



기업명

Goldman Sachs Group, Inc

티커

GS

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	1063.52 / Not Rated
현재 추가(7/14, 달러)	1,140.00
상승여력	▼6.7%
시가총액(백만 달러)	349,478
발행주식수(천주)	295,007
52주 최고가 / 최저가(달러)	1143.84 / 691.3
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	2,056.8
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	GS US EQUITY
산업	금융

▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	42.0	25.3	59.8
상대수익률(S&P500)	23.5	17.1	39.5

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	14,583	17,227	20,338	39.5	18.1	16,347	24.4
영업이익	4,959	5,436	8,535	72.1	57.0	6,042	41.3
조정 EPS	10.91	17.65	20.91	91.7	18.5	14.49	44.3

* Non-GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 203억 달러(YoY +39.5%), 영업이익 85억 달러(YoY +72.1%), 조정 EPS 20.91 달러(YoY +91.7%)로 각각 예상치 24.4%, 41.3%, 44.3% 상회
- 어닝 서프라이즈는 주식 트레이딩 및 투자은행 매출 호조와 비용 증가를 둔화에 따른 영업레버리지 확대의 영향
- 시장 부문 매출액 155억 달러(YoY +53%): 주식 74억 달러(YoY +72%)로 분기 사상 최대 매출 기록, FICC 46억 달러(YoY +32%), 알파벳 유상증자·스페이스X IPO로 IB 수수료 34억 달러(YoY +55%) 기록
- 규제자본 부담 완화로 확보한 여력을 아시아 주식에 배분한 전략이 우호적 시장 환경과 맞물리며 매출 성장으로 연결
- 자산관리 부문 매출액 46억달러(YoY +20%): 관리보수 34억달러(YoY +20%)로 역대 최고치 기록, 감독자산(AUS)은 4조 달러(YoY +23%) 돌파

- 분기 배당금 주당 4.0달러에서 5.0달러로 인상(YoY +25%). 2분기 자사주 40억 달러 매입 완료

▶ 실적발표 이후 추가 동향

- 매출, 영업이익 모두 컨센서스를 대폭 상회하며 9% 상승(IP모건,뱅크오브아메리카 등 금융주 대비 아웃퍼폼)

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 3Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	15,184	-	-	16,108	-
영업이익	5,523	-	-	6,346	-

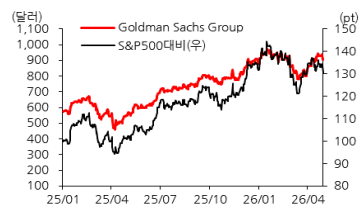
* 분기 및 연간 가이던스 미제공

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

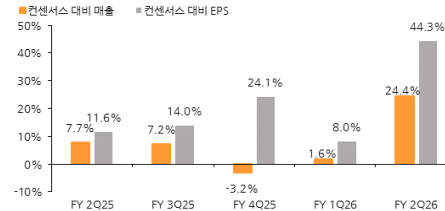
- FY 2026 대체투자 자금 모집액이 1,250억달러를 상회할 것으로 전망(기존 연간 목표 *875억 달러)
- 플랫폼 솔루션 부문은 3~4분기 매출액이 2분기 2.2억달러와 유사한 수준 유지할 것으로 전망
- FY 2026 유효세율 약 20% 전망 유지. 상반기 유효세율은 18.5%
- IB 백로그는 5년 내 최고 수준으로 증가했으며, 자본 백로그는 역대 최고치 기록
- AI 인프라 및 M&A 관련 자금 수요가 회사가 공급하려는 규모를 상회하는 상황
- AI 인프라 투자 사이클은 초기 단계라는 판단 유지
- 비용 효율화를 위해 AI와 업무 프로세스 자동화 투자 지속할 계획이나 인력 구조를 대규모 재편하거나 비용을 구조적으로 축소하는 단계는 아니라고 설명
- CET1 비율은 12.9%로 규제 요구치보다 150bp 높은 수준. 초과 자본은 사업과 성장 기회에 투입하고 적절한 투자 기회가 없을 경우 자사주 매입을 통해 주주에게 환원할 계획
- 초과액자산가 대상 자산관리 시장은 투자 가능 자산을 보유한 고액자산가가 빠르게 증가하는 가운데 뚜렷한 1위 사업자가 없는 시장이라는 점에서 인력 투자 확대

* 중간값 기준

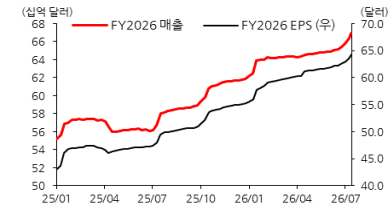
▶ 추가추이



▶ 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 관련해 공표할 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 책임소장에 대한 증빙으로 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 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 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)
----	-------	----	------	----	------	----	--------	---------------------