

Company Analysis

DGB금융지주 139130

Feb 13, 2024

2024년 시중은행 출범에 따른 기대감 유효, 목표주가 11,500원
상향

Buy 유지
TP 11,500 원 상향

Company Data

현재가(02/08)	9,570 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	9,800 원
52 주 최저가(보통주)	6,720 원
KOSPI (02/08)	2,620.32p
KOSDAQ (02/08)	826.58p
자본금	8,457 억원
시가총액	16,187 억원
발행주식수(보통주)	16,915 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	798 만주
평균거래대금(60 일)	73 억원
외국인지분(보통주)	46.95%
주요주주	
국민연금	8.00%
오케이저축은행	7.53%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	18.4	27.1	20.2
상대주가	16.1	24.8	14.0



금융김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

2023년 연결당기순이익 4,122억원, YoY -5.5%

DGB금융지주는 2023년 연결당기순이익 4,122억원으로 전년대비 5.5% 감소했으며, 4분기는 367억원의 적자를 시현함. 연간 이익이 전년대비 감소하고, 4분기 적자를 시현한 이유는 이자이익 감소와 민생금융, 그리고 선제적 대손충당금 적립에 따른 비용 증가에 기인함.

2023년 DGB금융지주의 이자이익은 1조6,357억원으로 전년대비 10.6% 감소했으며, 4분기 이자이익도 4,176억원으로 전분기대비 2.7% 감소함. 2023년 그룹 NIM은 2.16%로 전년대비 5bp 하락했고, 은행 NIM은 2.04%로 전분기 대비 6bp 하락했기 때문. 총당금전입액은 6,068억원으로 전년대비 73.8% 증가했는데, 미래 경기대응관련 은행 및 증권 PF 대상 특별충당이 발생했기 때문. 2023년 그룹 판관비는 1조357억원으로 전년대비 6.0% 감소하면서, 이에 그룹 CIR은 47.6%로 전년대비 5.9%p 감소함. 2023년 12월말 그룹 BIS비율은 최근 2년간 전 계열사의 고성장 영향으로 전년대비 4bp 하락한 13.89% 시현했으며, 향후 은행과 비은행간 RWA 재배분 추진 등 비은행 부문 RWA 감축을 통해 은행 외형성장을 커버하여 비율을 관리할 계획이라고 발표함.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 11,500원으로 상향

DGB금융지주에 대해 투자 의견 매수 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가 11,500원으로 상향 조정함. 1) 시중은행 출범에 따른 시너지 효과가 전망되고, 2) 선제적 대손충당에 따른 기저효과도 기대되며, 3) CET1 목표 비율에 따른 자본금 조달 계획이 추진되며, 4) 저가 매수 기회 제공 노력 긍정적으로 판단되기 때문.

12 결산(십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	1,481.1	1,028.9	1,193.0	1,296.3	1,436.8
비이자부문의익	469.6	605.9	431.7	494.6	506.3
영업이익	607.2	534.3	771.0	912.1	1,041.0
세전이익	597.5	532.4	772.6	914.5	1,043.5
지배주주순이익	401.6	387.9	561.6	694.0	791.8
증가율(%)	-20.2%	-3.4%	44.8%	23.6%	14.1%
ROA(%)	0.5%	0.4%	0.6%	0.7%	0.8%
ROE(%)	7.4%	6.8%	9.4%	10.5%	10.8%
EPS(원)	2,374	2,293	3,320	4,103	4,681
BPS(원)	31,812	33,598	36,918	41,021	45,702
PER(배)	2.94	3.70	2.88	2.33	2.04
PBR(배)	0.22	0.25	0.26	0.23	0.21

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 72] DGB 금융지주 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	FY2023	FY2022	YoY
총영업이익	512.1	511.5	0.1	544.9	-6.0	2,176.8	2,058.5	5.7
이자이익	417.6	429.1	-2.7	490.5	-14.9	1,635.7	1,830.3	-10.6
비이자이익	94.5	82.4	14.7	54.4	73.7	541.1	228.2	137.1
판매비와관리비	309.5	229.6	34.8	311.2	-0.5	1,035.7	1,102.1	-6.0
총당금전입액	247.9	123.5	100.7	209.0	18.6	606.8	349.2	73.8
영업이익	-45.3	158.4	적전	24.7	적전	534.3	607.2	-12.0
영업외손익	4.3	-2.8	흑전	-7.0	흑전	-1.9	-9.7	적지
총당기순이익	-36.7	120.3	적전	10.4	적전	412.2	436.4	-5.5
지배주주지분순이익	-36.9	114.9	적전	7.3	적전	387.8	401.6	-3.4

자료: 교보증권리서치센터

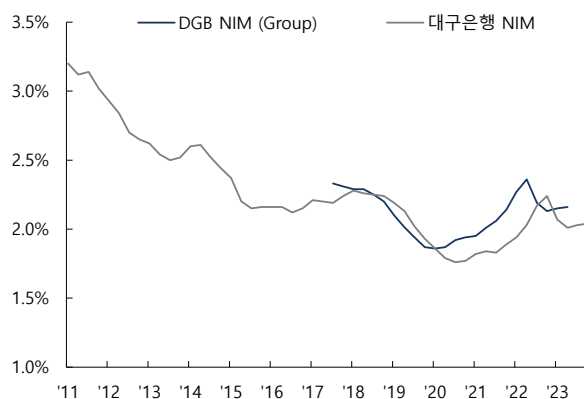
[도표 73] DGB 금융지주 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	2023	2022	YoY
대구은행	16.0	97.5	-83.6	58.4	-72.6	363.9	387.8	-6.2
하이투자증권	-32.9	0.7	적전	-36.1	적지	-3.1	37.6	적전
DGB 생명	9.1	14.9	-38.9	14.3	-36.4	64.1	21.2	202.4
DGB 캐피탈	-3.7	20.0	적전	14.2	적전	59.9	77.3	-22.5
하이자산운용	2.0	2.0	NA	1.1	81.8	6.6	4.9	34.7
DGB 유페이	0.7	0.9	-22.2	0.6	16.7	4.1	1.4	192.9
DGB 데이터	0.6	0.2	200.0	0.4	50.0	0.9	0.5	80.0
DGB 신용정보	0.1	0.0	NA	0.1	NA	0.3	0.3	NA
하이투자파트너스	-0.3	1.1	적전	0.1	적전	1.0	0.4	150.0
뉴지스탁	-0.5	-0.4	적지	-0.3	적지	-1.8	-1.1	적지
연결조정	-27.8	-16.6	NA	-42.4	NA	-83.7	-93.9	NA

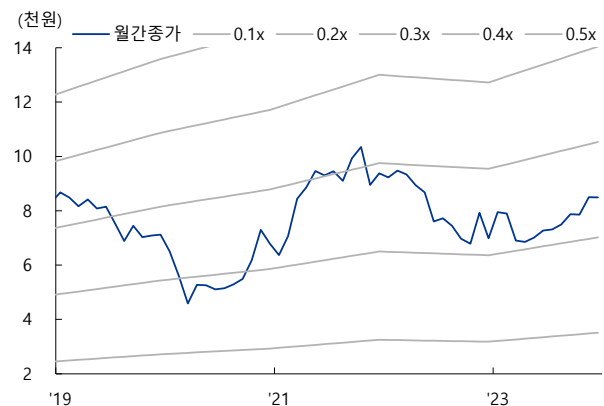
자료: 교보증권리서치센터

[도표 74] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 75] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[DGB 금융지주 139130]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	2,194.3	2,074.6	2,139.9	2,904.0	4,024.5	4,228.0	4,240.8	4,426.8
이자비용	783.3	645.9	538.7	1,073.7	2,388.8	2,512.7	2,539.8	2,674.5
총당금 적립전 이자이익	1,411.0	1,428.7	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,715.3	1,701.0	1,752.4
대손충당금증가액	168.6	276.4	166.4	349.2	606.8	522.3	404.7	315.5
순이자이익	1,242.4	1,152.3	1,434.8	1,481.1	1,028.9	1,193.0	1,296.3	1,436.8
비이자부문이익	391.3	513.9	623.0	469.6	605.9	431.7	494.6	506.3
판매관리비	950.2	1,022.3	1,170.2	1,102.1	1,035.7	1,042.0	1,048.4	1,054.8
영업이익	405.7	503.1	748.6	607.2	534.3	771.0	912.1	1,041.0
영업외손익	6.3	9.1	-11.9	-9.7	-1.9	1.6	2.3	2.5
법인세차감전이익	412.0	512.2	736.7	597.5	532.4	772.6	914.5	1,043.5
법인세등	92.7	125.5	183.0	161.1	128.7	187.0	221.3	252.5
총순이익	319.3	386.7	553.8	436.4	412.2	585.6	693.2	791.0
외부주주지분이익	12.0	44.5	50.7	34.9	24.0	24.0	-0.8	-0.8
당기순이익	307.3	342.2	503.1	401.6	387.9	561.6	694.0	791.8

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	5,570.2	7,574.5	8,087.5	7,850.2	9,289.8	9,667.0	10,059.5	10,468.0
유가증권	11,623.0	13,670.0	14,725.4	15,777.4	18,255.9	19,035.1	19,808.5	20,613.3
대출채권	46,896.9	51,135.5	56,527.4	60,799.9	63,043.6	65,733.5	68,673.8	71,887.7
(총당금)	335.1	389.0	417.4	648.7	769.3	837.2	889.8	930.8
고정자산	249.6	272.9	224.4	232.4	235.8	245.4	255.4	265.7
기타자산	2,088.3	2,222.7	1,704.8	1,752.4	2,656.1	2,763.9	2,876.2	2,992.9
자산총계	72,404.4	79,983.3	85,906.0	91,010.7	92,712.0	96,607.7	100,783.6	105,296.9
예수금	42,758.2	47,248.0	50,936.6	53,640.5	56,658.9	60,017.2	63,574.6	67,342.8
차입금	7,043.4	9,821.7	9,898.8	13,250.0	13,299.3	13,730.1	14,174.7	14,633.8
사채	5,597.0	6,336.5	7,032.1	7,495.8	7,507.5	7,812.3	8,129.5	8,459.6
기타부채	11,605.2	10,815.0	11,717.9	10,420.9	9,031.8	8,272.0	7,434.7	6,598.9
부채총계	66,996.8	74,214.7	79,578.7	84,800.2	86,497.5	89,831.6	93,313.5	97,035.0
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
자본잉여금	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5
이익잉여금	2,102.8	2,319.7	2,744.4	3,022.5	3,295.3	3,857.0	4,550.9	5,342.7
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6
기타포괄손익누계액	-64.1	-73.6	-152.2	-548.0	-297.8	-297.8	-297.8	-297.8
자기자본	5,407.6	5,768.6	6,327.3	6,210.5	6,214.5	6,776.2	7,470.1	8,261.9
비지배지분	811.3	815.5	828.9	829.7	531.6	531.6	531.6	531.6
지배지분 자기자본	4,596.3	4,953.2	5,498.5	5,380.8	5,682.9	6,244.6	6,938.5	7,730.3

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.1%	0.4%	0.6%	0.5%	0.4%	0.6%	0.7%	0.8%
ROE(%)	1.5%	7.2%	9.6%	7.4%	6.8%	9.4%	10.5%	10.8%
EPS(원)	1,817	2,023	2,974	2,374	2,293	3,320	4,103	4,681
BPS(원)	27,173	29,283	32,507	31,812	33,598	36,918	41,021	45,702
PER(배)	3.9	3.4	3.2	2.9	3.7	2.9	2.3	2.0
PBR(배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS(원)	410	390	630	650	630	910	1,120	1,280
배당성향(%)	22.6	19.3	21.2	27.4	27.4	27.4	27.4	27.4
배당수익률(%)	5.8	5.7	6.7	9.3	7.4	9.5	11.7	13.4

자료: Company data, 교보증권리서치센터