2026년 4월 17일 | Global Equity

Bank of America (BAC.US)

상대적으로 비용 측면의 관리 노력이 더 부각된 실적

미국

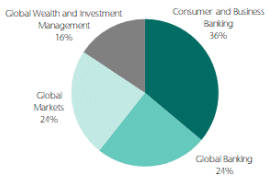
TP(컨센서스)	61.07 USD
CP(4.16)	54.32 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.bankofamerica.com
시가총액(십억USD)	388.15
시가총액(조원)	572.82
52주최고/최저(USD)	57.55/36.495
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.6
블랙록	7.78

주가상승률	1M	6M	12M
절대	16.3	3.9	45.5
상대	10.4	(1.4)	12.4

순익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	105,856	113,097	119,793	125,996
세전이익	33,223	37,695	41,880	45,279
지배순이익	26,973	30,509	33,613	36,286
EPS(USD)	3.2	3.9	4.4	5.0
EPS(YOY, %)	5.2	19.5	35.5	14.5
보통주ROE(%)	9.5	10.6	11.4	12.2
PER(배)	13.6	14.2	12.4	10.8
PBR(배)	1.2	1.4	1.3	1.3
배당수익률(%)	2.3	2.0	2.2	2.4

자료: Bloomberg, 하나증권

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

하나증권 리서치센터

컨센서스를 10% 상회한 1분기 순익. 비용 측면의 관리 노력이 주요 배경으로 추정

BOA 1분기 순익은 YoY 16.6% 증가한 85.8억달러(EPS 1.11 달러)를 기록해 컨센서스를 약 10% 상회. 1) 1분기 총대출은 QoQ 2.1% 성장하고, NIM은 2.07%로 1bp 하락해 순이자이익은 전분기 수준을 유지했으며, 2) 자산관리수수료 및 투자은행수수료 증가에 힘입어 비이자이익도 개선되었지만 경쟁사들 비이자이익 개선 폭과 비교시 상대적으로는 다소 적었던 편. 따라서 총영업이익 증가율은 JPM과 Citi 대비 낮았음. 반면 판관비와 대손비용 등은 상당히 양호했는데 3) 2025년말 대비 약 1,070명의 인력 감축 등으로 판관비는 YoY 4.3% 증가한 185억달러에 그쳐 가이던스 수치에 부합했고, 4) 대손비용도 13.4억달러로 YoY 9.7% 감소. 이는 신용카드 부문의 건전성 안정화와 상업용부동산 손실 감소 등 때문. 전반적으로 비용 측면의 관리가 잘 이루어진 점이 컨센서스를 상회한 배경으로 판단. 한편 미국 소비자 예금 M/S 1위의 은행이지만 최근 총예수금이 YoY 7~10%씩 늘고 있는 경쟁사들과 달리 동사는 YoY 2%대 증가에 그쳐 예수금 정체 현상이 지속되고 있는 점은 아쉬운 요인임

상업용부동산 리스크 완화 중. 포트폴리오 감안시 대손비용 하향안정화 지속 예상

대손비용 감소의 주요 배경은 상업용부동산 익스포저 축소 효과가 본격화되면서 관련 리스크가 정점을 지나 완화 국면에 진입했기 때문. 상업용대출 NPL 비율이 1분기 중 0.43%로 하락했는데 금번이 3년만에 처음으로 상업용부동산에서 신규 부실자산 유입이 없었던 분기였다는 점은 주목할만한 요인. 상업용부동산 요주의 자산도 약 240억달러로 감소했음. 동사는 연체와 NPL 대비 커버리지비율이 다소 낮은 편인데 이는 대출 리스크 프로파일이 더 보수적이고, 소비자무담보대출, 신용카드, 주택담보대출 한도 비중이 훨씬 적기 때문. 연준의 스트레스테스트에서 손실률이 가장 낮게 나오고 있는 이유임. 따라서 우량 등급 고객 기반과 대출 포트폴리오를 감안할 때 대손비용 하향안정화 현상은 지속될 가능성이 높다고 판단

최소 요구 비율 대비 50bp 수준의 buffer 외에 모든 잉여 자본 효율적 배분 예정

1분기 CET 1 비율은 11.2%로 전분기 대비 14bp 하락했는데 이는 자사주 매입 규모 확대에 주로 기인. 1분기 배당은 약 20억달러, 자사주 매입은 약 72억달러로 총 93억달러를 주주환원에 사용했는데 자사주 매입은 2025년 3분기 53억달러에서 4분기 63억달러, 1분기에는 72억달러로 매분기마다 10억달러씩 늘리고 있음. 그럼에도 최소 요구 비율인 10%를 충분히 상회하고 있어 자본 여력 자체는 견조한 상태. 바젤 3 Endgame 최종 도입시 RWA가 다소 증가할 가능성이 있지만, G-SIB surcharge 산정 방식 완화 효과가 이를 상당부분 상쇄해 현재보다 요구 자본 요건은 더 낮아질 전망. 이에 BOA측은 자본을 과도하게 쌓아두기보다는 중장기적으로는 최소 요구 비율 대비 약 50bp 수준의 buffer만 유지하면서 잉여 자본은 모두 배당과 자사주 매입, 대차대조표 확대(자산 성장) 등에 효율적으로 배분할 예정임

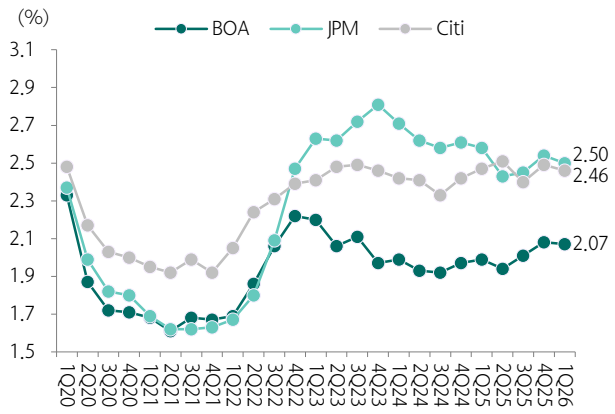
도표 1. Bank of America 2026년 1분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	13,702	13,967	14,359	14,443	14,670	15,233	15,750	15,745	0.0	9.0
순수수료이익	8,969	9,119	9,543	9,415	9,469	10,337	10,181	10,549	3.6	12.0
기타비이자이익	2,706	2,259	2,573	4,389	3,304	3,470	2,436	3,978	63.3	-9.4
총영업이익	25,377	25,345	26,475	28,247	27,443	29,040	28,367	30,272	6.7	7.2
판관비	16,309	16,479	16,787	17,770	17,183	17,337	17,437	18,531	6.3	4.3
충전영업이익	9,068	8,866	9,688	10,477	10,260	11,703	10,930	11,741	7.4	12.1
대손충당금	1,508	1,542	1,452	1,480	1,592	1,295	1,308	1,337	2.2	-9.7
세전이익	7,560	7,324	8,236	8,997	8,668	10,408	9,622	10,404	8.1	15.6
법인세비용	663	428	1,430	1,637	1,498	2,076	1,975	1,820	-7.8	11.2
비지배주주지분이익	0	0	0	0	0	0	0	0	NA	NA
당기순이익	6,897	6,896	6,806	7,360	7,170	8,332	7,647	8,584	12.3	16.6

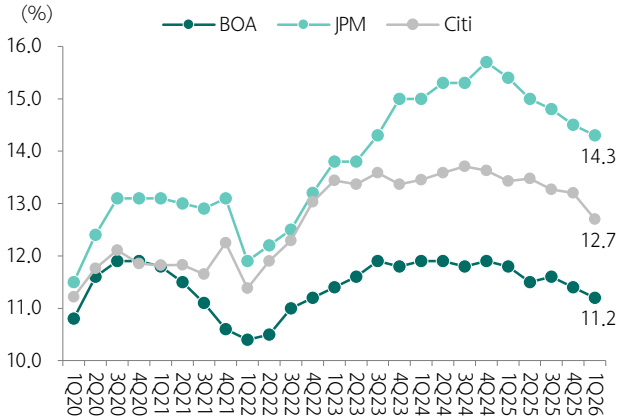
자료: 하나증권

도표 2. 미국 주요 대형은행 분기별 NIM 추이



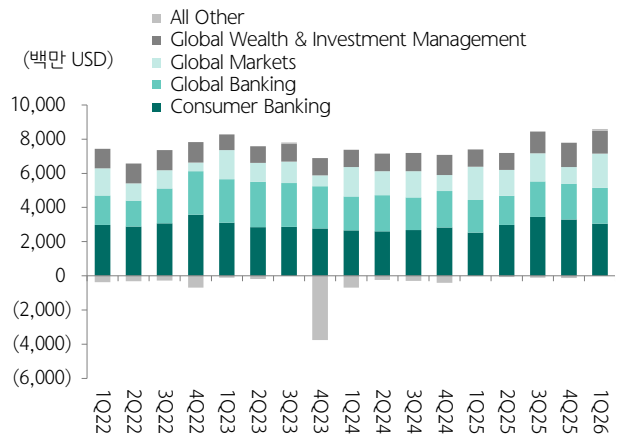
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미국 주요 대형은행 분기별 CET 1 비율 추이



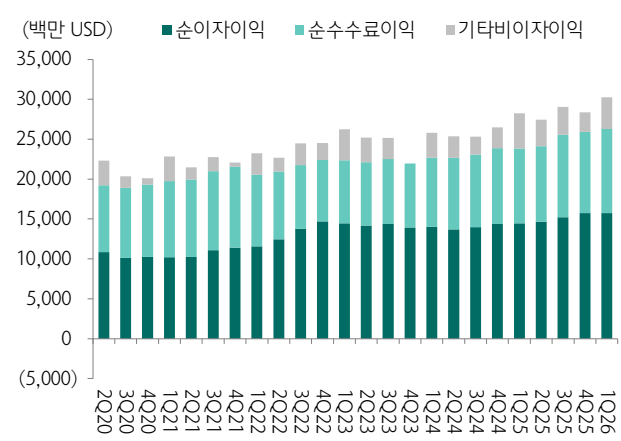
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Bank of America 사업부문별 순이익 비중 현황



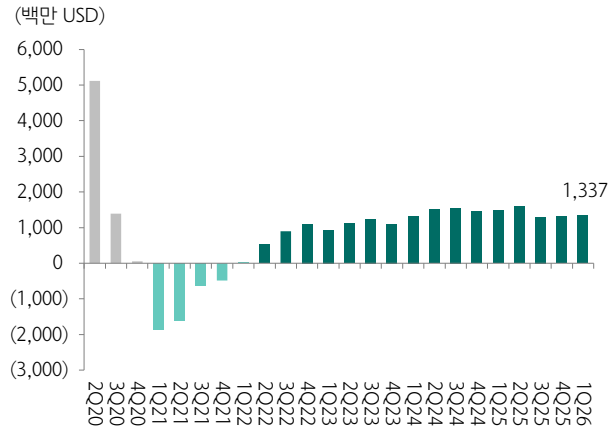
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Bank of America 분기별 총영업이익 구성 추이



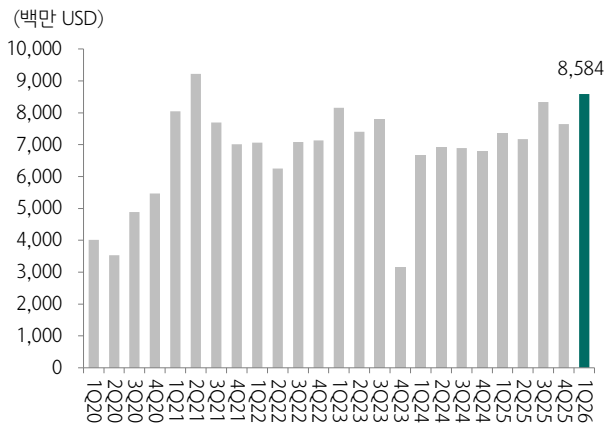
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Bank of America 분기별 대손충당금 추이



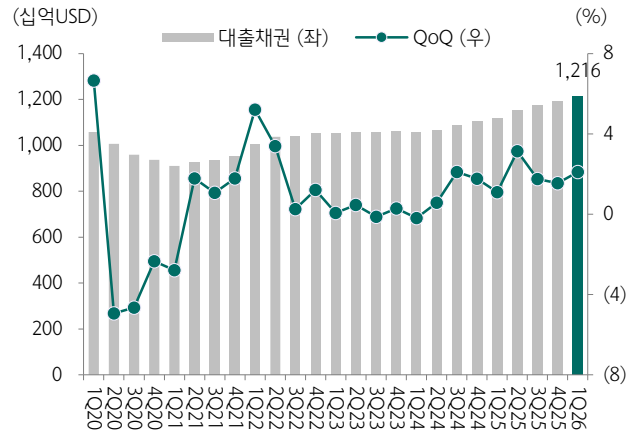
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Bank of America 분기별 당기순이익 추이



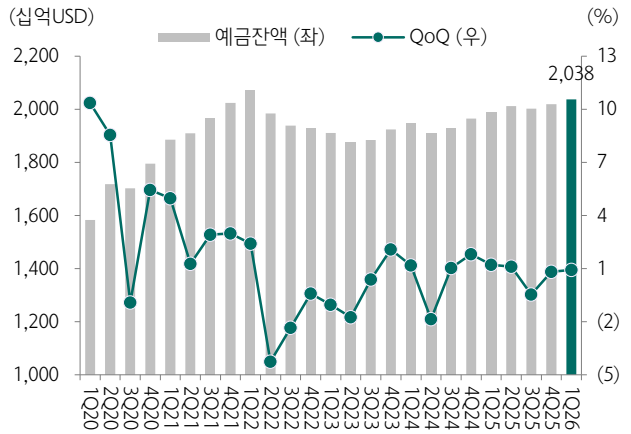
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Bank of America 분기별 대출채권 추이



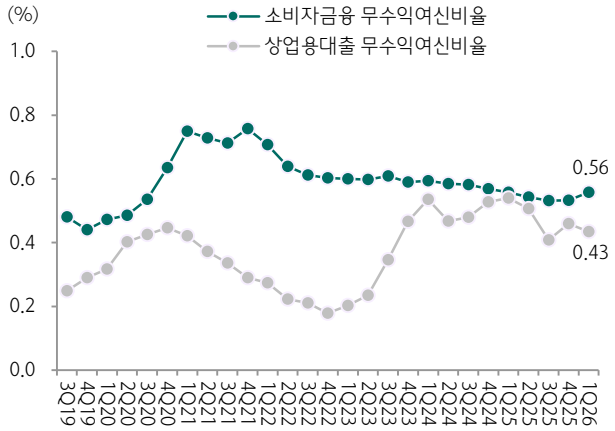
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Bank of America 분기별 예금잔액 추이



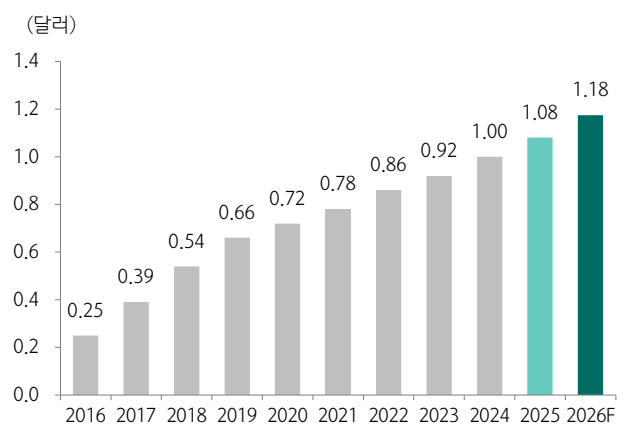
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

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)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순이자이익	56,931	56,060	60,096	63,862	67,325
순수수료이익	32,009	36,291	38,773	41,069	43,196
기타비이자이익	13,829	13,505	14,228	14,862	15,476
총영업이익	102,769	105,856	113,097	119,793	125,996
일반관리비	65,845	66,812	69,727	72,570	75,128
순영업이익	36,924	39,044	43,370	47,223	50,869
영업외손익	0	0	0	778	1,084
충당금적립전이익	36,924	39,044	43,370	48,002	51,953
제충당금전입액	4,394	5,821	5,675	6,121	6,674
경상이익	32,530	33,223	37,695	41,880	45,279
법인세전순이익	32,530	33,223	37,695	41,880	45,279
법인세	6,225	6,250	7,186	8,267	8,992
총당기순이익	26,305	26,973	30,509	33,613	36,287
외부주주지분	0	0	0	0	1
연결당기순이익	26,305	26,973	30,509	33,613	36,286

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	354,052	373,074
자산총계	3,128,528	3,051,375	3,180,151	3,261,299	3,411,738
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	500,539
사채	280,117	275,982	302,204	283,279	317,816
기타부채	236,177	266,891	249,012	249,128	271,411
부채총계	2,858,462	2,778,178	2,888,505	2,967,336	3,108,495
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	240,753	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	293,963	303,243
자본총계(외부주주지분제외)	270,066	273,197	291,646	293,963	303,243

자료: Bloomberg, 하나증권

Dupont Analysis (단위: %)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순이자이익	1.8	1.7	1.8	1.8	1.9
순수수료이익	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
기타비이자이익	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
총영업이익	3.3	3.2	3.3	3.4	3.5
일반관리비	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1
순영업이익	1.2	1.2	1.3	1.3	1.4
영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
충당금적립전이익	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4
제충당금전입액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
경상이익	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3
법인세전순이익	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3
법인세	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
총당기순이익	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
외부주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결당기순이익	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
Valuation					
EPS(USD)	3.1	3.2	3.9	4.4	5.0
BPS(USD)	33.3	35.6	38.4	40.6	43.3
PER(x)	11.0	13.6	14.2	12.4	10.8
PBR(x)	1.0	1.2	1.4	1.3	1.3
배당수익률(%)	2.7	2.3	2.0	2.2	2.4
성장성 (%)					
총자산 증가율	4.2	2.6	4.6	2.7	2.8
총대출 증가율	0.6	4.4	7.8	4.7	4.3
총수신 증가율	-0.3	2.2	2.7	3.4	3.5
당기순이익 증가율	-4.4	2.5	13.1	10.2	8.0
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	55.1	56.2	59.0	59.6	60.1
판관비/총영업이익	64.1	63.1	61.7	60.6	59.6
판관비/수익성자산	4.1	3.8	3.6		
수익성 (%)					
보통주ROE	9.7	9.5	10.6	11.4	12.2
ROA	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0
ROA (충당금전)	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4

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 4월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 4월 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.