



# 제이피모간 체이스 (JPM.US)

높은 EPS 증가율, 이자이익 가이드 하향

- 시장 기대치 상회한 실적
- 이자이익 가이드선 소폭 하향
- 높은 ROE와 자본비율 유지 중

## 시장 기대치 상회, 높은 EPS 증가율

26년 1분기 EPS는 5.94 달러로 컨센서스 5.44 달러를 9.2% 상회했고, 순영업수익은 컨센서스를 1.7% 상회했다. EPS는 YoY 17.2%, QoQ 13.6% 증가했다. YoY 기준 순이자이익 9% 증가, 비이자수익은 11% 증가하는 등 높은 성장율을 보였다. 2025년 1분기 비이자수익에 First Republic 관련 이익이 포함된 점을 감안하면 비이자수익의 실제 증가율은 13.5% 정도이다. 비이자 부문은 자산관리 수수료, M&A 자문 수수료 등 IB 수수료, 매매관련 수수료 등 전반적으로 양호했다. 총당금비용은 YoY 24% 감소하며 실적개선에 기여했다.

## 이자이익 가이드선 소폭 하향

CEO는 사모대출 시장은 시스템 리스크로 보지 않지만 전쟁으로 인한 에너지 가격 변동 등 인플레이션 우려를 언급했다. 이자이익 가이드선이 104.5B 달러에서 103B 달러로 하향되며, 실적발표일 주가는 0.82% 하락했다. 2025년 4분기 실적발표 시 제시했던 가이드선은 103B 달러였고, 2월 104.5B 달러로 제시한 바 있다.

## 높은 ROE와 자본비율 유지 중

2026년 1분기 ROE는 19%로 높은 수준을 유지 중이다. 보통주 자본비율은 advanced 기준 14.1%로 전분기 수준이 유지됐다. 4분기 Apple Card 인수 영향으로 0.9%pt 하락했던 부분이 있고, 향후 위험가중자산 감소로 0.3%pt까지 영향력은 감소시킬 것으로 발표한 바 있다. 주당 분기배당금은 1.5 달러로 최근 5년 연평균 약 10%의 배당증가율을 보이고 있으며, 연환산 배당수익률은 2.04%이다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.4.14): \$311.12

목표주가 컨센서스: \$330.58

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	38%	4%

### Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (4/14)	6,967.38
현재주가/목표주가	311.12 / 330.58
52주 최고/최저 (\$)	337.25 / 226.34
시가총액 (백만\$)	834,492
유통주식 수 (백만)	2,670
일평균거래량 (3M)	10,953,539

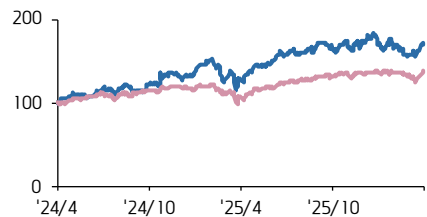
### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	169,463	181,819	196,355	204,830
세전이익	75,081	72,595	87,204	91,348
순이익	56,868	59,023	58,462	60,875
EPS	19.8	20.6	21.8	23.4
증가율(%)	21.7	4.4	5.7	7.6
PER(배)	11.5	16.0	14.3	13.3
PBR(배)	2.1	2.5	2.3	2.2
ROE(%)	18.0	17.9	16.9	17.1
배당수익률(%)	2.0	1.8	2.0	2.2

### Performance & Price Trend

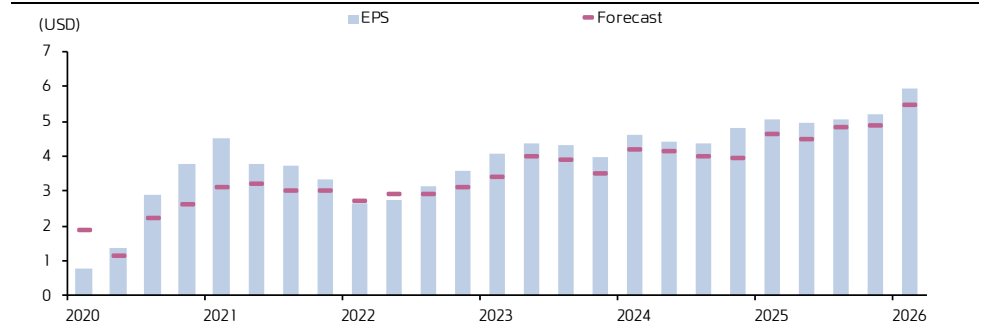
추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-3.4	9.8	3.0	32.5
S&P Index	0.6	3.8	3.5	28.4

(\* '24.4.14=100 — 제이피모간 체이스 — S&P500



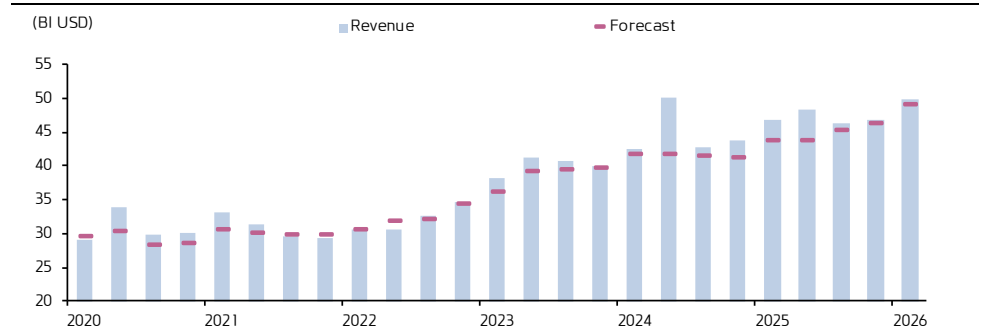
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

제이피모간 EPS 컨센서스와 실적치 추이



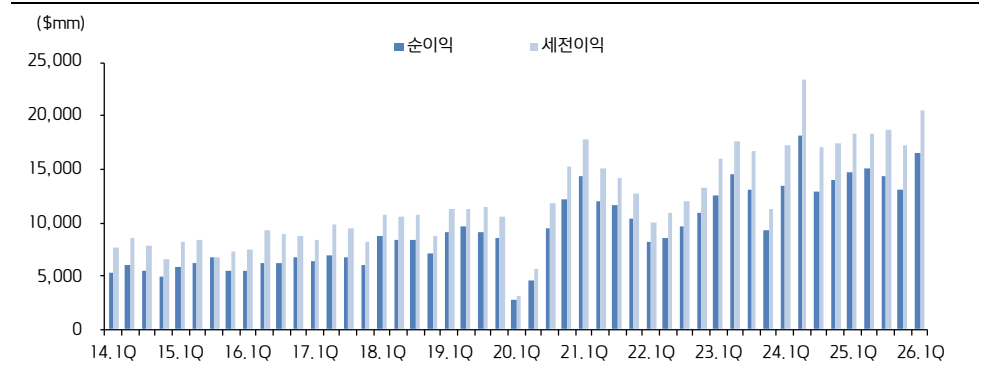
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



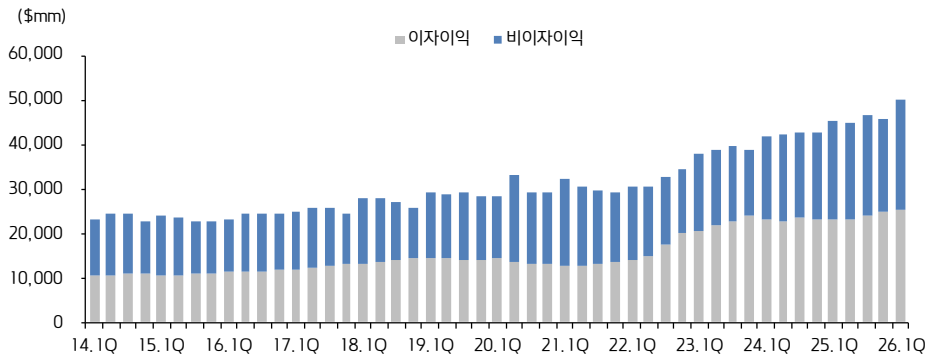
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 순이익, 세전이익



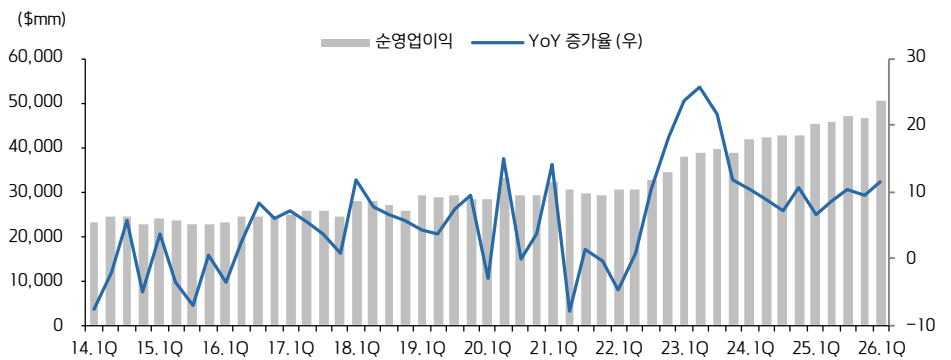
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 이자이익, 비이자이익



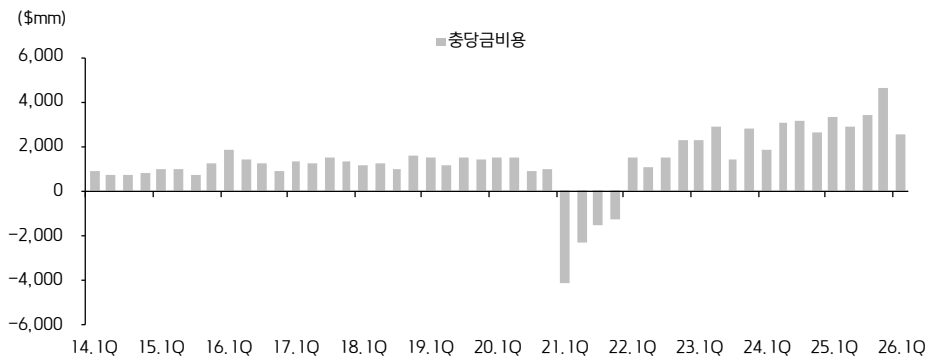
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 순영업이익



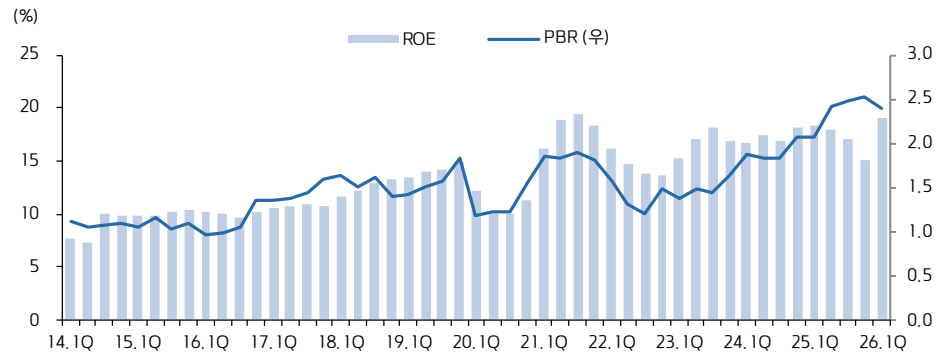
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 총당금 비용



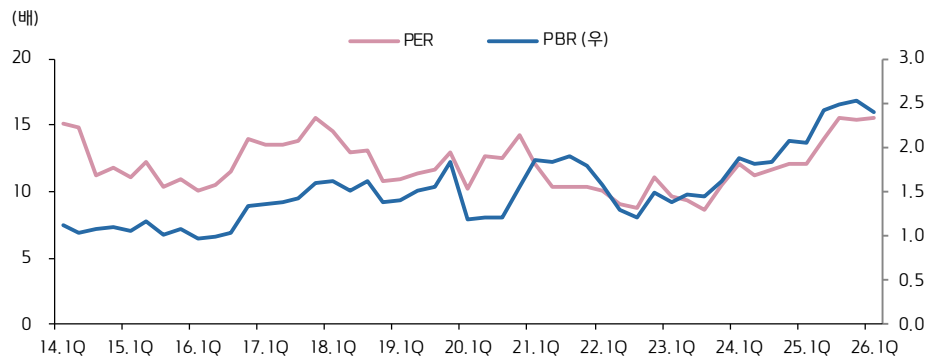
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

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.