

# DGB금융지주 (139130)

## 아쉬운 실적과 주주환원

투자의견 HOLD, 목표주가 9,500원 유지

4분기 지배주주순손실은 369억원으로 당사 추정치 272억원 이익과 컨센서스 467억원 이익을 하회. 주요 특이요인으로는 1) 민생금융 305억원, 2) 은행 추가 총당금 219억원, 3) PF 총당금 1,007억원 등이 있음. 실적 부진에 따라 주당배당금은 기존 예상치 650원을 하회하는 550원으로 결정. 배당성향도 23.6%로 기존 예상치 24.3% 하회. 자사주 매입 200억원도 발표했으나 이에 대한 소각 의사를 명시하지 않았기 때문에 소각 기준 주주환원율은 배당성향과 동일. 투자의견 HOLD와 목표주가 9,500원 유지.

**이자이익** 전년동기대비 14.9%, 전분기대비 2.7% 감소하며 추정치 부합. 그룹과 은행 NIM 모두 전분기대비 1bp 상승. 원화대출금은 전분기 대비 0.1% 감소.

**비이자이익** 전년동기대비 73.7%, 전분기대비 14.5% 증가하며 추정치 상회. 주로 유가증권 평가익과 대출채권 매각익 증가에 따른 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 21.5%, 전분기대비 12.9% 감소하며 부진.

**판매비와 관리비** 전년동기대비 0.5% 감소, 전분기대비 34.7% 증가하며 추정치 상회. 경비율은 60.4%로 전년동기대비 3.3%pt 상승.

**총당금전입액** 전년동기대비 18.6%, 전분기대비 100.7% 증가하며 추정치 상회. 주로 특이요인 등에 기인한 것으로, 대손비용률은 전년동기대비 29bps, 전분기대비 10bps 상승한 88bps 기록.



정태준 보험/증권/은행/CFA  
taejoon.jeong@yuantakorea.com

**HOLD (M)**

목표주가 9,500원 (M)

현재주가 (2/07) 9,540원

상승여력 0%

시가총액	16,137억원
총발행주식수	169,145,833주
60일 평균 거래대금	48억원
60일 평균 거래량	554,024주
52주 고/저	9,800원 / 6,720원
외인지분율	46.90%
배당수익률	9.30%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.2	18.7	23.9
상대	15.8	11.1	16.4
절대 (달러환산)	16.1	16.9	17.1

### Quarterly earning Forecasts

(십억 원, %)

	4Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	512	-6.0	0.1	503	1.9
총전영업이익	203	-13.3	-28.1	210	-3.6
영업이익	-45	적전	적전	73	적전
세전이익	-41	적전	적전	77	적전
연결순이익	-37	적전	적전	30	적전
지배주주순이익	-37	적전	적전	47	적전

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억 원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023P	2024E
순영업수익	2,085	2,059	2,177	2,192
영업이익	749	607	534	648
지배순이익	503	402	388	477
PER (배)	1.9	3.0	3.7	3.4
PBR (배)	0.29	0.22	0.25	0.24
ROE (%)	9.6	7.4	7.0	8.0
ROA (%)	0.61	0.45	0.42	0.49

자료: 유안타증권

[표 1] 4분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	448	512	
이자이익	429	418	
은행 이자이익	322	332	그룹, 은행 NIM +1bp QoQ, 원화대출금 -0.1% QoQ
비은행 이자이익	108	86	
비이자이익	18	95	수수료이익 -21.5% YoY, -12.9% QoQ
판매비와 관리비	269	310	경비율(60.4%) +3.3%pt YoY, +15.5%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	179	203	
총당금전입액	132	248	대손비용률(88bps) +29bps YoY, +10bps QoQ
영업이익	48	-45	
영업외손익	-3	4	
세전이익	44	-41	
법인세비용	12	-4	
연결 당기순이익	33	-37	
지배주주순이익	27	-37	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024E
순영업수익	582	571	512	512	2,059	2,177	2,192
이자이익	388	401	429	418	1,830	1,636	1,696
은행 이자이익	318	309	322	332	1,247	1,282	1,352
비은행 이자이익	70	91	107	86	583	354	344
비이자이익	194	170	83	95	228	541	496
판매비와 관리비	242	254	230	310	1,102	1,036	1,040
총당금적립전 영업이익	340	317	282	203	956	1,141	1,152
총당금전입액	110	125	124	248	349	607	503
영업이익	229	192	158	-45	607	534	648
영업외손익	-4	1	-3	4	-10	-2	2
세전이익	225	193	156	-41	598	532	650
법인세비용	47	42	35	-4	161	120	172
연결 당기순이익	178	151	120	-37	436	412	478
지배주주순이익	168	142	115	-37	402	388	477

자료: 유안타증권 리서치센터

## DGB 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억 원)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
순영업수익	2,085	2,059	2,177	2,192	2,204
이자이익	1,601	1,830	1,636	1,696	1,725
은행 이자이익	1,050	1,247	1,282	1,352	1,384
비은행 이자이익	552	583	354	344	341
비이자이익	484	228	541	496	479
판매비와 관리비	1,170	1,102	1,036	1,040	1,048
총당금적립전 영업이익	915	956	1,141	1,152	1,156
총당금전입액	166	349	607	503	510
영업이익	749	607	534	648	647
영업외손익	-12	-10	-2	2	2
세전이익	737	598	532	650	649
법인세비용	183	161	120	172	171
당기순이익	554	436	412	478	478
지배주주순이익	503	402	388	477	477
비지배주주순이익	51	35	24	1	1

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
순영업수익	15.7	-1.3	5.8	0.7	0.6
이자이익	12.1	14.3	-10.6	3.7	1.7
은행 이자이익	13.1	18.8	2.8	5.5	2.3
비은행 이자이익	10.2	5.7	-39.3	-3.0	-0.8
비이자이익	29.7	-52.8	137.2	-8.4	-3.4
판매비와 관리비	14.5	-5.8	-6.0	0.4	0.7
총당금적립전 영업이익	17.4	4.5	19.3	0.9	0.4
총당금전입액	-39.8	109.9	73.8	-17.0	1.2
영업이익	48.8	-18.9	-12.0	21.3	-0.3
영업외손익	-229.7	-17.8	-80.4	-181.8	49.8
세전이익	43.9	-18.9	-10.9	22.1	-0.1
법인세비용	45.8	-12.0	-25.4	42.7	-0.1
당기순이익	43.2	-21.2	-5.5	16.0	-0.1
지배주주순이익	47.0	-20.2	-3.4	23.1	-0.1
비지배주주순이익	13.9	-31.4	-29.9	-96.7	0.0

주요 경영지표 (단위: %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
은행 NIM	1.87	2.08	2.03	2.00	1.89
은행 NIS	2.12	2.48	2.44	2.30	2.18
경비율	56.1	53.5	47.6	47.5	47.5
대손비용률	0.30	0.59	0.98	0.75	0.70
자산 성장률	7.4	5.9	2.6	8.0	8.0
지배주주자본 성장률	11.0	-2.1	6.9	6.4	6.0
BIS 자본	580	579	613	649	686
기본자본	533	523	550	587	624
보통주자본	451	467	494	531	568
보완자본	46	56	62	62	62
위험가중자산	3,877	4,158	4,409	4,771	5,164
BIS 비율	14.9	13.9	13.9	13.6	13.3
기본자본비율	13.8	12.6	12.5	12.3	12.1
보통주자본비율	11.6	11.2	11.2	11.1	11.0
보완자본비율	2.1	1.4	1.3	1.3	1.2

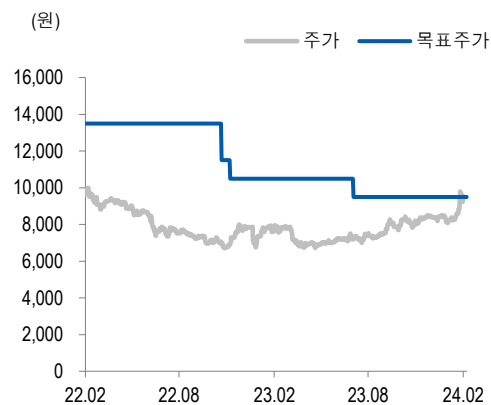
자료: Company data, 유안타증권

연결 재무제표 (단위: 십억 원)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
자산	85,906	91,011	93,360	100,855	108,953
현금성자산	4,023	3,973	4,714	5,092	5,501
유가증권	21,761	22,294	22,946	24,789	26,779
대출채권	56,172	60,179	62,384	67,513	73,064
은행 원화대출금	47,913	50,517	54,079	58,526	63,338
유형자산	972	996	972	972	972
기타	3,949	4,565	3,316	2,489	2,636
부채	79,579	84,800	87,076	94,204	101,935
예수부채	50,937	53,641	57,289	61,999	67,097
은행 원화예수금	50,937	53,641	57,289	61,999	67,097
차입부채	16,924	20,739	20,277	21,937	23,737
기타	11,718	10,421	9,511	10,269	11,102
자본	6,327	6,211	6,284	6,651	7,017
지배주주자본	5,498	5,381	5,752	6,119	6,486
자본금	846	846	846	846	846
자본잉여금	1,562	1,562	1,562	1,562	1,562
자본조정	-1	0	-21	-21	-21
기타포괄손익누계액	-152	-548	-584	-586	-588
이익잉여금	2,744	3,023	3,332	3,702	4,070
기타자본	498	498	616	616	616
비지배지분	829	830	532	532	532

주요 투자지표 (단위: 원, %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
Valuation					
PER	1.9	3.0	3.7	3.4	3.4
PBR	0.29	0.22	0.25	0.24	0.23
배당수익률	6.7	9.3	6.5	6.8	6.8
주당지표					
EPS	5,041	2,366	2,295	2,826	2,822
BPS	32,507	31,812	34,569	36,777	38,979
DPS	630	650	550	650	650
성장성					
EPS 성장률	119.8	-53.1	-3.0	23.1	-0.1
BPS 성장률	11.0	-2.1	8.7	6.4	6.0
수익성					
ROE	9.6	7.4	7.0	8.0	7.6
ROA	0.61	0.45	0.42	0.49	0.45
총당금전영업이익률	43.9	46.5	52.4	52.5	52.5
영업이익률	35.9	29.5	24.5	29.6	29.3
세전이익률	35.3	29.0	24.5	29.6	29.4
순이익률	24.1	19.5	17.8	21.8	21.6

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
기말발행주식수	169,146	169,146	169,146	169,146	169,146
보통주	169,146	169,146	169,146	169,146	169,146
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	21.2	27.4	23.6	22.7	22.7
보통주배당성향	21.2	27.4	23.6	22.7	22.7
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## DGB 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-02-08	HOLD	9,500	1년		
2023-11-13	HOLD	9,500	1년		
2023-07-10	BUY	9,500	1년	-19.08	-11.26
2022-11-14	BUY	10,500	1년	-30.00	-23.90
2022-10-28	BUY	11,500	1년	-41.04	-40.26
2022-10-12	1년 경과 이후		1년	-47.38	-46.00
2021-10-12	BUY	13,500	1년	-34.97	-19.63

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)	88.8
Hold(중립)	11.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-02-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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 투자사결정은 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.