삼성카드(029780)

중립(유지)

4Q25 Preview: 배당에 대한 의지

순이익 1,514억원으로 컨센서스 11% 상회

4분기 지배순이익은 1,514억원으로 컨센서스를 11% 상회할 전망이다. 다만 기존 우리 추정치 대비로는 8% 하향 조정한다. 4분기 신용판매(신판) 이용금액 증가율을 9.0%에서 7.5%로 하향했고, 4분기 대손율을 2.42%에서 2.56%로 상향 조정한 결과다. 다만 지난 1년간 진행되어왔던 자동차구매나 정기결제 등을 활용한 신판 이용금액 성장 기조 정책은 4분기에도 이어졌다. 2026년에도 민간소비 회복과 PLCC 기반 성장 전략으로 6% 내외 성장세를 이어갈 전망이다. 한편 판관비는 적정 신판 성장에 연동되어 2025년 수준 증가세를 보일 것이며, 일부 교육세 부담이 가미될 것이다.

대손율은 전분기대비 하락. 총차입금리는 전분기대비 3bp 상승

4분기 대손율은 2.56%로 전분기대비 5bp 하락할 전망이다. 신속 신용회복 지원으로 인한 차주 신용점수 상향과 미래경기전망 관련 충당금 조정이 대손율에 긍정적으로 기여한 것으로 보인다. 다만 채무조정 프로그램 확대 이면의 자산건전성 관리 난이도는 여전히 높다. 따라서 경기 개선에도 불구하고 2026년 대손율 개선세는 완만할 전망이다. 한편 2025년 11월 여전채 금리가 급격하게 상승해 중장기 총차입금리 궤적이 상향 조정됐다. 이와 맞물리면서 2025년 4분기 총차입금리는 3.08%로 전분기대비 3bp 상승한 것으로 추정한다.

이익 흐름 고려해 중립의견 유지. 다만 고배당으로 하방경직성 보유

중립의견을 유지한다. 전체 카드업권 이슈인 자산건전성 및 조달비용 압박으로 인해 2025~2026년 순이익은 2024년 수준으로 횡보할 것으로 전망하기 때문이다. 다만 배당소득 분리과세를 위한 고배당기업 요건 충족과 그간의 배당정책 흐름을 봤을 때, 2025년 DPS는 2,800원으로 전년 수준을 유지할 것으로 보인다. 이에 기반한 배당수익률은 5.0%, 배당기준일은 2026년 3월로 예상되며 고배당정책이 주가의 하방경직성으로 작용할 것이다.

	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	4,403	861	649	6,080	(2.4)	83,052	9.2	0.67	2.20	7.6	5.0
2026F	4,446	879	646	6,058	(0.3)	86,310	8.7	0.61	1.96	7.3	5.5
2027F	4,692	966	710	6,652	9.8	90,063	8.0	0.59	2.05	7.7	6.2

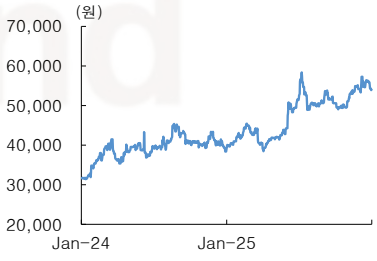
Stock Data

KOSPI(1/7)		4,551
주가(1/7)		52,900
시가총액(십억원)		6,129
발행주식수(백만)		116
52주 최고/최저가(원)		58,400/38,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)		3,657
유동주식비율/외국인지분율(%)		20.2/5.7
주요주주(%)	삼성생명보험 외 3 인	71.9
	국민연금공단	6.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.4)	2.3	33.1
KOSPI 대비(%p)	(13.4)	(46.4)	(49.5)

주가추이



자료: FnGuide

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	2Q25A	3Q25A	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY24A	FY25F	YoY	FY26F	YoY
영업수익	**1,067**	**1,257**	**1,008**	**1,070**	**1,079**	**1,129**	**1,114**	**1,124**	**4,383**	**4,403**	**0.4**	**4,446**	**1.0**
이자비용	136	145	153	160	167	174	174	173	513	593	15.6	688	16.0
판관비	476	503	488	506	502	527	526	533	1,904	1,973	3.6	2,089	5.9
대손비용	**174**	**185**	**193**	**196**	**180**	**193**	**183**	**216**	**690**	**748**	**8.3**	**773**	**3.3**
기타비용	37	225	(40)	6	4	4	4	7	390	228	(41.6)	18	(92.1)
영업이익	245	200	214	202	226	231	227	195	885	861	(2.8)	879	2.1
영업외이익	2	2	2	2	(3)	2	2	2	3	7	174.1	3	(60.4)
세전이익	247	202	216	204	223	233	229	196	888	868	(2.3)	882	1.6
당기순이익	**184**	**151**	**162**	**151**	**164**	**171**	**168**	**144**	**665**	**649**	**(2.4)**	**646**	**(0.3)**

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	4,403	4,446	4,692	4,419	4,510	4,761	(0.4%)	(1.4%)	(1.4%)
이자비용	593	688	731	594	682	702	(0.1%)	0.8%	4.1%
판관비	1,973	2,089	2,202	1,978	2,100	2,214	(0.2%)	(0.5%)	(0.5%)
대손비용	748	773	775	740	785	787	1.0%	(1.6%)	(1.6%)
세전이익	868	882	968	886	932	1,046	(2.1%)	(5.3%)	(7.4%)
당기순이익	649	646	710	662	683	767	(2.1%)	(5.3%)	(7.4%)
EPS(원)	6,080	6,058	6,652	6,207	6,400	7,185	(2.1%)	(5.3%)	(7.4%)
BPS(원)	83,052	86,310	90,063	83,179	86,779	90,964	(0.2%)	(0.5%)	(1.0%)
ROE(%)	7.6	7.3	7.7	7.8	7.7	8.3	(0.2%p)	(0.4%p)	(0.6%p)

자료: 삼성카드, Quantiwise, 한국투자증권

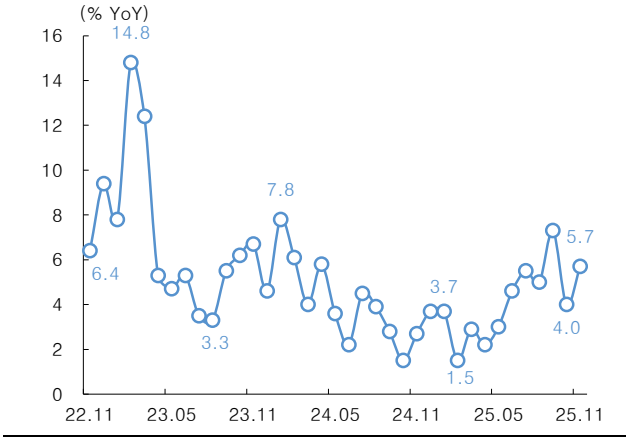
<표 3> 4분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	4Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	3Q25	증감률	4Q24	증감률
영업수익	**1,070**	**1,086**	**(1.5%)**	**-**	**-**	**1,008**	**6.2%**	**1,304**	**(17.9%)**
이자비용	160	161	(0.5%)	155	3.1%	153	4.6%	133	20.2%
판관비	506	511	(0.9%)	520	(2.6%)	488	3.8%	508	(0.3%)
대손비용	196	188	4.0%	-	-	193	1.3%	203	(3.7%)
기타비용	6	6	(0.0%)	-	-	(40)	흑전	288	(97.8%)
영업이익	**202**	**220**	**(8.3%)**	**180**	**12.1%**	**214**	**(5.5%)**	**172**	**17.5%**
영업외이익	2	2	0.0%	2	(13.1%)	2	(7.6%)	2	3.0%
세전이익	204	222	(8.2%)	182	11.8%	216	(5.6%)	173	17.3%
당기순이익	**151**	**165**	**(8.2%)**	**136**	**11.3%**	**162**	**(6.3%)**	**133**	**13.8%**

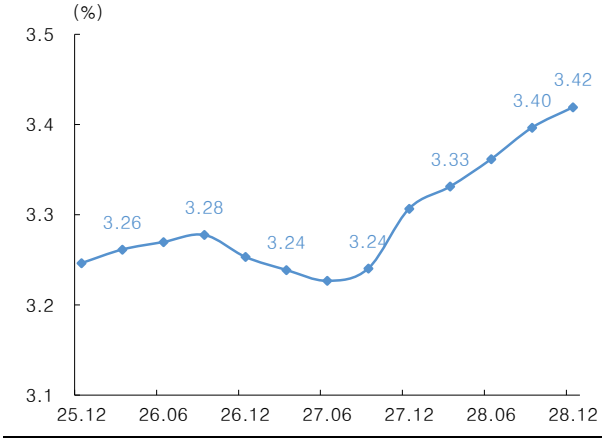
자료: 삼성카드, Quantiwise, FnGuide, 한국투자증권

[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	32,913	34,656	36,584
상품자산	24,769	25,958	29,110	30,742	32,554
신용카드 사업	23,892	25,098	27,830	29,457	31,162
신용판매	17,622	18,363	20,734	21,978	23,296
현금서비스	828	984	1,003	1,046	1,088
카드론	5,442	5,751	6,196	6,540	6,887
할부/리스 사업	877	860	1,178	1,179	1,283
할부	436	360	431	432	452
리스	407	456	684	670	737
일반대출	35	44	62	77	94
대손충당금	0	0	0	0	0
기타자산	1,193	1,406	1,349	1,361	1,373
총부채	20,671	21,008	24,050	25,446	26,973
차입금	3,565	2,800	2,912	3,028	3,150
사채	14,055	15,619	18,072	19,289	20,632
전자단기사채	350	400	426	461	498
회사채	10,705	11,454	13,469	14,428	15,443
유동화차입금	3,000	3,765	4,176	4,400	4,691
기타부채	3,051	2,589	3,067	3,128	3,191
자기자본	8,136	8,486	8,863	9,210	9,611
지배주주지분	8,136	8,486	8,863	9,210	9,611
자본금	615	615	615	615	615
기타불입자본	1,538	1,538	1,538	1,538	1,538
기타포괄손익누계액	147	112	138	138	138
이익잉여금	5,836	6,221	6,571	6,919	7,320
비지배주주지분	0	0	0	0	0

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업수익	4,004	4,383	4,403	4,446	4,692
신용카드	3,417	3,469	3,611	3,869	4,083
신용판매	2,416	2,423	2,502	2,689	2,845
현금서비스	190	166	187	197	205
카드론	811	880	922	983	1,033
할부/리스	220	221	235	254	274
할부금융	15	13	15	19	23
리스	201	205	213	226	240
일반대출	3	3	7	9	12
기타수익	368	693	556	324	335
영업비용	2,474	2,807	2,794	2,795	2,952
이자비용	486	513	593	688	731
판매관리비	1,901	1,904	1,973	2,089	2,202
인건비	433	459	440	459	480
기타비용	88	390	228	18	19
충당금적립전영업이익	1,530	1,576	1,608	1,652	1,740
대손상각비	720	690	748	773	775
영업이익	810	885	861	879	966
영업외손익	1	3	7	3	3
법인세차감전순이익	811	888	868	882	968
법인세비용	202	223	219	235	259
실효세율(%)	24.9	25.2	25.3	26.7	26.7
계속영업이익	609	665	649	646	710
중단영업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	609	665	649	646	710
지배당기순이익	609	665	649	646	710

주요재무지표

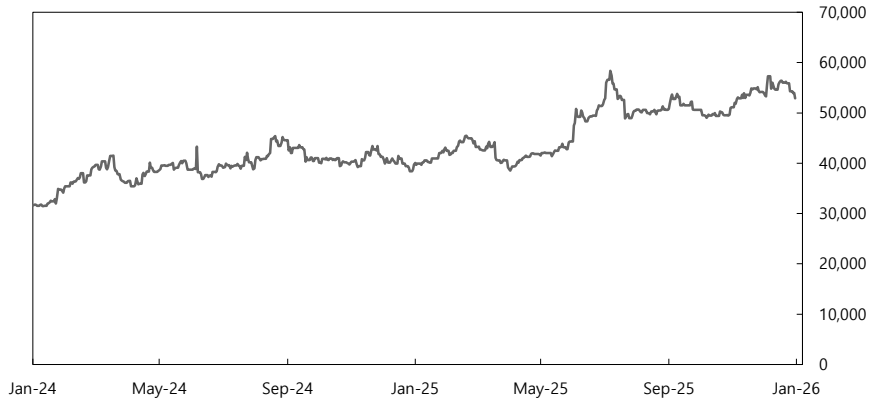
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	7.7	8.2	7.6	7.3	7.7
ROA	2.06	2.31	2.20	1.96	2.05
판관비용률	7.6	7.4	6.8	6.9	6.9
자산건전성(%)					
연체율	1.27	1.08	1.14	1.15	1.14
대손비용률	2.83	2.75	2.72	2.58	2.44
고정이하여신비율	0.95	0.79	0.94	0.94	0.94
충당금적립률(고정이하)	83.2	84.0	85.7	86.9	88.1
성장성(%)					
총자산 증가율	(2.8)	2.4	11.6	5.3	5.6
상품자산 증가율	(5.5)	4.8	12.1	5.6	5.9
차입부채 증가율	(5.0)	4.5	13.9	6.4	6.6
신용카드채권 증가율	(5.1)	5.0	10.9	5.8	5.8
할부리스채권 증가율	(14.7)	(2.0)	36.9	0.1	8.8

Valuation

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
BPS	76,243	79,525	83,052	86,310	90,063
EPS	5,711	6,228	6,080	6,058	6,652
EPS 증감률(%)	(2.1)	9.1	(2.4)	(0.3)	9.8
DPS	2,500	2,800	2,800	2,900	3,300
주가지표(배)					
PBR	0.42	0.50	0.67	0.61	0.59
PER	5.7	6.3	9.2	8.7	8.0
배당지표(%)					
현금배당액(십억원)	267	299	299	309	352
배당성향	43.8	45.0	46.1	47.9	49.6
배당수익률	7.7	7.1	5.0	5.5	6.2
자본적정성(%)					
레버리지(배)	3.5	3.5	3.7	3.8	3.8
조정자기자본비율	31.3	31.6	29.4	29.0	28.6

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
삼성카드 (029780)	2023.01.12	중립	-	-	-
	2024.01.12	1년경과		-	-
	2025.01.12	1년경과		-	-



true friend

■ Compliance notice

- 당사는 2026년 1월 8일 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. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81%	19%	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.