

삼성카드 (029780)

다들 돈이 많은 것 같다

2Q26 지배순이익 1,623억원(+7.4% YoY) 전망

삼성카드의 2Q26 지배순이익은 1,623억원(+7.4% YoY)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록할 것으로 전망한다. 전체 신용카드 사업 부문 수익은 9,472억원(+6.9% YoY)을 전망한다. 여신금융협회 자료 기준 4월~5월 누계 개인신판 이용 금액(법인, 해외신판 제외 기준)은 약 24.7조원(+6.4% YoY)으로 전년 대비 견조한 증가세를 시현했으며 6월에는 삼성전자 감사 페스티벌 시행 등에 따른 결제액 증가 영향이 반영되며 예상치를 상회하는 큰 폭의 이용금액 증가세가 나타날 것으로 전망된다. 카드론/현금서비스의 경우에도 카드론은 5월 말 기준 6.8조원으로 전분기와 유사한 수준이 유지되고 있으나 현금서비스 잔액이 5월 말 기준 1.2조원(+7.8% QTD)로 큰 폭 증가하며 전반적인 이익 증가 추세가 지속될 것으로 예상된다. 다만 지속적인 시장 금리 상승에 따른 여전채 금리 변동성 심화, 대손 부담 지속 등 영향을 감안했을 때 전반적인 비용 증가 영향이 전반적인 타라인 상승을 일부 상쇄할 것으로 예상하며 최근 여전채 금리 추이를 감안했을 때 하반기 중 조달 측면의 부담이 지속될 전망이다. 향후 전반적인 이자비용, 대손비용, 판매관리비 등 비용 측면의 관리 여부가 실적을 결정하는 핵심 포인트가 될 것으로 전망한다.

업황은 부정적이나 이용금액 증가를 바탕으로 견조한 실적 방어 전망

현재 신용카드 업종을 둘러싼 대내외 환경은 다소 부정적이다. 1) 이란사태, 인플레이션 우려 등 영향으로 시장금리가 큰 폭으로 상승함에 따라 전반적인 조달비용 측면의 부담이 가중되고 있는 가운데 2) 지속적인 가맹점수수료를 인하 영향으로 신용판매 부문의 전체적인 마진이 낮아져 있다. 3) 카드론 등 여신성 사업의 경우에도 가계대출 총량 규제 등 적용에 따라 전체적인 성장이 제한되었으며 4) 높은 금리 환경 등 영향으로 대손비용 부담이 지속적으로 남아있기 때문이다. 그럼에도 주식시장 활성화 등 영향으로 전체적인 소비 규모가 크게 상승했으며 낮아진 환율 등 영향으로 외국인 결제 이용 금액이 높아지는 등 전체적인 국내 카드 이용규모가 확대되고 있어 물량 확대에 기반한 타라인 방어가 예상되는 만큼 전체적인 실적은 안정적인 흐름이 지속될 것으로 전망한다. 특히 최근 이용금액이 늘어나고 있는 백화점이나 가전업체 등의 경우 우대수수료율이 적용되지 않는 일반 가맹점으로 상대적으로 양호한 마진을 기대할 수 있을 것으로 예상된다. 특히 동사의 경우 과거 내실 중심 경영을 바탕으로 개인 신판 중심 사업 확대를 추진해 왔다는 점에서 업종 내 지속적인 수익성 측면의 우위가 지속될 것으로 예상하며 최근에도 테슬라 등 해외 전기차 브랜드와 결제 제휴를 넓히는 등 적극적인 사업 영역 확대를 추진하고 있는 점을 감안할 때 견조한 이용금액 증가에 기반한 타라인 개선을 기대할 수 있다고 판단한다. 업종 내 가장 양호한 연체율 등을 감안했을 때 대손 관련 부담도 큰 폭의 개선을 기대하기는 어렵겠으나 추가적인 악화 우려는 제한적이라고 판단한다. 다만 여전채 금리 변동성이 높은 수준을 유지하고 있어 조달 관련 부담이 지속되고 있음을 감안할 때 향후 이익체력의 핵심은 시장 금리의 안정화 여부가 될 것으로 전망한다. 전체적인 이용 금액 증가를 바탕으로 비용 증가 요인을 상쇄하고 있음을 감안할 때 전년 수준의 DPS 2,800원을 유지하는데 어려움은 없을 것으로 전망하며 전일 증가 기준 약 6.1%의 배당수익률을 기대할 수 있을 것으로 전망한다.

Company Brief

Buy (Maintain)

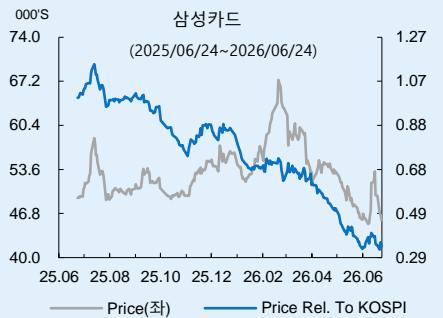
목표주가(12M)	63,000원(유지)
증가(2026.06.24)	45,800원
상승여력	37.6%

Stock Indicator

자본금	615십억원
발행주식수	11,586만주
시가총액	5,306십억원
외국인지분율	5.4%
52주 주가	45,200~67,400원
60일평균거래량	170,941주
60일평균거래대금	8.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.0	-22.6	-18.8	-6.9
상대수익률	-12.9	-75.2	-125.0	-179.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
영업수익(십억원)	4,383	4,588	4,615	4,810
영업이익(십억원)	854	801	867	873
순이익(십억원)	646	598	648	652
EPS(원)	5,575	5,161	5,590	5,629
BPS(원)	79,986	82,726	85,707	88,760
PER(배)	10.0	8.9	8.2	8.1
PBR(배)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	7.4	6.6	6.9	6.7
배당수익률(%)	5.0	6.1	6.1	6.1
배당성장률(%)	46	50	46	46

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[금융]

설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 삼성카드 실적 전망

(십억원, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	QoQ	YoY
영업수익	1,257	1,008	1,050	1,286	1,117.7	1,071	-13.1%	-11.1%
신용카드 사업	886	912	926	938	947.2	958	1.0%	6.9%
신판	610	632	643	656	659.6	674	0.5%	8.2%
카드론	229	233	234	232	236.1	239	1.6%	2.9%
현금서비스	47	47	49	49	51.5	44	4.2%	10.1%
할부/리스 사업	62	56	58	59	62.9	61	6.5%	2.0%
할부금융	4	4	4	4	3.8	4	2.0%	2.1%
리스	56	51	52	53	58.1	56	9.3%	3.2%
일반대출	2	2	2	2	1.0	1	-54.1%	-38.2%
기타	310	40	66	289	107.6	53	-62.8%	-65.3%
영업비용	872	601	686	894	729.8	691	-18.4%	-16.3%
이자비용	145	153	163	158	171.7	180	8.4%	18.8%
판관비	503	488	536	535	525.2	526	-1.9%	4.4%
기타비용	225	-40	-13	200	32.9	-14	-83.6%	-85.4%
총당금 적립전 영업이익	385	407	364	392	387.9	380	-1.0%	0.8%
대손충당금 적립액	185	193	170	182	170.7	176	-6.1%	-7.5%
영업이익	200	214	195	210	217.2	204	3.4%	8.4%
영업외손익	2	2	-1	2	2.1	1	0.0%	23.9%
세전이익	202	216	194	212	219.3	205	3.4%	8.5%
법인세	51	54	45	56	57.0	53	2.1%	11.8%
당기순이익	151	162	149	156	162.3	152	3.9%	7.4%
(%, %p)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	QoQ	YoY
Credit cost (%)	2.63	2.65	2.29	2.41	2.18	2.19	-0.22	-0.44
고정이하여신비율(%)	0.77	0.74	0.74	0.72	0.69	0.65	-0.03	-0.08

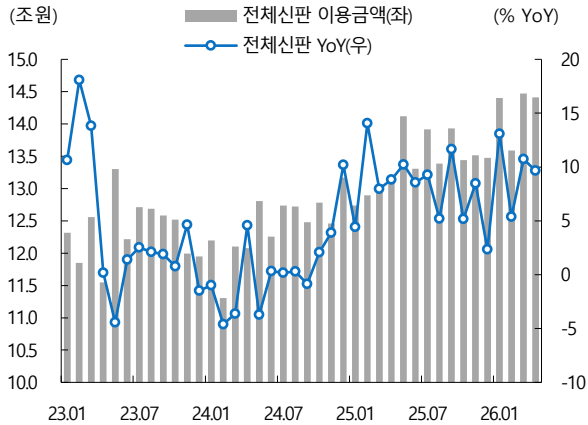
자료: 삼성카드, iM증권 리서치본부 추정

표2. 실적 추정치 변경

항목	분류	2025	2026E	2027E	2028E
영업수익	수정 후	4,383	4,588	4,615	4,810
	수정 전		4,445	4,487	4,640
	증감률(%)		3.2	2.8	3.7
영업이익	수정 후	854	801	867	873
	수정 전		791	823	870
	증감률(%)		1.2	5.3	0.3
세전이익	수정 후	858	809	875	881
	수정 전		794	825	873
	증감률(%)		1.9	6.1	1.0
당기순이익	수정 후	646	598	648	652
	수정 전		595	619	654
	증감률(%)		0.5	4.6	-0.3

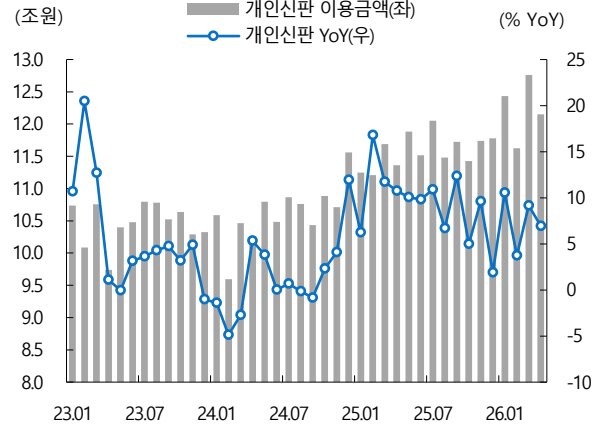
자료: 삼성카드, iM증권 리서치본부 추정

그림1. 신용판매 이용금액 추이



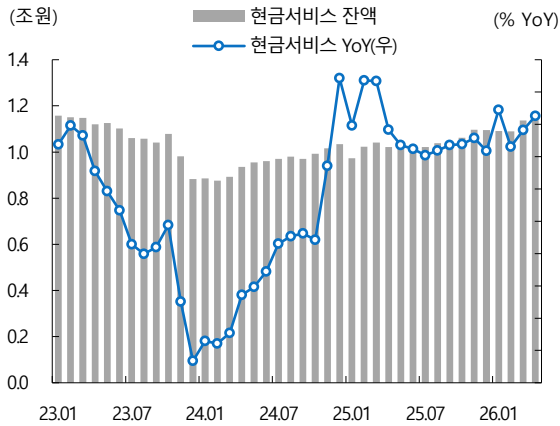
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림2. 개인신판 이용금액 추이



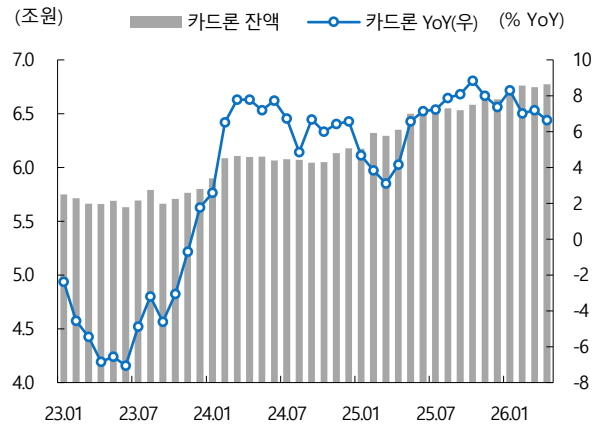
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림3. 현금서비스 잔액 추이



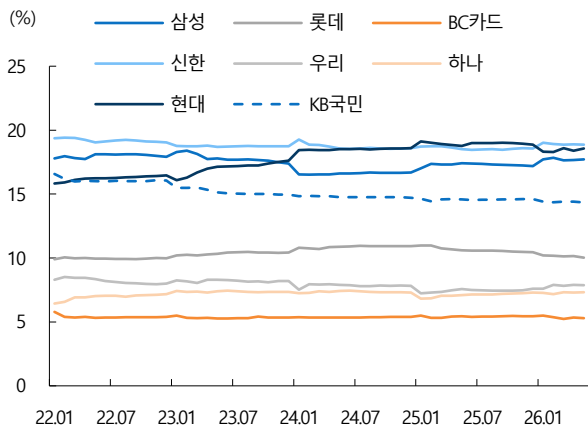
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림4. 카드론 잔액 추이



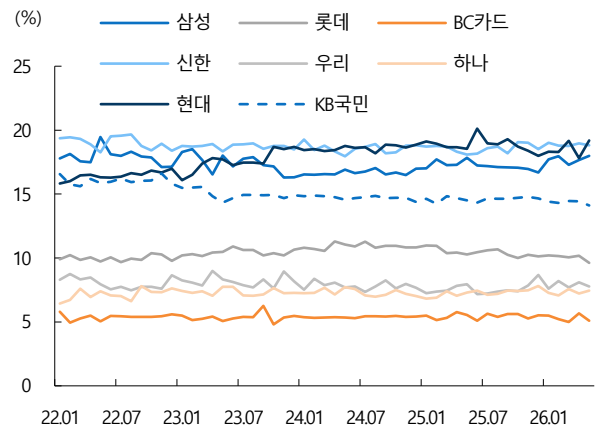
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림5. 전체 신판 점유율 추이(누적)



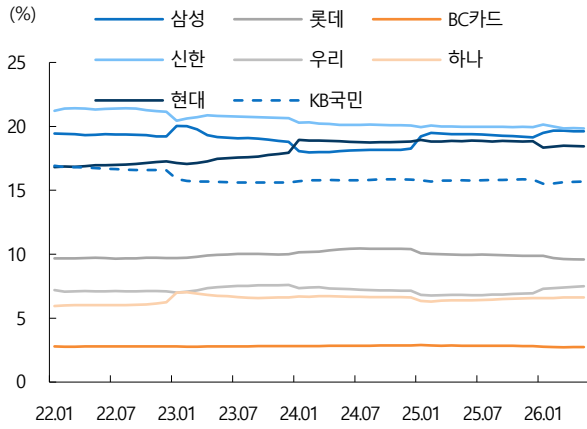
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림6. 전체 신판 점유율 추이(월별)



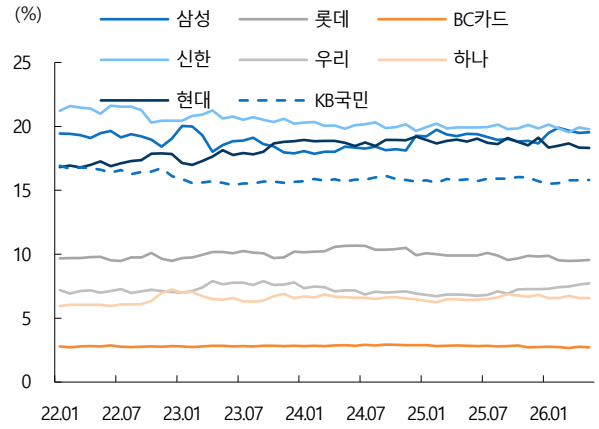
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림7. 개인 신판 점유율 추이(누적)



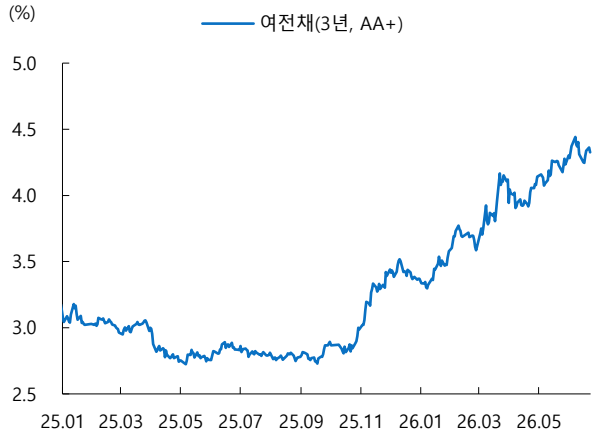
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림8. 개인 신판 점유율 추이(월별)



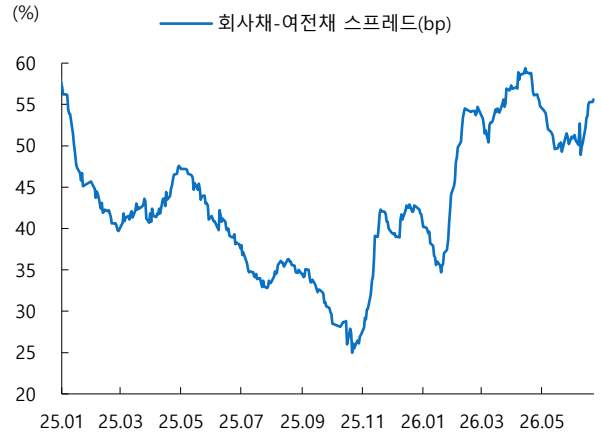
자료: 여신금융협회, iM증권 리서치본부

그림9. 여전채 금리 추이



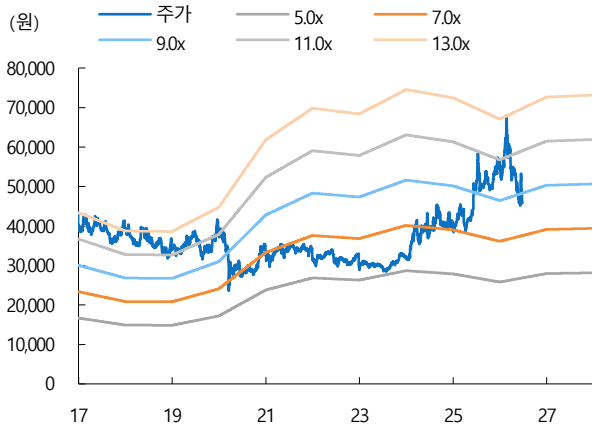
자료: 금융투자협회, iM증권 리서치본부

그림10. 회사채-여전채 스프레드(3년물 기준, 여전채는 AA+)



자료: 금융투자협회, iM증권 리서치본부

그림11. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부

그림12. PBR 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	978	959	1,114	1,223
유가증권	1,567	1,750	1,806	1,856
상품자산	28,285	31,673	34,406	37,811
신용카드사업	27,387	30,765	33,488	36,882
할부리스사업	898	908	918	929
기타자산	1,345	1,399	1,262	1,167
전체 자산	32,175	35,782	38,589	42,056
차입부채	20,656	23,674	26,060	29,121
차입금	2,603	3,863	3,863	3,863
사채	18,053	19,811	22,196	25,258
기타부채	2,655	2,927	3,004	3,055
부채총계	23,311	26,601	29,063	32,177
자본금	615	615	615	615
기타불입자본	1,538	1,538	1,538	1,538
기타자본구성요소	148	166	162	163
자본 총계	8,863	9,181	9,526	9,880
부채 및 자본 총계	32,175	35,782	38,589	42,056

주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
성장성				
영업수익(y-y)	0.0	4.7	0.6	4.2
신판(y-y)	3.0	7.5	6.5	5.7
카드론(y-y)	4.4	3.6	2.8	1.0
현금서비스(y-y)	13.8	3.7	6.7	4.7
영업이익(y-y)	-3.6	-6.2	8.3	0.7
당기순이익(y-y)	-2.8	-7.4	8.3	0.7
건전성				
실질 연체율	1.2	1.1	1.1	1.2
Coverage ratio	304.2	282.4	256.4	220.1
Coverage ratio(+대환본)	231.8	206.9	179.7	146.9
고정하하여신비율(%)	0.7	0.7	0.6	0.6

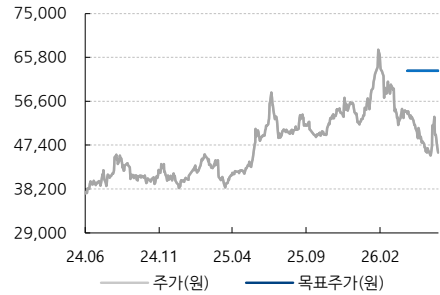
포괄손익계산서				
(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
영업수익	4,383	4,588	4,615	4,810
신용카드 사업	3,603	3,831	4,045	4,226
신판	2,495	2,683	2,858	3,020
카드론	919	952	979	989
현금서비스	189	196	209	218
할부/리스 사업	233	241	242	245
할부금융	15	15	15	16
리스	212	221	223	225
일반대출	7	5	4	4
기타	547	517	328	339
영업비용	2,808	3,066	3,026	3,156
총당금 적립전 영업이익	1,575	1,522	1,589	1,654
대손충당금 적립액	721	721	722	782
영업이익	854	801	867	873
세전이익	858	809	875	881
법인세율	24.7%	26.1%	26.0%	26.0%
당기순이익	646	598	648	652

Valuation 지표				
	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표				
EPS	5,575	5,161	5,590	5,629
BPS	79,986	82,726	85,707	88,760
DPS	2,800	2,800	2,800	2,800
PER	10.0	8.9	8.2	8.1
PBR	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE	7.4	6.6	6.9	6.7
ROA	2.1	1.8	1.7	1.6
배당수익률	5.0	6.1	6.1	6.1
배당성향	46.3	50.0	46.1	45.8
Leverage ratio	3.6	3.9	4.1	4.3
자기자본비율(%)	30.4	28.4	27.3	25.9

자료: 삼성카드, iM증권 리서치본부

삼성카드 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-21	Buy	63,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-