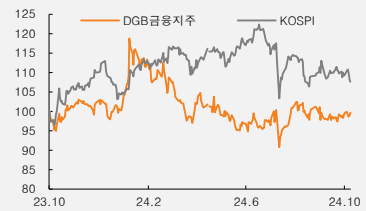


투자의견(상향)	Trading Buy
목표주가(상향)	▲ 9,500원
현재주가(24/11/1)	8,220원
상승여력	15.6%

순이익(24F,십억원)	314
Consensus 순이익 (24F,십억원)	306
EPS 성장률(24F,%)	-19.1
MKT EPS 성장률(24F,%)	73.8
P/E(24F,x)	4.4
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSPI	2,542.36
시가총액(십억원)	1,390
발행주식수(백만주)	169
유동주식비율(%)	84.9
외국인 보유비중(%)	42.6
벤테(12M) 일간수익률	0.60
52주 최저가(원)	7,490
52주 최고가(원)	9,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.6	-3.1	3.8
상대주가	3.6	2.6	-6.0



[금융]

정태준, CFA

taejoon.jeong@miraeasset.com

139130 · 은행

# DGB금융지주

## 부활의 시간

### 투자의견 Trading Buy로 상향, 목표주가 9,500원으로 상향

DGB금융지주에 대한 투자의견을 기존 중립에서 Trading Buy, 목표주가를 기존 8,000원에서 9,500원으로 상향. 당사는 기존 추정에서 동사의 보통주자본비율이 장기간 최소 목표 수준인 11.5%를 하회할 것으로 예상했으나, 1) 적극적인 비은행 회사 위험가중자산 축소와 2) 대출성장률 제한으로 이번 3분기에 보통주자본비율 11.83%를 달성. 이에 따라 동사 역시 주주환원 확대에 동참할 수 있을 것이라고 판단하기에 투자의견을 상향. 이에 더불어 2025년에는 대규모 PF 추가 총당금 적립 영향이 소멸하면서 이익도 전년대비 46.9% 증가할 것으로 예상하기 때문에 목표주가도 상향. 목표 P/B는 0.22배에서 0.25배로 상향 제시.

2025년 지배주주순이익은 전년대비 46.9% 증가할 것으로 예상. 1) 이자이익과 비이자이익 모두 전년대비 보합 또는 소폭 증가에 그치겠으나 2) PF 총당금 적립이 마무리되면서 대손비용이 전년대비 24.5% 개선될 전망이다.

3분기 지배주주순이익은 1,026억원으로 당사 추정치 1,050억원에 부합, 컨센서스 1,184억원 하회. 보통주자본비율은 전분기대비 61bps나 상승해 11.83%를 기록.

이자이익은 전년동기대비 4.0%, 전분기대비 6.0% 감소하며 추정치 부합. 순이자마진은 그룹 기준 전분기대비 11bps, 은행 기준 전분기대비 10bps 하락. 원화대출금은 전분기대비 0.1% 감소.

비이자이익은 전년동기대비 17.3%, 전분기대비 51.5% 감소하며 추정치 하회. 주로 부실채권 매각이익 감소에 기인하며, 수수료이익은 전년동기대비 2.9%, 전분기대비 10.9% 감소.

대손비용은 전년동기대비 7.0%, 전분기대비 63.7% 개선되며 추정치보다 양호. 대손비용률은 72bps로 전년동기대비 8bps, 전분기대비 124bps 개선되며 빠른 자산 건전성 개선을 시현.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	2,059	2,177	2,112	2,127	2,307
영업이익 (십억원)	607	534	385	607	700
순이익 (십억원)	402	388	314	461	530
EPS (원)	5,281	2,291	1,854	2,824	3,369
BPS (원)	32,978	35,751	35,195	38,528	42,405
P/E (배)	1.3	3.7	4.4	2.9	2.4
P/B (배)	0.21	0.24	0.23	0.21	0.19
ROE (%)	7.4	6.8	5.3	7.7	8.3
주주환원수익률 (%)	9.3	6.5	6.7	10.3	12.2
보통주자본비율 (%)	11.2	11.2	11.5	11.5	11.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: DGB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출 (원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	8,000	
2024F ROE	4.8	당사 추정치
수정 할인율	22.1	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.22	
2024F BPS	35,755	당사 추정치
신규 목표주가	9,500	
2025F ROE	7.7	당사 추정치
수정 할인율	31.0	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.25	
2025F BPS	38,528	당사 추정치
현재 주가	8,220	전일 종가 기준
상승여력	15.6	(K) = (J)÷(A)
투자 의견	Trading Buy	상승여력 10~20%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 3분기 실적 상세 (십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	536	480	
이자이익	412	412	그룹 NIM -11bps QoQ, 은행 NIM -10bps QoQ
은행	304	313	
비은행	108	99	
비이자이익	124	68	수수료이익 -2.9% YoY, -10.9% QoQ
판매비와 관리비	241	252	경비율 52.4% (+7.5%pt YoY, +12.8%pt QoQ)
총당금전영업이익	295	229	
대손비용	162	115	대손비용률 72bps (-8bps YoY, -124bps QoQ)
영업이익	133	114	
영업외손익	-1	6	
세전이익	132	119	
법인세비용	35	19	
연결 당기순이익	97	100	
지배주주순이익	105	103	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	552	579	480	501	2,177	2,112	2,127
이자이익	425	438	412	407	1,636	1,682	1,688
은행	330	330	313	309	1,282	1,281	1,263
비은행	95	108	99	98	354	401	425
비이자이익	127	141	68	95	541	430	438
판매비와 관리비	234	229	252	301	1,036	1,015	982
총당금전영업이익	318	350	229	201	1,141	1,097	1,145
대손비용	160	316	115	122	607	712	537
영업이익	159	33	114	79	534	385	607
영업외손익	-4	0	6	2	-2	3	7
세전이익	155	33	119	81	532	388	614
법인세비용	42	2	19	21	120	85	162
연결 당기순이익	113	31	100	59	412	303	452
지배주주순이익	112	38	103	62	388	314	461

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## DGB금융지주 (139130)

## 연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	2,177	2,112	2,127	2,307
이자이익	1,636	1,682	1,688	1,859
은행 이자이익	1,282	1,281	1,263	1,315
비은행 이자이익	354	401	425	544
비이자이익	541	430	438	448
판매비와 관리비	1,036	1,015	982	1,066
총당금적립전 영업이익	1,141	1,097	1,145	1,241
총당금전입액	607	712	537	541
영업이익	534	385	607	700
영업외손익	-2	3	7	8
세전이익	532	388	614	708
법인세비용	120	85	162	187
당기순이익	412	303	452	521
지배주주순이익	388	314	461	530
비지배주주순이익	24	-11	-9	-9

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	5.8	-3.0	0.7	8.5
이자이익	-10.6	2.8	0.4	10.1
은행 이자이익	2.8	0.0	-1.4	4.1
비은행 이자이익	-39.3	13.2	6.0	28.0
비이자이익	137.2	-20.6	2.0	2.1
판매비와 관리비	-6.0	-2.0	-3.3	8.5
총당금적립전 영업이익	19.3	-3.9	4.4	8.4
총당금전입액	73.8	17.3	-24.5	0.7
영업이익	-12.0	-28.0	57.9	15.2
영업외손익	-80.4	-281.6	105.6	8.0
세전이익	-10.9	-27.1	58.3	15.1
법인세비용	-25.4	-29.6	91.6	15.1
당기순이익	-5.5	-26.4	49.1	15.1
지배주주순이익	-3.4	-19.0	46.9	14.8
비지배주주순이익	-29.9	-144.3	-14.8	0.0

## 주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	2.03	1.91	1.76	1.71
NIS	2.44	2.26	2.08	2.00
경비율	47.6	48.1	46.2	46.2
대손비용률	0.98	1.10	0.77	0.72
자산 성장률	2.6	3.9	7.5	7.0
지배주주자본 성장률	10.6	-1.6	5.5	5.9
BIS 자본	6,122	6,292	6,612	6,976
기본자본	5,498	5,712	6,032	6,395
보통주자본	4,937	5,133	5,453	5,816
보완자본	624	581	581	581
위험가중자산	43,972	44,734	47,244	49,648
BIS 비율	13.9	14.1	14.0	14.1
기본자본비율	12.5	12.8	12.8	12.9
보통주자본비율	11.2	11.5	11.5	11.7
보완자본비율	1.3	1.3	1.2	1.2

자료: DGB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

## 연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	93,360	97,031	104,330	111,626
현금성자산	4,714	3,960	4,258	4,556
유가증권	22,946	22,037	23,694	25,351
대출채권	62,384	66,620	71,757	76,908
은행 원화대출금	54,079	57,755	62,208	66,675
유형자산	972	952	952	952
기타	3,316	3,463	3,669	3,859
부채	87,076	90,850	97,828	104,761
예수부채	57,289	59,802	64,413	69,037
은행 원화예수금	57,289	59,802	64,413	69,037
차입부채	20,277	19,199	20,674	22,138
기타	9,511	11,849	12,742	13,585
자본	6,284	6,182	6,502	6,865
지배주주자본	5,949	5,856	6,176	6,540
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,562	1,562	1,562	1,562
자본조정	-21	-20	-20	-20
기타포괄손익누계액	-342	-552	-552	-552
이익잉여금	3,290	3,304	3,624	3,988
기타자본	616	716	716	716
비지배자본	335	325	325	325

## 주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.7	4.4	2.9	2.4
P/B	0.24	0.23	0.21	0.19
배당수익률	6.5	6.7	6.7	8.5

## 주당지표

EPS	2,291	1,854	2,824	3,369
BPS	35,751	35,195	38,528	42,405
DPS	550	550	550	700

## 성장성

EPS 성장률	-56.6	-19.1	52.3	19.3
BPS 성장률	8.4	-1.6	9.5	10.1

## 수익성

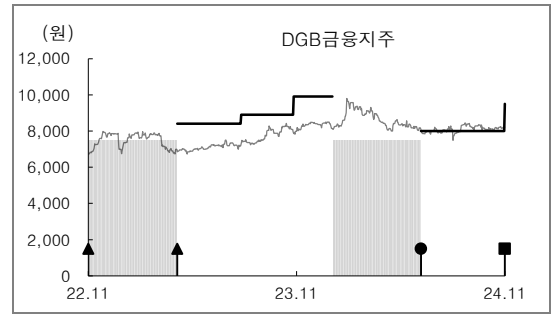
ROE	6.8	5.3	7.7	8.3
ROA	0.42	0.33	0.46	0.49
총당금전영업이익률	52.4	51.9	53.8	53.8
영업이익률	24.5	18.2	28.6	30.3
세전이익률	24.5	18.4	28.9	30.7
순이익률	17.8	14.9	21.7	23.0

## 주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	169,146	169,146	163,063	156,980
보통주	169,146	169,146	163,063	156,980
우선주	0	0	0	0
배당성향	23.6	29.1	19.8	22.0
보통주배당성향	23.6	29.1	19.8	22.0
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

## 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
DGB금융지주 (139130)				
2024.11.04	Trading Buy	9,500	-	-
2024.06.10	중립	8,000	1.11	5.63
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.10.31	매수	9,900	-16.08	-14.14
2023.07.31	매수	8,900	-12.85	-5.28
2023.04.10	매수	8,400	-15.45	-10.71
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

## 투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

\* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.