삼성카드(029780)

중립(유지)

2Q25 Preview: 무난한 행보

2분기 순이익 1,589억원으로 컨센서스 7% 하회

2분기 순이익은 1,589억원으로 컨센서스를 7% 하회할 전망이다. 전년동기대비로는 14% 감소하는데, 이는 전년동기에 있었던 신용사면 효과로 인한 대손비용 200억원 축소가 기저효과로 작용하고, 가맹점수수료율이 2월부터 인하된 부분 등이 반영된 결과다. 2분기 대손율은 2.58%로 전분기대비 3bp, 전년동기대비 41bp 상승할 전망이다. 전분기대비 상승은 경기회복 지연으로 고객 상환능력이 저하된 부분을 반영했다. 다만 상각채권 추심이익이 꾸준히 증가하는 점은 완충효과로 작용중이다.

신판은 크게 증가하고 차입금리는 상승

개인 신용판매(신판) 이용금액은 전년동기대비 약 10% 증가해 타사 대비 차별화된 행보를 보일 전망이다. 작년 말부터 영업을 강화하면서 자동차 구매나 세금납부 부문 등이 확대된 것으로 추정된다. 실제로 4~5월 누적 개인 신판 이용금액은 전년동기대비 10.4% 증가한 상황이다. 총 차입금리는 3.03%로 전분기대비 2bp 상승한 것으로 추정한다. 시장금리 흐름이나 부채 듀레이션 고려 시 차입금리는 2026년 1분기에 정점에 도달한 후, 횡보할 것으로 추정한다. 한편 카드대출 잔액은 전년동기대비 6%대 증가 추세인데, 최근 강화된 가계부채 대책을 고려하면 하반기 잔액 증가율은 현재 대비 소폭 둔화될 것으로 보인다.

중립의견 유지

중립의견을 유지한다. 상장회사 자사주 관련 정책 공약과 민생지원을 통한 자영업자 여건 개선으로 자산건전성 수혜가 예상되며 주가는 2분기 들어 코스피만큼 상승한 상황이다. 다만 리레이팅이 어느 정도 진행된 상황에서 자산건전성 추이와 업계 신판의 구조적인 성장성에 대한 추가적인 모니터링이 필요한 시점이다.

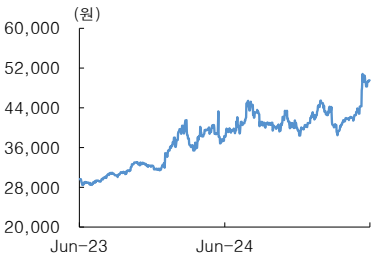
Stock Data

KOSPI(6/30)	3,072
주가(6/30)	49,400
시가총액(십억원)	5,723
발행주식수(백만)	116
52주 최고/최저가(원)	50,800/38,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,177
유동주식비율/외국인지분율(%)	20.2/6.3
주요주주(%) 삼성생명보험 외 3 인	71.9
국민연금공단	6.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.4	25.2	29.0
KOSPI 대비(%p)	0.5	(2.8)	19.2

주가추이



자료: FnGuide

	영업수익 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	DY (%)
2023A	4,004	810	609	5,711	(2.1)	76,243	5.7	0.42	2.06	7.7	7.7
2024A	4,383	885	665	6,228	9.1	79,525	6.3	0.50	2.31	8.2	7.1
2025F	4,184	884	663	6,214	(0.2)	82,964	7.9	0.60	2.25	7.8	5.7
2026F	4,341	946	708	6,636	6.8	86,799	7.4	0.57	2.25	8.0	6.1
2027F	4,552	1,054	788	7,384	11.3	91,184	6.7	0.54	2.41	8.5	6.7

백두산, CFA
doosan@koreainvestment.com

안현빈
ahyunbin@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 실적 전망 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			차이		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
영업수익	4,184	4,341	4,552	4,167	4,319	4,520	0.4%	0.5%	0.7%
이자비용	566	610	618	570	620	634	(0.6%)	(1.6%)	(2.5%)
판관비	1,959	2,056	2,155	1,979	2,079	2,179	(1.0%)	(1.1%)	(1.1%)
대손비용	722	710	705	714	699	694	1.2%	1.6%	1.7%
세전이익	891	953	1,061	856	907	999	4.0%	5.1%	6.2%
당기순이익	663	708	788	637	674	742	4.0%	5.1%	6.2%
EPS(원)	6,214	6,636	7,384	5,974	6,313	6,955	4.0%	5.1%	6.2%
BPS(원)	82,964	86,799	91,184	82,724	86,237	90,292	0.3%	0.7%	1.0%
ROE(%)	7.8	8.0	8.5	7.5	7.6	8.1	0.3%p	0.4%p	0.4%p

자료: 삼성카드, Quantiwise, 한국투자증권

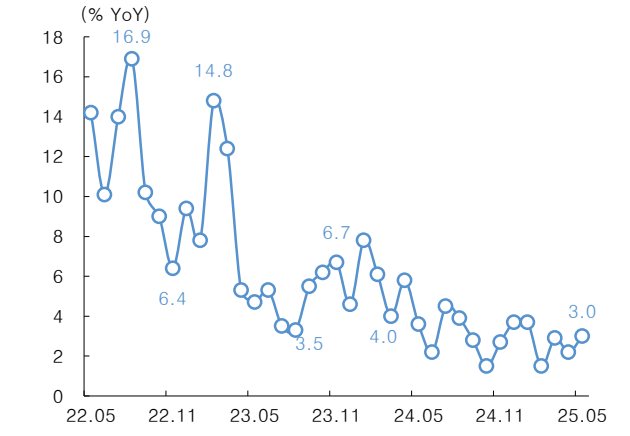
<표 2> 2분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	2Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	1Q25	증감률	2Q24	증감률
영업수익	**1,025**	**1,022**	**0.3%**	**-**	**-**	**1,067**	**(4.0%)**	**1,090**	**(5.9%)**
이자비용	142	143	(0.6%)	142	0.2%	136	4.5%	126	12.7%
판관비	485	498	(2.5%)	475	2.2%	476	2.0%	472	2.7%
대손비용	182	175	4.4%	-	-	174	4.7%	141	29.4%
기타비용	4	4	1.9%	-	-	37	(89.9%)	102	(96.4%)
영업이익	**212**	**203**	**4.4%**	**229**	**(7.5%)**	**245**	**(13.5%)**	**249**	**(14.8%)**
영업외이익	2	(1)	흑전	(14)	흑전	2	12.8%	(1)	흑전
세전이익	214	202	6.0%	215	(0.5%)	247	(13.3%)	248	(13.6%)
당기순이익	**159**	**150**	**6.0%**	**171**	**(7.2%)**	**184**	**(13.8%)**	**185**	**(14.0%)**

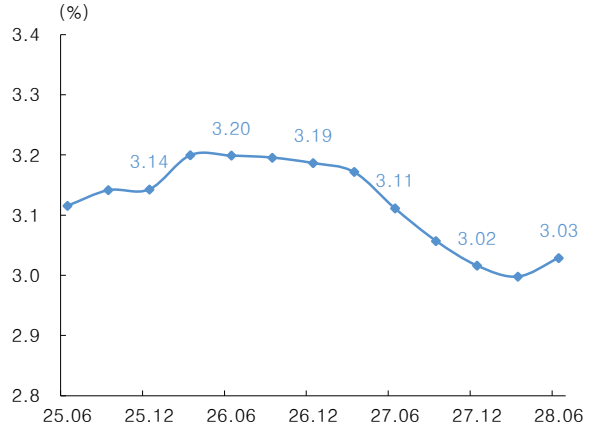
자료: 삼성카드, Quantiwise, FnGuide, 한국투자증권

[그림 1] 업계 개인 카드 이용금액 증가율



자료: 여신금융협회, 한국투자증권

[그림 2] 삼성카드 여전채 평균 조달비용 추정



자료: 금융감독원, 본드웹, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

삼성카드는 신용카드업, 시설대여업, 할부금융업 등을 영위하는 여신전문금융회사임. 1983년 설립됐으며, 1988년 삼성그룹에 인수됐음. 주요사업은 신용판매(신판), 현금서비스, 카드론 등의 카드사업이고, 그 외 할부리스, 일반대출, 팩토링 등을 영위하고 있음.

- 신용판매(신판): 신용카드사들의 주력사업 부문. 가맹점이 물품 또는 용역의 판매대금을 카드회원이 제시한 카드로 결제받는 거래를 의미. 일시불과 할부를 포괄
- 가맹점수수료: 카드거래 시, 카드사가 카드회원 대신 가맹점에게 거래액을 지급할 때 공제하는 일정 비율의 수수료
- 대손율: 대손비용 / 상품자산(평잔)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
총자산	28,807	29,494	31,438	32,672	34,210
상품자산	24,769	25,958	27,705	28,927	30,453
신용카드 사업	23,892	25,098	26,711	27,858	29,260
신용판매	17,622	18,363	19,645	20,431	21,453
현금서비스	828	984	1,006	1,050	1,092
카드론	5,442	5,751	6,162	6,483	6,825
할부/리스 사업	877	860	892	963	1,084
할부	436	360	395	468	543
리스	407	456	424	401	427
일반대출	35	44	73	94	113
대손충당금	0	0	0	0	0
기타자산	1,193	1,406	1,448	1,460	1,472
총부채	20,671	21,008	22,585	23,409	24,479
차입금	3,565	2,800	2,912	3,028	3,150
사채	14,055	15,619	16,483	17,126	18,010
전자단기사채	350	400	304	286	295
회사채	10,705	11,454	12,234	12,739	13,401
유동화차입금	3,000	3,765	3,945	4,101	4,313
기타부채	3,051	2,589	3,190	3,254	3,320
자기자본	8,136	8,486	8,853	9,262	9,730
지배주주지분	8,136	8,486	8,853	9,262	9,730
자본금	615	615	615	615	615
기타불입자본	1,538	1,538	1,538	1,538	1,538
기타포괄손익누계액	147	112	115	115	115
이익잉여금	5,836	6,221	6,586	6,995	7,463
비지배주주지분	0	0	0	0	0

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업수익	4,004	4,383	4,184	4,341	4,552
신용카드	3,417	3,469	3,587	3,764	3,946
신용판매	2,416	2,423	2,491	2,601	2,729
현금서비스	190	166	178	185	192
카드론	811	880	918	978	1,024
할부/리스	220	221	237	253	270
할부금융	15	13	16	20	24
리스	201	205	218	231	244
일반대출	3	3	3	3	2
기타수익	368	693	360	324	336
영업비용	2,474	2,807	2,577	2,685	2,793
이자비용	486	513	566	610	618
판매관리비	1,901	1,904	1,959	2,056	2,155
인건비	433	459	423	442	462
기타비용	88	390	51	19	20
충당금적립전영업이익	1,530	1,576	1,607	1,657	1,759
대손상각비	720	690	722	710	705
영업이익	810	885	884	946	1,054
영업외손익	1	3	6	7	7
법인세차감전순이익	811	888	891	953	1,061
법인세비용	202	223	228	245	273
실효세율(%)	24.9	25.2	25.6	25.7	25.7
계속영업이익	609	665	663	708	788
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	609	665	663	708	788
지배당기순이익	609	665	663	708	788

주요재무지표

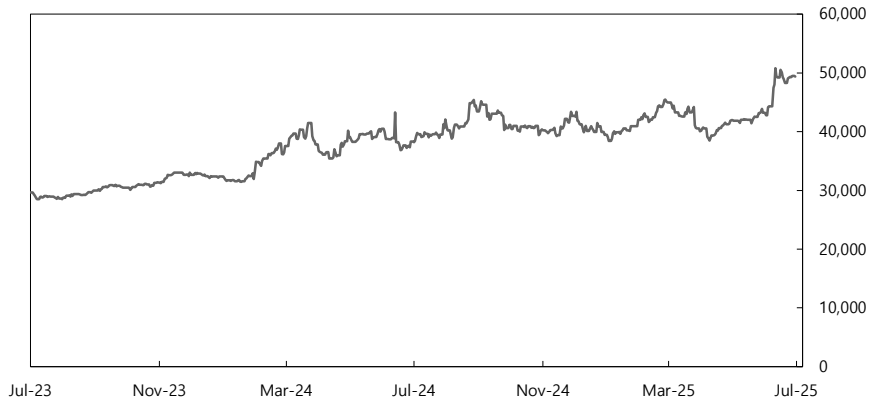
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	7.7	8.2	7.8	8.0	8.5
ROA	2.06	2.31	2.25	2.25	2.41
판관비용률	7.6	7.4	7.1	7.2	7.2
자산건전성(%)					
연체율	1.27	1.08	1.16	1.16	1.15
대손비용률	2.83	2.75	2.67	2.48	2.35
고정이하여신비율	0.95	0.79	0.95	0.95	0.95
충당금적립률(고정이하)	83.2	84.0	85.7	86.9	88.1
성장성(%)					
총자산 증가율	(2.8)	2.4	6.6	3.9	4.7
상품자산 증가율	(5.5)	4.8	6.7	4.4	5.3
차입부채 증가율	(5.0)	4.5	5.3	3.9	5.0
신용카드채권 증가율	(5.1)	5.0	6.4	4.3	5.0
할부리스채권 증가율	(14.7)	(2.0)	3.7	7.9	12.6

Valuation

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
BPS	76,243	79,525	82,964	86,799	91,184
EPS	5,711	6,228	6,214	6,636	7,384
EPS 증감률(%)	(2.1)	9.1	(0.2)	6.8	11.3
DPS	2,500	2,800	2,800	3,000	3,300
주가지표(배)					
PBR	0.42	0.50	0.60	0.57	0.54
PER	5.7	6.3	7.9	7.4	6.7
배당지표(%)					
현금배당액(십억원)	267	299	299	320	352
배당성향	43.8	45.0	45.1	45.2	44.7
배당수익률	7.7	7.1	5.7	6.1	6.7
자본적정성(%)					
레버리지(배)	3.5	3.5	3.6	3.5	3.5
조정자기자본비율	31.3	31.6	31.1	31.3	31.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
삼성카드 (029780)	2022.07.11	중립	-	-	-
	2023.07.11	1년경과		-	-
	2024.07.11	1년경과		-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 1일 현재 삼성카드 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.8%	21.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.