



BUY (유지)

목표주가(12M) 66,000원(하향)
현재주가(7.27) 50,200원

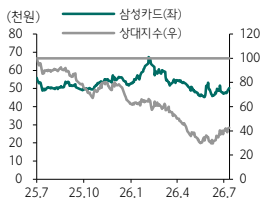
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,755.75
52주 최고/최저(원)	67,400/45,200
시가총액(십억원)	5,816.1
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	115,858.9
60일 평균 거래량(천주)	168.4
60일 평균 거래대금(십억원)	8.3
외국인지분율(%)	5.48
주요주주 지분율(%)	
삼성생명보험 외 2인	71.87
국민연금공단	6.02

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,635	4,665
영업이익(십억원)	832	891
순이익(십억원)	618	667
EPS(원)	5,576	6,158
BPS(원)	86,908	90,909

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	1,576	1,575	1,605	1,674
세전이익	888	858	852	885
지배순이익	665	646	631	655
EPS	5,716	5,556	5,424	5,635
(증감율)	9.1	-2.8	-2.4	3.9
수정BPS	72,994	76,237	78,871	81,516
DPS	2,800	2,800	2,800	3,000
PER	6.9	10.1	9.3	8.9
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6
ROE	8.0	7.4	7.0	7.0
ROA	2.3	2.1	1.9	1.9
배당수익률	7.1	5.0	5.6	6.0



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 28일 | 기업분석_Earnings Review

삼성카드 (029780)

만만치 않은 영업환경. 일부 자사주 활용 방안 검토 필요

타사대비 비교적 안정적 이익 흐름 이어지고 있지만 만만치 않은 영업환경은 지속

삼성카드에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가를 66,000원으로 하향. 목표가 하향은 조달비용률 상승 우려 등을 감안해 이익추정치를 하향했기 때문. 2분기 순익은 1,542억원으로 YoY 2.0% 증가했지만 컨센서스와 우리예상치를 하회. 실적이 컨센서스를 하회한 이유는 시중금리 상승으로 인해 조달비용이 다소 큰폭 증가했고, 영업수익도 기대보다는 낮았기 때문이다. 1) 소비심리 개선으로 6월 중 생활가전 취급고가 YoY 130%나 증가하고 백화점 취급고도 늘어나면서 개인신판 취급고가 YoY 7.4% 성장했지만(시장 전체 성장률은 YoY 6.0%), 2) 기준금리 인상 기대 등으로 시중금리가 큰폭 상승하면서 총차입금리가 높아져 조달비용은 QoQ 8.3%, YoY 18.7% 증가. 3) 워크아웃 등 개인회생신청 접수 규모가 1분기 1,720억원에서 2분기에는 1,810억원으로 더 늘어나는 등 회수 환경이 악화됨에 따라 대손비용도 다소 증가하는 모습이었음. 그럼에도 불구하고 타카다사예 비해 상당히 안정적인 이익 흐름이 지속되고 있지만 1) 중금리대출 활성화 정책 등으로 카드론수익률에 하락 압력이 예상되는데다 가계대출 규제로 대출자산 성장률도 제한적일 수 밖에 없으며, 2) 시중금리 상승은 카드사들의 조달비용률 측면에서 계속 부담으로 작용할 것이고, 3) 하반기에도 개인회생신청 규모가 계속 확대될 가능성이 높다는 점에서 만만치 않은 영업환경이 지속될 것으로 전망

하반기에는 대출자산 성장 어려워지고, 조달비용률은 3.3%대 수준까지 상승 예상

상반기 카드대출 잔고는 YTD 3.5% 증가. 카드론 잔고는 정체 상태지만 현금서비스가 크게 늘었기 때문. 카드사들도 금융당국의 가계대출 증가율 1~2% 수준의 총량규제가 적용되고 있는데 이는 중금리대출은 제외된 수치라는 점에서 현재의 잔고 수준은 하반기에도 유지 가능할 듯. 다만 추가 대출 성장은 어려운 상황. 시중금리 상승으로 인해 2분기 신규조달금리가 3.67%로 상승했고, 총차입금리도 3.10%로 높아졌는데 하반기에는 총차입금리가 3.3%대 수준으로 상승할 가능성이 높음. 따라서 조달비용 증가 폭도 다소 커질 것으로 전망

시장 조정 흐름시 방어적 매력은 부각 가능. 일부 자사주 활용 방안도 검토해 볼 필요

낮은 레버리지로 인해 올해 추정 ROE는 7% 내외로 높지 않지만 ROA는 1.9%에 달해 금융업종 내에서 본원 수익성은 상당히 높은 편. 여기에 연초 이후 주가가 오히려 하락한데다 현 PBR은 0.64배에 불과해 시장 전반에 조정 양상이 나타날 경우에는 방어적 매력은 부각 가능. 올해 기대배당수익률이 5.6%에 달하는 점도 매력적인 요인임. 한편 시장에서는 보유 자사주 9.1백만주 소각과 관련한 모멘텀을 기다리고 있는데 이는 신규 취득후 소각이 아닌 기존 보유분 소각이라는 점에서 주가에 미치는 영향은 기대보다 크지 않을 수도 있음. 본업 측면에서 우호적이지 않은 환경이 이어질 것으로 예상되는 만큼 따라서 100% 소각 보다는 일부를 신성장산업 투자 재원으로 활용하는 방법도 고려해 볼만한 대안이라고 판단. 자사주와 관련한 최종 결정은 내년 3월 주주총회 전후로 이루어질 가능성이 높은 상황임

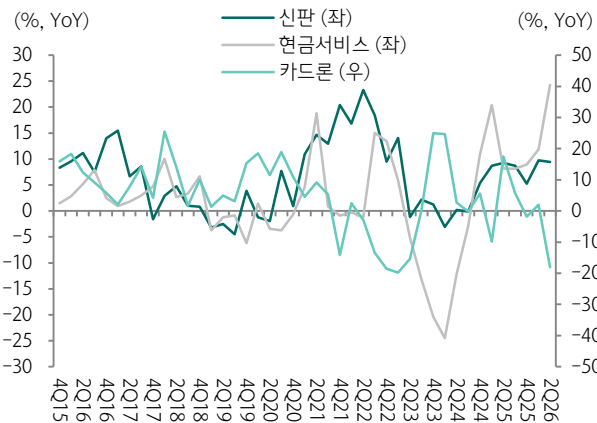
도표 1. 삼성카드 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
영업수익	883	1,304	1,067	1,257	1,008	1,050	1,286	1,177	-8.4	-6.3
이자 및 수수료	917	946	936	948	968	984	997	1,009	1.3	6.5
기타	-34	358	131	310	40	66	289	168	-41.8	-45.7
영업비용	488	929	648	872	601	686	894	777	-13.0	-10.9
금융비용	131	133	136	145	153	163	158	172	8.3	18.7
SG&A 및 일반경비	460	508	476	503	488	536	535	520	-2.8	3.5
기타	-103	288	37	225	-40	-13	200	85	-57.4	-62.0
총당금적립전영업이익	395	375	419	385	407	364	392	400	2.1	3.9
대손상각비	171	203	174	185	193	170	182	191	5.3	3.8
영업이익	224	172	245	200	214	195	210	209	-0.7	4.1
영업외손익	1	2	2	2	2	-1	2	0	-84.9	-81.3
법인세차감전세전이익	225	173	247	202	216	194	212	209	-1.5	3.3
법인세비용	56	40	62	51	54	45	56	55	-1.9	7.4
당기순이익	169	133	184	151	162	149	156	154	-1.3	2.0

자료: 하나증권

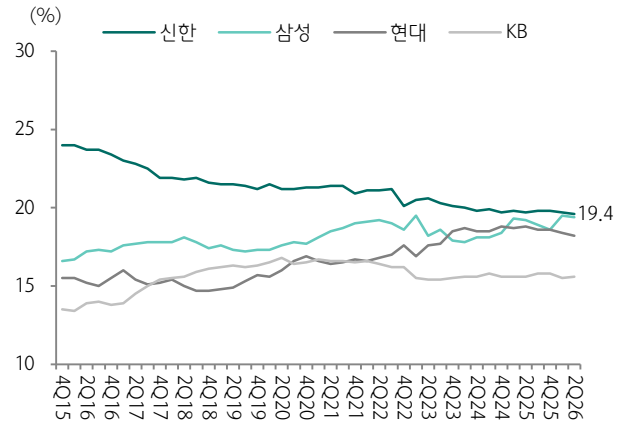
도표 2. 삼성카드 취급액 성장률 추이



주: 전년동기대비 기준

자료: 하나증권

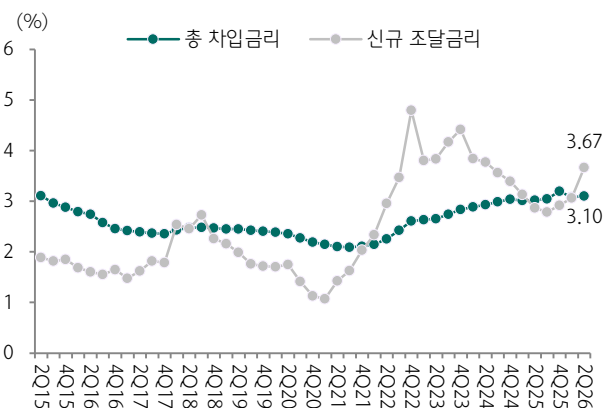
도표 3. 주요 카드사 개인신용판매 M/S 추이



주: 개인신용판매 취급고 기준

자료: 하나증권

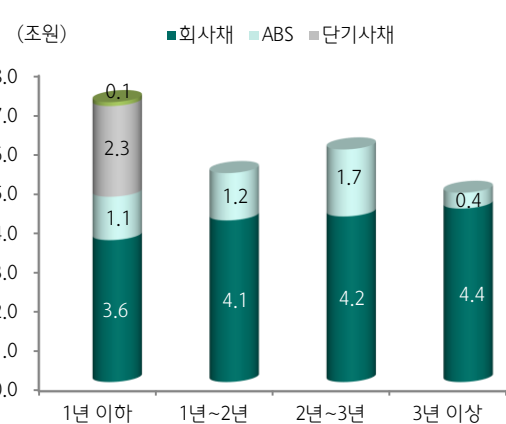
도표 4. 삼성카드 차입금 조달비용 추이



주: 조달금리는 이자비용/차입금평균잔

자료: 하나증권

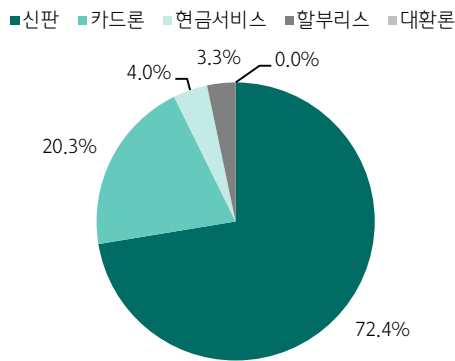
도표 5. 삼성카드 차입금 만기 구조 현황



주: 2026년 2분기말 기준

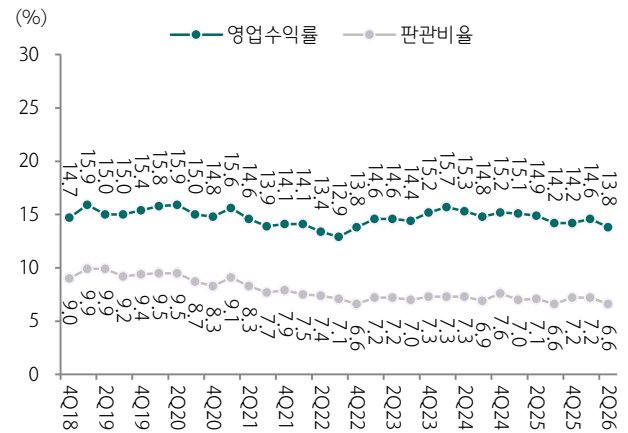
자료: 하나증권

도표 6. 삼성카드 자산포트폴리오 현황



주: 2026년 2분기말 기준
자료: 하나증권

도표 7. 삼성카드 영업수익률과 판관비율 추이



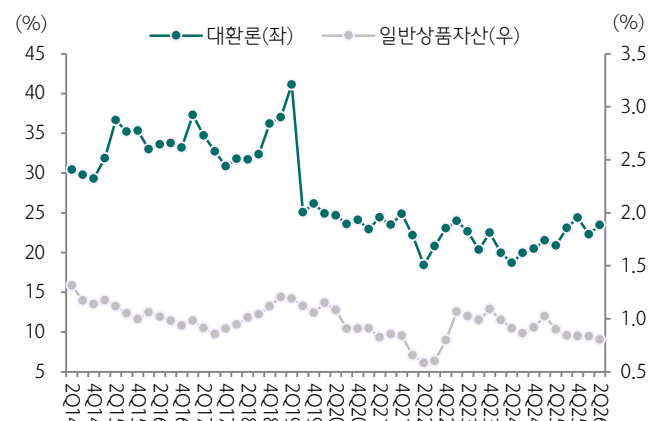
주: 총상품자산 평잔 대비
자료: 하나증권

도표 8. 삼성카드 판관비 추이

(십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
서비스비용	72.6	71.1	81.9	76.9	76.2	77.1	76.6	85.9	82.0
영업수수료	39.8	43.2	47.9	63.3	59.3	49.5	44.0	48.8	50.4
마케팅비용	16.9	17.6	20.9	11.9	22.1	23.3	50.1	31.0	35.3
업무비용	145.9	141.9	145.2	143.2	149.1	145.1	150.3	147.5	151.8
인건비	117.3	104.9	123.4	100.1	113.7	109.8	121.7	133.4	116.0
감가상각비	9.9	10.0	10.3	9.7	9.8	10.0	10.1	10.5	10.5
지급수수료	35.2	35.9	38.1	35.6	37.7	37.8	38.0	38.3	35.3
기타	34.9	35.4	40.3	35.3	34.9	35.3	45.0	39.7	39.0
계	472.4	460.1	508.0	476.0	503.0	487.9	535.7	535.1	520.3

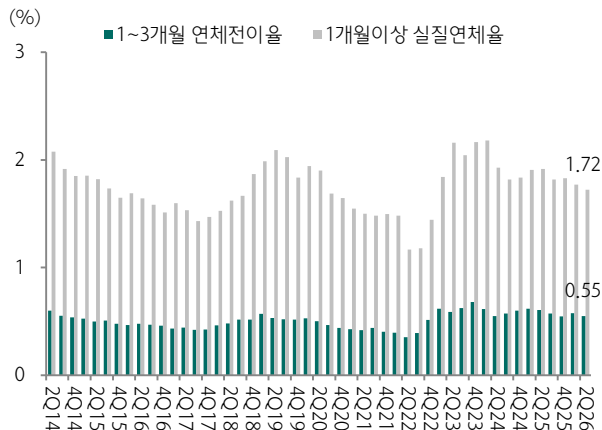
주: IFRS 15 반영 후의 판관비 기준
자료: 하나증권

도표 9. 삼성카드 상품자산 연체를 추이



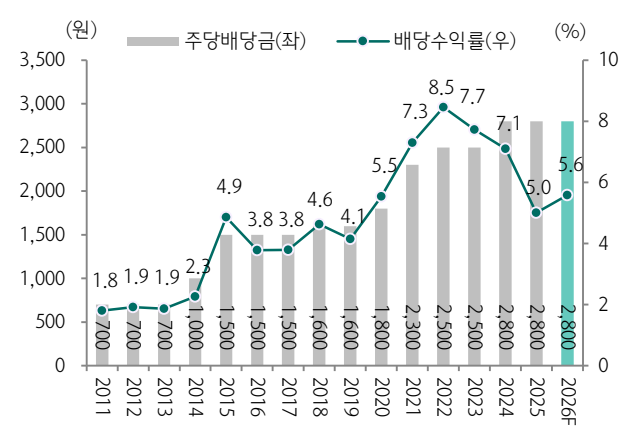
자료: 하나증권

도표 10. 연체 전이율과 실질 연체를 추이



주: 실질 연체율은 상각전 실질 연체 기준
자료: 하나증권

도표 11. 삼성카드 주당배당금 및 배당수익률 추이 및 전망



주: 2026F 주당배당금은 하나증권 추정치
자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업수익(KGAAP)	4,383	4,383	4,664	4,899	5,139
신용판매이자	2,423	2,495	2,706	2,883	3,056
현금서비스이자	166	189	200	210	221
카드론이자	880	919	965	994	1,030
할부금융이자	13	15	17	17	18
일반대출이자	3	7	5	6	6
리스이자	205	212	224	240	258
기타	693	547	548	549	550
영업비용	3,498	3,529	3,816	4,019	4,209
지급이자	513	596	701	771	811
판관비	1,904	2,003	2,147	2,242	2,361
일반경비	0	0	0	0	0
기타	390	209	211	213	217
대손상각비	690	721	758	793	819
영업이익	885	854	848	881	930
영업외손익	3	4	4	4	4
세전이익	888	858	852	885	935
법인세비용	223	212	222	230	243
당기순이익	665	646	631	655	692

Dupont Analysis

(단위: %, 배)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
상품자산대비					
영업수익률	17.3%	16.2%	15.9%	15.8%	15.7%
지급이자율	2.0%	2.2%	2.4%	2.5%	2.5%
NIS	15.3%	14.0%	13.5%	13.3%	13.3%
판관비율	7.5%	7.4%	7.3%	7.2%	7.2%
충전영업이익률	7.8%	6.6%	6.2%	6.1%	6.0%
대손상각비율	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.5%
영업이익률	3.5%	3.1%	2.9%	2.8%	2.8%
순이익률	2.6%	2.4%	2.2%	2.1%	2.1%
상품자산/총자산	87.0%	88.0%	88.3%	89.1%	90.0%
ROA	2.3%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%
ROE	8.0%	7.4%	7.0%	7.0%	7.2%
Leverage(배)	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8

Valuation

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(원)	5,716	5,556	5,424	5,635	5,950
BPS(원)	69,016	72,083	74,574	77,075	79,685
실질BPS(원)	72,994	76,237	78,871	81,516	84,277
PER(x)	6.9	10.1	9.3	8.9	8.4
PBR(x)	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
수정PBR(x)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
배당수익률(%)	7.1	5.0	5.6	6.0	6.4
배당성장(%)	49.0	50.4	51.6	53.2	53.8

자료: 하나증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
상품자산	25,958	28,285	30,209	31,811	33,501
카드자산	25,098	27,387	29,238	30,790	32,430
할부금융자산	360	359	377	396	416
일반대출자산	44	64	96	101	106
리스자산	456	475	499	524	550
대손충당금	805	822	773	891	1,052
기타자산	4,342	4,712	4,665	4,618	4,572
자산총계	29,494	32,175	34,101	35,538	37,021
차입금	18,419	20,656	21,449	22,586	23,786
일반차입금	2,800	2,603	2,703	2,846	2,998
회사채	15,619	18,053	18,746	19,739	20,788
유동화차입금	3,772	3,999	4,152	4,373	4,605
기타부채	2,589	2,655	3,483	3,475	3,437
부채총계	21,008	23,311	24,931	26,061	27,223
자본금	615	615	615	615	615
자본잉여금	1,538	1,538	1,538	1,538	1,538
이익잉여금	6,221	6,563	6,869	7,177	7,498
자본조정	112	148	148	148	148
자본총계	8,486	8,863	9,170	9,477	9,798

주요재무지표

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
성장성					
총자산증가율	2.4%	9.1%	6.0%	4.2%	4.2%
상품자산증가율	4.8%	9.0%	6.8%	5.3%	5.3%
충전영업이익증가율	3.0%	0.0%	1.9%	4.3%	4.5%
EPS증가율	9.1%	-2.8%	-2.4%	3.9%	5.6%
조달					
평균영업수익률	17.3%	16.2%	15.9%	15.8%	15.7%
평균조달금리	2.8%	3.1%	3.3%	3.5%	3.5%
운용스프레드	14.4%	13.1%	12.6%	12.3%	12.2%
건전성					
1개월이상연체율	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%
1개월이상연체율(대환포함)	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
상각률	3.7%	3.6%	3.2%	2.2%	2.0%

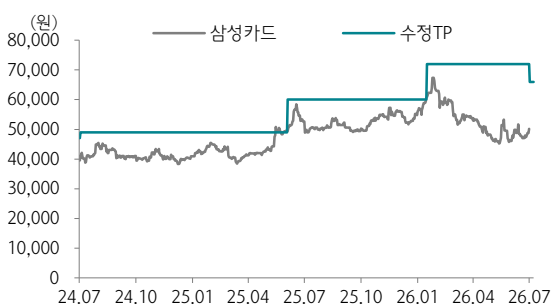
수익성 및 영업규모

(단위: %, 십억원, 배)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성					
ROE	8.0%	7.4%	7.0%	7.0%	7.2%
ROA	2.3%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%
영업규모					
관리총자산	29,494	32,175	34,101	35,538	37,021
레버리지	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8
수익자산	25,958	28,285	30,209	31,811	33,501
카드채권	25,098	27,387	29,238	30,790	32,430

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

삼성카드



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.7.28	BUY	66,000		
26.2.11	BUY	72,000	-26.91%	-6.39%
25.6.30	BUY	60,000	-12.19%	1.00%
24.7.29	BUY	49,000	-14.03%	3.67%
24.4.29	BUY	47,000	-16.94%	-7.87%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 28일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 7월 27일