

삼성카드(029780/KS)

Analyst 설용진 s.dragon@sks.co.kr / 3773-8610

SK증권 리서치센터

4Q24 Review: 건전성 안정화된 가운데 시장 성장을 상회하는 성장 기록

- 투자 의견 매수 및 목표주가 48,000원 유지
- 4Q24 지배순이익 1,331억원(-25.8% YoY)로 당사 추정치에 전반적으로 부합하는 실적 기록
- 연체율 1% 초반 수준에서 안정적으로 관리되는 등 건전성 지표 양호한 가운데 4Q24 중 개인신판 중심 성장 재개

■ 투자 의견 매수 및 목표주가 48,000원 유지

■ 4Q24 지배순이익 1,331억원(-25.8% YoY) 기록

- 삼성카드의 4Q24 지배순이익은 1,331억원(-25.8% YoY)로 당사 추정치에 부합하는 실적 기록
- 신용판매 부문 손익은 6,236억원(-1.8% YoY)로 내수 부진으로 인한 전반적인 소비 둔화 기조에도 안정적인 이익이 지속되었으며 카드론/현금서비스 관련 손익이 2,681억원(+6.3% YoY)로 양호한 흐름 보인데 기인
- 이자비용은 1,329억원(+6.5% YoY)로 증가세 지속. 다만 신규 조달금리와 잔액 조달금리 간 Gap이 큰 폭으로 좁혀진 만큼 향후 조달비용 부담은 점진적으로 완화될 것으로 예상
- 대손비용은 2,032억원(+28.5% YoY)으로 상승. 전년도 미사용 한도 부채 관련 충당금 기저효과가 주요 요인이며 보수적인 충당금 적립 기조가 이어진 영향

■ 건전성 지표 안정적으로 관리되는 가운데 성장 재개

- 삼성카드는 지속적으로 내실 중심 경영 기조를 이어왔으며 최근에는 신판 취급고 기준 시장 성장을 하회하는 성장을 기록하는 모습이 나타났음(업계 신용판매 성장률 23년 6.8%, 24년 4.7% vs 삼성카드 신용판매 성장률 23년 3.7%, 24년 0.6%)
- 다만 4Q24의 경우 적극적으로 취급고 확대가 재개된 모습을 확인할 수 있음. 4Q24 신용판매 취급액은 업계 기준 전체 신판, 개인신판 모두 1.8% QoQ의 성장을 기록한 반면 동사는 전체 신판 1.2% QoQ, 개인신판 3.4% QoQ로 개인신판 기준 시장을 크게 상회하는 성장을 기록한 것을 확인할 수 있음. 상대적으로 수익성이 저조한 법인신판 등을 줄이고 개인신판 중심의 성장 확대가 나타났다는 점에서 수익성 중심 내실 경영 기조를 유지하는 가운데 성장 재개에 나섰다고 판단
- 성장 재개에 나선 요인으로는 전반적으로 안정화된 건전성 지표를 제시. 연체율은 4Q24 중 전분기 대비 5bp 상승했으나 여전히 1%대 초반 수준에서 안정적으로 관리되는 등 다른 카드사 대비 건전성 지표 측면의 우위가 지속되고 있다고 판단
- 향후 가맹점수수료 하락 영향 등 예상되는 만큼 이익체력 방어를 위한 성장이 필요한 점 감안했을 때 전반적인 방향성 긍정적이라고 판단
- 밸류업 관련 내용은 여전히 준비 중. 다만 삼성화재 등 밸류업 공시 발표된 점 등 감안하면 전반적인 가시성 자체는 이전보다 높아졌다고 판단

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도