



기업명

JPMorgan Chase & Co

티커

JPM

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	354.75 / Not Rated
현재 추가(7/14, 달러)	342.89
상승여력	▲ 3.5%
시가총액(백만 달러)	918,788
발행주식수(천주)	2,679,511
52주 최고가 / 최저가(달러)	344.73 / 279.10
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	2,978.3
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	JPM US EQUITY
산업	금융

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	2.8	10.2	18.8
상대수익률(S&P500)	1.2	1.9	-1.6

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	45,680	50,536	58,022	27.0	14.8	51,388	12.9
순이자수익	23,314	25,479	25,622	9.9	0.6	25,640	-0.1
조정 EPS	4.96	5.94	7.70	55.2	29.6	5.73	34.4

▶ Review Comment

- 매출액 580억 달러(YoY +27.0%), 조정 EPS 7.70 달러(YoY +55.2%)로 각각 예상치 12.9%, 34.4% 상회
- 순이자수익 256억 달러(YoY +9.9%)로 예상치 0.1% 하회. 시장부문 제외 순이자수익은 237억 달러(YoY +4.1%) 기록:
- CCB 대출 마진은 1분기 2.63%에서 2분기 2.70%로 상승, 전사 평균 대출은 1.52조 달러로 YoY +10.2% 증가
- 비이자수익은 324억 달러(YoY +44.9%), 트레이딩 부문 제외 비이자수익은 223억 달러(YoY +59.2%) 기록:
- ① AWM-CCB 부문의 자산관리 수수료 증가 ② IB 수수료 증가(YoY +28.4%) ③ 자동차 운송리스 수입 확대
- ④ CIB 지급결제 매출 증가(YoY +11.8%). Visa 지분 교환 관련 일회성 이익 46억 달러-기타 지분투자 이익 10억 달러 반영
- CCB: 매출액 203억 달러(YoY +7.6%). 카드대출-자동차 리스 등 수수료 확대, 신설 개인 예금계좌 50만 좌 증가
- CIB: 매출액 249억 달러(YoY +27.2%). 트레이딩 수익 121억 달러(YoY +35.0%), IB 수수료 33억 달러(YoY +30.0%)
- AWM: 매출액 69억 달러(YoY +18.9%)로 사상 최고치. 장기자금 500억 달러 및 유동성자금 220억 달러 순유입 기록
- ▶ 실적발표 이후 주가 동향
- 조정 EPS가 컨센서스를 상회하고 연간 순이자수익 가이드언스를 상향하며 2.5% 상승

▶ Guidance 연간

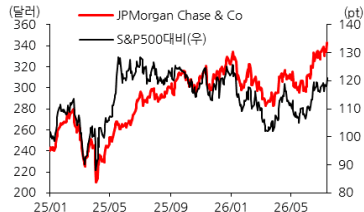
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
순이자수익	95,868	105,500	10.0	103,750	1.7

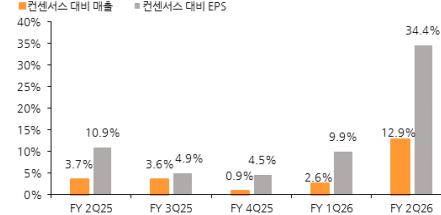
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 2026년 순이자수익 및 시장부문 제외 순이자수익 가이드언스를 각각 1,030억 달러에서 1,055억 달러, 950억 달러에서 965억 달러로 상향. 개인-기업 예금 증가와 예상보다 높은 금리 수준을 반영
- 2026년 조정 비용은 1,050억 달러에서 1,075억 달러로 상향. 영업 호조에 따른 보상비용 증가 영향
- 카드 대손비용 전망은 3.4%에서 3.2%로 하향. 예상보다 안정적인 소비자 신용 흐름 반영
- 소비와 기업활동은 양호하나, 지정학적 갈등-인플레이션-재정적자를 주요 하방 리스크로 언급
- IB 파이프라인은 견조한 수준. 일부 대형 IPO 및 M&A 거래가 2분기에 조기 반영될 만큼 향후 실적은 시장 상황에 좌우될 전망. 자본배분 측면에서는 대형 M&A보다 기술-점포-인력 등 유기적 투자 우선할 계획
- AI 활용 사례는 약 1,000개로 확대됐으며 일부 업무에서는 인력을 30~40% 감축. 다만 AI 효율화가 고객 혜택과 경쟁 심화로 이어져 단기간 내 큰 폭의 마진 개선 효과는 제한적일 전망
- 2분기 말 CET1 비율은 14.1%(YoY -1.0%p). 대출 및 시장 거래 확대에 따른 RWA 증가로 하락했으나, 규제 요건 수준(약 11.5%) 상회
- 6/24 자본환원 계획 발표: SCB(자본스트레스버퍼)는 최저치인 2.5%로 유지되며 2027년 9월까지 적용. 3분기 주당 배당금을 1.50달러에서 1.65달러로 인상하고, 500억 달러 규모의 자사주 매입 승인

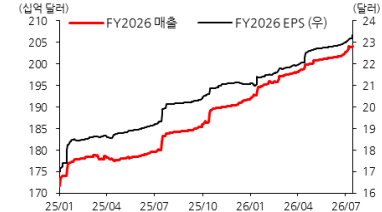
▶ 추가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련된 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목에 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)