



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원(하향)
현재주가(10.27) 40,750원

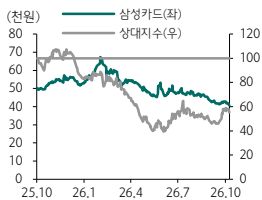
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,638.34
52주 최고/최저(원)	67,400/40,750
시가총액(십억원)	4,721.2
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	115,858.9
60일 평균 거래량(천주)	97.7
60일 평균 거래대금(십억원)	4.4
외국인지분율(%)	4.95
주요주주 지분율(%)	
삼성생명보험 외 2인	71.87
국민연금공단	6.02

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,714	4,773
영업이익(십억원)	799	815
순이익(십억원)	594	614
EPS(원)	5,262	5,412
BPS(원)	83,497	86,308

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	1,576	1,575	1,591	1,656
세전이익	888	858	802	830
지배순이익	665	646	593	614
EPS	5,716	5,556	5,103	5,282
(증감율)	9.1	-2.8	-8.1	3.5
수정BPS	72,994	76,237	78,550	80,942
DPS	2,800	2,800	2,800	2,900
PER	6.9	10.1	8.0	7.7
PBR	0.5	0.7	0.5	0.5
ROE	8.0	7.4	6.6	6.6
ROA	2.3	2.1	1.8	1.8
배당수익률	7.1	5.0	6.9	7.1



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

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | 기업분석_Earnings Review

삼성카드 (029780)

조달코스트와 대손비용 측면에서 금리 상승 영향 본격화

3분기 실적은 예상을 상당폭 하회해 다소 부진. 영업환경에 대한 불확실성 지속 중

삼성카드에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 60,000원으로 하향. 목표가 하향은 3분기 실적 부진 현상 등을 감안해 이익추정치를 하향했기 때문. 3분기 순이익은 1,398억원으로 QoQ 9.3%, YoY 13.5% 감소해 우리예상치를 크게 하회해 다소 부진. 이는 조달비용률 상승 폭이 예상보다 컸던데다 대손비용 역시 상당폭 증가했기 때문. 1) 3분기 개인신판 취급고가 YoY 8.5% 성장했고(시장 성장률은 YoY 5.0%), 카드론과 할부리스 잔고 증가 등으로 이자 및 수수료이익이 QoQ 2.8% 증가했지만 2) 시중금리가 큰폭 상승하면서 총차입금리가 높아져 조달비용은 QoQ 14.7%, YoY 28.8% 크게 급증했음. 3) 워크아웃 등 개인회생신청 접수 규모가 2분기의 1,810억원에서 3분기에는 1,890억원으로 더 늘어난데다 금리 상승 영향 등으로 회수 환경이 추가 악화되면서 대손비용도 2,230억원으로 다소 크게 증가. 6월부터 시작된 개인사업자대출 잔액이 3분기 중 약 1,000억원 가량 증가하는 등 상품 다변화 등으로 성장을 도모하고 있기는 하지만 최근의 금리 상승 추세가 카드사 조달비용을 측면에서는 계속 부담으로 작용할 수 밖에 없고, 개인회생신청 규모 확대 지속 등으로 인해 회수를 개선도 쉽지 않을 것이라는 점에서 영업환경에 대한 불확실성은 계속될 것으로 전망

인위적인 대출자산 축소 필요성은 적은 상황. 4분기 차입금리 상승 폭은 10bp 전망

3분기 현금서비스 잔고는 1.16조원으로 QoQ 6.2% 감소해 상반기의 급증세에서 감소로 전환. 다만 카드론 증가율이 YTD 1% 내외에 불과한데다 총량규제에서 중금리대출은 제외되기 때문에 규제에 따른 인위적인 대출자산 추가 축소 필요성은 적은 상황. 한편 금리 상승으로 인해 3분기 신규조달금리가 3.90%로 23bp 상승했고, 총차입금리도 3.34%로 24bp 상승. 과거 저금리 채권의 만기가 3분기에만 1조원 가까이 도래해 총차입금리 상승 폭이 예상을 상회했음. 4분기에도 8,000억원 넘게 만기도래하지만 평균 조달금리가 3분기 만기도래분보다는 높아 4분기 총차입금리는 약 3.45% 내외로 10bp 추가 상승에 그칠 것으로 추정

기대 배당수익률 7%로 배당 매력은 충분. 기보유 자사주 처리 방법에 대한 고민 필요

조달비용과 대손비용 상승 영향 등을 감안해 올해 삼성카드 연간 추정 순이익을 기존 6,310억원에서 5,930억원으로 하향. 따라서 전년대비 약 8% 내외의 감익이 예상되지만 회사측의 DPS 유지 의지를 감안할 때(2025년 DPS는 2,800원) 배당성향은 2025년 46.3%에서 올해에는 50%에 육박하는 수준으로 상승할 가능성이 높음. 현 주가 기준 기대 배당수익률이 거의 7%에 달하고 있어 배당 매력은 충분한 상태. 내년 3월 주주총회 전후로 결정될 기보유 자사주 소각 여부도 시장의 주요 관심사항. 그러나 이는 신규 취득 후 소각이 아닌 기존 보유분의 소각이라는 점에서 주가에 미치는 영향이 기대보다 크지 않을 수 있고, 카드업황 불확실성 등을 감안할 경우 100% 일괄 소각 보다는 일부를 신성장산업 투자 재원으로 활용하는 방법 등을 고민해 볼 필요가 있다고 판단

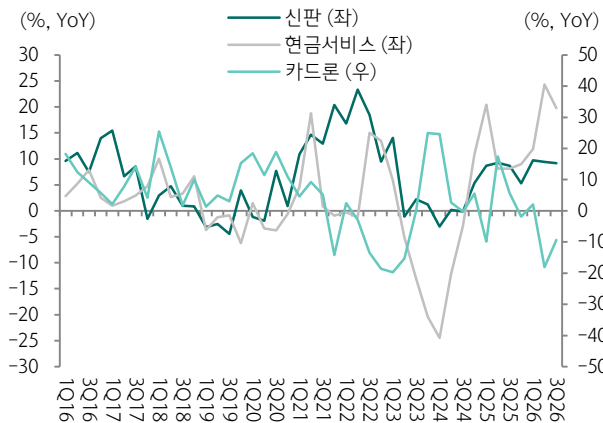
도표 1. 삼성카드 2026년 3분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	(QoQ)	(YoY)
영업수익	1,304	1,067	1,257	1,008	1,050	1,286	1,177	1,182	0.4	17.3
이자 및 수수료	946	936	948	968	984	997	1,009	1,038	2.8	7.2
기타	358	131	310	40	66	289	168	144	-14.1	264.4
영업비용	929	648	872	601	686	894	777	772	-0.7	28.5
금융비용	133	136	145	153	163	158	172	197	14.7	28.8
SG&A 및 일반경비	508	476	503	488	536	535	520	514	-1.2	5.4
기타	288	37	225	-40	-13	200	85	61	-28.4	NA
총당금적립전영업이익	375	419	385	407	364	392	400	410	2.5	0.8
대손상각비	203	174	185	193	170	182	191	223	16.5	15.4
영업이익	172	245	200	214	195	210	209	187	-10.3	-12.4
영업외손익	2	2	2	2	-1	2	0	2	462.0	-4.8
법인세차감전세전이익	173	247	202	216	194	212	209	189	-9.6	-12.4
법인세비용	40	62	51	54	45	56	55	49	-10.4	-8.9
당기순이익	133	184	151	162	149	156	154	140	-9.3	-13.5

자료: 하나증권

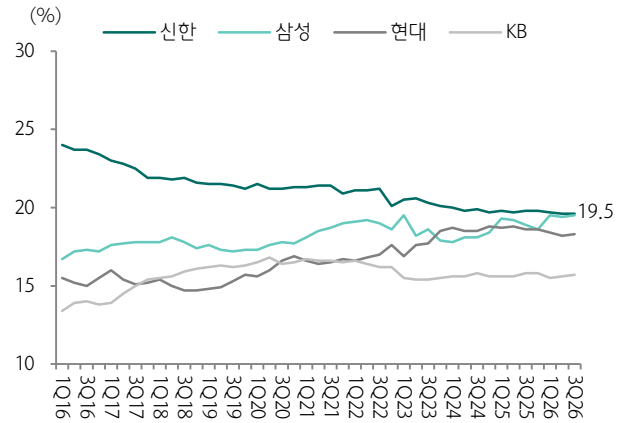
도표 2. 삼성카드 취급액 성장률 추이



주: 전년동기대비 기준

자료: 하나증권

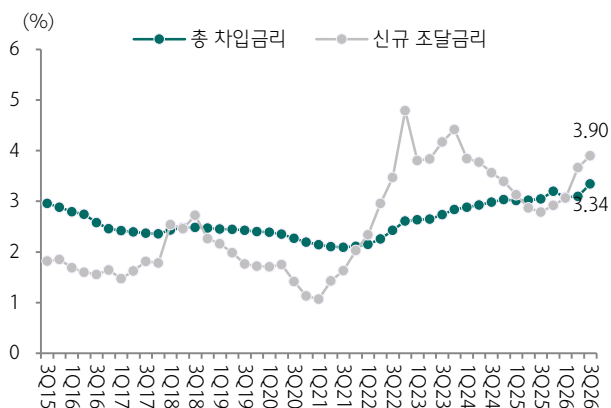
도표 3. 주요 카드사 개인신용판매 M/S 추이



주: 개인신용판매 취급고 기준

자료: 하나증권

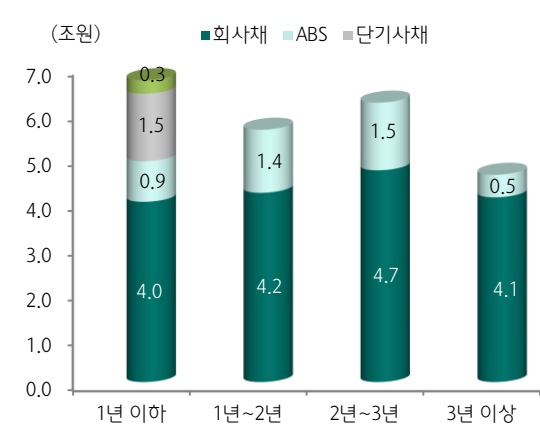
도표 4. 삼성카드 차입금 조달비용 추이



주: 조달금리는 이자비용/차입금평균잔

자료: 하나증권

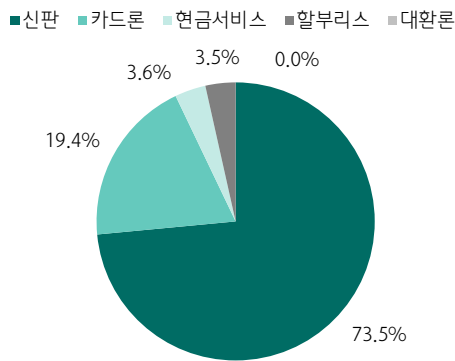
도표 5. 삼성카드 차입금 만기 구조 현황



주: 2026년 3분기말 기준

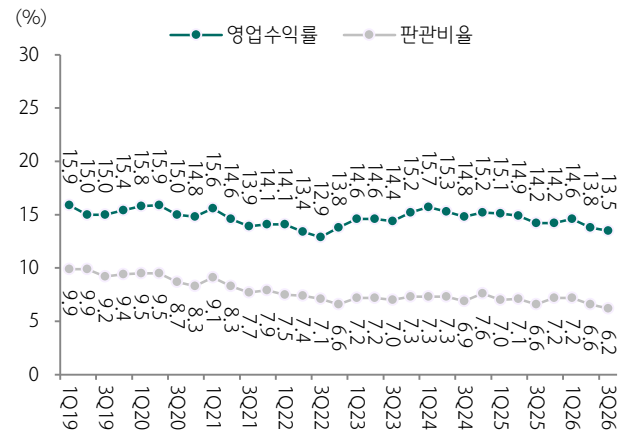
자료: 하나증권

도표 6. 삼성카드 자산포트폴리오 현황



주: 2026년 3분기말 기준
자료: 하나증권

도표 7. 삼성카드 영업수익률과 판관비율 추이



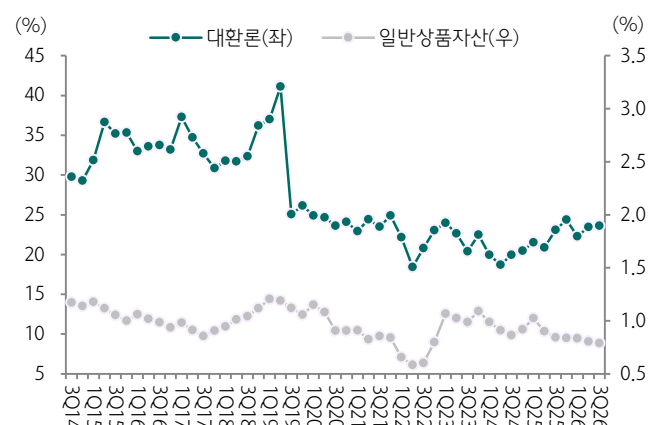
주: 총상품자산 평잔 대비
자료: 하나증권

도표 8. 삼성카드 판관비 추이

(십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
서비스비용	71.1	81.9	76.9	76.2	77.1	76.6	85.9	82.0	71.6
영업수수료	43.2	47.9	63.3	59.3	49.5	44.0	48.8	50.4	50.8
마케팅비용	17.6	20.9	11.9	22.1	23.3	50.1	31.0	35.3	52.3
업무비용	141.9	145.2	143.2	149.1	145.1	150.3	147.5	151.8	148.8
인건비	104.9	123.4	100.1	113.7	109.8	121.7	133.4	116.0	102.2
감가상각비	10.0	10.3	9.7	9.8	10.0	10.1	10.5	10.5	11.3
지급수수료	35.9	38.1	35.6	37.7	37.8	38.0	38.3	35.3	37.0
기타	35.4	40.3	35.3	34.9	35.3	45.0	39.7	39.0	40.3
계	460.1	508.0	476.0	503.0	487.9	535.7	535.1	520.3	514.3

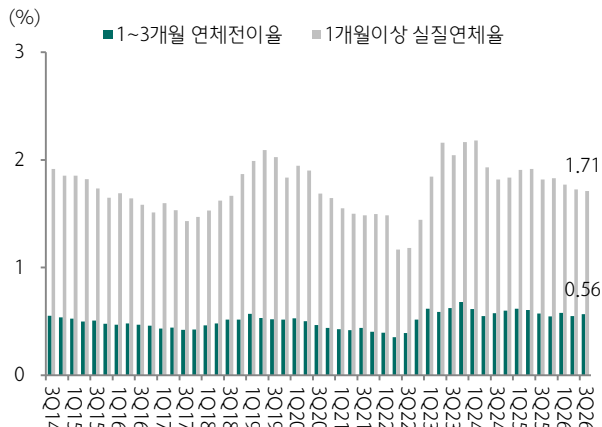
주: IFRS 15 반영 후의 판관비 기준
자료: 하나증권

도표 9. 삼성카드 상품자산 연체를 추이



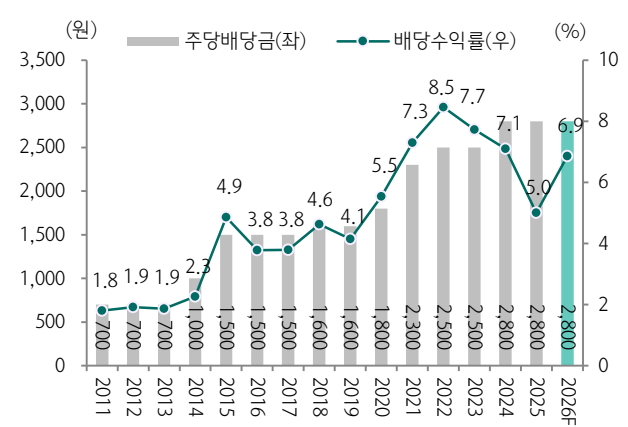
자료: 하나증권

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	4,667	4,887	5,109
신용판매이자	2,423	2,495	2,716	2,905	3,068
현금서비스이자	166	189	211	232	243
카드론이자	880	919	939	929	957
할부금융이자	13	15	17	17	18
일반대출이자	3	7	12	15	15
리스이자	205	212	224	240	258
기타	693	547	548	549	550
영업비용	3,498	3,529	3,869	4,061	4,253
지급이자	513	596	732	804	847
판관비	1,904	2,003	2,132	2,214	2,332
일반경비	0	0	0	0	0
기타	390	209	211	213	217
대손상각비	690	721	794	831	857
영업이익	885	854	797	825	856
영업외손익	3	4	4	4	4
세전이익	888	858	802	830	860
법인세비용	223	212	208	216	224
당기순이익	665	646	593	614	637

Dupont Analysis

(단위: %, 배)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
상품자산대비					
영업수익률	17.3	16.2	16.1	16.0	15.8
지급이자율	2.0	2.2	2.5	2.6	2.6
NIS	15.3	14.0	13.5	13.3	13.2
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	2.7	2.7	2.7
영업이익률	3.5	3.1	2.7	2.7	2.7
순이익률	2.6	2.4	2.0	2.0	2.0
상품자산/총자산	87.0	88.0	88.3	89.1	90.0
ROA	2.3	2.1	1.8	1.8	1.8
ROE	8.0	7.4	6.6	6.6	6.7
Leverage(배)	3.5	3.6	3.7	3.7	3.7

Valuation

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(원)	5,716	5,556	5,103	5,282	5,475
BPS(원)	69,016	72,083	74,270	76,531	78,881
실질BPS(원)	72,994	76,237	78,550	80,942	83,427
PER(x)	6.9	10.1	8.0	7.7	7.4
PBR(x)	0.6	0.8	0.5	0.5	0.5
수정PBR(x)	0.5	0.7	0.5	0.5	0.5
배당수익률(%)	7.1	5.0	6.9	7.1	7.4
배당성장률(%)	49.0	50.4	54.9	54.9	54.8

자료: 하나증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
상품자산	25,958	28,285	29,820	31,412	33,092
카드자산	25,098	27,387	28,848	30,391	32,021
할부금융자산	360	359	377	396	416
일반대출자산	44	64	96	101	106
리스자산	456	475	499	524	550
대손충당금	805	822	829	939	1,112
기타자산	4,342	4,712	4,665	4,618	4,572
자산총계	29,494	32,175	33,656	35,090	36,552
차입금	18,419	20,656	21,172	22,302	23,495
일반차입금	2,800	2,603	2,668	2,811	2,961
회사채	15,619	18,053	18,504	19,492	20,534
유동화차입금	3,772	3,999	4,099	4,318	4,549
기타부채	2,589	2,655	3,351	3,378	3,358
부채총계	21,008	23,311	24,524	25,680	26,853
자본금	615	615	615	615	615
자본잉여금	1,538	1,538	1,538	1,538	1,538
이익잉여금	6,221	6,563	6,832	7,110	7,399
자본조정	112	148	148	148	148
자본총계	8,486	8,863	9,132	9,410	9,699

주요재무지표

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
성장성					
총자산증가율	2.4	9.1	4.6	4.3	4.2
상품자산증가율	4.8	9.0	5.4	5.3	5.4
충전영업이익증가율	3.0	0.0	1.0	4.1	3.4
EPS증가율	9.1	-2.8	-8.1	3.5	3.7
조달					
평균영업수익률	17.3	16.2	16.1	16.0	15.8
평균조달금리	2.8	3.1	3.5	3.7	3.7
운용스프레드	14.4	13.1	12.6	12.3	12.1
건전성					
1개월이상연체율	0.9	0.9	1.0	0.8	0.7
1개월이상연체율(대환포함)	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
상각률	3.7	3.6	3.4	2.4	2.1

수익성 및 영업규모

(단위: %, 십억원, 배)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성					
ROE	8.0	7.4	6.6	6.6	6.7
ROA	2.3	2.1	1.8	1.8	1.8
영업규모					
관리총자산	29,494	32,175	33,656	35,090	36,552
레버리지	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8
수익자산	25,958	28,285	29,820	31,412	33,092
카드채권	25,098	27,387	28,848	30,391	32,021

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

삼성카드



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.10.28	BUY	60,000		
26.7.28	BUY	66,000	-32.09%	-26.44%
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%

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 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 10월 28일 현재 해당 회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 27일