



제이피모간 체이스 (JPM.US)

시장 기대수준 상회, 주주환원 강화

- 시장 기대치 상회한 실적
- 높은 ROE를 바탕으로 주주환원 강화

시장 기대치 상회한 실적

25년 3분기 EPS는 5.07달러로 컨센서스 4.84 달러를 4.75% 상회했다. 순영업수익은 컨센서스를 2.6% 상회했다. YoY 기준 순이익은 12% 증가했고, 순영업수익은 9% 증가했다. 이자이익 2% 증가, 비이자이익 16% 증가의 결과이다. 일반관리비는 8% 증가했는데, 수익과 연동된 성과보상 비용 증가와 마케팅비용이 증가했기 때문이다. 총당금비용은 기업대출 및 카드부문을 중심으로 증가했다.

가이던스 조정과 발표 당일 주가하락

양호한 실적에도 불구하고 당일 주가는 1.89% 하락했다. 향후 전망 가이던스 조정과 총당금비용 증가 및 CEO 의 불확실성에 대한 언급 때문으로 보인다. 실적 가이던스에서 2025 년 이자이익 전망치는 기존 95.5 십억달러에서 95.8 십억달러로 상향되었지만 비용 전망치가 95.5 십억달러에서 95.9 십억달러로 증가했다. 최근 파산한 자동차딜러 Tricolor 에 대손상각비 1.7 억달러가 발생했는데, 3 분기 총당금비용 34 억달러에 비해 크지 않은 규모이나 총당금비용이 증가한 상황과 CEO 의 고용약화, 관세 등 불확실성에 대비해야 한다는 언급이 맞물리면서 일부 우려를 발생시킨 것으로 보인다.

높은 ROE 를 바탕으로 주주환원 강화

3 분기 연환산 ROE 는 17%로 1 분기 18% 대비 하락했지만 여전히 높은 수준이며, 보통주 자본비율은 14.9%로 2 분기 15% 대비 소폭 하락했다. 3 분기부터 주당 분기배당금이 1.5 달러로 상향되었다. 2 분기는 1.4 달러였으며, 최근 5 년 연평균 약 8% 정도의 배당증가율을 보이고 있다. 3 분기 자기주식 매입 8 십억달러가 진행되는 등 주주환원은 꾸준히 강화되고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.14): \$302.08
목표주가 컨센서스: \$321.70

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	38%	4%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (10/14)	6,644.31
현재주가/목표주가	302.08 / 321.7
52주 최고/최저 (\$)	318.01 / 202.16
시가총액 (백만\$)	830,646
유통주식 수 (백만)	2,736
일평균거래량 (3M)	8,214,808

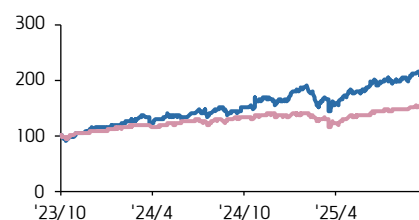
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	154,990	169,463	182,516	187,526
세전이익	61,612	75,081	82,855	84,546
순이익	47,760	56,868	55,118	55,768
EPS	16.2	19.8	19.8	20.7
증가율(%)	34.4	21.7	0.5	4.3
PER(배)	10.0	11.5	15.2	14.6
PBR(배)	1.6	2.1	2.4	2.3
ROE(%)	17.0	18.0	16.7	16.3
배당수익률(%)	2.4	2.0	1.9	2.1

Performance & Price Trend

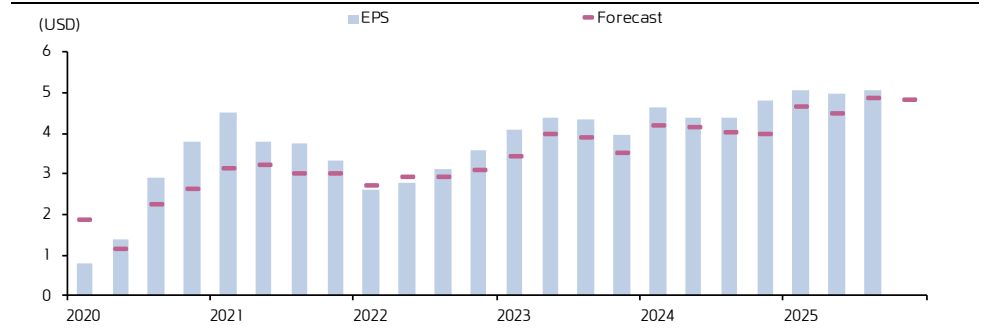
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	26.0	-1.6	28.7	36.4
S&P Index	13.0	0.9	22.9	13.4

('23.10.15=10 — 제이피모간 체이스 — S&P500



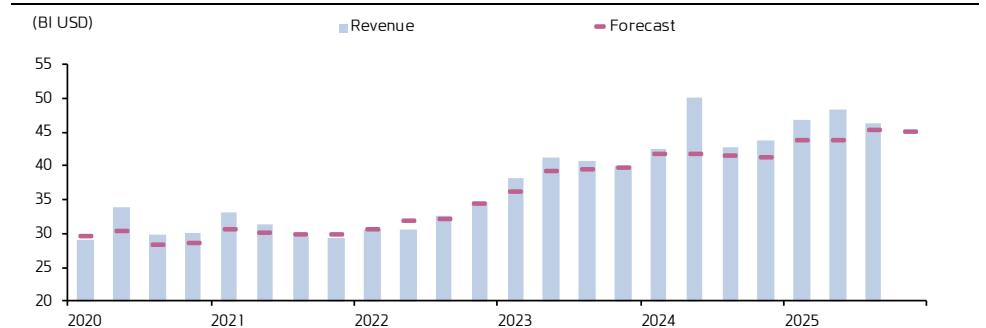
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

제이피모간 EPS 컨센서스와 실적치 추이



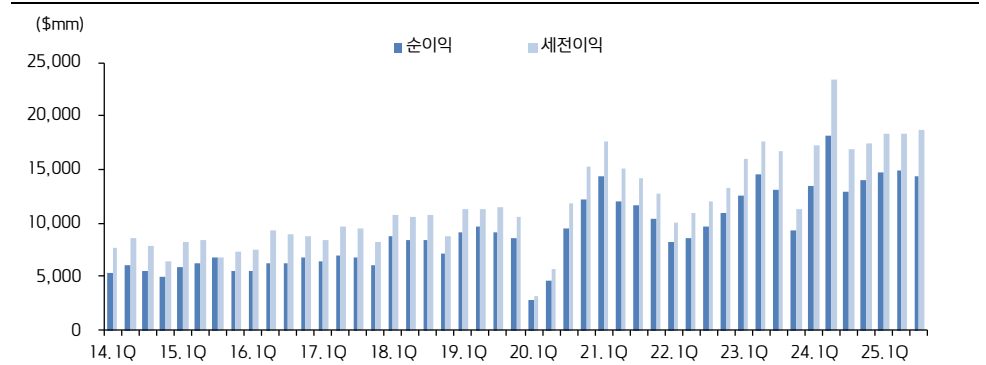
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



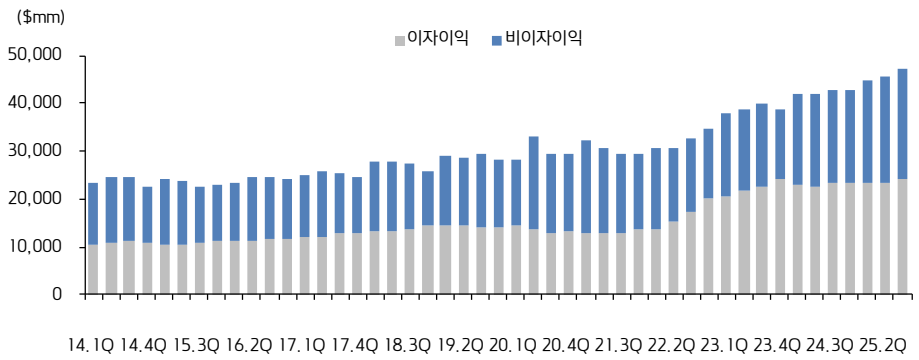
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 순이익, 세전이익



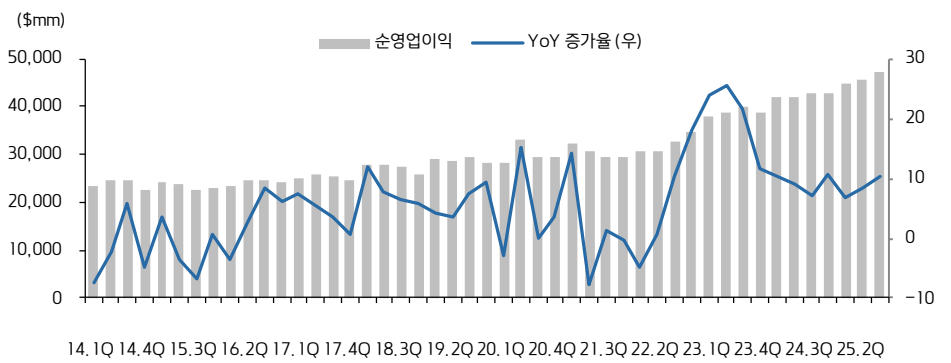
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 이자이익, 비이자이익



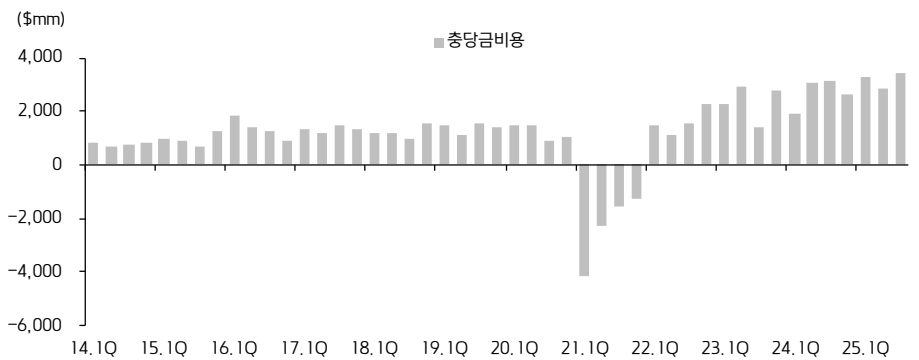
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 순영업이익



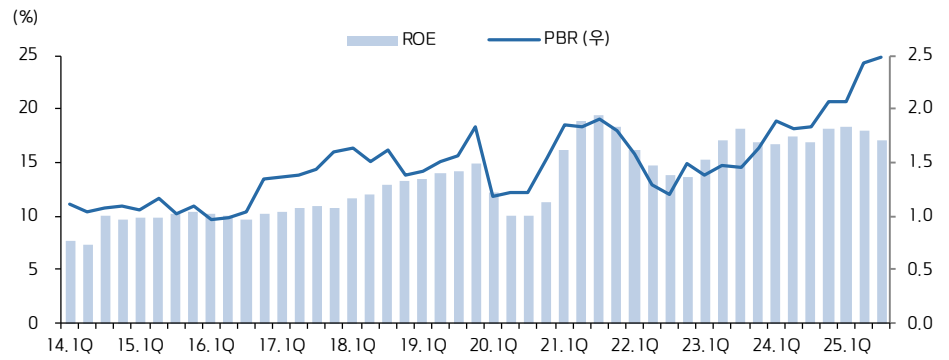
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 총당금 비용



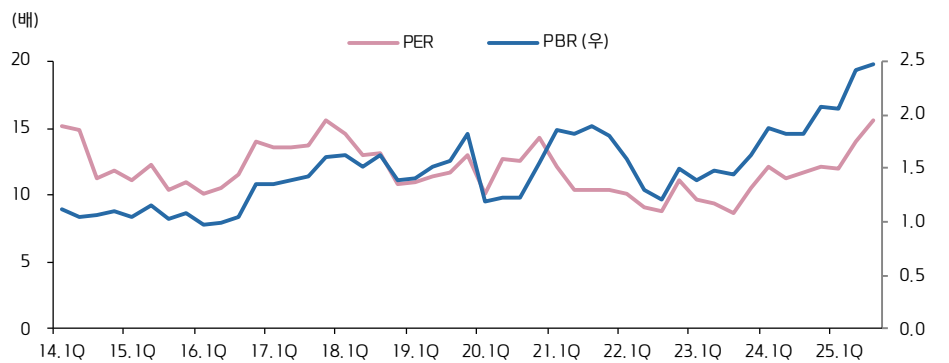
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 ROE, PBR



자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 PER, PBR



자료: 제이피모간, 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.
- “제이피모간체이스” 종목은 10월 13일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.