2025년 10월 17일 | Global Equity

Bank of America (BAC.US)

모든 부분이 양호했던 흠잡을데 없는 좋은 실적 시현

미국

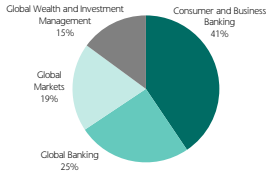
TP(컨센서스)	52.94 USD
CP(10.16)	47.32 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.bankofamerica.com
시가총액(십억USD)	387.24
시가총액(조원)	550.12
52주최고/최저(USD)	52.88/33.065
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.63
블랙록	8.17

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(3.4)	28.6	15.9
상대	(4.0)	5.3	1.5

순익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	98,581	101,887	108,300	114,694
세전이익	28,342	29,254	33,001	36,730
지배순이익	26,515	27,132	29,895	32,657
EPS(USD)	3.1	3.3	3.7	4.3
EPS(YOY, %)	(3.4)	4.8	15.3	15.8
보통주ROE(%)	9.8	9.5	10.2	11.1
PER(배)	10.9	13.5	14.1	12.2
PBR(배)	1.0	1.2	1.4	1.3
배당수익률(%)	2.7	2.3	2.1	2.3

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

컨센서스를 상회한 호실적. 핵심영업이익이 큰폭 개선된데다 대손비용 또한 감소

BOA 3분기 순익은 YoY 22.8% 증가한 84.7억달러(EPS 0.95달러)를 기록해 컨센서스를 12% 가량 상회한 호실적 기록. 높은 성장률 지속과 NIM 상승, 판관비 관리 양호, 대손비용 감소 등 모든 부분이 양호했고, 여기에 CET 1 비율까지 추가 상승해 내용상으로도 흠잡을데 없는 좋은 실적을 시현했음. 1) 상업용대출이 크게 증가한데 힘입어 총대출이 QoQ 1.8%, YoY 8.0% 성장했으며(CRE도 QoQ 2.0% 증가), NIM은 2.01%로 QoQ 7bp 상승해 경쟁은행들 대비 압도적인 개선 폭을 보였음. 이에 따라 순이자이익이 152.3억달러로 QoQ 3.8%, YoY 9.1%나 증가. 2) Sales & trading 수익이 YoY 9% 늘어나고, IB 수수료는 YoY 43%나 급증하면서 비이자이익도 큰폭 확대되는 모습. 3) 수익 연동 성과급 지급 및 인력과 기술투자 확대에도 판관비는 17.3억달러로 QoQ 0.9%, YoY 5.2% 증가에 그쳤음. 4) 대손비용은 13.0억달러로 QoQ -18.7%, YoY -16.0% 감소했는데 이는 신용카드와 상업용부동산 대출 모두에서 대손상각 규모가 줄어들었기 때문. 또한 건전성 개선으로 소폭의 충당금 환입도 발생했음

NIM 양호한 흐름 지속 전망. 건전성 개선 추세에 따라 낮은 대손비용률 계속 기대

9월의 기준금리 인화와 연내 2차례 추가 인하 전망에도 불구하고 NIM은 앞으로도 양호한 흐름이 지속될 수 있을 전망. 그 이유는 1) 향후 분기당 약 100~150억달러의 모기지대출이 만기도래하면서 1.5~2.0%p 더 높은 금리로 대체될 경우 대출수익률 하락 압력이 완화될 수 있고, 2) 분기당 20만좌 이상의 신규계좌가 유입되고 있는데다 무이자예금이 4분기 연속 증가하고 있는 점은 조달비용률 하락에 기여할 것이기 때문. 3) 게다가 동사의 대출/예금 비율은 59%에 불과해 예대율 상향 전략에 따른 NIM 개선 효과도 충분히 기대 가능. 3분기 상업용대출의 NPL비율은 0.41%로 QoQ 10bp나 급락했고, 소비자금융도 0.53%로 소폭이나마 하락 추세가 지속. 신용카드 대손상각률은 3.82%에서 3.46%로 36bp 하락 및 상업용대출 대손상각률은 0.29%에서 0.23%로 6bp 추가 하락한 상황. 이러한 양상이 이어질 경우 향후에도 충당금 환입이 추가로 발생하면서 낮은 대손비용률이 이어질 수 있다고 판단

CET 1 비율도 상승해 타사들과 차별화 흐름. 낮은 비율이 걸림돌이 되지는 않을 전망

BOA는 3분기 중 약 53억달러의 자사주 매입과 21억달러의 배당 지급을 통해 총 74억달러의 자본을 환원(2분기와 유사한 수치). 그럼에도 불구하고 CET 1 비율은 11.6%로 오히려 QoQ 6bp 개선되면서 3분기에 CET 1 비율이 상당폭 하락한 경쟁은행들과는 차별화되는 모습을 나타내고 있음. 동사의 요구 CET 1 비율은 약 10.0% 수준이고 회사측의 목표 관리비율은 약 10.5%인 것으로 추정되는데 초과자본의 경우 유기적 성장을 위해 사용하고 이조차도 초과자본을 소진하기에 충분하지 않다면 주주환원을 더욱 확대하겠다는 입장. 경쟁 대형은행대비 상대적으로 낮은 자본비율이 주주환원 확대에 걸림돌이 되지는 않을 것으로 전망

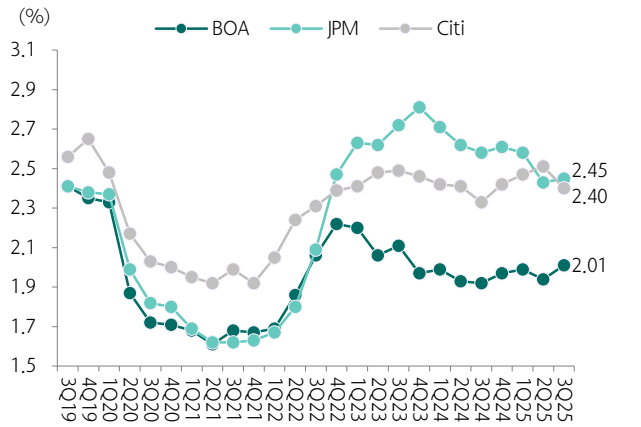
도표 1. Bank of America 2025년 3분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	13,946	14,032	13,702	13,967	14,359	14,443	14,670	15,233	3.8	9.1
순수수료이익	8,019	8,660	8,969	9,119	9,543	9,415	9,469	10,337	9.2	13.4
기타비이자이익	-6	3,126	2,706	2,259	1,445	3,508	2,324	2,518	8.3	11.5
총영업이익	21,959	25,818	25,377	25,345	25,347	27,366	26,463	28,088	6.1	10.8
판관비	17,731	17,237	16,309	16,479	16,787	17,770	17,183	17,337	0.9	5.2
충전영업이익	4,228	8,581	9,068	8,866	8,560	9,596	9,280	10,751	15.9	21.3
대손충당금	1,104	1,319	1,508	1,542	1,452	1,480	1,592	1,295	-18.7	-16.0
세전이익	3,124	7,262	7,560	7,324	7,108	8,116	7,688	9,456	23.0	29.1
법인세비용	-20	588	663	428	443	720	572	987	72.6	130.6
비지배주주지분이익	0	0	0	0	0	0	0	0	NA	NA
당기순이익	3,144	6,674	6,897	6,896	6,665	7,396	7,116	8,469	19.0	22.8

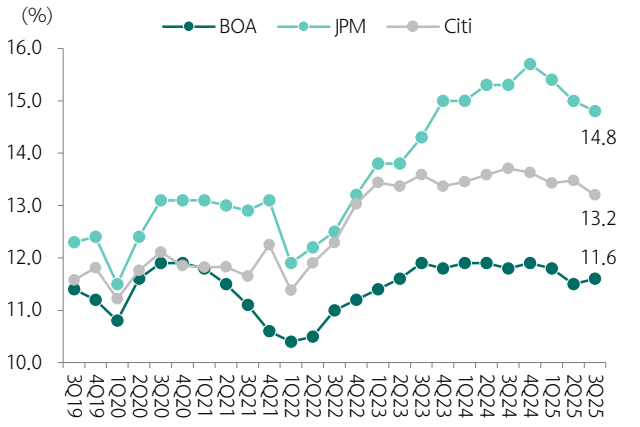
자료: 하나증권

도표 2. 미국 주요 대형은행 분기별 NIM 추이



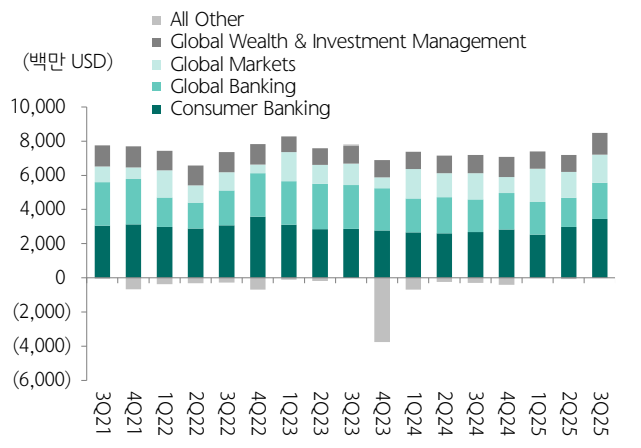
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미국 주요 대형은행 분기별 CET 1 비율 추이



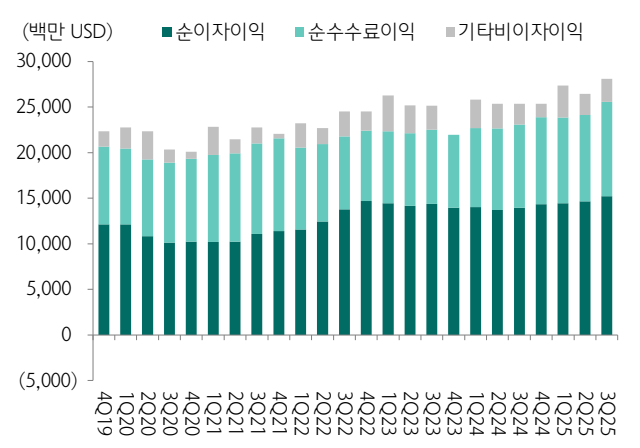
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Bank of America 사업부문별 순이익 비중 현황



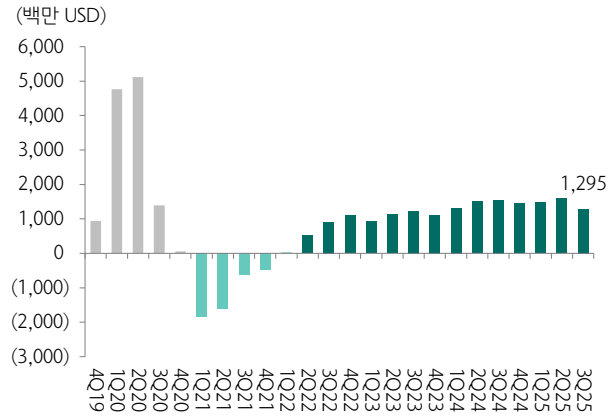
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Bank of America 분기별 총영업이익 구성 추이



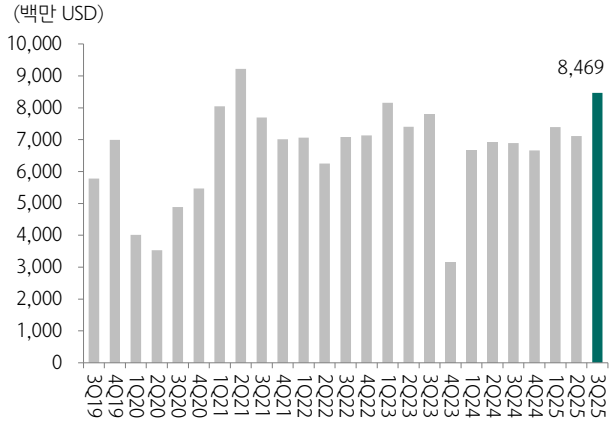
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Bank of America 분기별 대손충당금 추이



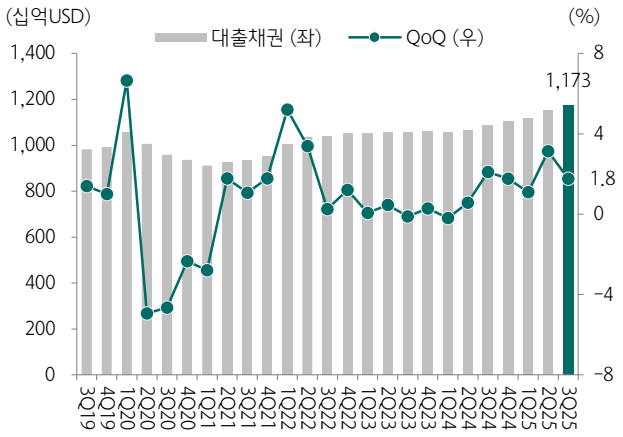
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Bank of America 분기별 당기순이익 추이



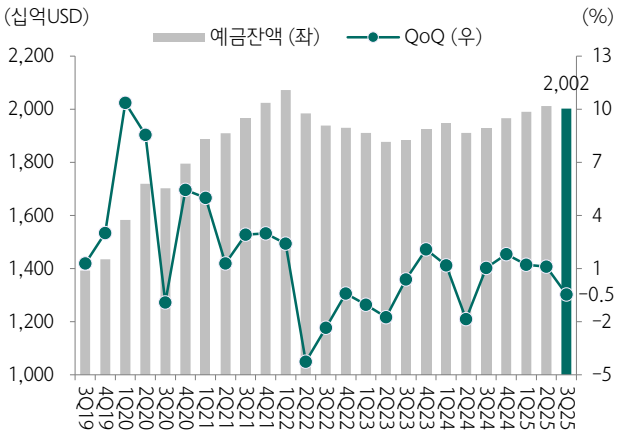
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Bank of America 분기별 대출채권 추이



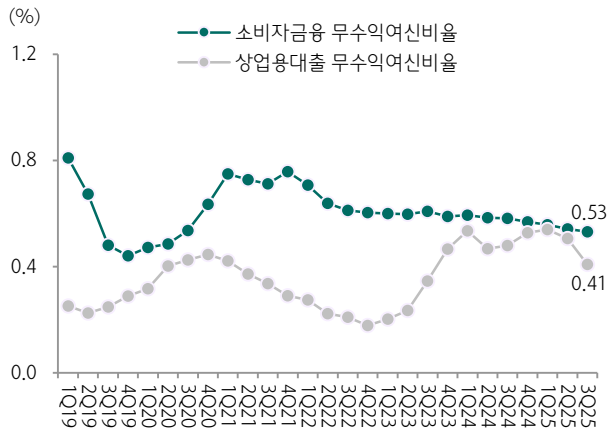
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Bank of America 분기별 예금잔액 추이



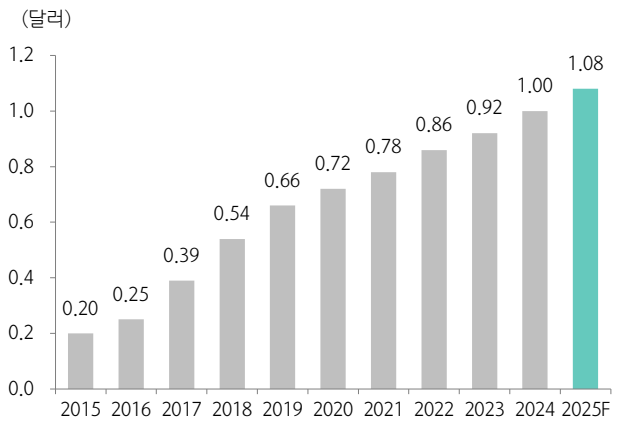
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 10. Bank of America 부문별 무수익여신(NPL)비율 추이



자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 11. Bank of America 연간 DPS 추이 및 전망



자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
순이자이익	52,462	56,931	56,060	59,536	63,728
순수수료이익	33,212	32,009	36,291	38,575	40,853
기타비이자이익	9,276	9,641	9,536	10,189	10,113
총영업이익	94,950	98,581	101,887	108,300	114,694
일반관리비	61,438	65,845	66,812	69,462	71,712
순영업이익	33,512	32,736	35,075	38,838	42,981
영업외손익	0	0	0	527	460
충당금적립전이익	33,512	32,736	35,075	39,365	43,442
제충당금전입액	2,543	4,394	5,821	6,364	6,711
경상이익	30,969	28,342	29,254	33,001	36,730
법인세전순이익	30,969	28,342	29,254	33,001	36,730
법인세	3,441	1,827	2,122	3,106	4,074
총당기순이익	27,528	26,515	27,132	29,895	32,657
외부주주지분	0	0	0	0	0
연결당기순이익	27,528	26,515	27,132	29,895	32,657

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
현금 및 예치금	36,430	29,222	30,334	27,892	26,003
은행간 자산	654,637	569,719	467,443	594,151	545,192
유가증권	883,704	1,229,707	1,158,927	1,148,761	1,231,744
대출채권	918,302	941,405	1,039,936	1,046,392	1,092,140
유형자산	11,000	10,833	11,510	11,855	12,168
기타자산	315,554	347,642	343,225	351,100	354,272
자산총계	2,819,627	3,128,528	3,051,375	3,180,151	3,261,519
예수금	1,795,480	2,023,479	1,930,341	1,923,827	1,965,467
차입금	262,891	318,689	304,964	413,462	469,462
사채	262,934	280,117	275,982	302,204	283,279
기타부채	225,398	236,177	266,891	249,012	247,752
부채총계	2,546,703	2,858,462	2,778,178	2,888,505	2,965,960
자본금	24,597	24,789	28,477	28,476	23,235
보통주자본금	87	81	80	79	76
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	85,895	62,317	58,873	56,286	45,260
이익잉여금	164,088	188,064	207,003	224,672	242,349
자본조정	-1,656	-5,104	-21,156	-17,788	-15,285
(자기자본)	0	0	0	0	0
외부주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	272,924	270,066	273,197	291,646	295,559
자본총계(외부주주지분제외)	272,924	270,066	273,197	291,646	295,559

자료: Bloomberg, 하나증권

Dupont Analysis (단위: %)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
순이자이익	1.7	1.8	1.7	1.7	1.8
순수수료이익	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2
기타비이자이익	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
총영업이익	3.0	3.1	3.1	3.2	3.3
일반관리비	2.0	2.1	2.0	2.0	2.0
순영업이익	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2
영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
충당금적립전이익	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2
제충당금전입액	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
경상이익	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
법인세전순이익	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
법인세	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
총당기순이익	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
외부주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결당기순이익	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
Valuation					
EPS(USD)	3.2	3.1	3.3	3.7	4.3
BPS(USD)	30.6	33.3	35.8	38.1	40.5
PER(x)	10.3	10.9	13.5	14.1	12.2
PBR(x)	1.1	1.0	1.2	1.4	1.3
배당수익률(%)	2.6	2.7	2.3	2.1	2.3
성장성 (%)					
총자산 증가율	-2.5	4.2	2.6	5.9	2.3
총대출 증가율	10.5	0.6	4.4	6.4	3.9
총수신 증가율	-4.6	-0.3	2.2	4.0	3.0
당기순이익 증가율	-13.9	-3.7	2.3	2.3	10.2
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	54.5	55.1	56.2	56.2	57.6
판관비/총영업이익	64.7	66.8	65.6	64.1	62.5
판관비/수익성자산	3.9	4.1	3.8		
수익성 (%)					
보통주ROE	10.6	9.8	9.5	10.2	11.1
ROA	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9
ROA (충당금전)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 10월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 10월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.