



캐피털 원 파이낸스 (COF.US)

Discover 합병 기대감

- Discover 인수 마무리
- 결제 네트워크 활용이 중요
- 수익증가와 충당금비용 감소

Discover 인수 마무리

Discover Financial 과의 합병이 최근 마무리되었다. 2023년 2월 발표한 인수 건으로 독과점 심사 등에 상당한 시간이 걸렸지만 무산되지 않고 마무리되었다. 카드론 규모에서 미국 최대인 카드발행사가 된다. Discover 의 캐쉬백이나 리워드, 캐피털 원의 지점 네트워크 등 양사 고객들은 다른 서비스에 대한 접근 가능성이 높아지게 될 것이다.

Discover 의 결제 네트워크 활용이 중요

Discover 의 고객기반도 중요하지만 Discover 가 MS 는 작지만 결제 네트워크를 갖추었다는 점에서 단순히 규모가 증가하는 이상의 발전가능성을 찾아볼 수 있는 합병이 될 여지가 있다. Discover 네트워크 활용도가 높아지면서 비용절감도 가능할 수 있고, 다른 결제 네트워크에 대한 의존도를 낮출 수 있다는 점에서도 합병 효과가 발생할 수 있을 것이다.

수익증가와 충당금비용 감소

25년 1분기 순영업수익은 10.0십억달러로 YoY 6% 증가했다. 이자이익이 7% 증가한 효과가 컸다. 수익증가에 충당금비용이 12% 감소하는 효과가 더해지면서 순이익은 YoY 10% 증가했다. 카드업 특성상 높은 NIM 을 보이고 있는데, 1분기 NIM 은 6.93%로 QoQ 10bp 하락, YoY 24bp 상승했다. YoY 상승은 조달금리 하락폭이 커진 영향이 크고, 카드론 포트폴리오의 확대 효과 일부가 더해졌다.

최근 컨퍼런스 콜에서 CEO 는 관세 관련 불확실성 등이 있지만 개인부채 부담 수준은 팬데믹 이전과 비슷한 정도이며, 과거 수치 대비는 양호하다고 밝히며, 최근 연체율은 개선되고 있으며, 전반적으로 안정화되고 있다고 언급했다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.23): \$201.64
목표주가 컨센서스: \$221.72

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
36%	55%	9%

Stock Data

산업분류	소비자 금융
S&P 500 (6/23)	6025.17
현재주가/목표주가	201.64 / 221.72
52주 최고/최저 (\$)	210.67 / 128.23
시가총액 (백만\$)	129,077
유통주식 수 (백만)	628
일평균거래량 (3M)	5,199,337

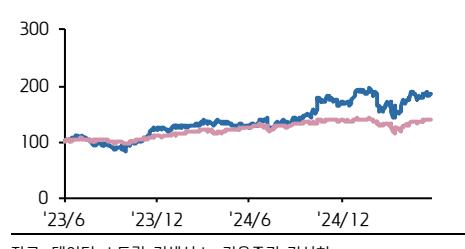
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	35,404	37,650	52,976	62,818
세전이익	6,045	5,910	22,826	29,898
순이익	4,887	4,750	7,713	11,976
EPS	12.5	14.0	15.7	19.6
증가율(%)	-29.3	11.5	12.4	25.2
PER(배)	10.3	18.2	12.9	10.3
PBR(배)	0.9	1.3	1.4	1.3
ROE(%)	9.1	7.2	7.7	12.1
배당수익률(%)	1.8	1.2	1.2	1.3

Performance & Price Trend

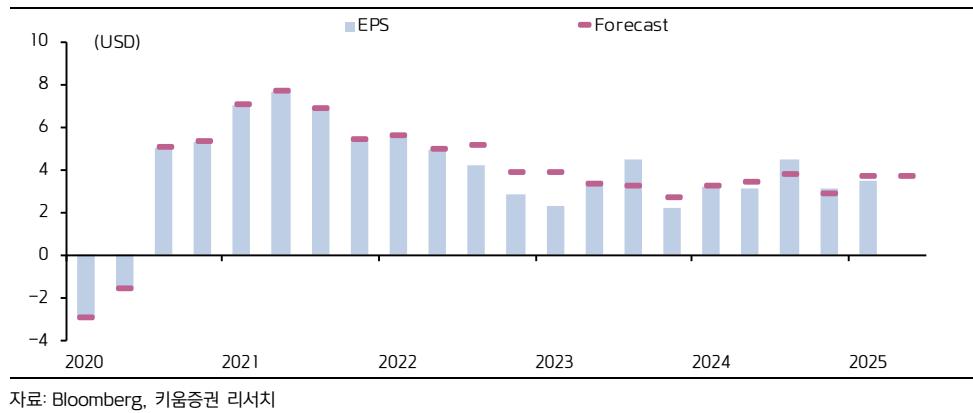
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	13.1	8.9	12.0	47.4
S&P Index	1.5	0.5	0.6	9.0

('23.6.24=100) ————— 캐피털 원 파이낸스 ————— S&P500

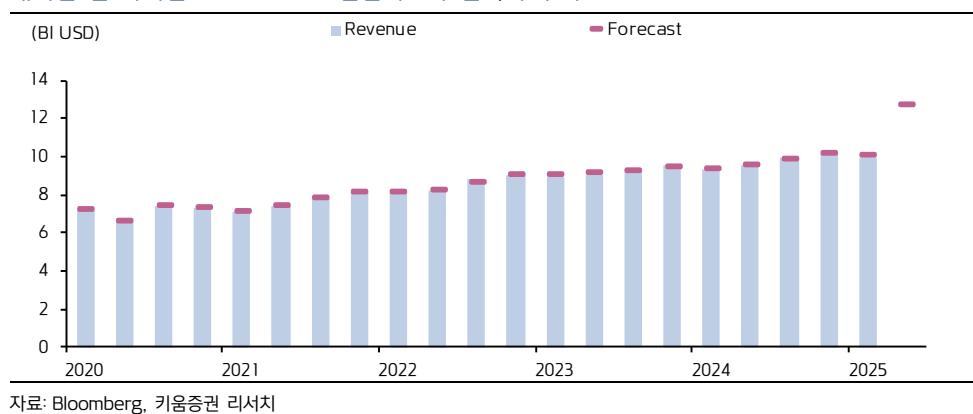


자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

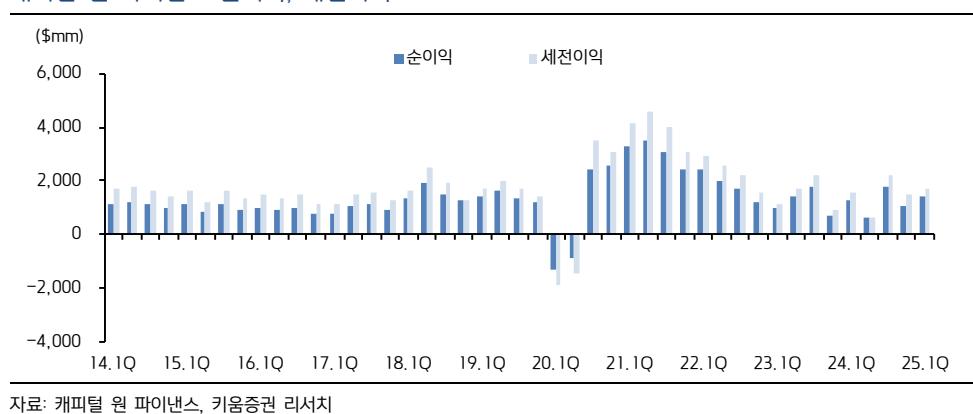
캐피털 원 파이낸스 EPS 컨센서스와 실적치 추이



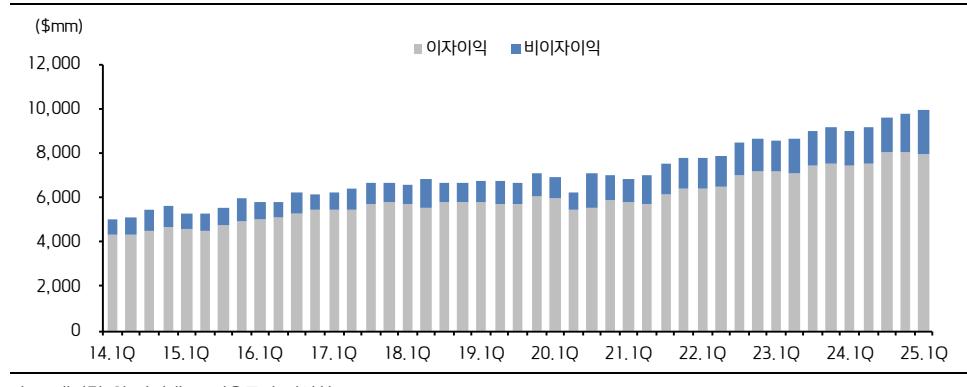
캐피털 원 파이낸스 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



캐피털 원 파이낸스 순이익, 세전이익



캐피털 원 파이낸스 이자이익, 비이자이익



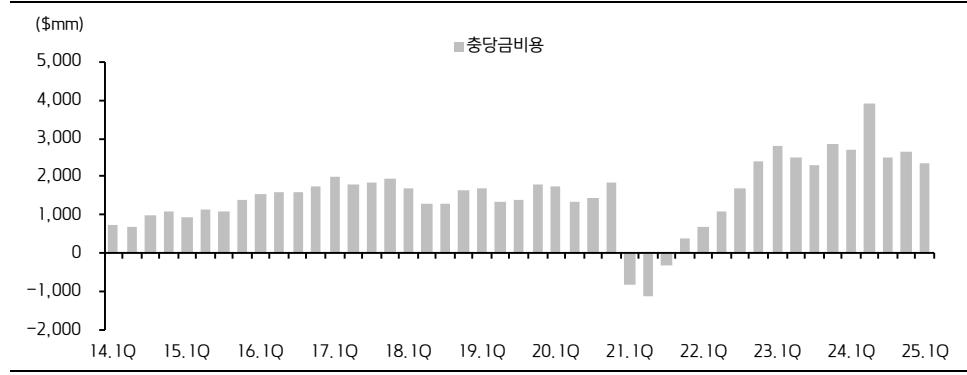
자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 순영업이익



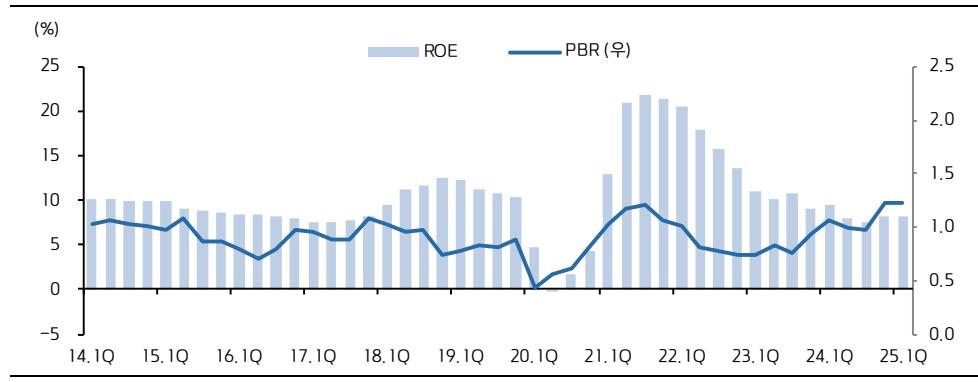
자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 충당금 비용

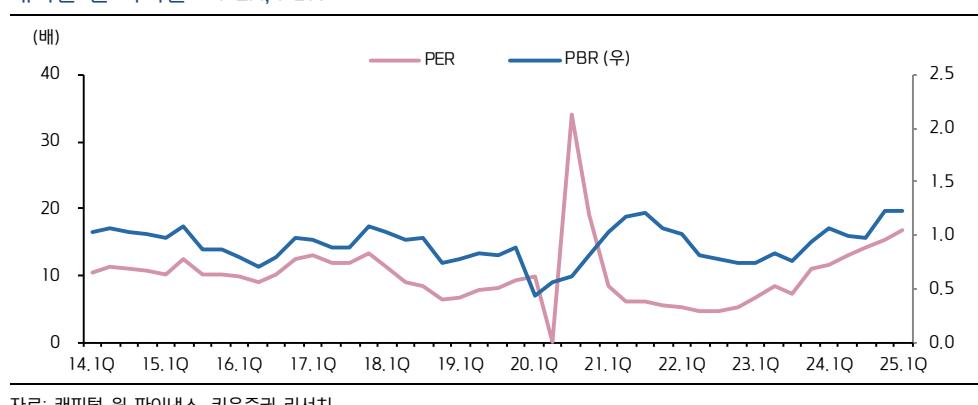


자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 ROE, PBR



캐피털 원 파이낸스 PER, PBR



Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 우가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.