2026/4/27

삼성카드 (029780)

기업 실적 Review

BNK 투자증권

높은 배당성향 긍정적이나 수익성 확대에 따른 주주환원 총량 제고 필요

1Q26 Review: 당기순이익 1,563억원으로 예상치 하회

1Q26 당기순이익 -15.2%yoy(+5.2%qoq)인 1,563억원 실현하여 당사(1,790억원) 및 시장예상치(1,715억원) 소폭 하회. 백화점 및 대형마트 등 우량 제휴사와의 서비스 확대에 따른 인당 이용금액 증가에 따라 개인신판 이용금액 +7.9%yoy로 신판사업수익 +7.5%yoy인 6,561억원 실현. 또한 경기둔화 및 중동사태 등 자산건전성 우려에도 우량회원 중심 현금서비스 및 단기 카드론 매출 확대로 현금서비스수익(+9.5%yoy인 494억원)과 카드론수익(+4.1%yoy인 2,323억원)도 양호. 더불어 대형 렌터카 서비스 축소에 따른 할부리스 이용금액(-13.9%yoy) 감소에도 리스관련비용 축소로 할부리스사업수익(+2.9%yoy인 592억원) 소폭 개선과 상품채권 잔고 및 워크아웃 증가에도 우량회원 중심의 선제적 리스크관리로 대손비용(+4.5%yoy인 1,818억원)도 안정적 수준을 유지. 그럼에도 영업규모 확대에 따른 차입금 증가 및 저금리 조달자금의 만기도래 지속에 따른 총차입금리 상승에 따라 이자비용(+16.8%yoy)은 큰 폭으로 증가하였고, 우량회원 중심의 마케팅 확대 및 교육세 인상 등으로 판관비(+12.4%yoy)도 증가함에 기인

2Q26 Preview: 이자부담 확대에도 당기순이익 소폭 증가 예상

2Q26 당기순이익 +2.6%yoy(-0.8%qoq)인 1,551억원 예상. 우량 제휴사 중심의 영업확대 지속에 따라 신판사업수익(+8.6%yoy)은 양호할 전망이며, 국내외 자산건전성 우려 지속에도 우량회원 중심의 리스크관리 집중 등으로 대손비용(+0.1%yoy)도 안정화 예상. 다만 상품자산 확대에 따른 차입부채 증가, 저원가성 자금 Repricing 등 이자비용(+18.6%yoy) 부담은 지속될 전망

추가 수익 확보 및 레버리지 개선이 필요하여 투자의견 보유 유지

핵심사업인 신판사업수익 증가와 적극적 리스크관리, 비용효율화도 지속 중. 다만 이자비용 및 경상적 대손비용 증가로 2026년(E) 당기순이익 -4.7%yoy 예상. 이는 마진 악화와 낮은 레버리지에 기인. 45% 상회하는 높은 배당성향에 따른 배당소득 분리과세 수혜와 5% 수준의 배당수익률도 긍정적. 다만 추가 수익성 확대에 따른 주주환원 총량 제고가 필요. 투자의견 보유와 주식시장 상승 및 2026년 BPS 변경을 반영하여 목표주가 60,000원으로 상향

Fig. 1: 삼성카드 연결재무제표 요약

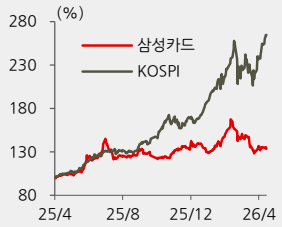
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업수익	4,383	4,383	4,621	4,781	4,976
영업이익	886	854	828	894	900
세전이익	888	858	833	898	904
당기순이익	665	646	616	680	685
EPS(원)	6,229	6,053	5,771	6,368	6,422
BPS(원)	79,525	83,062	86,338	89,373	90,725
ROE(%)	7.8	7.3	6.7	7.1	6.9
PER(X)	6.3	9.3	9.3	8.4	8.4
PBR(X)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6

자료:삼성카드, BNK투자증권

투자의견	보유
[유지]	
목표주가(6M)	60,000원
[상향]	*11.5*
현재주가	53,800원
2026/4/24	

주식지표	
시가총액	6,233십억원
52주최고가	67,400원
52주최저가	41,250원
상장주식수	11,586만주/0.0만주
자본금/액면가	615십억원/5,000원
60일평균거래량	11만주
60일평균거래대금	7십억원
외국인지분율	5.7%
자기주식수	915만주/7.9%
주요주주및지분율	
삼성생명보험 외	71.9%
국민연금공단	6.0%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)02-3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

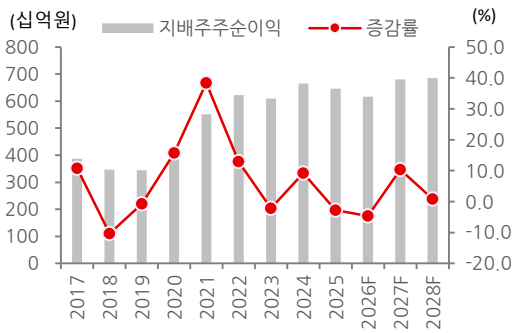
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원,%)	1Q26P					2Q26F			2025A	2026F		2027F	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
영업수익	1,286	1,116				1,205	-6.3	-4.1	4,383	4,621	5.4	4,781	3.5
영업이익	210	239	-12.3	224	-6.1	209	-0.7	4.0	854	828	-3.0	894	8.0
충전이익	392	428				393	0.4	2.1	1,575	1,603	1.8	1,674	4.4
당기순이익	156	179	-12.7	172	-8.9	155	-0.8	2.6	646	616	-4.7	680	10.3
EPS(원)	5,859	6,712				5,813	-0.8	2.6	6,053	5,771	-4.7	6,368	10.3
BPS(원)	82,034	81,940				83,487	1.8	4.5	83,062	86,338	3.9	89,373	3.5
ROE(%)	7.1	8.2				7.0	-0.2	-0.1	7.3	6.7	-0.6	7.1	0.4
PER(X)	9.2	8.0	-			9.3			9.3	9.3		8.4	-
PBR(X)	0.7	0.7	-			0.6			0.7	0.6		0.6	-

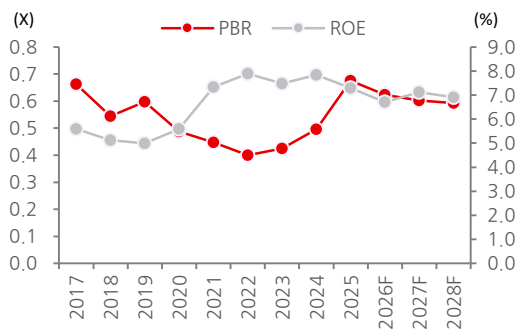
자료: 삼성카드, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 삼성카드 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 삼성카드, BNK투자증권

Fig. 3: 삼성카드 ROE 및 PBR 추이



자료: 삼성카드, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**29,494**	**32,175**	**34,175**	**35,746**	**37,398**
상품자산	25,958	28,285	30,106	31,480	32,919
신용카드사업	25,098	27,387	29,160	30,488	31,879
신용판매	18,363	20,168	21,580	22,659	23,792
현금서비스	984	1,045	1,097	1,152	1,210
카드론	5,751	6,174	6,482	6,677	6,877
할부리스사업	860	898	946	992	1,040
할부금융	360	359	377	396	416
리스	456	475	499	524	550
일반대출	44	64	70	72	75
대손충당금	3,536	3,890	4,070	4,266	4,479
기타자산	805	822	858	897	938
부채총계	**21,008**	**23,311**	**24,995**	**26,195**	**27,482**
차입금	2,800	2,603	2,864	2,950	3,038
사채	11,454	13,293	13,691	14,102	14,525
유동화차입금	4,165	4,761	5,237	5,655	6,108
기타부채	2,589	2,655	3,203	3,488	3,811
자본총계	**8,486**	**8,863**	**9,180**	**9,550**	**9,915**
자본금	615	615	615	615	615
자본잉여금	1,538	1,538	1,538	1,538	1,538
이익잉여금	6,222	6,563	6,880	7,250	7,615

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업수익	**4,383**	**4,383**	**4,621**	**4,781**	**4,976**
신용카드사업수익	3,470	3,603	3,784	3,925	4,102
신판사업이자	2,423	2,495	2,631	2,726	2,862
현금서비스이자	166	189	203	213	223
카드론이자	881	919	950	987	1,017
할부리스사업수익	221	233	242	255	267
할부금융이자	13	15	16	16	16
리스이자	205	212	218	230	241
일반대출이자	3	7	9	9	9
기타영업수익	693	547	595	601	607
영업비용	**2,807**	**2,808**	**3,019**	**3,107**	**3,261**
이자비용	513	596	651	675	703
판관비	1,904	2,003	2,108	2,221	2,344
기타영업비용	391	209	259	211	213
충당금적립전영업이익	**1,576**	**1,575**	**1,603**	**1,674**	**1,715**
대손상각비	690	722	775	780	815
영업이익	**886**	**854**	**828**	**894**	**900**
영업외손익	3	4	5	4	4
세전이익	888	858	833	898	904
법인세	223	212	217	219	219
당기순이익	**665**	**646**	**616**	**680**	**685**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	6,229	6,053	5,771	6,368	6,422
BPS	79,525	83,062	86,338	89,373	90,725
DPS	2,800	2,800	2,800	2,900	3,000
배당성향	45.0	46.3	48.5	45.5	46.7
배당수익률	7.1	5.0	5.2	5.4	5.6
밸류에이션(배,%)					
PER	6.3	9.3	9.3	8.4	8.4
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
효율성(%,배)					
판관비율(상품자산대비)	7.3	7.1	7.0	7.1	7.1
레버리지배율	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8

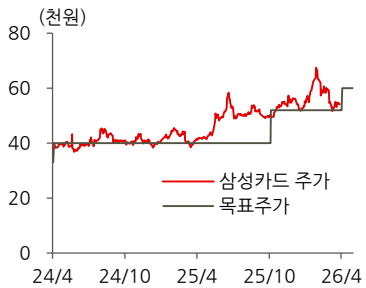
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	7.8	7.3	6.7	7.1	6.9
ROA	2.3	2.0	1.8	1.9	1.8
성장성(%)					
총자산	2.4	9.1	6.2	4.6	4.6
상품자산	4.8	9.0	6.4	4.6	4.6
영업이익	9.4	-3.6	-3.0	8.0	0.6
충당금적립전영업이익	3.0	-0.1	1.8	4.4	2.5
당기순이익	9.2	-2.8	-4.7	10.3	0.8
건전성(%)					
대손비용률(상품자산대비)	2.8	2.7	2.7	2.7	2.5
1개월이상 연체율	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
삼성카드	24/04/29	보유	40,000원	*1.0*	*13.5*
(029780)	24/10/28	보유	40,000원	*3.4*	*-4.0*
	25/04/28	보유	40,000원	*23.3*	*3.5*
	25/10/29	보유	52,000원	*6.9*	*29.6*
	26/04/27	보유	60,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%
주: 2023년 7월 23일 이후 재분석

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.