



제프리스 파이낸셜 그룹 (JEF.US)

3분기 투자은행 실적 방향계 청신호

- 한국 시간 9월 30일 FY3Q25(8월말) 실적 발표. 주가는 차익실현 성격으로 하락
- 컨센서스 대비 순매출액 +11.2%, EPS +17.4% 상회하며 어닝 서프라이즈
- 10월 중순부터 개시될 FY3Q25 금융주 투자은행 및 자산운용 부문 실적 강세 전망

FY3Q25 실적 Review

FY3Q25(8월말) 실적은 순매출 20.5 억달러(YoY +21.6%, QoQ +25.3%, 컨센서스 대비 +11.2%), 순이익 2.2 억달러(YoY +34.0%, QoQ +154.5%, 컨센서스 대비 +14.0%), EPS 1.01 달러(YoY +34.7%, QoQ +154.6%, 컨센서스 대비 +17.4%), 보상비율은 52.9%(YoY +0.1%p, QoQ +0.6%p, 컨센서스 대비 +0.3%p)로 **매출액과 순이익 모두 컨센서스 크게 상회하는 서프라이즈 기록했다. 4월 이후 관세 및 경기 불확실성 완화에 따라 자본시장 활동이 빠르게 회복되면서 M&A, 자본조달(ECM&DCM)에 대한 강한 기관 수요가 실제 실적으로 연결되는 모습이었다.** 다만 주가는 실적 개선 기대감과 SMBC(미쓰이 스미토모 은행)의 지분 확대 소식 등을 선반영한데 따른 차익실현 매물 출회로 하락하는 모습이었다. 제프리스 파이낸셜 그룹은 투자은행, 자산관리, 직접투자 등에 종사하는 다각화 금융 그룹으로 투자은행과 자본시장 사업부의 순매출 비중이 93%, 자산운용이 6%를 차지한다. 따라서 **10월 중순부터 진행될 FY3Q25 금융주 투자은행 부문의 실적 방향계로 볼 수 있다. 특히 대형은행의 경우, 금리 인하와 기관 자본조달 수요 증가 등 영향으로 IB 및 자산관리 부문 뿐만 아니라 C&I 대출 수요 증가도 함께 동반되며 긍정적인 실적이 발표될 것으로 전망한다.**

IB 자문 부문 사상 최대 분기 매출 달성

1)Investment Banking 순매출은 YoY +20%, QoQ +48%, 컨센서스 대비 +15% 상회했고, Capital Markets 순매출도 YoY +7%, QoQ +3%, 컨센서스 대비 +5% 상회했다. 글로벌 자본시장 투자심리 회복세에 힘입어 시장 점유율과 거래량 및 거래가치 모두 증가하면서 주식, 채권, 자문 부문 모두 호조세를 기록했고, 특히 자문 부문이 사상 최대 분기 실적을 달성했다. 2)Asset Management 순매출도 YoY +200%, QoQ +14%, 컨센서스 +28% 상회했다. 자산운용 수수료와 투자 수익 모두 증가했는데, 이는 롱 포지션 전략 펀드 성과가 개선되며 높은 투자 수익률을 실현한 데 따라 펀드 성과 수수료와 관리 수수료가 함께 높아졌기 때문이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.09.30): \$65.42
 목표주가 컨센서스: \$70.75

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

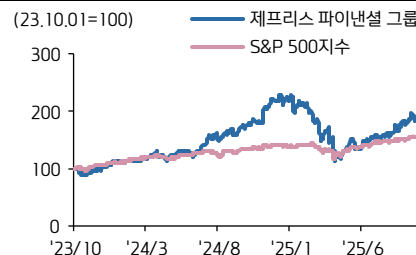
산업분류	캐피탈 시장
S&P 500(09/30)	6,688.46
현재주가/목표주가	65.42 / 70.75
52주 최고/최저 (\$)	82.68 / 39.3
시가총액 (백만\$)	13,495
유통주식 수 (백만)	206
일평균거래량 (3M)	1,555,526

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
순매출액	4,700	7,035	7,300	8,035
순이익	263	669	638	860
EPS	1.1	3.0	2.8	3.7
증가율(%)	-64	172	-7	33
PER(배)	32.2	26.7	23.9	16.1
PBR(배)	0.8	1.6	1.3	1.2
ROE(%)	2.6	6.7	5.6	7.6
배당수익률(%)	2.4	2.4	2.5	2.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-16.6	0.9	22.1	6.3
S&P Index	13.7	3.5	19.2	16.1



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
 주: 컨센서스는 2025-09-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

제프리스 파이낸셜 그룹 FY25 3Q ('25.06.01~25.08.31)

구분	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q
순매출액	2,047	1,842	11.2%	1,684	21.6%	1,634	25.3%
보상비율(%)	52.9%	52.6%	0.3%p	52.8%	0.1%p	52.3%	0.6%p
순이익	224	197	14.0%	167	34.0%	88	154.5%
EPS (USD)	1.01	0.86	17.4%	0.75	34.7%	0.40	154.6%

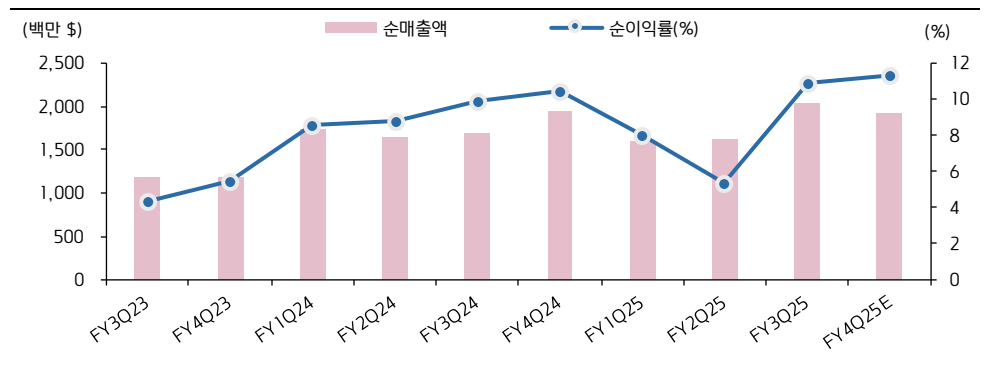
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-09-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

제프리스 파이낸셜 그룹 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
순매출액	1,916	-2.1%	2,092	31.3%	7,300	3.8%	8,035	10.1%
보상비율(%)	52.9%	2.7%p	-	-	52.3%	0.3%p	51.1%	-1.2%p
순이익	217	5.5%	-	-	640	-4.4%	909	42.1%
EPS (USD)	0.93	0.5%	-	-	2.78	-7.3%	3.69	32.8%

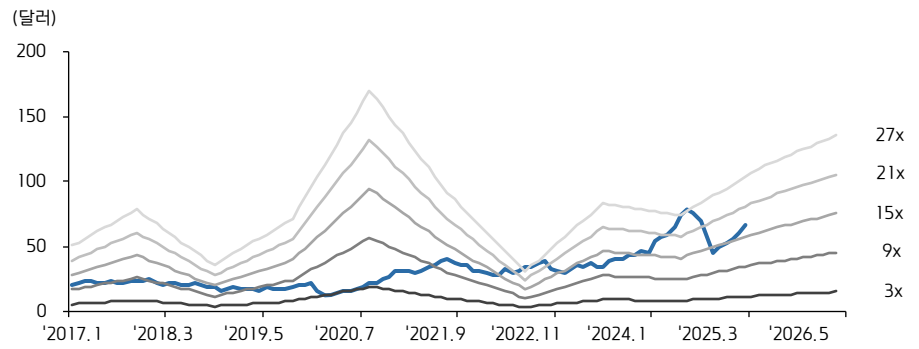
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-09-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

제프리스 파이낸셜 그룹 분기 실적 추이



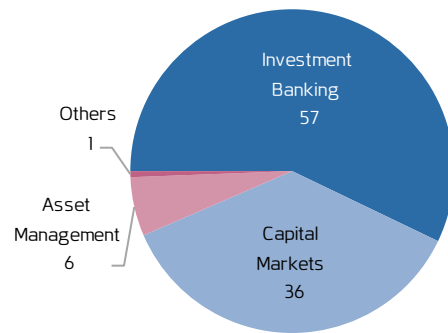
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-09-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

제프리스 파이낸셜 그룹 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 컨센서스는 2025-09-30 블룸버그 기준

제프리스 파이낸셜 그룹 사업부별 순매출 비중



자료: 제프리스 파이낸셜, 키움증권 리서치센터

제프리스 파이낸셜 그룹 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
순매출	1,684	1,634	2,047	21.6	25.3
비이자비용	1,431	1,500	1,716	19.9	14.4
보상 및 복리후생 비용	889	855	1,084	21.9	26.8
보상비율(%)	52.8	52.3	52.9	0.1%p	0.6%p
비보상 비용	542	645	632	16.7	-2.0
비보상 비율(%)	32.2	39.4	30.9	-1.3%p	-8.6%p
세전이익	253	135	332	31.3	146.0
법인세비용	78	44	89	14.5	105.3
순이익	175	91	243	38.8	165.3
중단사업손익	6	-	-		
비지배지분 손손실	-7	-8	-10		
우선주 배당금	21	11	29		
보통주 귀속 순이익	167	88	224	34.0	154.5
회석 EPS(달러/주)	1.98	0.75	1.01	-49.0	34.7
회석 가중평균주수(백만주)	223	223	223	0.1	0.0
[사업부별 데이터]					
Investment Banking	944	766	1,135	20.3	48.2
Advisory	592	458	656	10.7	43.2
Equity underwriting	150	122	181	20.7	48.1
Debt underwriting	183	205	250	36.3	21.5
Other investment banking	18	-19	49	173.4	흑전
Capital Market	677	704	723	6.9	2.7
Equities	387	526	487	25.6	-7.5
Fixed Income	289	178	237	-18.2	33.0
Asset Management	59	155	177	199.7	14.4
Asset management fees and revenues	13	21	16	20.0	-23.4
Investment return	-40	50	68	흑전	35.0
Allocated net interest	-16	-19	-19	적지	적지
Other investments, inclusive of net interest	102	103	111	9.4	8.7
기타 순매출	4	9	12	166.2	26.5

자료: 제프리스 파이낸셜, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.