자회사 순이익

대구은행	388	364	376	393	422
------	-----	-----	-----	-----	-----

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,742	6,746	6,660	7,571	7,992
EPS	2,427	2,331	1,810	2,932	3,192
BPS	30,033	32,063	32,006	34,096	36,251
DPS	650	550	550	700	780
PER	3.4	3.2	4.6	2.8	2.6
PBR	0.27	0.24	0.26	0.24	0.23
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	7.6	6.6	5.1	7.8	8.0
ROA	0.46	0.42	0.31	0.47	0.48
NIM(은행)	2.10	2.04	1.91	1.79	1.77
판매비/총영업이익	52.3	47.6	48.3	45.4	44.6
대손비용률	0.61	1.01	1.20	0.92	0.88
고정비하여신비율	0.95	1.17	1.44	1.38	1.32
커버리지비율	117.2	110.6	108.4	115.5	122.6

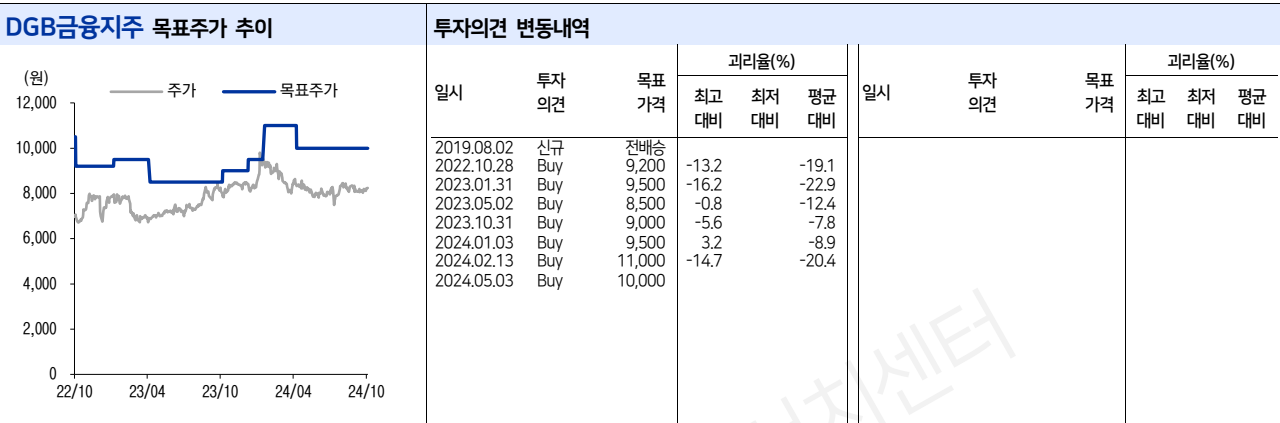
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및현금성자산	4,144	4,714	5,236	5,573	5,932
대출채권	59,738	62,384	66,296	70,570	75,121
유가증권	22,625	22,946	25,314	26,946	28,684
유형자산	838	814	804	804	804
무형자산	286	275	353	375	400
기타자산	2,353	2,227	2,367	2,520	2,682
자산총계	89,984	93,360	100,370	106,788	113,623
예수부채	53,640	57,288	59,012	62,816	66,867
차입금	13,250	12,034	12,396	13,195	14,046
사채	7,489	8,243	8,490	9,038	9,621
기타비이자부채	9,197	9,511	14,213	15,142	16,143
부채총계	83,576	87,076	94,112	100,191	106,677
지배기업소유지분	5,578	5,949	6,039	6,387	6,745
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	614	713	713	713
이익잉여금	3,031	3,289	3,478	3,874	4,289
기타자본	1,203	1,200	1,002	953	897
비지배지분	830	335	219	210	201
자본총계	6,408	6,284	6,258	6,597	6,946

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	4.7	3.8	7.5	6.4	6.4
원화대출금증가율(은행)	5.4	7.1	6.3	6.4	6.4
원화예수금증가율(은행)	5.5	8.1	3.0	6.4	6.4
자기자본증가율	1.3	-1.9	-0.4	5.4	5.3
총영업이익증가율	-2.3	6.9	0.0	7.8	3.9
지배순이익증가율	-18.4	-5.5	-22.3	62.0	8.9
EPS증가율	-18.4	-4.0	-22.3	62.0	8.9
BPS증가율	1.6	6.8	-0.2	6.5	6.3
안정성(%)					
원화에대율(은행)	100.4	99.4	102.5	102.5	102.5
레버리지	14.0	14.9	16.0	16.2	16.4
BIS비율(그룹)	13.9	13.9	14.2	14.6	14.8
보통주자본비율(그룹)	11.2	11.2	11.6	11.9	12.1
배당성향	26.8	23.6	30.4	23.9	24.4



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 리서치본부가 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)