

은행

DGB금융지주 139130

1Q24 Review: 연결순이익 1,117억원, QoQ 흑전, YoY 33.5% ↓

May 07, 2024

Buy

유지

TP 10,500 원

유지

Company Data

현재가(05/03)	8,330 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	9,800 원
52 주 최저가(보통주)	6,870 원
KOSPI (05/03)	2,676.63p
KOSDAQ (05/03)	865.59p
자본금	8,457 억원
시가총액	14,090 억원
발행주식수(보통주)	16,915 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	46.6 만주
평균거래대금(60 일)	39 억원
외국인지분(보통주)	45.95%
주요주주	
오케이저축은행	9.55%
국민연금공단	7.78%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.8	4.4	21.3
상대주가	-0.7	-7.6	13.3

1Q24 연결당기순이익(은행) 1,117억원, QoQ 흑전, YoY 33.5% ↓

DGB금융지주의 2024년 1분기 당기순이익(연결기준) 1,119억원을 시현하면서, 전분기대비 흑자 전환했고, 전년동기에 비해서는 33.5% 감소했으며, 교보증권 예상은 10.2% 하회함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 이자이익 및 비이자이익의 증가와 충당금전입액 및 판관비 감소가 있었고, 전년동기에 비해서는 비록 이자이익은 증가했지만, 비이자이익 감소와 PF 관련 대손충당금 증가에 기인함.

2024년 1분기 DGB금융지주의 순이자이익은 4,249억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.7%, 9.5% 증가했는데, NIM 감소에도 불구하고, 원화대출성장이 업계 평균대비 높았기 때문임. 1분기 은행 NIM 2.02%로 전분기 및 전년동기대비 각각 2bp, 5bp 하락함. 비록 NIM이 하락하긴 했지만, 여수신 만기 구조 재조정 및 증립화를 꾸준히 시행하면서 하락 폭은 감소했다는데 긍정적으로 평가됨. 비이자부분 이익은 1,266원으로 전분기대비 34.0% 늘었으나, 전년동기에 비해서는 34.7% 감소함.

그룹판관비는 2,335억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 24.6%, 3.7% 감소하면서, 그룹 CIR는 42.3%로 전분기대비 5.3%p 개선되었고, 전년동기에 비해서는 0.7%p 소폭 상승했으나 양호한 수준. 2024년 1분기 충당금전입액은 1,595억원으로, 전분기대비 35.7% 감소했고, 전년동기에 비해서는 44.5% 증가했는데, PF 등 대손충당금이 증가했기 때문. 은행 대손비용률은 1.05%로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.17%p, 0.29%p 상승세 시현함.

투자의견 매수, 목표주가 10,500원 유지

DGB금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 10,500원 유지함. 1) 은행 NIM이 소폭 하락하긴 했으나 위에서 말했듯이 당초 회사가 말한 대로 NIM 개선노력이 가시화 되고 있다는 점, 2) 2024년도 1분기 순이익이 교보증권 예상을 소폭 하회하긴 했으나, 선제적 대손충당금 적립에 기인한 것으로 하반기로 갈수록 안정화 될 것으로 기대되는 점에서 투자 의견 매수를 유지함. 참고로 2024년 배당수익률은 약 8.2%로 예상됨(2024년 5월 3일 주가 기준).

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	1,481.1	1,028.9	1,121.1	1,109.9	1,132.8
비이자부분이익	469.6	622.1	407.2	405.5	414.0
영업이익	607.2	534.3	668.4	694.8	761.5
세전이익	597.5	532.4	663.9	692.0	759.0
지배주주순이익	401.6	387.9	482.8	524.0	574.8
증가율(%)	-20.2%	-3.4%	24.5%	8.5%	9.7%
ROA(%)	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%
ROE(%)	7.4%	6.6%	8.0%	8.2%	8.2%
EPS(원)	2,374	2,293	2,855	3,098	3,398
BPS(원)	31,812	35,169	36,416	39,513	42,911
PER(배)	2.94	3.70	2.92	2.69	2.45
PBR(배)	0.22	0.24	0.23	0.21	0.19



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] DGB 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
총영업이익	551.5	512.1	7.7	582.1	-5.3
이자이익	424.9	417.6	1.7	388.1	9.5
비이자이익	126.6	94.5	34.0	194.0	-34.7
판매비와관리비	233.5	309.5	-24.6	242.4	-3.7
총당금전입액	159.5	247.9	-35.7	110.4	44.5
영업이익	158.5	-45.3	흑전	229.3	-30.9
영업외손익	-3.6	4.3	NA	-4.3	NA
총당기순이익	113.0	-36.7	흑전	177.6	-36.4
지배주주지분순이익	111.7	-36.9	흑전	168.0	-33.5

자료: 교보증권 리서치센터

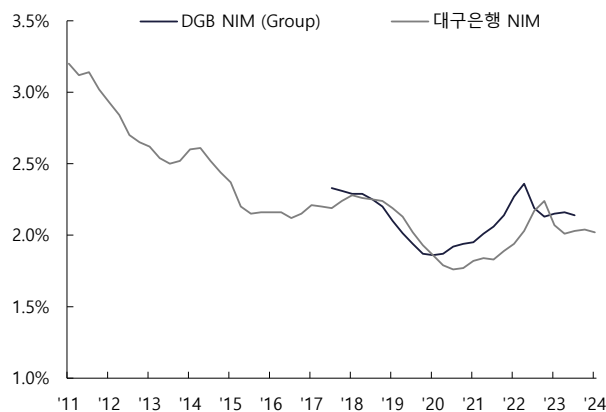
[도표 2] DGB 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
대구은행	119.5	16.0	646.9	127.8	-6.5
하이투자증권	-4.9	-32.9	적지	14.0	적전
DGB 생명	10.8	9.1	18.7	30.6	-64.7
DGB 캐피탈	13.4	-3.7	흑전	20.5	-34.6
하이자산운용	2.2	2.0	10.0	1.6	37.5
DGB 유페이	0.9	0.7	28.6	0.5	80.0
DGB 데이터	0.1	0.6	-83.3	0.3	-66.7
DGB 신용정보	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
하이투자파트너스	-0.2	-0.3	적지	0.3	적전
뉴지스탁	-0.5	-0.5	적지	-0.4	적지
연결조정	-28.4	-27.8	NA	-17.7	NA

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[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	4,027.4	4,209.5	4,244.0	4,430.2
이자비용	783.3	645.9	538.7	1,073.7	2,391.8	2,523.8	2,544.2	2,679.8
총당금 적립전 이자이익	1,411.0	1,428.7	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,685.7	1,699.8	1,750.4
대손충당금증가액	168.6	276.4	166.4	349.2	606.8	564.6	589.9	617.6
순이자이익	1,242.4	1,152.3	1,434.8	1,481.1	1,028.9	1,121.1	1,109.9	1,132.8
비이자부문의이익	391.3	513.9	623.0	469.6	622.1	407.2	405.5	414.0
판매관리비	950.2	1,022.3	1,170.2	1,102.1	1,035.7	978.6	927.4	881.4
영업이익	405.7	503.1	748.6	607.2	534.3	668.4	694.8	761.5
영업외손익	6.3	9.1	-11.9	-9.7	-1.9	-4.6	-2.8	-2.5
법인세차감전이익	412.0	512.2	736.7	597.5	532.4	663.9	692.0	759.0
법인세등	92.7	125.5	183.0	161.1	120.2	165.0	167.5	183.7
총순이익	319.3	386.7	553.8	436.4	412.2	498.8	524.5	575.3
외부주주지분이익	12.0	44.5	50.7	34.9	24.3	13.4	0.6	0.6
당기순이익	307.3	342.2	503.1	401.6	387.9	482.8	524.0	574.8

재무상태표

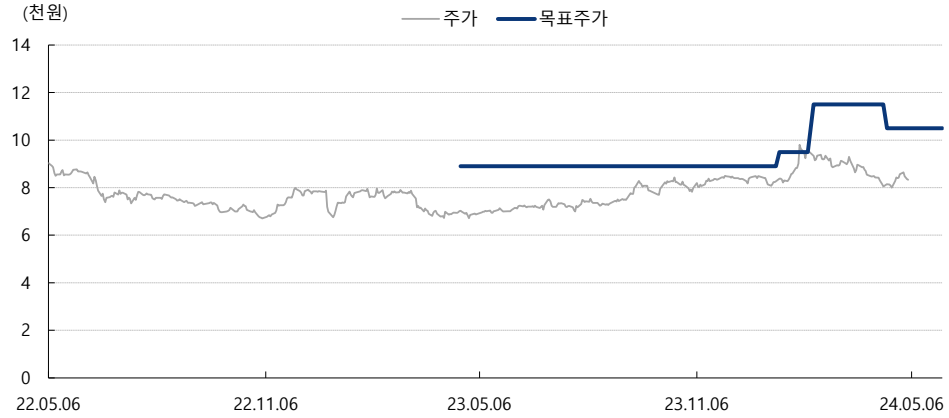
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	5,570.2	7,574.5	8,087.5	7,850.2	9,439.7	9,823.0	10,221.9	10,636.9
유가증권	11,623.0	13,670.0	14,725.4	15,777.4	18,183.6	18,959.7	19,730.2	20,532.0
대출채권	46,896.9	51,135.5	56,527.4	60,799.9	63,100.1	65,792.3	68,735.3	71,952.1
(충당금)	335.1	389.0	417.4	648.7	806.9	880.3	957.0	1,037.3
고정자산	249.6	272.9	224.4	232.4	258.0	268.5	279.4	290.7
기타자산	2,088.3	2,222.7	1,704.8	1,752.4	1,792.1	1,864.9	1,940.6	2,019.4
자산총계	72,404.4	79,983.3	85,906.0	91,010.7	93,359.8	95,828.1	99,950.3	104,393.8
예수금	42,758.2	47,248.0	50,936.6	53,640.5	57,288.5	60,684.1	64,281.0	68,091.0
차입금	7,043.4	9,821.7	9,898.8	13,250.0	12,034.1	12,423.9	12,826.2	13,241.6
사채	5,597.0	6,336.5	7,032.1	7,495.8	8,248.2	8,583.1	8,931.6	9,294.3
기타부채	11,605.2	10,815.0	11,717.9	10,420.9	9,511.1	7,642.7	6,893.2	6,173.8
부채총계	66,996.8	74,214.7	79,578.7	84,800.2	87,076.2	89,333.8	92,932.1	96,800.7
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	3,289.1	3,771.9	4,295.9	4,870.7
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	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7
자기자본	5,407.6	5,768.6	6,327.3	6,210.5	6,283.6	6,494.3	7,018.3	7,593.1
비지배지분	811.3	815.5	828.9	829.7	334.8	334.8	334.8	334.8
지배지분 자기자본	4,596.3	4,953.2	5,498.5	5,380.8	5,948.8	6,159.5	6,683.5	7,258.3

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%	0.5%	0.5%	0.6%
ROE(%)	1.5%	7.2%	9.6%	7.4%	6.6%	8.0%	8.2%	8.2%
EPS(원)	1,817	2,023	2,974	2,374	2,293	2,855	3,098	3,398
BPS(원)	27,173	29,283	32,507	31,812	35,169	36,416	39,513	42,911
PER(배)	3.9	3.4	3.2	2.9	3.7	2.9	2.7	2.5
PBR(배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS(원)	410	390	630	650	550	680	740	820
배당성향(%)	22.6	19.3	21.2	27.4	24.0	24.0	24.0	24.0
배당수익률(%)	5.8	5.7	6.7	9.3	6.5	8.2	8.9	9.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

DGB 금융지주 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	8,900	(22.76)	(21.46)					
2023-04-28	Buy	8,900	(19.59)	(15.39)					
2023-08-11	Buy	8,900	(17.05)	(5.28)					
2023-11-10	Buy	8,900	(6.19)	(4.49)					
2024-01-15	Buy	9,500	(6.76)	3.16					
2024-02-13	Buy	11,500	(22.83)	(18.43)					
2024-04-15	Buy	10,500	(20.67)	(17.71)					
2024-05-07	Buy	10,500							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6%	2.9%	1.5%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하