



캐피털 원 파이낸스 (COF.US)

컨센서스 하회한 EPS, 추가 M&A 발표

- 컨센서스 하회한 EPS, 이자이익은 양호
- 합병으로 자산 증가, 양호한 연체율 추이
- 기업결제 성장을 위해 Fintech 업체 Brex 인수 발표

컨센서스 하회한 EPS, 이자이익은 양호

25년 4분기 순영업수익은 15.6십억달러로 컨센서스를 0.8% 상회했지만 조정 EPS 는 3.86 달러로 컨센서스 4.17 달러를 7.4% 하회했다. 순이자이익은 12.5 십억달러로 전분기와 거의 같은 수준이었고, NIM 은 8.26%로 전분기 대비 10bp 하락했다. 2025 년 연간 순이자이익은 37% 증가했는데, Discover Financial 합병의 영향이 컸는데, 2025 년 2 개 분기 합병효과가 반영되었기 때문에 2026 년 4 개 분기가 반영되면 이자이익은 한단계 더 증가할 것이다. 4 분기 연결순이익은 총당금비용 증가로 3 분기 대비 33% 감소, 2025 년 연간 연결순이익은 대규모 합병비용으로 2024 년 대비 51% 감소했다.

합병으로 자산 증가, 양호한 연체율 추이

Discover Financial 합병 결과 2025 년말 총자산은 2024 년 대비 36% 증가했다. 합병 이후 30 일 이상 연체율은 3.59%로 QoQ 9bp 상승했는데, 합병 이전 1 분기말 3.51%와 큰 차이 없고, 2024 년말 3.98% 대비로는 39bp 개선되었다.

기업결제 성장을 위해 Fintech 업체 Brex 인수 발표

기업결제 시장에서의 성장을 위해 Brex 인수를 발표했다. 2026 년 중 인수를 마무리할 계획이며, 인수금액은 5.1 십억달러이다. Brex 는 기업결제카드, 실시간 추적되는 비용관리 등의 솔루션을 제공하는 플랫폼 기업이다. 결제 시장에서의 미래 경쟁력을 위한 전략적 M&A 이며, 이번 M&A 로 인해 자기주식 매입 등에 영향은 없을 것이라 발표했다. 신용카드 금리 상한에 대한 불확실성이 남아 있어 향후 주가 변동성이 커질 수도 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.22): \$235.07
목표주가 컨센서스: \$282.91

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
36%	55%	9%

Stock Data

산업분류	소비자 금융
S&P 500 (1/22)	6,913.35
현재주가/목표주가	235.07 / 282.91
52주 최고/최저 (\$)	259.64 / 143.22
시가총액 (백만\$)	149,442
유통주식 수 (백만)	624
일평균거래량 (3M)	4,134,305

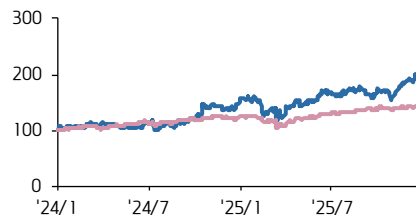
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	35,404	37,650	63,258	66,664
세전이익	6,045	5,910	30,540	34,105
순이익	4,887	4,750	12,512	14,113
EPS	14.0	19.6	20.8	25.3
증가율(%)	11.5	40.5	5.9	21.5
PER(배)	10.3	18.2	11.3	9.3
PBR(배)	0.9	1.3	1.4	1.3
ROE(%)	9.1	7.2	11.5	13.5
배당수익률(%)	1.3	1.2	1.4	1.5

Performance & Price Trend

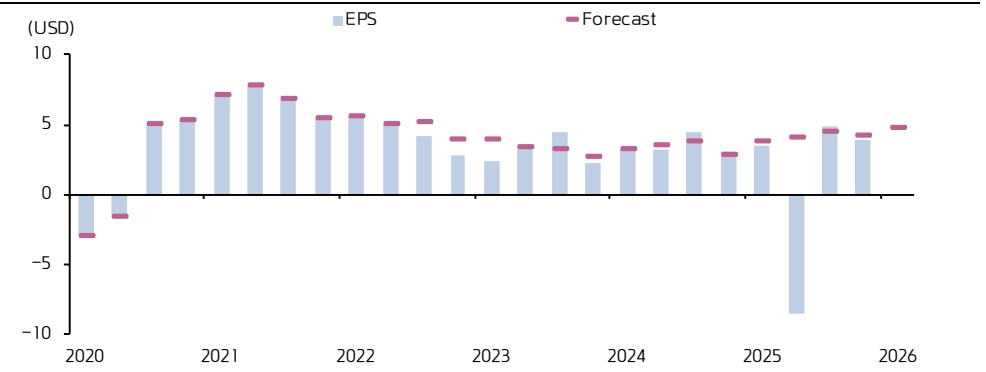
추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-3.0	-4.7	8.1	17.0
S&P Index	0.4	0.6	9.0	13.7

('24.1.23=100 — 캐피털 원 파이낸셜 — S&P500



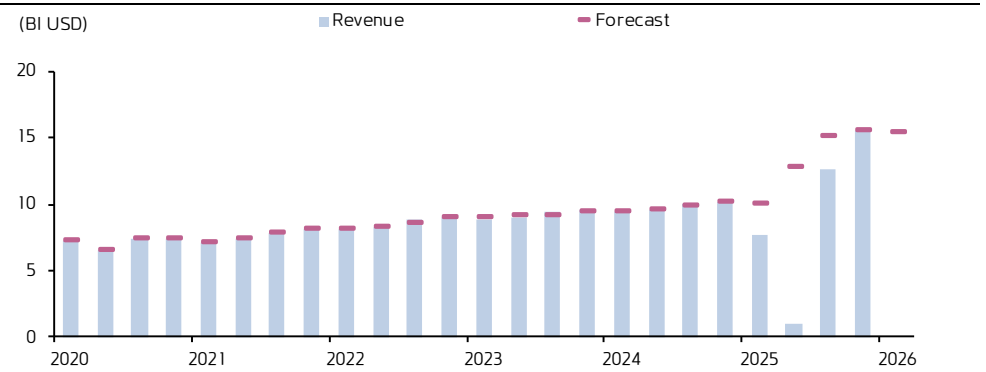
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 EPS 컨센서스와 실적치 추이



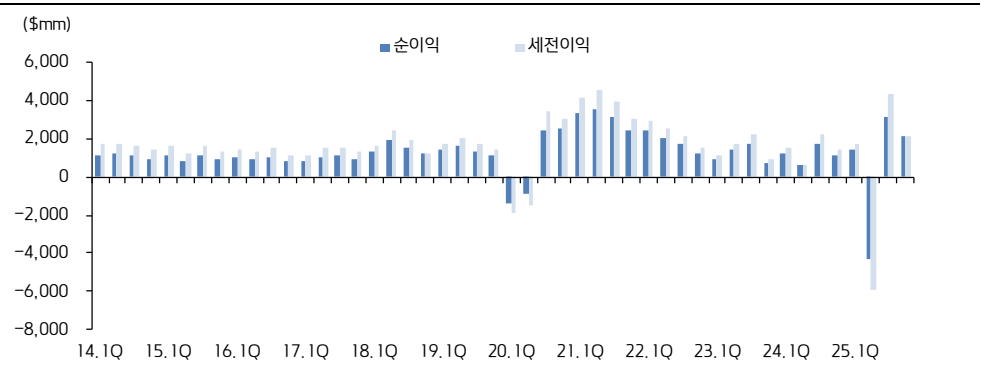
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



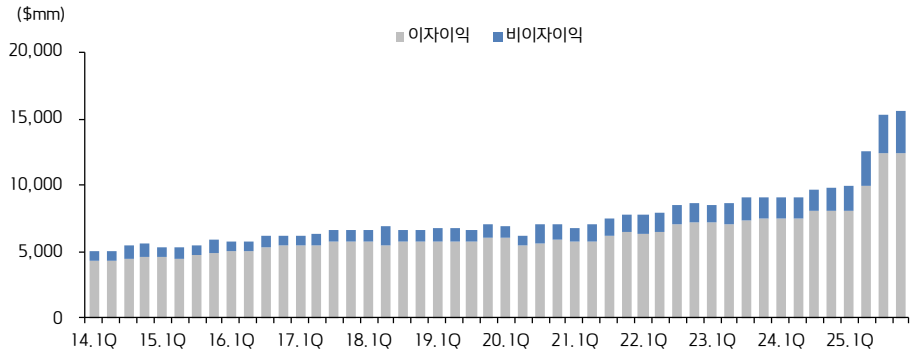
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 순이익, 세전이익



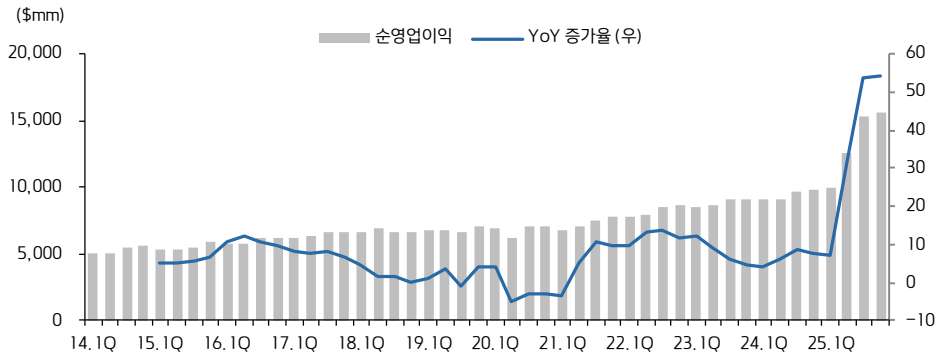
자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 이자이익, 비이자이익



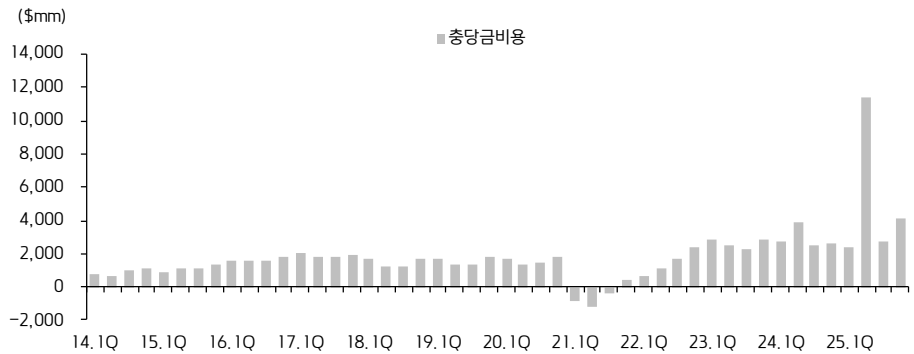
자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 순영업이익



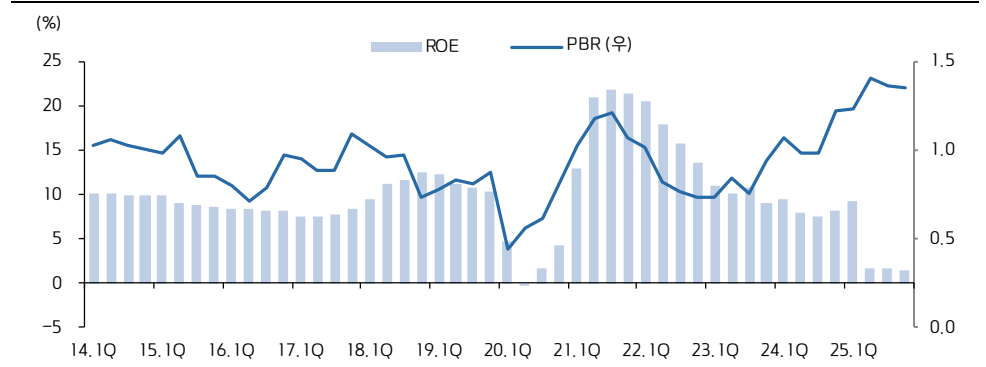
자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 총당금 비용



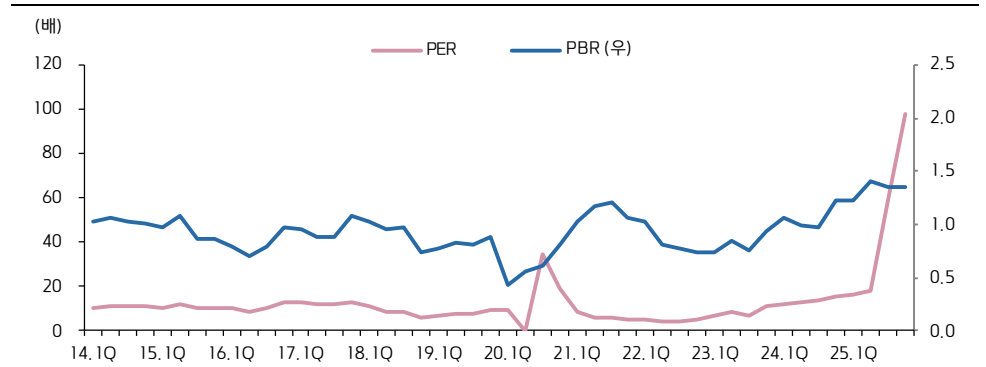
자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

캐피탈 원 파이낸스 ROE, PBR



자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

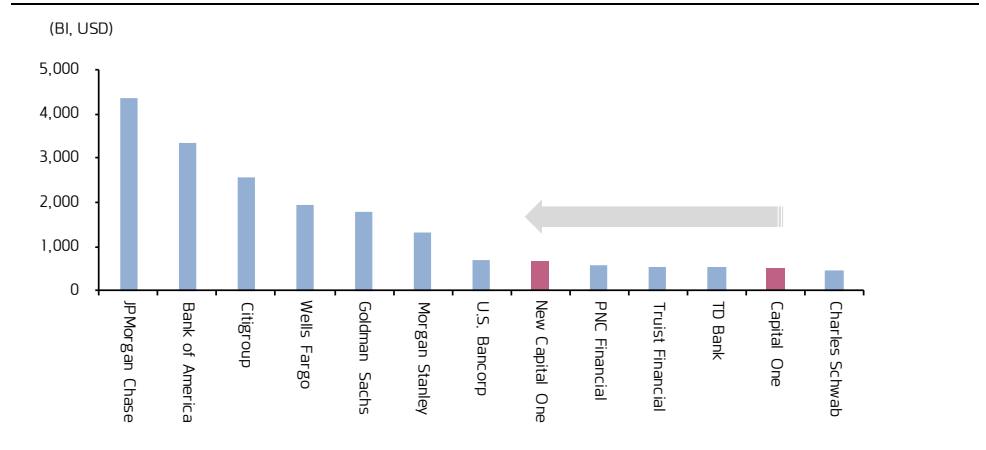
캐피탈 원 파이낸스 PER, PBR



자료: 캐피탈 원 파이낸스, 키움증권 리서치

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

미국은행 자산 순위



자료: 각사, Bloomberg, 키움증권 리서치

* 기준일: 25년 1분기

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.