



제이피모간 체이스 (JPM.US)

컨센서스는 하회했지만 긍정적 가이드언스 제시

- 비용증가로 시장 기대치 하회
- 이자이익에 대한 긍정적 가이드언스 제시
- 3분기 주당배당금 상향 적용

비용증가로 시장 기대치 하회

26년 3분기 EPS는 5.75 달러로 컨센서스 5.93 달러를 3.0% 하회했고, 순영업이익도 컨센서스를 2.1% 하회했다. 컨센서스를 하회했지만 3분기 순이익 15.3 십억달러는 YoY 6% 증가한 수준이며, 순영업이익 50.9 십억달러는 8% 증가한 수준이다. 컨센서스 하회의 원인은 비용증가를 들 수 있다. 비용증가는 수익증가와 연동된 성과보상 비용의 증가, 직원 수 증가 등이 주요 원인이었고, 마케팅 비용과 IT 비용 증가도 영향을 미쳤다. IB 수수료는 YoY 14% 증가했고, 고객 투자자산은 YoY 15% 증가했다. 평균예금은 YoY 4% 증가, 대출은 2% 증가했다. 2026년 3분기 ROE는 17%, 보통주 자본비율은 advanced 기준 14.1%로 높은 수준을 유지하고 있다. 실적발표일 주가는 0.86% 하락했다

이자이익에 대한 긍정적 가이드언스 제시

3분기 실적은 컨센서스에 미치지 못했지만 향후 실적에 대해서는 긍정적 가이드언스를 제시했다. 4분기 이자이익을 25.5 십억달러로 제시했는데, 3분기 24.7 십억달러 대비 3.2% 증가하는 수준이다. 2026년 이자이익은 97.2 십억달러로 제시했고, 2027년은 107 십억달러로 10% 이상의 증가율을 제시했다. 높은 증가율 전망치는 자산성장과 금리상승을 바탕으로 한다.

3분기 주당배당금 상향 적용

주당 분기배당금은 1.65 달러로 3분기는 기존 1.50 달러에서 상향된 배당금이 적용되는 첫번째 분기이다. 최근 5년 연평균 약 10.8%의 배당증가율을 보이고 있으며, 연환산 배당수익률은 1.99%이다. CEO는 3분기 자사주 매입 속도를 늦춘 것은 투자와 성장에 우선순위를 둔 결과로 자본활용의 결과는 향후 매력적인 수익률로 주주에게 환원될 수 있을 것이라 했다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.10.13): \$331.43

목표주가 컨센서스: \$370.28

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	38%	4%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (10/13)	7,805.45
현재주가/목표주가	331.43 / 370.28
52주 최고/최저 (\$)	366.5 / 279.1
시가총액 (백만\$)	881,003
유통주식 수 (백만)	2,647
일평균거래량 (3M)	7,354,903

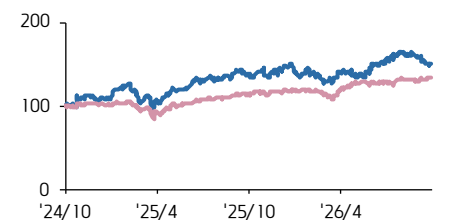
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	169,463	181,819	208,594	214,783
세전이익	75,081	72,595	99,489	99,812
순이익	56,868	59,023	67,875	66,212
EPS	19.8	20.6	25.2	25.2
증가율(%)	21.7	4.4	22.0	0.3
PER(배)	11.5	16.0	13.2	13.1
PBR(배)	2.1	2.5	2.4	2.2
ROE(%)	18.0	17.9	19.3	18.0
배당수익률(%)	2.0	1.8	1.9	2.1

Performance & Price Trend

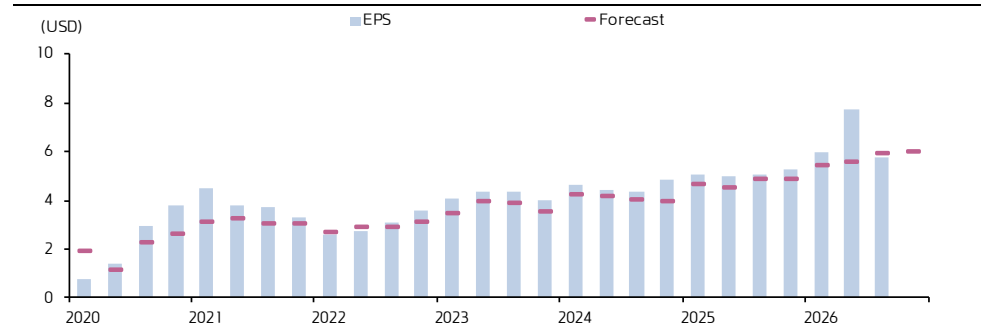
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	2.9	-7.0	5.7	7.6
S&P Index	14.0	2.0	14.5	19.1

('24.10.13=10) — 제이피모간 체이스 — S&P500



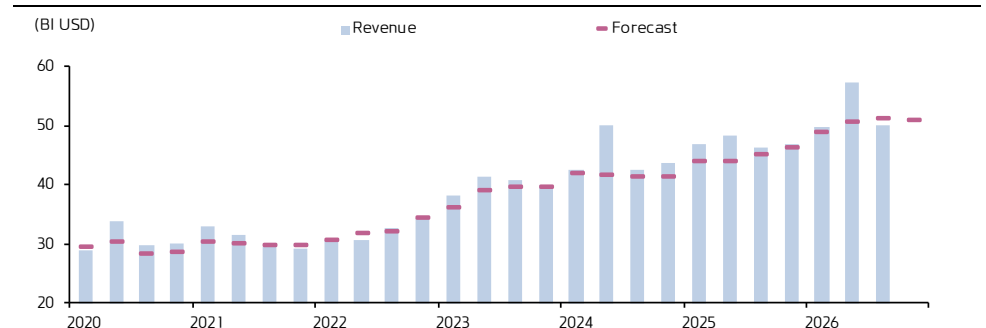
자료: Refinitive 컨센서스, 키움증권 리서치

제이피모간 EPS 컨센서스와 실적치 추이



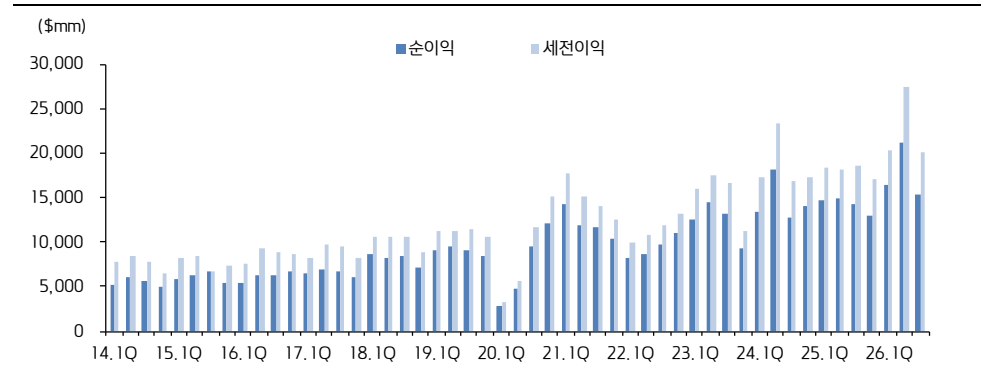
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



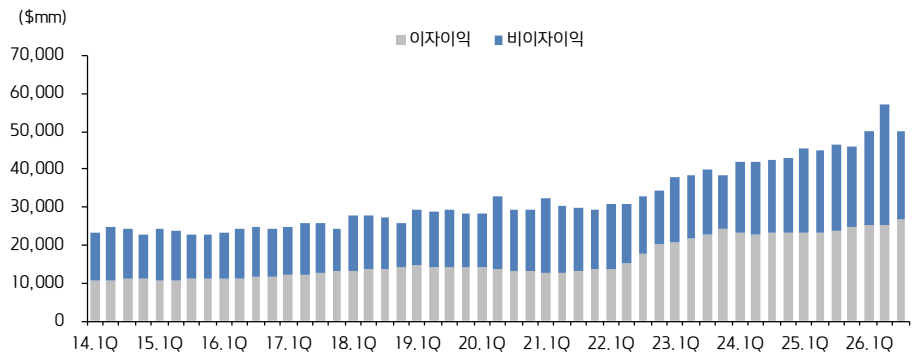
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 순이익, 세전이익



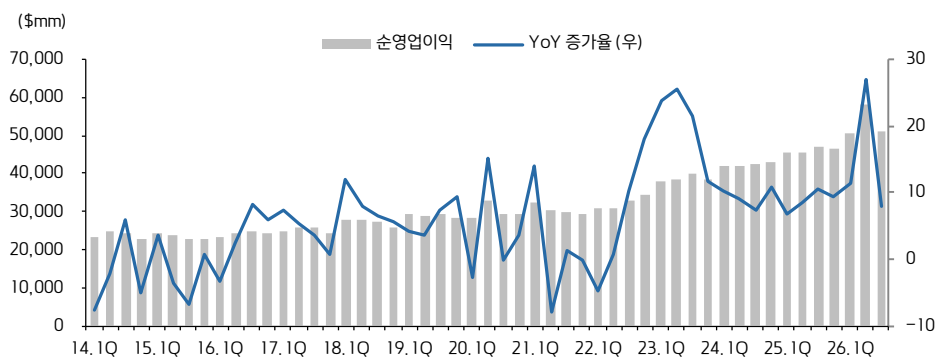
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 이자이익, 비이자이익



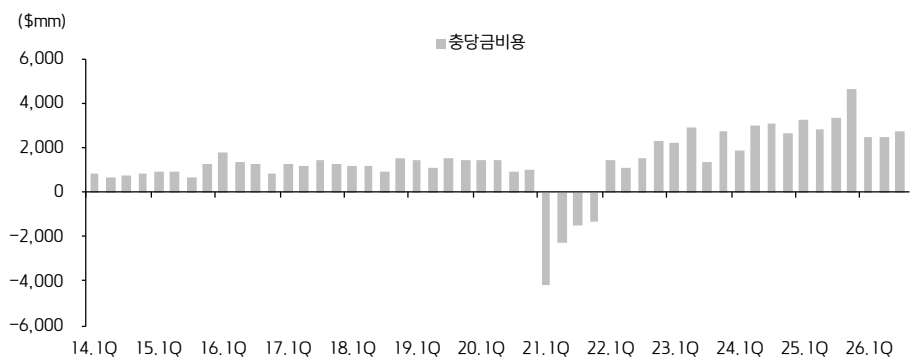
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 순영업이익



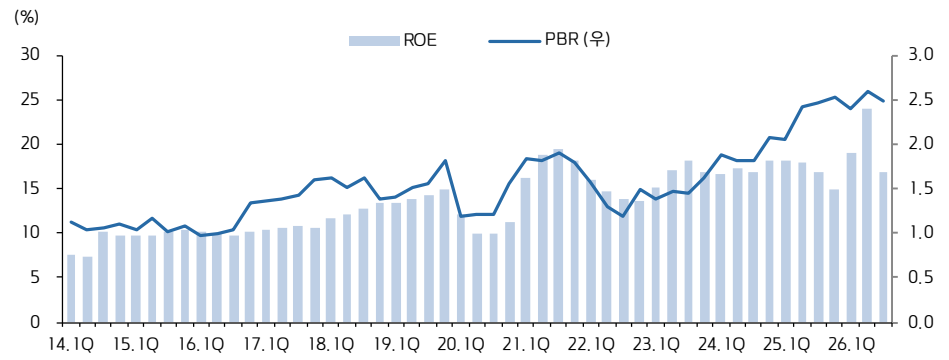
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 총당금 비용



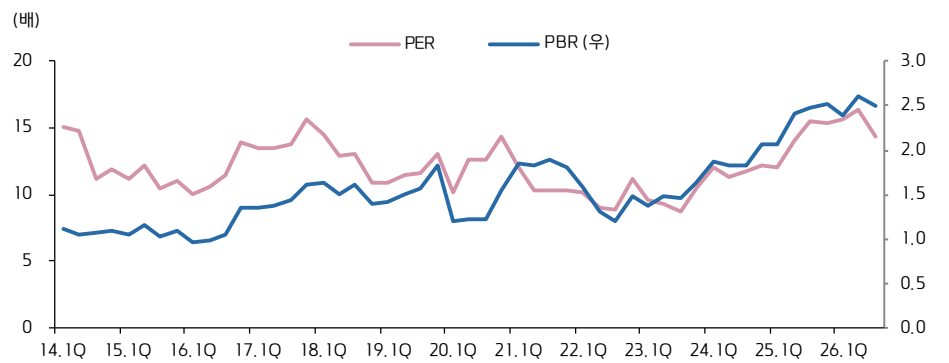
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

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.