삼성카드(029780)

중립(유지)

3Q25 Preview: 실타래 푸는 중

순이익은 컨센서스 소폭 하회. 카드 이용금액은 증가

3분기 순이익은 1,596억원으로 컨센서스를 4% 하회할 전망이다. 컨센서스 대비 신용판매(신판) 성장률은 양호한 가운데 이자비용과 판관비가 커질 부분을 반영했다. 우선 분기 개인 신판 이용금액은 전년동기대비 9.1% 증가할 전망이다. 3분기 중 카드업계 승인금액의 전년동기대비 성장률은 오랜만에 5%대로 회복했다. 그런 가운데 동사는 작년 4분기부터 선별적 마케팅을 통해 우량회원자산 확대 전략을 추진하고 있다. 이에 지속적으로 업계 신판 성장률을 상회 중인 점을 감안했다.

비용효율성 개선은 내년 이후로

분기 대손율은 2.48%로 전분기대비 12bp, 전년동기대비 7bp 개선될 전망이다. 9월 30일부터 시행된 서민과 소상공인에 대한 신속 신용회복 지원도 작년 2분기 사례처럼 단기적으로는 올해 하반기 대손비용 감소로 이어질 것이다. 다만 취약차주의 채무조정 신청이 높은 수준에서 유지되고 있어 민간소비 반등과 차주 상환능력 회복간에는 시차가 존재하는 것으로 보인다. 한편 총차입금리는 3.02%로 전분기와 동일한 수준을 유지하고 전년동기대비로는 3bp 상승할 것이다. 최근 여전채 흐름을 감안하면 총차입금리는 2026년 1분기 고점 형성 후 2027년 4분기까지 완만하게 하락할 전망이다.

중립의견 유지. 주주환원 관련 관심은 증가

중립의견을 유지한다. 비용효율성 개선 지연으로 본격적인 이익 성장은 2027년부터 가능할 것이기 때문이다. 또한 발행주식수 대비 7.9%인 자사주에 대한 별도의 처분 또는 소각 이벤트는 없다고 가정했다. 다만 2025년 예상 배당수익률이 5.7%며, 배당소득 분리과세 혜택 기대감이 있어 주가의 하방경직성은 확보됐다.

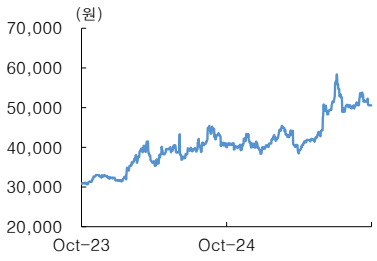
Stock Data

KOSPI(10/10)	3,611
주가(10/10)	49,550
시가총액(십억원)	5,741
발행주식수(백만)	116
52주 최고/최저가(원)	58,400/38,400
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,542
유동주식비율/외국인지분율(%)	20.2/5.9
주요주주(%) 삼성생명보험 외 3 인	71.9
국민연금공단	6.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.7)	27.4	23.9
KOSPI 대비(%p)	(15.6)	(20.3)	(15.0)

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	4,445	840	631	5,912	(5.1)	82,671	8.4	0.60	2.14	7.4	5.7
2026F	4,441	883	652	6,107	3.3	85,978	8.1	0.58	2.02	7.4	6.1
2027F	4,680	995	734	6,880	12.7	89,858	7.2	0.55	2.17	8.0	6.9

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> 삼성카드 분기실적

(단위: 십억원, %)

	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY24A	FY25F	YoY	FY26F	YoY
영업수익	**1,067**	**1,257**	**1,050**	**1,070**	**1,074**	**1,117**	**1,121**	**1,130**	**4,383**	**4,445**	**1.4**	**4,441**	**(0.1)**
이자비용	136	145	151	155	159	163	165	165	513	586	14.3	653	11.5
판관비	476	503	497	520	513	535	531	548	1,904	1,996	4.8	2,128	6.6
대손비용	**174**	**185**	**183**	**209**	**176**	**189**	**180**	**214**	**690**	**751**	**8.7**	**759**	**1.1**
기타비용	37	225	5	6	4	4	5	7	390	272	(30.2)	19	(93.0)
영업이익	245	200	214	180	221	226	240	196	885	840	(5.2)	883	5.1
영업외이익	2	2	1	2	2	2	1	2	3	6	138.3	6	3.0
세전이익	247	202	215	182	223	227	241	198	888	846	(4.7)	889	5.1
당기순이익	**184**	**151**	**160**	**136**	**163**	**167**	**176**	**145**	**665**	**631**	**(5.1)**	**652**	**3.3**

자료: 삼성카드, Quantiwise, 한국투자증권

<표 2> 실적 전망 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			차이		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
영업수익	4,445	4,441	4,680	4,435	4,424	4,661	0.2%	0.4%	0.4%
이자비용	586	653	667	589	661	678	(0.5%)	(1.3%)	(1.6%)
판관비	1,996	2,128	2,239	1,994	2,121	2,232	0.1%	0.3%	0.3%
대손비용	751	759	759	731	731	730	2.7%	3.8%	4.0%
세전이익	846	889	1,002	855	897	1,008	(1.0%)	(0.9%)	(0.6%)
당기순이익	631	652	734	637	667	749	(1.0%)	(2.2%)	(1.9%)
EPS(원)	5,912	6,107	6,880	5,972	6,247	7,017	(1.0%)	(2.2%)	(1.9%)
BPS(원)	82,671	85,978	89,858	82,731	86,177	90,194	(0.1%)	(0.2%)	(0.4%)
ROE(%)	7.4	7.4	8.0	7.5	7.6	8.1	(0.1%p)	(0.2%p)	(0.1%p)

자료: 삼성카드, Quantiwise, 한국투자증권

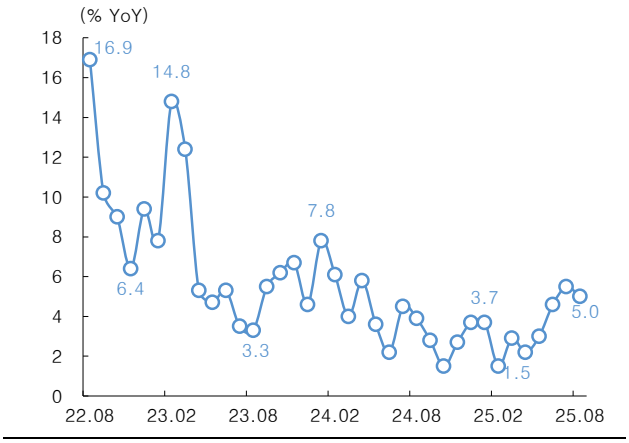
<표 3> 3분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	3Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
영업수익	**1,050**	**1,044**	**0.6%**	**-**	**-**	**1,257**	**(16.5%)**	**883**	**18.9%**
이자비용	151	152	(0.8%)	148	2.1%	145	4.5%	131	15.6%
판관비	497	496	0.2%	494	0.6%	503	(1.2%)	460	8.1%
대손비용	183	170	7.7%	-	-	185	(0.7%)	171	7.0%
기타비용	5	5	(0.0%)	-	-	225	(97.9%)	(103)	흑전
영업이익	**214**	**221**	**(3.1%)**	**210**	**1.8%**	**200**	**6.7%**	**224**	**(4.4%)**
영업외이익	1	1	0.0%	-	-	2	(43.9%)	1	3.0%
세전이익	215	222	(3.1%)	-	-	202	6.3%	225	(4.4%)
당기순이익	**160**	**165**	**(3.1%)**	**166**	**(3.8%)**	**151**	**5.6%**	**169**	**(5.4%)**

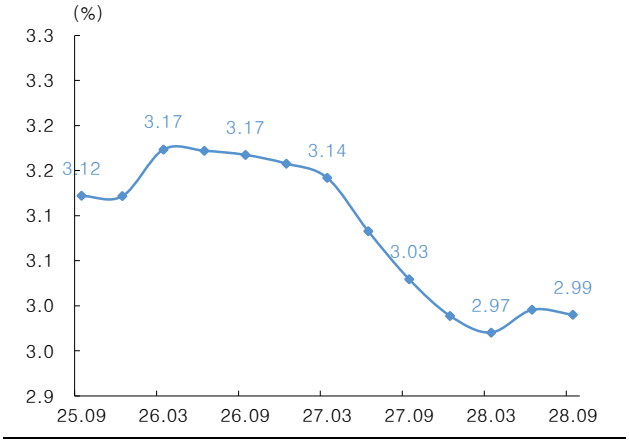
자료: 삼성카드, Quantiwise, FnGuide, 한국투자증권

[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	32,299	33,858	35,622
상품자산	24,769	25,958	28,576	30,123	31,875
신용카드 사업	23,892	25,098	27,330	28,886	30,560
신용판매	17,622	18,363	20,302	21,520	22,811
현금서비스	828	984	1,005	1,048	1,090
카드론	5,442	5,751	6,127	6,423	6,768
할부/리스 사업	877	860	1,143	1,132	1,206
할부	436	360	458	472	498
리스	407	456	625	587	620
일반대출	35	44	59	73	88
대손충당금	0	0	0	0	0
기타자산	1,193	1,406	1,115	1,127	1,139
총부채	20,671	21,008	23,477	24,683	26,033
차입금	3,565	2,800	2,912	3,028	3,150
사채	14,055	15,619	17,707	18,740	19,909
전자단기사채	350	400	343	334	349
회사채	10,705	11,454	13,171	13,977	14,856
유동화차입금	3,000	3,765	4,193	4,428	4,704
기타부채	3,051	2,589	2,858	2,915	2,974
자기자본	8,136	8,486	8,822	9,175	9,589
지배주주지분	8,136	8,486	8,822	9,175	9,589
자본금	615	615	615	615	615
기타불입자본	1,538	1,538	1,538	1,538	1,538
기타포괄손익누계액	147	112	116	116	116
이익잉여금	5,836	6,221	6,554	6,906	7,320
비지배주주지분	0	0	0	0	0

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업수익	4,004	4,383	4,445	4,441	4,680
신용카드	3,417	3,469	3,609	3,850	4,055
신용판매	2,416	2,423	2,482	2,640	2,793
현금서비스	190	166	188	198	205
카드론	811	880	940	1,012	1,056
할부/리스	220	221	239	258	278
할부금융	15	13	16	19	23
리스	201	205	217	230	244
일반대출	3	3	6	8	11
기타수익	368	693	596	334	347
영업비용	2,474	2,807	2,854	2,800	2,926
이자비용	486	513	586	653	667
판매관리비	1,901	1,904	1,996	2,128	2,239
인건비	433	459	433	452	472
기타비용	88	390	272	19	20
충당금적립전영업이익	1,530	1,576	1,590	1,642	1,754
대손상각비	720	690	751	759	759
영업이익	810	885	840	883	995
영업외손익	1	3	6	6	7
법인세차감전순이익	811	888	846	889	1,002
법인세비용	202	223	215	237	267
실효세율(%)	25	25	25	27	27
계속영업이익	609	665	631	652	734
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	609	665	631	652	734
지배당기순이익	609	665	631	652	734

주요재무지표

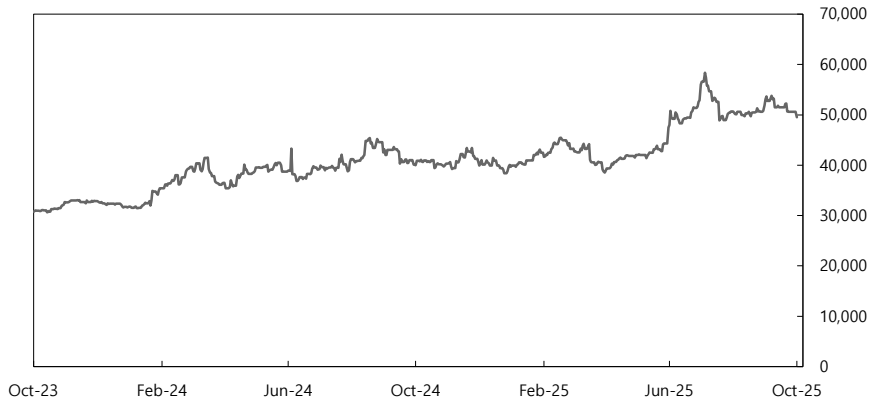
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	7.7	8.2	7.4	7.4	8.0
ROA	2.06	2.31	2.14	2.02	2.17
판관비용률	7.6	7.4	7.1	7.1	7.1
자산건전성(%)					
연체율	1.27	1.08	1.16	1.15	1.15
대손비용률	2.83	2.75	2.76	2.58	2.45
고정이하여신비율	0.95	0.79	0.95	0.95	0.95
충당금적립률(고정이하)	83	84	85	86	88
성장성(%)					
총자산 증가율	(2.8)	2.4	9.5	4.8	5.2
상품자산 증가율	(5.5)	4.8	10.1	5.4	5.8
차입부채 증가율	(5.0)	4.5	11.9	5.6	5.9
신용카드채권 증가율	(5.1)	5.0	8.9	5.7	5.8
할부리스채권 증가율	(14.7)	(2.0)	32.8	(0.9)	6.5

Valuation

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
BPS	76,243	79,525	82,671	85,978	89,858
EPS	5,711	6,228	5,912	6,107	6,880
EPS 증감률(%)	(2.1)	9.1	(5.1)	3.3	12.7
DPS	2,500	2,800	2,800	3,000	3,400
주가지표(배)					
PBR	0.42	0.50	0.60	0.58	0.55
PER	5.7	6.3	8.4	8.1	7.2
배당지표(%)					
현금배당액(십억원)	267	299	299	320	363
배당성향	43.8	45.0	47.4	49.1	49.4
배당수익률	7.7	7.1	5.7	6.1	6.9
자본적정성(%)					
레버리지(배)	3.5	3.5	3.7	3.7	3.7
조정자기자본비율	31.3	31.6	30.3	30.1	29.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
삼성카드 (029780)	2022.10.11	중립	-	-	-
	2023.10.11	1년경과		-	-
	2024.10.11	1년경과		-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 10일 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. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	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.