DGB금융지주 (139130)

1Q24 Review: 성장 중심 전략과 충당금 부담 지속

더 많은 리포트 보기

2024년 5월 2일

금융 Analyst 강승건
02-6114-2938 cygun101@kbfg.com

연구원 이광준
02-6114-2495 gwangjun0918@kbfg.com

연구원 정다원
02-6114-2496 dawon29@kbfg.com

투자의견 Hold 유지
목표주가는 9,500원으로 5.0% 하향

DGB금융에 대한 투자의견 Hold를 유지하고 목표주가는 9,500원으로 5.0% 하향한다.
투자의견을 Hold로 유지하는 이유는 1) 시중은행 전환을 추진하면서 높은 대출성장을 시현하고 있으며, RWA 부담이 상대적으로 적은 가계대출 중심의 성장으로 인하여 NIM 측면의 부담이 경쟁사 대비 크고 2) CET1 12% 이내에서는 기존의 30% 이내의 주주환원 정책을 유지할 것이라는 점에서 향후 1~2년 동안은 주주환원율 측면에서 큰 변화를 기대하기 어렵기 때문이다.
또한 전국구 은행 영업기반 확보를 위해 RWA 배정이 은행 중심으로 이루어질 수밖에 없다는 점에서 비은행 자회사의 성장 여력은 상대적으로 위축될 수밖에 없을 것으로 전망된다.
1분기 컨센서스를 하회하는 이익을 반영하여 2024년 연결기준 지배주주순이익을 4,550억원으로 6.0% 하향한다.
목표주가 9,500원은 RIM (잔여이익모델)을 통해 산출되었으며 Implied P/B와 P/E는 각각 0.26배, 3.57배이다.

1Q24 연결기준 지배주주 순이익은 1,117억원, 컨센서스를 18.1% 하회

1Q24 연결기준 지배주주순이익은 1,117억원으로 컨센서스를 18.1% 하회하였다.
전년동기대비 33.5% 감소한 수준이다. 1분기 이익이 컨센서스를 크게 하회한 이유는 부동산PF 관련 충당금 518억원 (은행 153억원, 증권 365억원)이 반영되었기 때문이다.
은행 원화대출은 전분기대비 2.8% 성장 (가계 +3.2%, 기업 +2.2%)하였지만 은행 NIM은 전분기대비 2bp 하락하였다. 가계대출의 비중 확대와 성장 중심 전략 시행의 영향이다.
그룹 비이자이익은 전년동기대비 34.7% 감소하였다. 대출채권 매각이익 63억원이 반영되었지만 IB 관련 수수료 수익 감소와 지난해 채권평가이익의 기저효과 때문이다.
그룹 CCR은 101bp로 전년동기대비 25.6bp 상승하였다. 부동산PF 충당금 518억원과 연체율 상승의 영향 때문이다. 1분기 CET1은 11.07%로 전분기대비 16bp 하락하였다. 은행의 대출 성장과 증권의 시장리스크 증가 때문이다.

Hold 유지

목표주가 (하향, 원)	9,500
Dividend yield* (%)	8.3
Total return (%)	21.9
현재가 (5/2, 원)	8,360
Consensus target price (원)	10,631
시가총액 (조원)	1.4

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

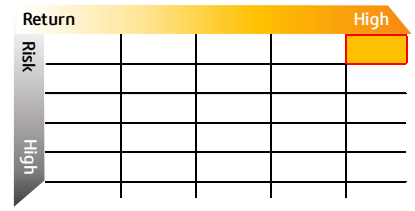
Trading Data

Free float (%)	84.9
거래대금 (3m, 십억원)	6.4
외국인 지분율 (%)	45.9
주요주주 지분율 (%)	오케이저축은행 9.6
	국민연금공단 7.8

Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.3	-7.9	13.3	28.4
시장대비 상대수익률	1.2	-10.9	-2.6	18.3

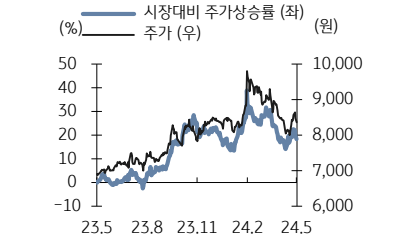
Risk & Total Return (annualized over three years)



Earnings Forecast & Valuation

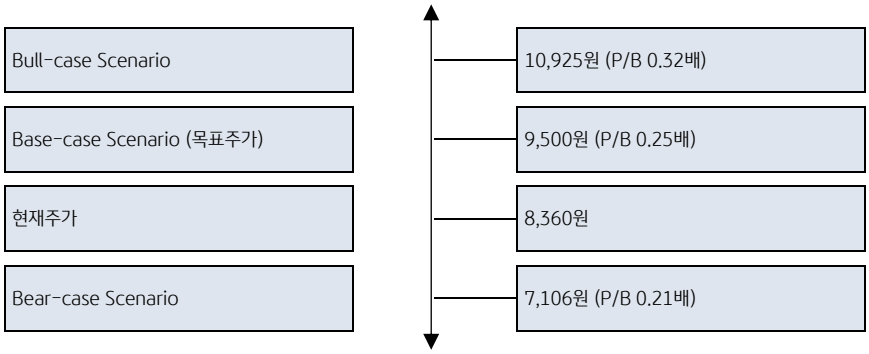
결산기말	2022A	2023A	2024E	2025E
총영업이익 (십억원)	2,177	2,210	2,262	2,261
영업이익 (십억원)	534	650	718	744
지배주주순이익 (십억원)	388	455	500	519
EPS (원)	2,331	2,734	3,005	3,119
증감률 (%)	-1.8	17.3	9.9	3.8
P/E (x)	3.6	3.1	2.8	2.7
BVPS (원)	32,063	33,757	36,216	38,770
P/B (x)	0.26	0.25	0.23	0.22
ROE (%)	6.8	7.5	7.8	7.6
배당수익률 (%)	6.5	8.3	8.5	8.6

Stock Price & Relative Performance



자료: DGB금융지주, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 주가 동인
1) 대출증가율 +7.9%
2) 대손비용률 82.7bp 가정

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소
1) 대출증가율 +9.9%
2) 대손비용률 72.7bp 가정

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소
1) 대출증가율 +5.9%
2) 대손비용률 92.7bp 가정

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
순영업수익	2,198	2,221	2,210	2,262	0.5	1.8
영업이익	665	723	650	718	-2.2	-0.7
지배주주순이익	484	527	455	500	-6.0	-5.1

자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
순영업수익	2,210	2,262	1,700	1,777	30.0	27.3
영업이익	650	718	638	683	1.9	5.1
지배주주순이익	455	500	464	505	-2.0	-0.9

자료: FnGuide, KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

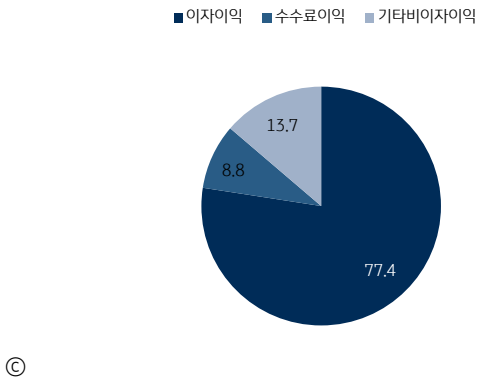
1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
잔여이익모형 (RIM)

2) 목표주가 산정:
COE 8.6%, 영구성장률 3.4% 가정

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
10,925원 ~ 7,106원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:
P/B 0.25배, P/E 3.4배

순영업이익 구성 (%, 2024E)



자료: KB증권 추정

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2024E	2025E
NIM 10bp 상승 시	+15.9	+15.6
GDP 1%p 상승 시	+6.5	+6.1

PEER 그룹 비교

(십억원, x, %)	시가총액	P/E		P/B		ROA		ROE		배당수익률	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
DGB금융지주	1,414	3.1	2.8	0.25	0.23	0.5	0.5	7.5	7.8	8.3	8.5
BNK금융지주	2,696	3.4	3.2	0.27	0.25	0.5	0.5	7.5	7.4	7.6	8.5
JB금융지주	2,573	3.7	3.5	0.48	0.43	1.0	1.0	12.5	12.2	7.6	8.2
우리금융지주	10,381	3.6	3.4	0.35	0.33	0.6	0.6	8.9	8.8	8.0	8.7

자료: KB증권 추정

표 1. 1Q24 실적 및 컨센서스

구분	1Q23	4Q23	1Q24P					2Q24E		
(십억원, %)			KB 추정치	잠정치	YoY	QoQ	컨센서스	KB 추정치	YoY	QoQ
순영업수익	582	512	552	552	-5.3	7.7	426	554	-3.0	0.5
영업이익	229	-45	189	159	-30.9	-449.9	184	149	-22.4	-6.0
지배주주순이익	168	-37	135	112	-33.5	-402.7	136	103	-27.0	-7.3

자료: FnGuide, DGB금융지주, KB증권 추정

표 2. DGB금융지주 1Q24 실적 세부사항

	(십억원, %, %p)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	1Q23(A)	1Q24(A)	YoY
	순이자이익	471	491	388	401	429	418	425	9.5	1.7	388	425	9.5
	비이자이익	5	58	194	170	73	54	127	-34.7	132.5	194	127	-34.7
	수수료손익	75	75	67	57	49	57	51	-24.0	-10.0	67	51	-24.0
	순영업이익	478	545	582	571	512	512	552	-5.3	7.7	582	552	-5.3
	판매비와 관리비	266	311	243	254	230	310	234	-3.7	-24.6	243	234	-3.7
요약	충전영업이익	213	234	340	317	282	203	318	-6.4	57.0	340	318	-6.4
손익	충당금전입액	50	213	110	125	114	208	159	44.9	-23.3	110	159	44.9
	영업이익	160	25	229	192	158	-45	159	-30.9	흑전	229	159	-30.9
	영업외손익	-1	-7	-4	1	-3	4	-4	N/A	적전	-4	-4	N/A
	세전이익	158	18	225	193	156	-41	155	-31.2	흑전	225	155	-31.2
	연결기준 당기순이익	118	10	178	151	120	-37	113	-36.4	흑전	178	113	-36.4
	연결순이익(지배)	109	7	168	142	115	-37	112	-33.5	흑전	168	112	-33.5
그룹	CIR	55.5	57.1	41.7	44.5	44.9	60.4	42.3	0.7	-18.1	41.7	42.3	0.7
주요	CCR, bp	36.7	137.5	75.4	83.6	79.8	160.9	101.0	25.6	-60.0	75.4	101.0	25.6
지표	NPL coverage ratio	158.8	117.2	119.8	128.9	119.9	110.6	106.0	-13.8	-4.6	119.8	106.0	-13.8
	원화대출잔액(조원)	50	51	51	52	54	54	56	10.0	2.8	51	56	10.0
은행	NIM	2.17	2.24	2.07	2.01	2.03	2.04	2.02	-0.05	-0.02	2.07	2.02	-0.05
주요	CIR	47.5	63.7	40.6	41.5	42.8	60.6	38.9	-1.7	-21.8	40.6	38.9	-1.7
지표	CCR, bp	34.5	53.8	52.1	69.0	68.6	103.3	68.4	16.3	-34.9	52.1	68.4	16.3
	대손충당금	45	71	68	93	96	144	98	43.8	-32.0	68	98	43.8
	자회사합산	140	51	200	173	137	-9	140	-29.8	흑전	200	140	-29.8
	대구은행	114	58	128	123	98	16	120	-6.5	646.9	128	120	-6.5
자회사	하이투자증권	12	-38	18	15	0	-33	-6	적전	N/A	18	-6	적전
이익	DGB 생명	-6	14	31	10	15	9	11	-64.7	18.7	31	11	-64.7
	DGB 캐피탈	18	14	21	23	20	-4	13	-34.6	흑전	21	13	-34.6
	DGB 자산운용	1	1	2	1	2	2	2	37.5	10.0	2	2	37.5
	그룹	8.2	0.5	12.2	9.8	7.7	-2.5	7.6	-4.6	10.0	12.2	7.6	-4.6
	대구은행	9.4	4.8	10.4	9.7	7.7	1.3	9.9	-0.5	8.6	10.4	9.9	-0.5
ROE	하이투자증권	3.5	-10.8	5.3	4.4	0.0	-9.8	-1.9	-7.2	7.8	5.3	-1.9	-7.2
	DGB 생명	-9.0	22.6	30.7	6.9	10.5	6.7	9.1	-21.7	2.4	30.7	9.1	-21.7
	DGB 캐피탈	13.2	10.4	14.9	15.5	12.5	-2.4	8.5	-6.4	10.9	14.9	8.5	-6.4

자료: DGB금융지주, KB증권

주: ROE, ROA는 지배주주 기준, (A) 누적 기준

표 3. DGB금융지주: 잔여이익모델 (RIM) Valuation 목표주가 산정

	Actual Forecast Stage					Extension Stage						
(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2035E	2040E	2045E	2051E
지배주주순이익	388	455	500	519	539	559	580	601	720	859	1,020	1,247
배당+자사주	*27.4%*	*28.8%*	*29.6%*	*29.8%*	*30.1%*	*30.4%*	*30.7%*	*31.0%*	*32.4%*	*33.8%*	*35.3%*	*37.0%*
지배주주 자기자본 (기말)	5,949	6,231	6,640	7,065	7,441	7,830	8,232	8,647	10,935	13,609	16,723	21,115
자기자본이익률 (ROE, 기초 자본 기준)	7.2%	7.6%	8.0%	7.8%	7.6%	7.5%	7.4%	7.3%	6.9%	6.6%	6.4%	6.1%
Sustainable ROE		6.1%										
자기자본비용 (COE)		8.6%	8.6%	8.7%	8.7%	8.7%	8.8%	8.8%	8.9%	9.1%	9.2%	9.5%
무위험이자율 (통안채 1년 3개월 평균)		*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.4%*
주식위험프리미엄		*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*
forecast 베타		*0.9*	*0.9*	*0.9*	*0.9*	*0.9*	*0.9*	*0.9*	*0.9*	*0.9*	*1.0*	*1.0*
ROE-COE		-1.0%	-0.6%	-0.8%	-1.1%	-1.2%	-1.3%	-1.5%	-2.0%	-2.5%	-2.9%	-3.3%
주주 기대수익		536	573	612	647	683	721	760	977	1,237	1,546	1,997
Residual income		-81	-73	-93	-108	-124	-141	-158	-257	-378	-525	-750
현가 계수		1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.4	0.3	0.2	0.1
잔여이익의 현재가치		-81	-67	-79	-84	-89	-93	-96	-102	-97	-87	-73
잔여이익의 현재가치 합계 (A)		-2,516										
영구이익의 현재가치 (B)		-1,228										
영구성장률		3.3%										
지배기업자기자본 (기초) (C)		5,949										
신종자본증권 (D)		614										
주주지분가치 (E=A+B+C-D)		1,591										
총 주식수 (백만주)		166										
적정주가		9,561										
목표주가		**9,500**										

자료: DGB금융지주, KB증권 추정

DGB금융지주 1Q24 실적 컨퍼런스콜 주요 내용

그룹실적 Highlights

24년 1분기 지배주주순이익은 1,117억원으로 전년동기대비 33.5% 감소한 실적 기록. 매출자산의 고성장과 효율적인 마진 관리로 그룹의 이자이익은 전년동기대비 9.5% 성장하였으며, 그룹의 전사적인 비용 효율화 노력으로 판매관리비가 전년동기대비 3.7% 감소하는 등 1분기 충당금 적립 전 영업이익은 3,180억원을 기록하며 선전함. 역대 최대치를 기록한 작년 1분기에 비이자이익의 역기저 효과와 부동산PF 등 취약 익스포저에 대한 대손비용 증가의 영향으로 실적은 전년동기대비 감소하였음. 앞으로 당사는 그룹의 핵심 이익을 잘 관리하는 동시에 부동산PF 부문 리스크에 선제적으로 대응하여 그룹의 이익 체력을 회복시키는 데 역량을 집중하겠음. 비이자이익의 역기저효과와 취약 익스포저에 대한 대손 실적은 전년동기대비 감소하였음. 앞으로 당사는 그룹의 핵심이익을 잘 관리하는 동시에 선제적으로 이익 체력을 회복하는데 역량을 집중하겠음.

그룹 순이익은 올해 1분기 양호한 이자이익 시현에도 불구하고, 작년 1분기 시장금리 하락 등 큰 폭의 트레이딩 수익 시현에 따른 역기저 효과와 비이자이익은 전년동기대비 674억원 감소하였음. 증권사의 PF 사업장에 대한 선제적 충당금 전입과 은행의 경상 대손 비용 증가로 그룹의 크레딧 코스트가 491억원 증가하여 그룹의 이익은 전반적으로 감소하였음.

대출성장 및 NIM

1분기 은행 원화 대출은 전분기대비 2.8%의 성장률을 기록하였음. 부문별로 보면 가계대출은 주택담보대출 위주로 3.2% 증가하였고, 기업대출의 경우 대기업 중심으로 2.2% 성장하였음. 연간 은행의 원화대출 성장률은 높은 한 자릿수 수준에서 이루어질 것으로 예상됨. 은행의 1분기 순이자 마진은 전분기대비 2bp 하락한 2.02%를 기록하였는데 안전자산 중심으로 높은 성장세를 보였던 점을 감안하게 되면 균형 있게 관리되었다고 판단함. 대구은행은 향후 금리 움직임에 따른 이익 변동성을 최소화하기 위하여 금리 변동 주기가 3개월 이하인 자산을 상당 폭 축소하고, 6개월 이상 자산의 비중 확대에 주력하고 있음. 금리 인하 시기와 횟수에 대한 시장 전망이 다소 후퇴하긴 했지만, 시장금리 하락 등 수익성의 비우호적인 환경 속에서도 내실 성장을 통해 은행의 탑라인 수익이 지속 개선될 수 있도록 관리하겠음

CIR 및 CCR

그룹 및 은행의 CIR은 각각 42.3%, 38.9%로 안정적인 수준에서 관리되고 있음. 특히, 은행 판관비의 경우 그간 명예퇴직 누적 효과 등 지속적인 인력 구조 조정 등으로 전년동기대비 0.6% 소폭 상승하는데 그쳤음. 충당금과 대손비용률의 경우 고금리 상황이 상당기간 지속되면서 전반적인 경상 부실 규모가 증가하였고, 비은행 계열사의 부동산 PF 사업장에 대한 선제적인 충당금 적립으로 전년동기대비 크게 증가하였음.

보통주 자본비율 및 건전성

보통주 자본비율의 경우 전분기대비 16bp 하락한 11.07% 기록할 것으로 예상됨. 시중은행 전환 후 고성장으로 당사의 자본비율이 급격히 훼손될 수 있다는 시장의 일부 우려가 있는 줄로 알고 있음. 은행과 비은행 간의 적극적인 RWA 재분배를 통해 자본 비율을 매 연말 기준으로 최소 11% 이상은 유지할 계획이며 작년 공시드린 중장기 주주 환원 정책을 신뢰성

있게 지속 실행할 수 있도록 경영 관리할 것.

은행 비율은 안정적으로 관리되었으나 비은행의 부동산 NPL 영향 등으로 예상대비 다소 크게 증가하였음. 부동산PF 부실 속도감 있게 정리함과 동시에 우량 여신 위주 성장 정책을 지속할 것. 하반기에는 빠르게 안정화될 것으로 전망.

대구은행 실적

대구 지역 점유율을 보면, 수신 약 48%, 여신 약 27%로 대구은행은 핵심 영업구역 내에 여전히 강력한 시장 지위를 지속 유지하고 있음. 대구 지역 부동산 경기에 대하여 간단히 말씀드리면, 우측 하단 미분양 아파트 수는 작년 초 고점을 형성한 후에 신규 분양 물량 감소와 할인 분양 등으로 계속해서 감소하는 흐름을 보이고 있음. 최근 미분양 아파트의 감소폭이 둔화되기는 했지만 올해 2월 말 대구 지역 미분양 물량은 1만건 아래로 감소하였음. 수급상 매매 가격은 바닥을 다진 것으로 판단되며 시간이 필요하겠지만 지역 부동산 경기는 점진적인 회복세를 보일 것으로 기대함.

대구은행의 24년 1분기 당기순이익은 1,195억원으로 전년동기대비 6.5% 감소한 실적을 기록하였음.

대구은행 NPL 및 연체율

1분기 말 은행의 고정이하 여신비율은 0.72%로 전분기대비 7bp 상승하였으나, 상매각 전 실질 NPL 비율은 4분기대비 2bp 상승하는 데 그쳤음. 은행의 연체율의 경우 관리 기준 연체율은 전분기 대비 3bp 상승한 0.64%를 기록하였으나 상 매각 전 실질 연체율은 전분기대비 소폭 개선되었음. 하반기 금리 인하 기조로 전환되어 시장금리가 하락한다면 건전성 지표들은 시차를 두고 개선될 것으로 전망함. 특히 적극적인 상매각 전 실제 NPL 상승하는데 그쳤음. 0.64% 실질 연체율은 전분기대비 소폭 개선되었음. 하반기 금리 인하 기조로 전환되어 시장금리가 하락한다면 건전성 지표가 괜찮아질 것이라고 생각함.

Q&A

Q: 건전성 관련해서 1) 대손 비용의 상승세가 지속되고 있는 상황. 선제적 충당금 규모를 제외하더라도 경상 속도도 가파른 것으로 보임. 올해 대손비용 전망 및 관리 방안에 대해 말씀 부탁. 2) 지역 경기와 관련하여 공유 부탁.

A: 1) 은행의 입장에서는 특히 중소상공인 또는 취약 차주들의 익스포저 관리에 총력을 기울이면서 크레딧 코스트도 현재 0.72%로 높은 수준을 보이고 있지만, 연말까지 목표는 0.52%를 타깃으로 전체적인 충당금 레벨 또는 적극적인 상매각을 통한 비율 관리가 가능할 것으로 보여짐.

2) 지역 경기 상황의 경우, 작년보다 모멘텀 떨어지는 것은 사실. 대구지역의 가장 큰 문제로 지적되어 왔던 부동산 미분양 증가는 어느 정도 고점을 치고서 안정화되고 있음. 특히, 현 대구지역 지방정부가 추가적인 공급을 극도로 제약하고 있기 때문에 적어도 1~2년 정도의 시간 관계를 가지고 현재 미분양 상황이 해소가 된다면 부동산 관련된 우려는 많이 줄어들 것으로 판단하고 있음. 다만, 대구경북 지역의 주력 사업으로 작년까지 굉장히 선전을 했던 2차 전지 산업을 비롯한 자동차 부품업체들이 금년도에는 조정 상황을 보이고 있음. 그럼에도 불구하고 전반적인 사업의 업황에 대한 전망은 나쁘지 않은 상황.

Q: 1) 자본비율이 RWA가 많이 늘어나면서, 감소한 것 같음. 아까 말씀하실 때, RWA를 11% 정도 유지하겠다고 하셨는데, 세부적으로 어떻게 유지하실 지.
2) 주주환원 관련해서 자본비율이 위태로워 보이는데 앞으로 어떻게 하실 지?

A: 자본비율의 경우, 전년 말 대비 CET1 기준으로 16bp 하락하였음. 가장 큰 원인은 은행의 자산 성장성이 크게 나타났던 부분이 있는데, 대구은행이 시중은행 전환을 추진하고 있고

전반적으로 지역에 한정되어 있던 업권들을 수도권 위주로 다른 지역으로 확장해가는 과정에 있음. 따라서, 금년도에는 싱글 하이 디짓 정도의 자산 성장은 불가피할 것으로 보고 있고, 금융지주 내에 다른 비은행 계열사에 할당되어 있는 위험가중자산을 적극적으로 rellocation하는 전략을 추진할 생각. 최소 11%의 CET1 비율은 당연히 저희가 지켜야 되는 것이고, 경우에 따라서는 12% 중반 수준으로 CET1 비율이 관리될 수 있도록 RWA의 관리와 수익성의 회복 이 두 가지를 진행하려고 하고 있음. 다만, 작년 초 말씀드렸던 주주환원 정책과 관련해서 CET1 비율이 12%를 상향 돌파해야만 30% 이상의 총주주환원율을 적극적으로 펼 수 있다고 공시한 바 있는데, 큰 틀에서는 변화가 없음. 다만, CET1 비율이 12% 수준으로 도달하는 데에는 시중은행 전환 후 약 3년 정도의 시간이 소요될 것으로 예상됨. 따라서, 이전까지는 총주주환원율의 증가도 중요하겠지만, 체력을 회복해서 주당 배당금을 확대하는 전략으로 주주 또는 투자자분들에게 리턴을 돌려드릴 수 있도록 하겠음.
2) 시중은행 전환 후 3년 정도 주주 배당을 확대하는 전략으로 가려고 했음.

Q: 증권사 쪽 부동산PF 충당금 이슈가 이어지고 있는데, 잔액 익스포저 세부적으로 부탁. 충당금 부담이 계속 지속될 지 설명 부탁.
A: 그룹 전체적으로 취약 익스포저, 최근 많이 화두가 되고 있는 PF 관련돼 있는 익스포저는 전반적으로 그렇게 크지 않음. 은행 같은 경우에는 상당히 적은 수준. 생명 같은 경우에도 거의 익스포저가 없고, 현재 증권사 규모에 비해서 익스포저가 많은 것은 지난 2년 동안 실적의 발목을 잡아온 것은 사실. 현재 저희가 가지고 있는 전체 익스포저 자체는 9천억원이 약간 안되는 수준이고, 그 중에 절반 정도가 총 후순위로 포진되어 있음. 충당금 적립률은 매각을 한 부분을 제외하고 약 19% 정도 충당금을 적립했는데, 추가적인 적립이 발생할 가능성도 배제할 수 없음. 1분기에도 약 400억원 정도의 충당금을 설정한 바 있음. 따라서, 아마 금년도가 거의 마지막 수준의 정리 절차에 돌입한 것 같은데, 기존에 2,492억원의 충당을 먼저 선제적으로 실시하였고, 금년도에도 남아 있는 부분들은 증권사가 이익 체력 범위 내에서 벌어들인 수익으로 대부분 다 기본적인 충당 정책에 소요하는 쪽으로 사업 계획을 짰음.

** 상기 내용은 2024년 5월 2일 16시 00분에 개최된 DGB금융지주의 공개 컨퍼런스콜을 요약한 자료입니다.*

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	3,973	4,714	5,442	5,835	6,215
유가증권	22,294	22,946	24,398	26,160	27,865
대출채권	60,179	62,384	66,523	71,882	77,503
유무형자산	1,281	1,247	1,254	1,254	1,254
기타자산	3,284	2,069	2,240	1,938	1,209
자산총계	91,011	93,360	99,857	107,069	114,048
예수부채	53,641	57,289	60,480	65,405	70,191
차입부채	20,739	20,277	22,286	24,100	25,864
기타부채	10,421	9,511	10,527	10,591	10,595
부채총계	84,800	87,076	93,293	100,096	106,650
지배주주자본	5,381	5,949	6,231	6,640	7,065
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	614	614	614	614
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,023	3,289	3,664	4,073	4,498
기타포괄손익누계	-548	-362	-456	-456	-456
비지배주주자본	830	335	333	333	333
자본총계	6,211	6,284	6,564	6,973	7,398

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	1,830	1,636	1,711	1,771	1,809
비이자이익	230	491	498	491	452
순수수료이익	398	230	195	206	207
기타비이자이익	-167	261	303	285	246
순영업수익	2,059	2,177	2,210	2,262	2,261
판관비	1,102	1,036	1,052	1,067	1,085
충전영업이익	956	1,141	1,158	1,195	1,177
충당금전입액	352	556	530	507	462
영업이익	607	534	650	718	744
세전이익	598	532	649	717	743
법인세	161	120	175	193	200
세율	27	23	27	27	27
연결순이익	436	412	474	524	543
지배주주지분순이익	402	388	455	500	519
비지배지분순이익	35	24	19	24	24

주요 재무지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
금융지주					
ROE	7.4	6.8	7.5	7.8	7.6
ROA	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
CIR	53.5	47.6	47.6	47.2	48.0
은행					
ROE	8.1	7.6	8.1	8.3	8.2
ROA	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5
CIR	51.4	46.5	46.6	47.2	47.6
CCR	0.41	0.67	0.61	0.49	0.45
NIM	2.10	2.04	1.98	1.92	1.85
캐피탈					
총자산증가율	11.1	2.7	3.1	3.1	3.5
레버리지비율	8.1	7.2	7.1	6.8	6.7
보험					
위험손해율	107.7	109.2	110.2	111.2	112.2
보험금지급률	150.2	117.0	111.6	105.1	101.0

자료: DGB금융지주, KB증권 추정

자회사 주요 재무지표

(십억원, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이익					
금융지주	402	388	455	500	519
은행	388	364	401	441	458
증권	42	0	32	48	71
카드					
캐피탈	77	60	61	67	70
보험	21	64	61	63	60
자본총계					
금융지주	5,381	5,949	6,231	6,640	7,065
은행	4,830	4,756	5,156	5,436	5,717
증권	1,374	1,342	1,374	1,422	1,494
카드					
캐피탈	537	620	657	700	743
보험	-20	244	305	367	428
ROE					
금융지주	7.4	6.8	7.5	7.8	7.6
은행	8.1	7.6	8.1	8.3	8.2
증권	3.3	0.0	2.4	3.4	4.9
카드					
캐피탈	15.1	10.4	9.5	9.9	9.7
보험	11.0	57.1	22.2	18.7	15.1
ROA					
금융지주	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
은행	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5
증권	0.4	0.0	0.3	0.4	0.6
카드					
캐피탈	1.9	1.4	1.3	1.4	1.4
보험	0.3	1.0	0.9	0.9	0.9

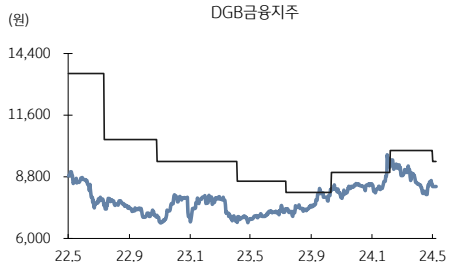
성장성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
금융지주					
자산총계	5.9	2.6	7.0	7.2	6.5
연결순이익	-20.2	-3.4	17.3	9.9	3.8
은행 자회사					
원화대출	5.5	6.9	7.9	8.0	7.8
자산총계	4.6	5.9	6.4	7.5	6.7
연결순이익	17.5	-6.2	10.2	9.9	3.8
비은행자회사 (증권,캐피탈,보험)					
자산총계	9.3	-1.2	2.8	2.3	2.7
연결순이익	-60.9	-12.3	44.7	17.2	16.1

주요 투자지표

(원, %, 배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표					
EPS	2,374	2,331	2,734	3,005	3,119
BVPS	28,867	32,063	33,757	36,216	38,770
DPS	650	550	690	710	720
Valuation 지표					
P/E	2.9	3.6	3.1	2.8	2.7
P/B	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
배당수익률	9.3	6.5	8.3	8.5	8.6
자본적정성					
BIS비율	13.9	13.9	13.9	13.7	13.5
기본자본비율	12.6	12.5	12.6	12.4	12.3
CET1	11.2	11.2	11.3	11.2	11.2

투자자 고지 사항



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)

DGB금융지주 (139130)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
22-04-28	Buy	강승건	13,500	-38.61	
22-07-13	Buy	강승건	10,500	-29.74	-25.43
22-10-27	Buy	강승건	9,500	-21.52	-15.89
23-04-06	Buy	강승건	8,600	-17.70	-12.79
23-07-13	Hold	강승건	8,100	-6.89	2.22
23-10-12	Hold	강승건	9,000	-6.97	8.89
24-02-07	Hold	강승건	10,000	-12.27	-4.30
24-05-02	Hold	강승건	9,500		

투자등급 비율 (2024. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
87.6	12.4	-

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.