2026년 1월 16일 | Global Equity

Bank of America (BAC.US)

자사주 확대와 배당금 인상으로 초과자본 계속 해소 예상

미국

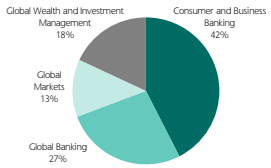
TP(컨센서스)	62.33 USD
CP(1.15)	52.48 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.bankofamerica.com
시가총액(십억USD)	383.23
시가총액(조원)	562.27
52주최고/최저(USD)	57.55/33.065
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.6
블랙록	7.78

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.8)	11.5	11.4
상대	(6.3)	1.0	(5.0)

순익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025	2026F
총영업이익	98,581	105,856	113,097	117,200
세전이익	28,342	33,223	37,695	39,254
지배순이익	26,515	26,973	30,509	35,196
EPS(USD)	3.1	3.2	4.4	5.1
EPS(YOY, %)	(3.4)	4.2	35.4	15.7
보통주ROE(%)	9.8	9.5	11.2	12.2
PER(배)	10.9	13.6	12.0	10.4
PBR(배)	1.0	1.2	1.3	1.2
배당수익률(%)	2.7	2.3	2.3	2.5

자료: Bloomberg, 하나증권

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

하나증권 리서치센터

4분기 순익 컨센서스 소폭 상회. 이자이익 확대와 역사적으로 낮은 대손비용률 덕분

BOA 4분기 순익은 YoY 14.7% 증가한 76.5억달러(EPS 0.98달러)를 기록해 컨센서스를 소폭 상회. BOA는 금번에 회계 처리 방법을 변경했는데 이는 경쟁사들과 동일한 기준으로 작성하기 위함이며, 회계 변경의 영향은 손익계산서 항목들간의 재분류로서 순익에 미치는 영향은 거의 없었음. 1) 4분기 총대출은 QoQ 1.6%, YoY 7.7% 증가했는데 이는 신용카드 대출이 QoQ 3.8%, 상업용부동산대출 또한 QoQ 2.6% 증가한 점에 주로 기인. 2) NIM은 2.08%로 QoQ 7bp 상승하면서 은행권 전반의 NIM 상승 흐름을 동사도 향유. NIM 상승은 만기도래 대출의 금리 re-pricing과 신규 자금의 적절한 예대스프레드 확보, 조달금리에 영향을 미치는 연준 기준금리가 평균 SOFR 금리보다 더 하락한데 따른 영향 등으로 추정. 3) 다만 수수료를 포함한 비이자이익은 약 126.2억달러로 QoQ 8.6% 감소했음. 4) 판관비는 수익 연동 성과급 지급 및 거래량 증가에 따른 결제/거래소 비용 증가 등에도 FDIC 특별분담금 환입 등으로 QoQ 0.6%, YoY 3.9% 소폭 증가에 그쳤음. 5) 대손비용은 신용카드 부문의 건전성 안정화와 상업용부동산 손실 감소 등에 힘입어 YoY 9.9% 감소했고, 역사적으로 낮은 수준을 유지. 연체율 추이와 실업률 등을 감안할 때 당분간 낮은 수준이 지속될 전망

대출성장은 양호하지만 예수금 정체 현상 두드러짐. 다만 성장률 괴리 현상 완화 전망

2025년 총대출성장률은 7.7%로 강력했던 반면 예수금성장률은 2.7%에 그쳤는데 현재의 미국 경제 및 고용 상황 등을 가정할 경우 다소 이례적. 이는 주식시장 활황 외에 MMF 금리마저 상승하면서 자산관리 부문에서 상당한 자금이 이동되었기 때문으로 추정. 이는 업계 전반의 문제이지만 예수금 정체 현상은 BOA에서 더욱 두드러짐. BOA의 경우 68만개의 신규 계좌가 늘어났지만 5만~50만달러 고액 예금 보유자들의 잔액이 상당폭 감소했음. 다만 회사측은 자금 이동 흐름이 일단락되었고, 연말에는 자산관리 예금도 증가세로 돌아서는 점을 확인했다고 언급. 따라서 여수신 성장률의 괴리 현상은 다소 완화될 것으로 전망

성장과 주주환원 확대로 초과자본을 해소. 자사주 확대와 배당금 인상 계속 이어질 듯

4분기 CET 1 비율은 11.4%로 QoQ 23bp 하락했는데 여기에는 회계 변경에 따른 추가 하락 영향 -12bp가 있었으며(자본 21억달러 감소) 이는 향후 몇 년에 걸쳐 다시 환원될 예정. 4분기에 63억달러의 자사주 매입과 21억달러의 보통주 배당금을 지급했는데 자사주 매입 금액은 3분기보다 약 10억달러 더 늘어난 수치. 동사의 규제 관련 최소 요구 CET 1 비율은 10.0%이고, 회사측의 목표 관리비율은 약 10.5% 수준. 따라서 초과자본을 RWA 증가를 수반하는 대출 증가와 주주환원 확대 등에 사용하면서 초과자본을 해소하고 있는데 초과분이 해소될 때까지는 자사주를 계속 매입하고, 배당금도 인상될 수 밖에 없을 전망. 아직 바젤 3 Endgame이 확정되기 전인데 규제비율이 확정될 경우 더욱 공격적인 주주환원도 기대

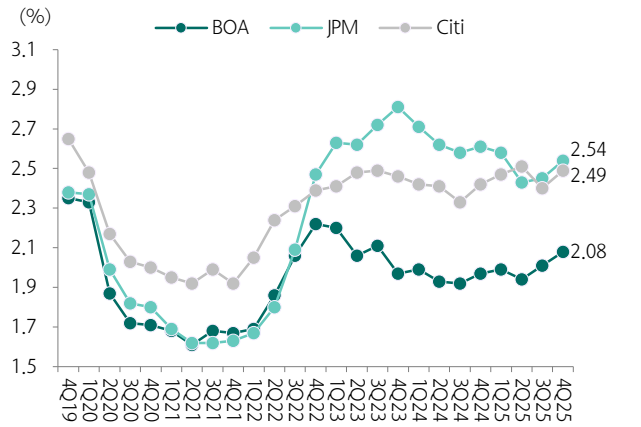
도표 1. Bank of America 2025년 4분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	14,032	13,702	13,967	14,359	14,443	14,670	15,233	15,750	3.4	9.7
순수수료이익	8,660	8,969	9,119	9,543	9,415	9,469	10,337	10,181	-1.5	6.7
기타비이자이익	3,126	2,706	2,259	1,445	3,508	2,324	3,470	2,436	-29.8	68.6
총영업이익	25,818	25,377	25,345	25,347	27,366	26,463	29,040	28,367	-2.3	11.9
판관비	17,237	16,309	16,479	16,787	17,770	17,183	17,337	17,437	0.6	3.9
충전영업이익	8,581	9,068	8,866	8,560	9,596	9,280	11,703	10,930	-6.6	27.7
대손충당금	1,319	1,508	1,542	1,452	1,480	1,592	1,295	1,308	1.0	-9.9
세전이익	7,262	7,560	7,324	7,108	8,116	7,688	10,408	9,622	-7.6	35.4
법인세비용	588	663	428	443	720	572	2,076	1,975	-4.9	345.8
비지배주주지분이익	0	0	0	0	0	0	0	0	NA	NA
당기순이익	6,674	6,897	6,896	6,665	7,396	7,116	8,332	7,647	-8.2	14.7

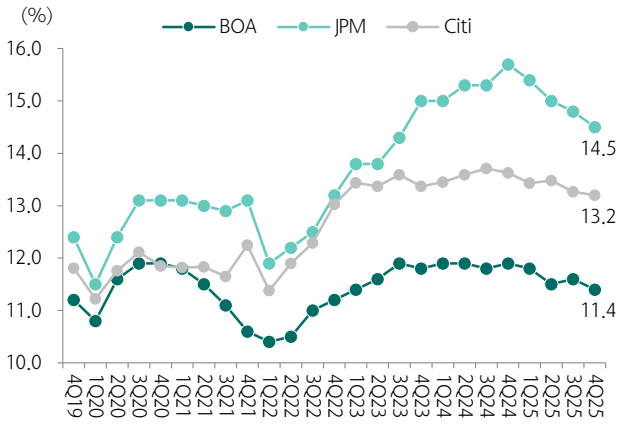
자료: 하나증권

도표 2. 미국 주요 대형은행 분기별 NIM 추이



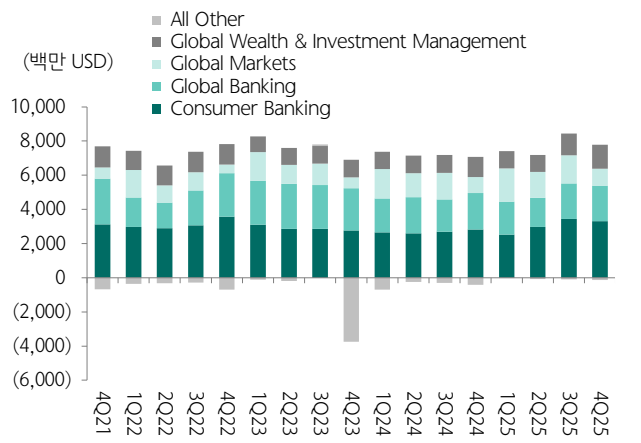
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미국 주요 대형은행 분기별 CET 1 비율 추이



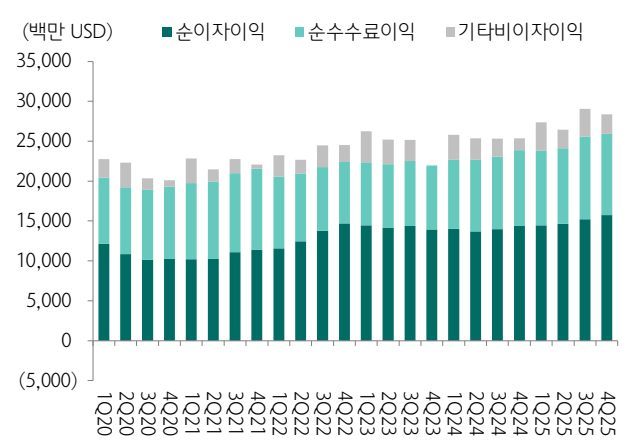
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Bank of America 사업부문별 순이익 비중 현황



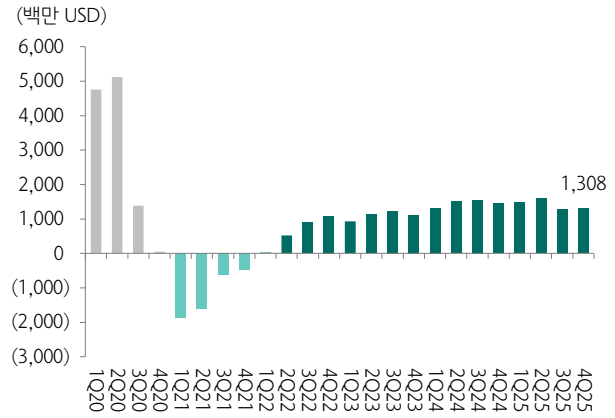
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Bank of America 분기별 총영업이익 구성 추이



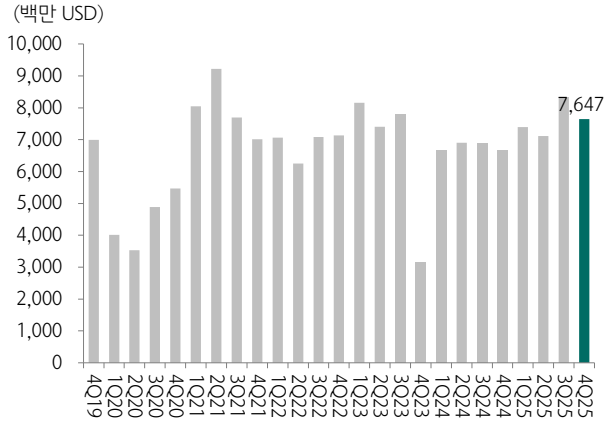
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Bank of America 분기별 대손충당금 추이



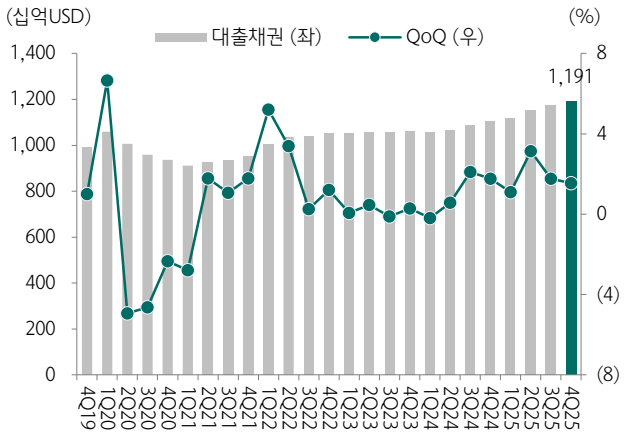
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Bank of America 분기별 당기순이익 추이



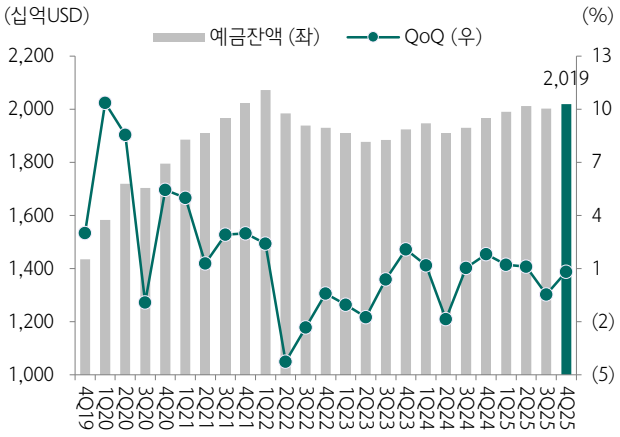
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Bank of America 분기별 대출채권 추이



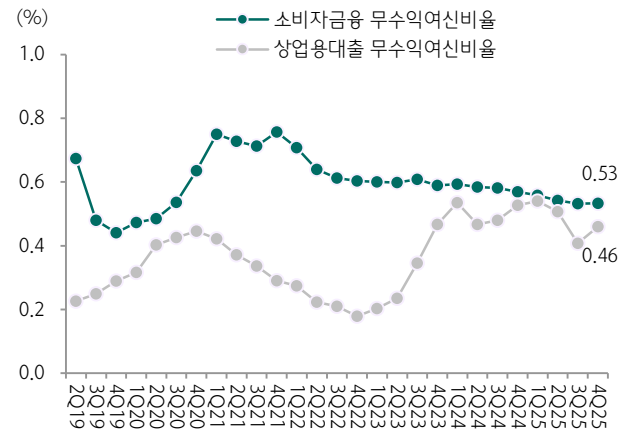
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Bank of America 분기별 예금잔액 추이



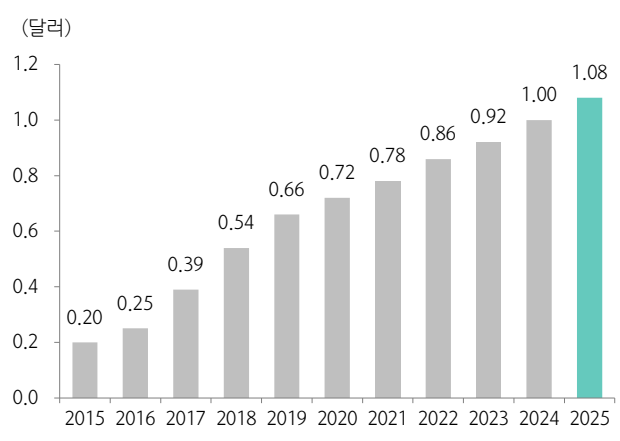
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

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



자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 11. Bank of America 연간 DPS 추이



자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025	2026F
순이자이익	52,462	56,931	56,060	60,096	63,287
순수수료이익	33,212	32,009	36,291	38,773	40,180
기타비이자이익	9,276	9,641	13,505	14,228	13,733
총영업이익	94,950	98,581	105,856	113,097	117,200
일반관리비	61,438	65,845	66,812	69,727	72,101
순영업이익	33,512	32,736	39,044	43,370	45,099
영업외손익	0	0	0	0	528
충당금적립전이익	33,512	32,736	39,044	43,370	45,627
제충당금전입액	2,543	4,394	5,821	5,675	6,373
경상이익	30,969	28,342	33,223	37,695	39,254
법인세전순이익	30,969	28,342	33,223	37,695	39,254
법인세	3,441	1,827	6,250	7,186	4,058
총당기순이익	27,528	26,515	26,973	30,509	35,196
외부주주지분	0	0	0	0	0
연결당기순이익	27,528	26,515	26,973	30,509	35,196

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
현금 및 예치금	29,222	30,334	27,892	26,003	28,595
은행간 자산	569,719	467,443	594,151	545,192	527,302
유가증권	1,229,707	1,158,927	1,148,761	1,231,744	1,292,589
대출채권	941,405	1,039,936	1,046,392	1,092,140	1,177,662
유형자산	10,833	11,510	11,855	12,168	12,516
기타자산	347,642	343,225	351,100	354,272	371,730
자산총계	3,128,528	3,051,375	3,180,151	3,261,519	3,410,394
예수금	2,023,479	1,930,341	1,923,827	1,965,467	2,018,729
차입금	318,689	304,964	413,462	469,462	498,800
사채	280,117	275,982	302,204	283,279	317,816
기타부채	236,177	266,891	249,012	247,752	271,806
부채총계	2,858,462	2,778,178	2,888,505	2,965,960	3,107,151
자본금	24,789	28,477	28,476	23,235	26,064
보통주자본금	81	80	79	76	72
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	62,317	58,873	56,286	45,260	26,012
이익잉여금	188,064	207,003	224,672	242,349	261,693
자본조정	-5,104	-21,156	-17,788	-15,285	-10,526
(자기자본)	0	0	0	0	0
외부주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	270,066	273,197	291,646	295,559	303,243
자본총계(외부주주지분제외)	270,066	273,197	291,646	295,559	303,243

자료: Bloomberg, 하나증권

Dupont Analysis (단위: %)

	2022	2023	2024	2025	2026F
순이자이익	1.7	1.8	1.7	1.8	1.8
순수수료이익	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2
기타비이자이익	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
총영업이익	3.0	3.1	3.2	3.3	3.4
일반관리비	2.0	2.1	2.0	2.0	2.1
순영업이익	1.1	1.0	1.2	1.3	1.3
영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
충당금적립전이익	1.1	1.0	1.2	1.3	1.3
제충당금전입액	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
경상이익	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
법인세전순이익	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
법인세	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
총당기순이익	0.9	0.8	0.8	0.9	1.0
외부주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결당기순이익	0.9	0.8	0.8	0.9	1.0

투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
Valuation					
EPS(USD)	3.2	3.1	3.2	4.4	5.1
BPS(USD)	30.6	33.3	35.8	40.5	43.2
PER(x)	10.3	10.9	13.6	12.0	10.4
PBR(x)	1.1	1.0	1.2	1.3	1.2
배당수익률(%)	2.6	2.7	2.3	2.3	2.5
성장성 (%)					
총자산 증가율	-2.5	4.2	2.6	4.6	3.6
총대출 증가율	10.5	0.6	4.4	8.3	3.6
총수신 증가율	-4.6	-0.3	2.2	2.7	4.3
당기순이익 증가율	-13.9	-3.7	1.7	1.7	13.1
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	54.5	55.1	56.2	56.2	59.0
판관비/총영업이익	64.7	66.8	63.1	61.7	61.5
판관비/수익성자산	3.9	4.1	3.8		
수익성 (%)					
보통주ROE	10.6	9.8	9.5	11.2	12.2
ROA	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0
ROA (충당금전)	1.1	1.1	1.2	1.3	1.3

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 2026년 1월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 1월 16일 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.