



# 제이피모간 체이스 (JPM.US)

실적은 기대수준 상회, 주가는 규제우려로 하락

- 시장 기대치 상회한 실적
- 신용카드 이자율 상한 이슈, 당일 주가하락
- 인수 영향으로 자본비율 하락, 향후 영향력 감소 전망

## 시장 기대치 상회한 실적

25년 4분기 EPS는 5.23 달러로 컨센서스 4.86 달러를 7.6% 상회했고, 순영업수익은 컨센서스를 1.1% 상회했다. 이자이익 7% 증가에 힘입어 4분기 순영업수익은 46.8 십억달러로 YoY 7% 증가했다. 연결순이익은 13.0 십억달러로 24년 4분기 14.0 십억달러 대비 YoY 7% 감소했는데, Apple Card 인수과정에서 발생한 일회성 충당금비용 2.2 십억달러의 영향이 컸다. 이를 제외할 경우 순이익은 14.7 십억달러 수준이다. 2025년 연간 순영업수익은 3% 증가했는데, 이자이익은 3% 증가, 비이자수익은 2% 증가했다. 순이익은 2.4% 감소했지만 인수 관련 비용의 영향으로 제외할 경우 순이익은 소폭 증가했다.

## 신용카드 이자율 상한 이슈, 당일 주가하락

양호한 실적에도 불구하고 실적발표 당일 주가는 4.23% 하락했다. IB 부문 수수료가 YoY 5%, QoQ 11% 감소한 영향과 신용카드 이자율 상한 도입 뉴스의 영향으로 보인다. CEO는 현재 시장이 지정학적 위험, 인플레이션, 자산가격 상승 등의 잠재적 위험을 과소평가하고 있는 것으로 보인다고 경계할 필요성을 언급했다. 신용카드 이자율 상한 제한은 은행주 전반에 걸쳐 주가 약세 요인으로 작용했다. 은행들의 법적, 정치적 대응이 예상되며, 향후 다른 사업영역과 관련하여 유사한 불확실성이 발생할 가능성도 있어 보인다.

## 인수 영향으로 자본비율 하락, 향후 영향력 감소 전망

2025년 ROE는 17%로 2024년 18% 대비 하락했지만 여전히 높은 수준이다. 보통주 자본비율은 14.1%로 3분기 14.9% 대비 크게 하락했는데, Apple Card 인수 영향이 약 -0.9%pt로 향후 위험가중자산 감소로 -0.3%pt까지 영향력은 감소할 것이라 한다. 지난 3분기부터 주당 분기배당금이 기존 1.4 달러에서 1.5 달러로 상향되었다. 최근 5년 연평균 약 9% 정도의 배당증가율을 보이고 있으며, 전환산 배당수익률은 1.8%이다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.13): \$310.90

목표주가 컨센서스: \$334.31

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	38%	4%

## Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (1/13)	6,963.74
현재주가/목표주가	310.9 / 334.31
52주 최고/최저 (\$)	337.25 / 202.16
시가총액 (백만\$)	854,898
유통주식 수 (백만)	2,739
일평균거래량 (3M)	9,019,766

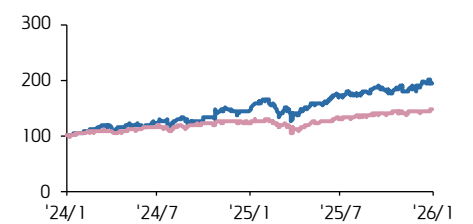
## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	169,463	182,447	192,645	201,104
세전이익	75,081	72,595	86,293	88,152
순이익	56,868	59,023	56,463	58,939
EPS	19.8	20.6	21.0	22.7
증가율(%)	21.7	4.4	1.9	8.3
PER(배)	11.5	15.8	14.8	13.7
PBR(배)	2.1	2.5	2.3	2.2
ROE(%)	18.0	NULL	16.4	16.7
배당수익률(%)	2.0	1.8	2.1	2.2

## Performance & Price Trend

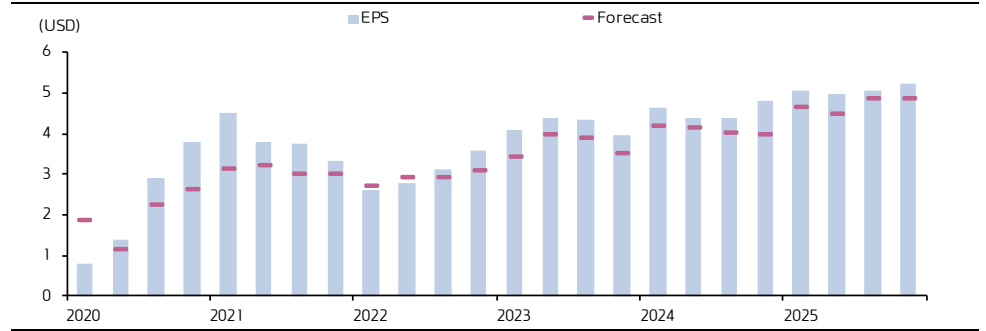
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-3.5	-2.4	8.4	27.3
S&P Index	1.9	2.2	11.5	19.7

('24.1.14=100 — 제이피모간 체이스 — S&P500



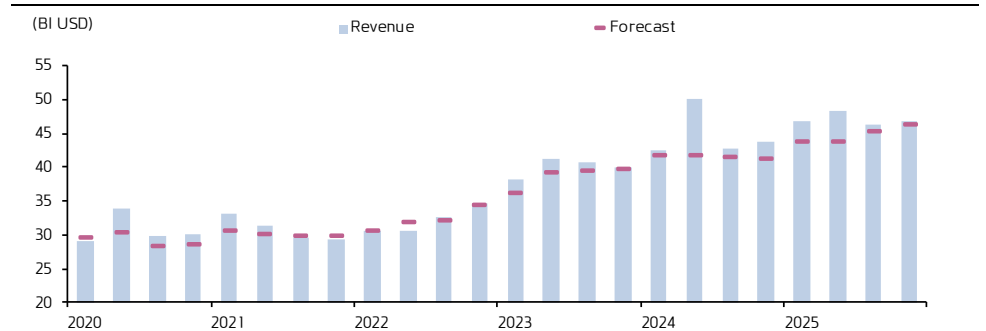
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

제이피모간 EPS 컨센서스와 실적치 추이



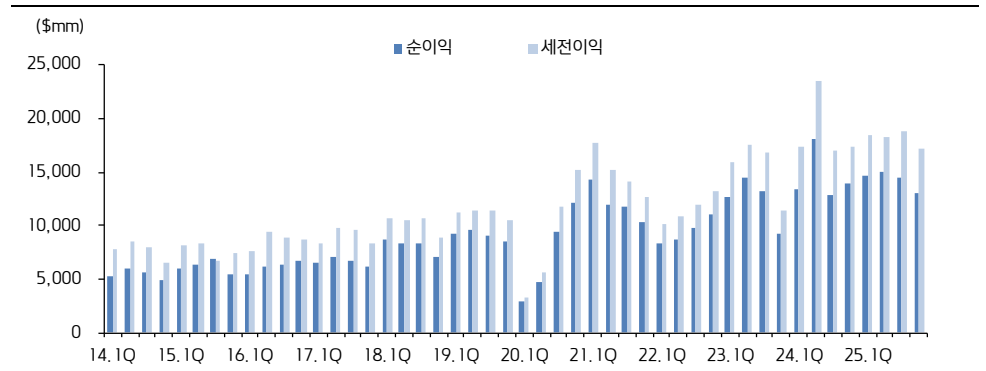
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



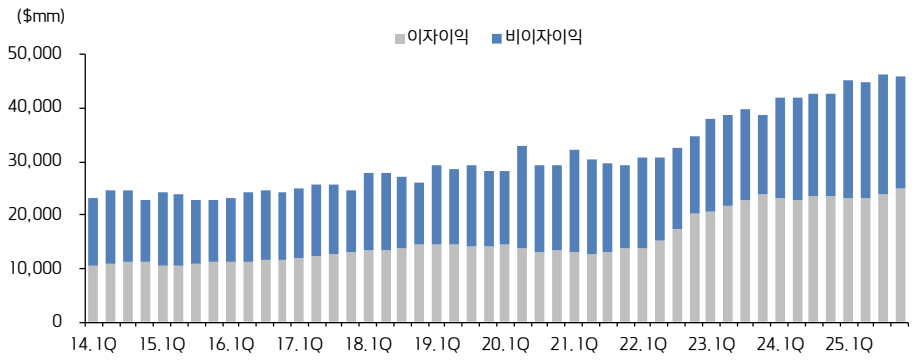
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 순이익, 세전이익



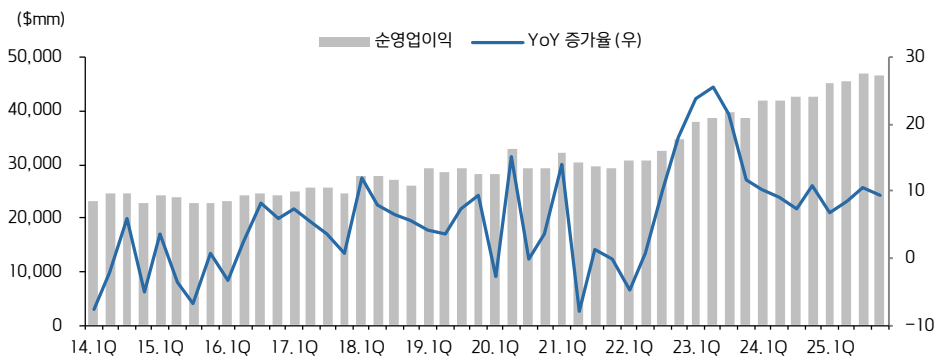
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 이자이익, 비이자이익



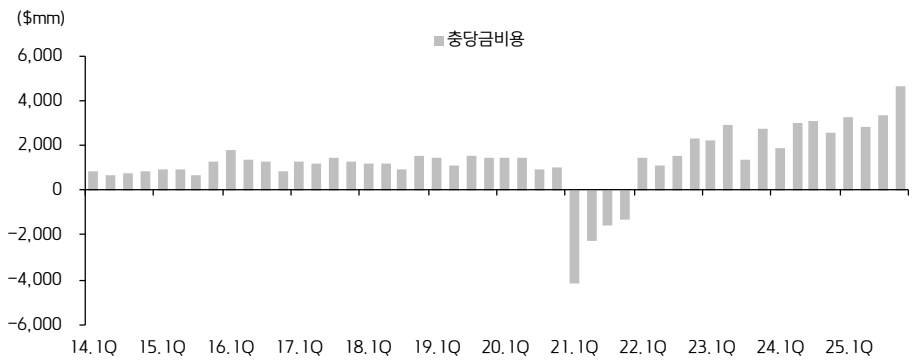
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 순영업이익



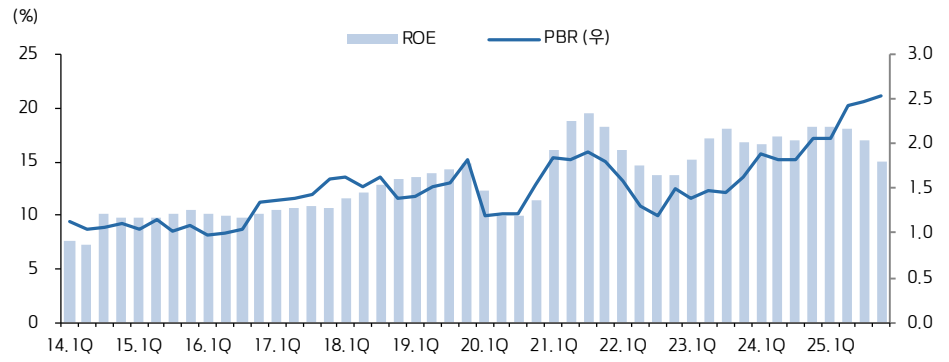
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 총당금 비용



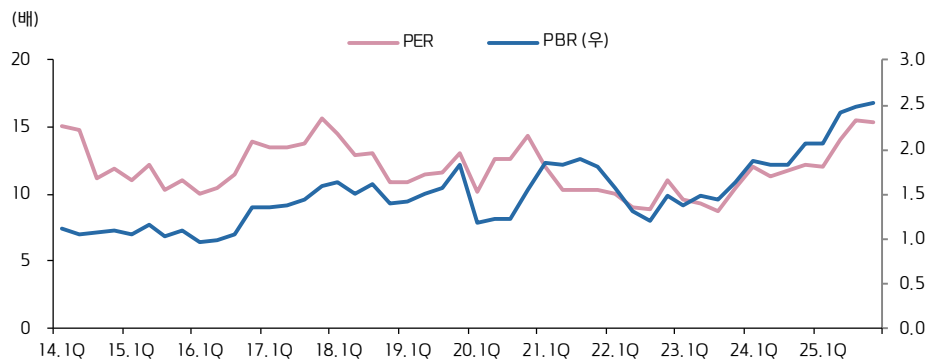
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

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.

**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.