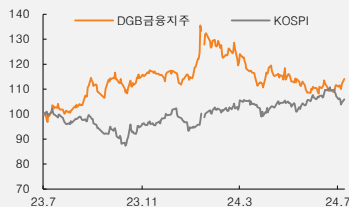


투자 의견(유지)	중립
목표주가(유지)	8,000원
현재주가(24/7/29)	8,250원
상승여력	-3.0%

순이익(24F, 십억원)	327
Consensus 순이익 (24F, 십억원)	393
EPS 성장률(24F, %)	0.5
MKT EPS 성장률(24F, %)	86.2
P/E(24F, x)	4.3
MKT P/E(24F, x)	10.6
KOSPI	2,765.53
시가총액(십억원)	1,395
발행주식수(백만주)	169
유동주식비율(%)	84.9
외국인 보유비중(%)	44.5
베타(12M) 일간수익률	0.61
52주 최저가(원)	7,170
52주 최고가(원)	9,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.9	-6.6	15.1
상대주가	4.1	-15.5	8.5



[금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

139130 · 은행

## DGB금융지주

## 여기서 더 나빠질 것도 없다

## 투자 의견 중립, 목표주가 8,000원 유지

DGB금융지주 2분기 지배주주순이익은 당사 추정치 740억원과 컨센서스 755억원을 크게 하회하는 383억원 기록. 어닝쇼크의 원인은 증권이 부동산PF 총당금을 1,509억원이나 적립했기 때문. 다만 은행이나 캐피탈에서는 추가 총당이 없었던만큼 하반기로 갈수록 대손비용률은 점차 진정될 것으로 예상. 기타 특이요인으로는 은행의 대출채권 매각익 83억원, 증권이 이연성과급 환입 242억원 등이 있음.

한편 당사는 이번 어닝쇼크로 인해 동사가 2026년까지 주주환원을 강화할 가능성은 더욱 희박해졌다고 판단. 경영진이 목표하는 대출성장률과 자본비율을 달성하면서 동시에 주주환원을 강화할 수는 없을 전망이다기 때문. 그러나 대출성장률을 조금 낮추고 자본비율을 11% 근접하게 유지한다고 가정하면 작년의 현금배당 주당 550원을 유지하는 할 수 있을 것으로 예상. 장기적으로는 목표한 원화대출금 규모를 달성하고 이후 자본비율 관리와 주주환원에 집중한다면 주주환원 강화도 재개할 수 있다고 판단. 다만 이는 최소한 2027년이 되어야 기대해볼 수 있을 전망.

이자이익은 전년동기대비 9.3%, 전분기대비 3.1% 증가하며 추정치 부합. 순이자마진은 그룹 기준 전분기대비 6bps, 은행 기준 전분기대비 5bps 하락. 원화대출금은 전분기대비 2.4% 성장.

비이자이익은 전년동기대비 17.4% 감소, 전분기대비 11.1% 증가하며 추정치 하회. 수수료이익은 전년동기대비 15.1% 증가, 전분기대비 2.1% 감소하며 경상적인 범위 유지.

대손비용은 전년동기대비 152.9%, 전분기대비 98.2% 증가하며 추정치를 크게 상회. 이는 증권에서 PF 추가 총당금을 1,509억원 적립했기 때문으로, 대손비용률은 196bps를 기록. 하반기에는 점진적으로 개선될 전망이지만 연간 대손비용률은 116bps에 이를 것으로 예상.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	2,059	2,177	2,213	2,241	2,342
영업이익 (십억원)	607	534	413	628	677
순이익 (십억원)	402	388	327	490	527
EPS (원)	5,281	2,291	1,933	2,897	3,112
BPS (원)	32,978	35,751	35,941	38,339	40,956
P/E (배)	1.3	3.7	4.3	2.8	2.7
P/B (배)	0.21	0.24	0.23	0.22	0.20
ROE (%)	7.4	6.8	5.5	7.9	8.0
주주환원수익률 (%)	9.3	6.5	6.7	6.7	6.7
보통주자본비율 (%)	11.2	11.2	11.1	11.0	11.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: DGB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,083	2,023	
이자이익	1,967	1,975	그룹 NIM -6bps QoQ, 은행 NIM -5bps QoQ
은행	1,816	1,816	
비은행	151	159	
비이자이익	116	48	수수료이익 +15.1% YoY, -2.1% QoQ
판매비와 관리비	755	735	경비율 39.6% (-4.9%pt YoY, -2.7%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,328	1,287	
대손비용	466	460	대손비용률 196bps (+113bps YoY, +95bps QoQ)
영업이익	862	828	
영업외손익	3	-3	
세전이익	865	825	
법인세비용	228	215	
연결 당기순이익	637	610	
지배주주순이익	633	608	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	552	579	560	523	2,177	2,213	2,241
이자이익	425	438	436	436	1,636	1,736	1,784
은행	330	330	328	328	1,282	1,315	1,348
비은행	95	108	108	109	354	420	436
비이자이익	127	141	124	86	541	478	457
판매비와 관리비	234	229	252	314	1,036	1,028	1,061
총당금전영업이익	318	350	308	209	1,141	1,185	1,181
대손비용	160	316	164	133	607	772	553
영업이익	159	33	145	76	534	413	628
영업외손익	-4	0	-1	0	-2	-4	-3
세전이익	155	33	144	76	532	409	625
법인세비용	42	2	38	20	120	103	165
연결 당기순이익	113	31	106	56	412	306	460
지배주주순이익	112	38	114	64	388	327	490

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## DGB금융지주 (139130)

## 연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	2,177	2,213	2,241	2,342
이자이익	1,636	1,736	1,784	1,859
은행 이자이익	1,282	1,315	1,348	1,414
비은행 이자이익	354	420	436	445
비이자이익	541	478	457	483
판매비와 관리비	1,036	1,028	1,061	1,105
총당금적립전 영업이익	1,141	1,185	1,181	1,237
총당금전입액	607	772	553	559
영업이익	534	413	628	677
영업외손익	-2	-4	-3	-2
세전이익	532	409	625	675
법인세비용	120	103	165	178
당기순이익	412	306	460	497
지배주주순이익	388	327	490	527
비지배주주순이익	24	-21	-30	-30

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	5.8	1.7	1.3	4.5
이자이익	-10.6	6.1	2.8	4.2
은행 이자이익	2.8	2.7	2.4	4.9
비은행 이자이익	-39.3	18.6	3.8	1.9
비이자이익	137.2	-11.8	-4.2	5.6
판매비와 관리비	-6.0	-0.7	3.1	4.2
총당금적립전 영업이익	19.3	3.8	-0.4	4.7
총당금전입액	73.8	27.2	-28.4	1.2
영업이익	-12.0	-22.7	52.1	7.8
영업외손익	-80.4	131.3	-39.8	-10.6
세전이익	-10.9	-23.3	53.1	7.9
법인세비용	-25.4	-14.7	61.0	7.9
당기순이익	-5.5	-25.8	50.4	7.9
지배주주순이익	-3.4	-15.6	49.9	7.4
비지배주주순이익	-29.9	-186.9	41.5	0.0

## 주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	2.03	1.96	1.87	1.82
NIS	2.44	2.31	2.18	2.10
경비율	47.6	46.5	47.3	47.2
대손비용률	0.98	1.16	0.77	0.72
자산 성장률	2.6	4.8	8.0	7.5
지배주주자본 성장률	10.6	0.5	6.7	6.8
BIS 자본	6,122	6,419	6,818	7,254
기본자본	5,498	5,789	6,188	6,624
보통주자본	4,937	5,141	5,540	5,975
보완자본	624	630	630	630
위험가중자산	43,972	46,456	50,283	54,158
BIS 비율	13.9	13.8	13.6	13.4
기본자본비율	12.5	12.5	12.3	12.2
보통주자본비율	11.2	11.1	11.0	11.0
보완자본비율	1.3	1.4	1.3	1.2

자료: DGB금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

## 연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	93,360	97,817	105,690	113,634
현금성자산	4,714	4,948	5,346	5,748
유가증권	22,946	21,951	23,717	25,500
대출채권	62,384	66,916	72,429	78,009
은행 원화대출금	54,079	58,652	63,484	68,375
유형자산	972	963	963	963
기타	3,316	3,040	3,235	3,414
부채	87,076	91,503	98,977	106,486
예수부채	57,289	60,625	65,619	70,675
은행 원화예수금	57,289	60,625	65,619	70,675
차입부채	20,277	19,478	21,069	22,667
기타	9,511	11,401	12,289	13,144
자본	6,284	6,314	6,713	7,148
지배주주자본	5,949	5,980	6,379	6,815
자본금	846	846	846	846
자본잉여금	1,562	1,562	1,562	1,562
자본조정	-21	-20	-20	-20
기타포괄손익누계액	-342	-412	-412	-412
이익잉여금	3,290	3,389	3,787	4,223
기타자본	616	616	616	616
비지배자본	335	333	333	333

## 주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.7	4.3	2.8	2.7
P/B	0.24	0.23	0.22	0.20
배당수익률	6.5	6.7	6.7	6.7

## 주당지표

EPS	2,291	1,933	2,897	3,112
BPS	35,751	35,941	38,339	40,956
DPS	550	550	550	550

## 성장성

EPS 성장률	-56.6	-15.6	49.9	7.4
BPS 성장률	8.4	0.5	6.7	6.8

## 수익성

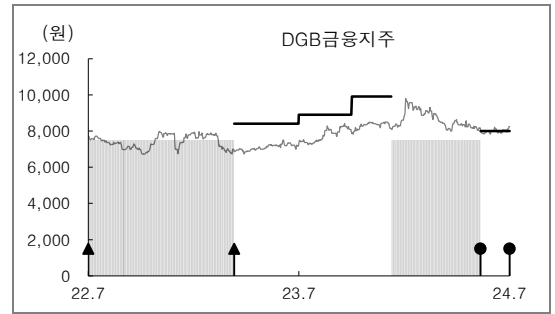
ROE	6.8	5.5	7.9	8.0
ROA	0.42	0.34	0.48	0.48
총당금전영업이익률	52.4	53.5	52.7	52.8
영업이익률	24.5	18.7	28.0	28.9
세전이익률	24.5	18.5	27.9	28.8
순이익률	17.8	14.8	21.9	22.5

## 주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	169,146	169,146	169,146	169,146
보통주	169,146	169,146	169,146	169,146
우선주	0	0	0	0
배당성향	23.6	28.0	18.7	17.4
보통주배당성향	23.6	28.0	18.7	17.4
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
DGB금융지주 (139130)				
2024.06.10	중립	8,000	-	-
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

## 투자의견 분류 및 적용기준

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 추가하락이 예상	

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

## 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

\* 2024년 06월 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.