



캐피털 원 파이낸스 (COF.US)

Discover 합병 기대감

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

Discover 인수 마무리

Discover Financial 과의 합병이 최근 마무리되었다. 2023 년 2 월 발표한 인수 건으로 독과점 심사 등에 상당한 시간이 걸렸지만 무산되지 않고 마무리되었다. 카드로 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 총당금비용 감소

25 년 1 분기 운영업수익은 10.0 십억달러로 YoY 6% 증가했다. 이자이익이 7% 증가한 효과가 컸다. 수익증가에 총당금비용이 12% 감소하는 효과가 더해지면서 순이익은 YoY 10% 증가했다. 카드업 특성 상 높은 NIM 을 보이고 있는데, 1 분기 NIM 은 6.93%로 QoQ 10bp 하락, YoY 24bp 상승했다. YoY 상승은 조달금리 하락폭이 커진 영향이 크고, 카드로 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

▶ 투자 의견 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

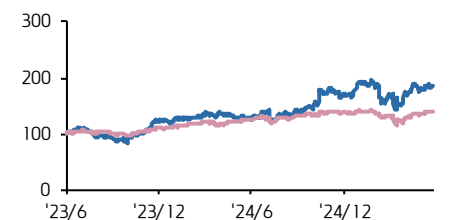
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
운영업수익	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

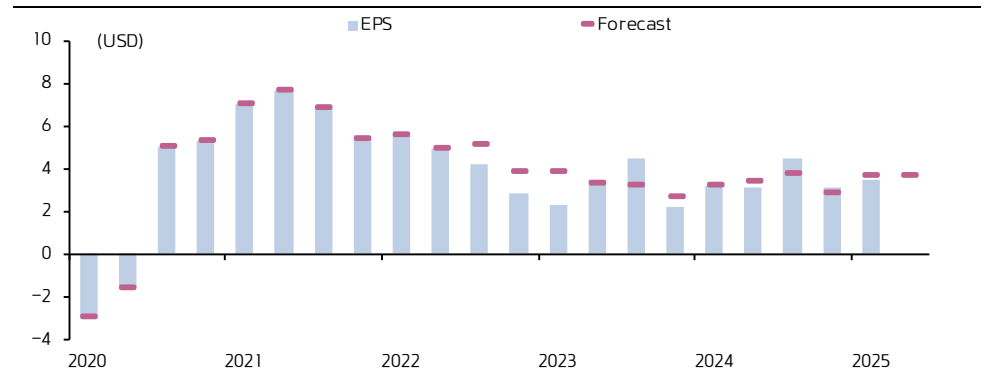
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	13.1	8.9	12.0	47.4
S&P Index	1.5	0.5	0.6	9.0

('23.6.24=100 — 캐피털 원 파이낸셜 — S&P500



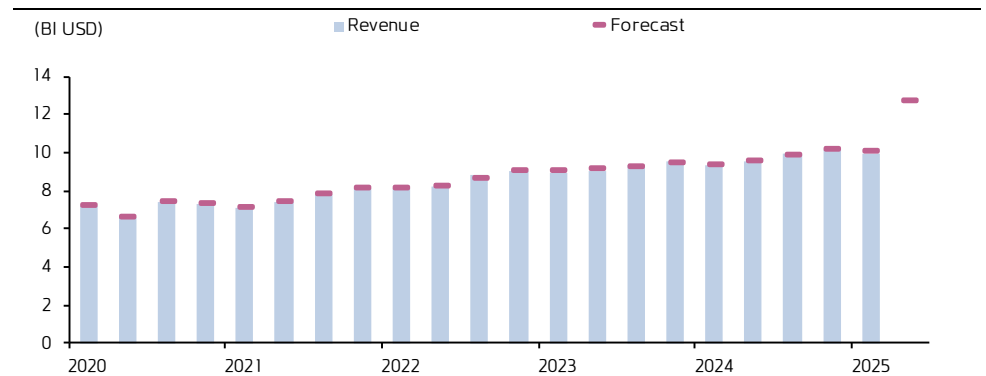
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 EPS 컨센서스와 실적치 추이



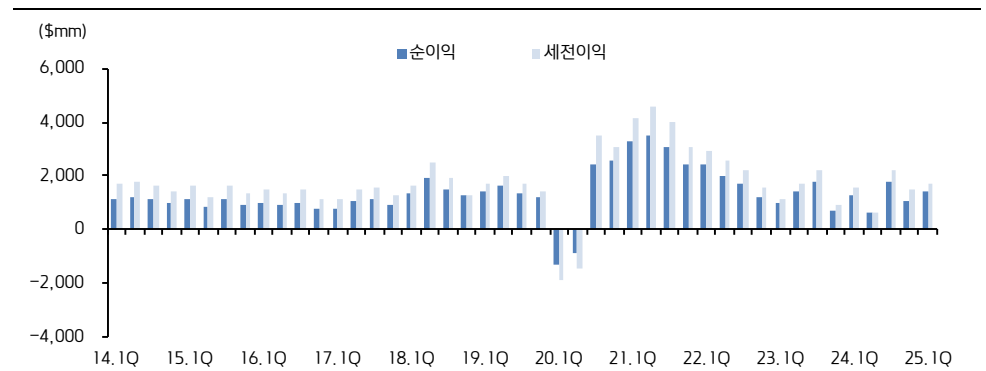
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



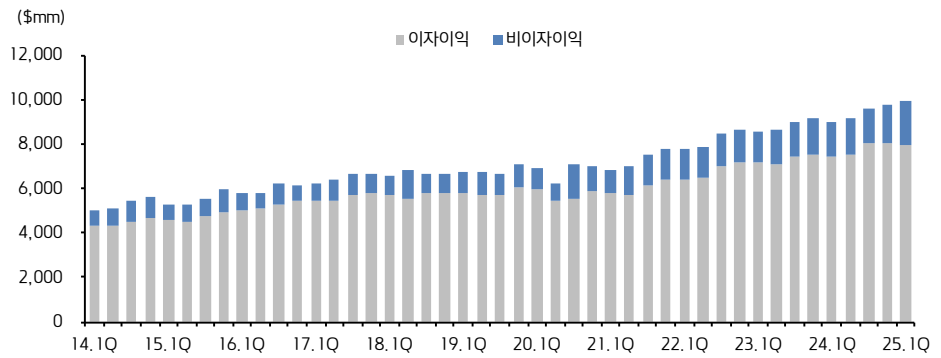
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 순이익, 세전이익



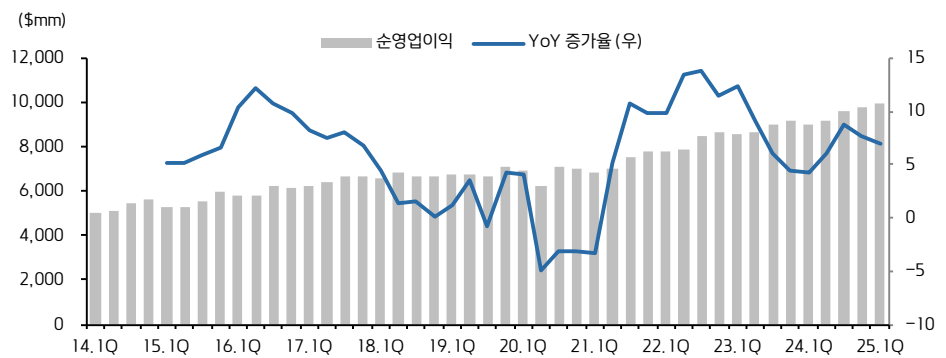
자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 이자이익, 비이자이익



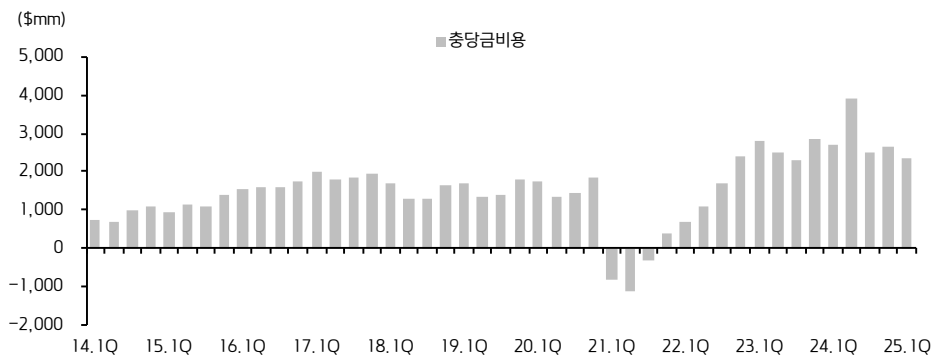
자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 순영업이익



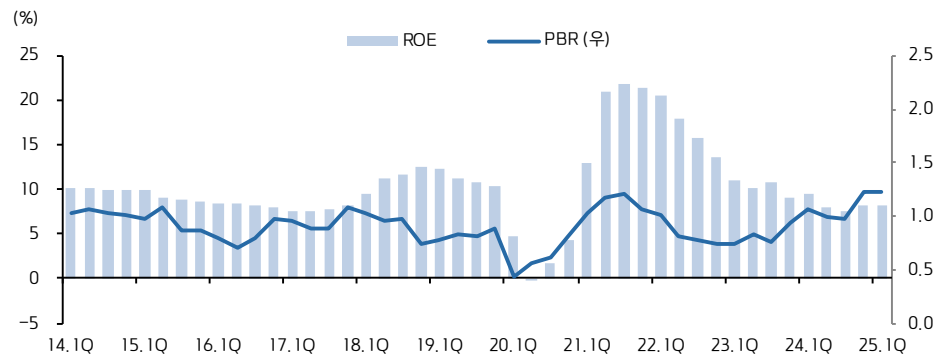
자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 총당금 비용



자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 ROE, PBR



자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 PER, PBR



자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

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, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 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.