



# 캐피털 원 파이낸스 (COF.US)

외형 확대와 주주환원 강화

- Discover 합병 후 전체 분기실적 반영
- 신용카드 부문 외형 확대
- 신규 자사주 매입 시작, 분기 주당배당금 증가 예정

## Discover 합병 후 전체 분기실적 반영

25년 3분기 순영업수익은 15.4 십억달러로 컨센서스를 1.9% 상회했고, EPS는 4.83 달러이며, Discover Financial 합병관련 비용을 제외한 조정 EPS는 5.95 달러로 컨센서스 4.38달러를 36% 상회했다. 순이익은 YoY 80% 증가했고, 조정 전 EPS는 주식 수 증가로 9% 증가했다.

Discover 합병효과가 전체 분기에 반영된 결과, 3분기 순이자이익은 12.4 십억달러로 YoY 54% 증가했고, NIM은 8.36%로 YoY 1.25%p 상승했다. 수익률이 높은 Discover 국내 카드자산이 합병된 영향이다. 순이자이익은 2분기 대비로도 24% 증가했는데, 2분기는 합병효과가 일부 반영되고, 3분기에 전체가 반영되었기 때문이다. 지난 5월 18일 합병발표가 있었고, 합병 후 자산규모 기준으로 미국 내 11번째에서 8번째로 큰 은행이 되었다

## 신용카드 부문 외형 확대

Discover 합병으로 가장 주목받는 신용카드부문을 외형이 크게 확대되었다. 3분기 구매대금은 YoY 39% 증가, 순이자이익은 YoY 64% 증가, 세전이익은 113% 증가했다. 카드론 평균잔액은 28% 증가, 총당금비용은 13% 증가했다.

## 신규 자사주 매입 시작, 분기 주당배당금 증가 예정

3분기 자사주 매입규모는 10억달러였고, 10월 21일 160억달러에 달하는 신규 자사주 매입계획을 시작했다. 25년 4분기부터 분기 주당배당금을 기존 0.6달러 대비 33% 증가한 0.8달러로 상향할 계획이다. 2021년말 이후 처음으로 주당배당금이 증가하게 된다. 연환산 배당수익률은 기존 1.10%에서 1.45%로 상승하게 된다. 3분기 보통주 자본비용은 14.4%로 QoQ 0.4%p 상승했다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.23): \$220.04

목표주가 컨센서스: \$259.21

## ▶ 투자 의견 컨센서스

|     |     |    |
|-----|-----|----|
| 매수  | 보유  | 매도 |
| 36% | 55% | 9% |

## Stock Data

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| 산업분류            | 소비자 금융          |
| S&P 500 (10/23) | 6,738.44        |
| 현재주가/목표주가       | 220.04 / 259.21 |
| 52주 최고/최저 (\$)  | 232.45 / 143.22 |
| 시가총액 (백만\$)     | 139,879         |
| 유통주식 수 (백만)     | 623             |
| 일평균거래량 (3M)     | 3,648,321       |

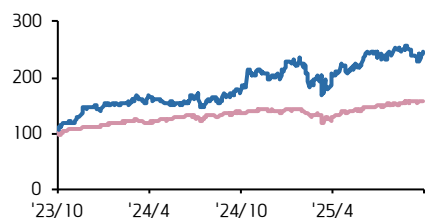
## Earnings & Valuation

| (백만 \$)  | FY23   | FY24   | FY25E  | FY26E  |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익    | 35,404 | 37,650 | 53,201 | 62,816 |
| 세전이익     | 6,045  | 5,910  | 23,003 | 31,390 |
| 순이익      | 4,887  | 4,750  | 10,296 | 12,427 |
| EPS      | 12.5   | 14.0   | 19.3   | 20.6   |
| 증가율(%)   | -29.3  | 11.5   | 38.2   | 7.0    |
| PER(배)   | 10.3   | 18.2   | 11.4   | 10.7   |
| PBR(배)   | 0.9    | 1.3    | 1.4    | 1.3    |
| ROE(%)   | 9.1    | 7.2    | 8.9    | 11.5   |
| 배당수익률(%) | 1.8    | 1.2    | 1.2    | 1.4    |

## Performance & Price Trend

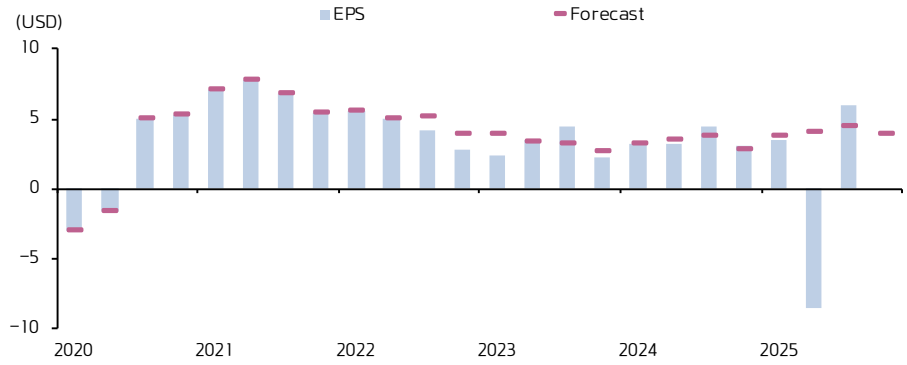
| 주가수익률 (%) | YTD  | 1M   | 6M   | 12M  |
|-----------|------|------|------|------|
| 절대        | 21.7 | -4.9 | 31.4 | 38.2 |
| S&P Index | 14.5 | 1.1  | 30.6 | 15.1 |

(\*'23.10.24=10) — 캐피털 원 파이낸셜 — S&P500



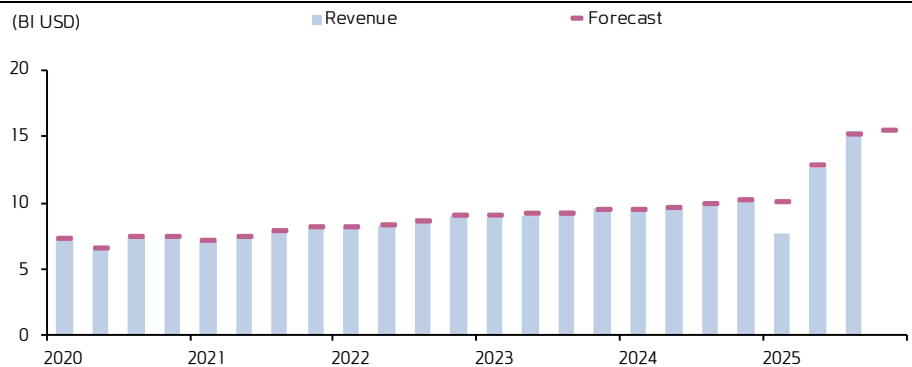
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 EPS 컨센서스와 실적치 추이



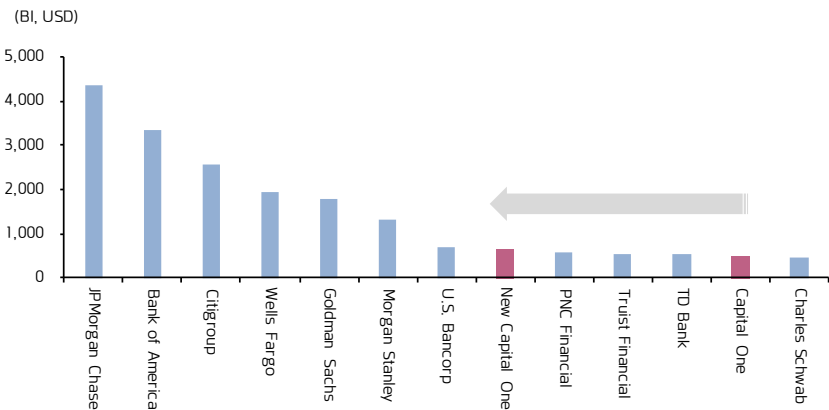
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



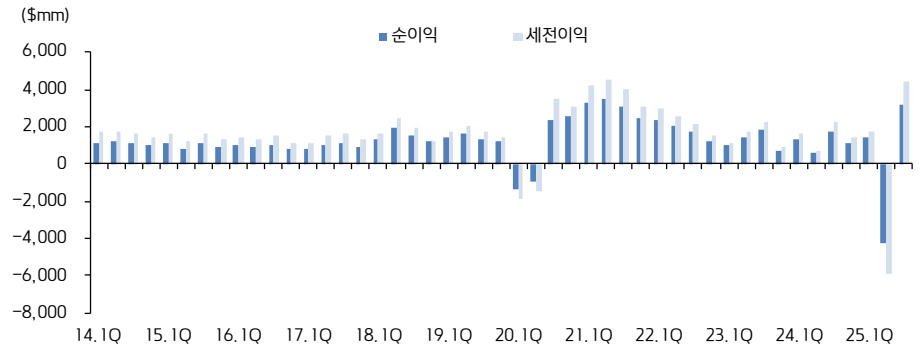
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국은행 자산 순위



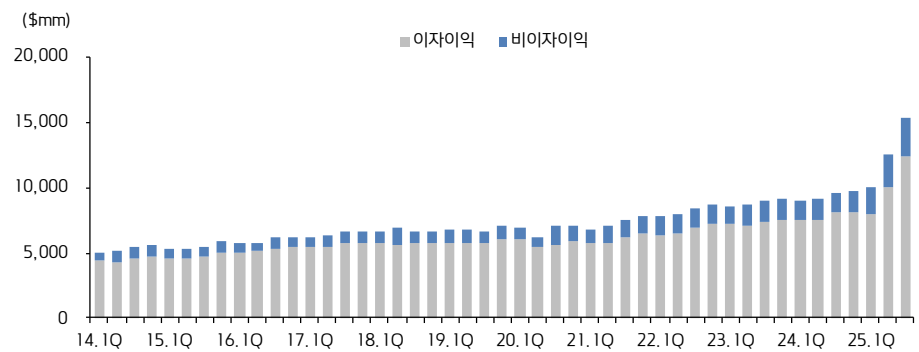
자료: 각사, Bloomberg, 키움증권 리서치  
\*기준일: 25년 1분기

캐피탈 원 파이낸스 순이익, 세전이익



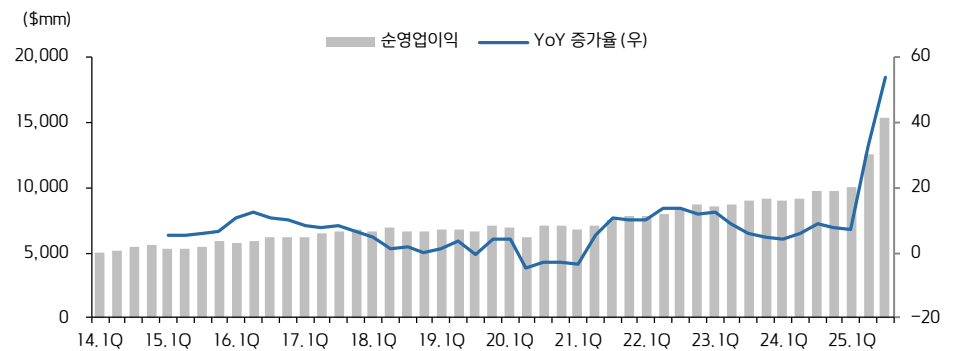
자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 이자이익, 비이자이익



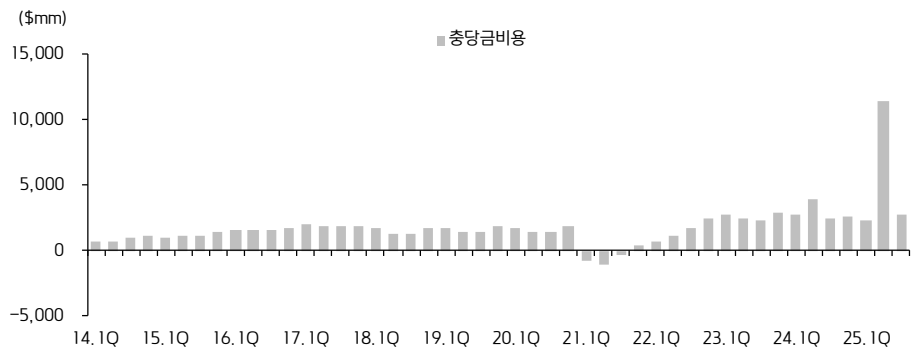
자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 순영업이익



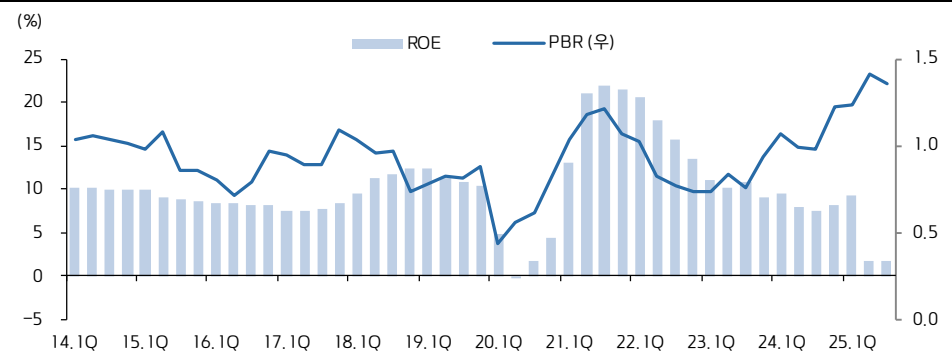
자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 총당금 비용



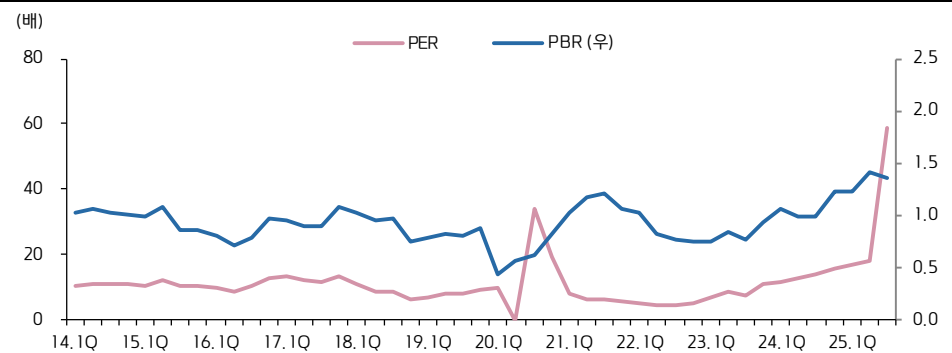
자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 ROE, PBR



자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피털 원 파이낸스 PER, PBR



자료: 캐피털 원 파이낸스, 키움증권 리서치

\* PER이 크게 상승한 것은 Discover 합병관련 비용으로 2분기 적자를 기록한 영향

**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.