



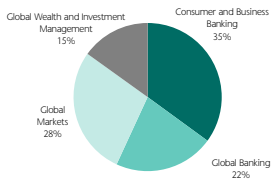
미국

TP(컨센서스) 66.37 USD  
CP(7.17) 61.27 USD

#### Key Data

|                |                       |
|----------------|-----------------------|
| 국가             | UNITED STATES         |
| 상장거래소          | New York              |
| 산업 분류          | 금융                    |
| 주요 영업          | 은행                    |
| 홈페이지           | www.bankofamerica.com |
| 시가총액(십억USD)    | 430.20                |
| 시가총액(조원)       | 641.83                |
| 52주최고/최저(USD)  | 61.21/44.75           |
| 주요주주 지분율(%)    |                       |
| VANGUARD GROUP | 8.96                  |
| 블랙록            | 7.61                  |
| 주가상승률          | 1M 6M 12M             |
| 절대             | 8.2 15.5 31.4         |
| 상대             | 6.7 6.6 10.5          |

#### 순익구성



#### Financial Data

(백만 USD)

| 투자지표        | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| 총영업이익       | 105,856 | 113,097 | 122,274 | 128,669 |
| 세전이익        | 33,223  | 37,695  | 43,539  | 47,004  |
| 지배순이익       | 26,973  | 30,509  | 34,874  | 37,515  |
| EPS(USD)    | 3.2     | 3.9     | 4.6     | 5.2     |
| EPS(YOY, %) | 5.2     | 19.5    | 41.5    | 13.3    |
| 보통주ROE(%)   | 9.5     | 10.6    | 11.9    | 12.6    |
| PER(배)      | 13.6    | 14.2    | 13.3    | 11.7    |
| PBR(배)      | 1.2     | 1.4     | 1.5     | 1.4     |
| 배당수익률(%)    | 2.3     | 2.0     | 1.9     | 2.1     |

자료: Bloomberg, 하나증권



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

하나증권 리서치센터

2026년 7월 20일 | Global Equity

## Bank of America (BAC.US)

여수신 성장은 상대적으로 부진했지만 무난한 실적 기록

비이자이익 호조로 2분기 실적은 컨센서스를 7% 상회했지만 여수신 성장은 부진

BOA 2분기 순이익은 YoY 26.6% 증가한 91억달러(EPS 1.2달러)를 기록해 컨센서스를 약 7.1% 상회. 1) 2분기 총대출은 QoQ 0.7% 성장하는데 그쳤지만 NIM은 2.08%로 QoQ 1bp 상승해 순이자이익은 160억달러로 QoQ 1.6% 증가했고, 2) 투자은행수수료가 YoY 50% 증가한 데 힘입어 비이자이익은 QoQ 7.1%, YoY 21.8% 증가한 156억달러를 시현. 3) 판관비는 186억달러로 QoQ 0.5%, YoY 8.4% 증가에 그쳐 비용효율성도 나쁜 돈보였던 실적. Cost-income ratio가 근래 처음으로 59%대까지 하락했음. 총 판관비 186억달러 중 110억 달러 가량은 트레이딩 및 자산관리 실적 호조에 따른 성과연동 비용이었고, 나머지는 인적 자원 및 기술 투자에서 발생. 4) 대손비용은 13.7억달러로 QoQ 2.2% 증가, YoY로는 14.2% 감소. 카드 연체율과 대손상각률이 안정화되면서 소비자금융 NPL이 감소한 점이 대 손비용이 양호했던 배경으로 추정됨. 한편 예수금은 QoQ 감소해 예수금 증가율이 YoY 0.7%에 그쳐 경쟁사들 대비 부진한 성장세 기록 중. 다만 금번 분기에는 계절성 세금 납부 목적의 자금유출 영향이 있었던 것으로 보임. 총대출도 상업용대출 성장 부진 등으로 QoQ 0.7% 증가에 그쳐 전반적으로 여수신 성장률이 매우 더딘 상황인데 그럼에도 비이자이익 호조 및 비용효율성 개선과 안정적인 자산건전성에 힘입어 전반적으로는 무난한 실적 기록

기준금리 인상 효과 등 감안시 순이자이익 증가율은 가이던스 상단인 8% 상회 전망

동사는 2026년 순이자이익 증가율 가이던스를 1월 중 5~7%로 제시했고, 4월에는 6~8%로 상향 제시한 바 있는데 이미 상반기에만 순이자이익이 YoY 9.0% 성장했고, 은행 자산·부채가 금리 민감형 구조(금리 상승시 NIM 확대)를 보유하고 있어 하반기 기준금리 인상시 긍정적인 영향을 받는다는 점 또한 감안하면 실제로는 가이던스 상단인 8%를 상회할 가능성이 높다고 판단. 물론 예금 유치 경쟁이 점점 치열해지고 있는 점은 하반기 중의 리스크 요인. 다만 동사의 경우 예수금 성장률은 더디지만 그럼에도 수시입출금 계좌와 비이자지급 계좌 잔액 증가율이 예수금 성장률을 크게 웃돌고 있는데다 저금리·저민감형 예수금 비중 자체가 높다는 점도 하반기에 소폭이나마 NIM이 추가 상승할 수 있을 것으로 보는 배경임

CET 1 비율 11.2% 유지. 120bp buffer 보유로 성장 투자 및 주주환원에 활용 가능

2분기 중 현금배당 20억달러와 자사주 매입 60억달러를 합해 총 80억달러를 주주들에게 환원했는데 자사주 매입 규모는 전분기에 비해 약 12억달러 감소한 수치임. 2분기 CET 1 비율은 11.2%로 전분기와 동일하게 유지되었음. 대출성장률이 다소 부진하면서 2분기 중 RWA가 QoQ 148억달러 증가에 그친 반면 CET 1 자본은 주주환원 등에도 불구하고 이익 증가로 인해 QoQ 19억달러 증가했기 때문. 현 CET 1 비율 11.2%는 최소 요구 비율인 10%를 약 120bp 상회하는 수치로 잉여 자본은 향후 성장 투자 또는 주주환원 등에 활용 가능할 전망

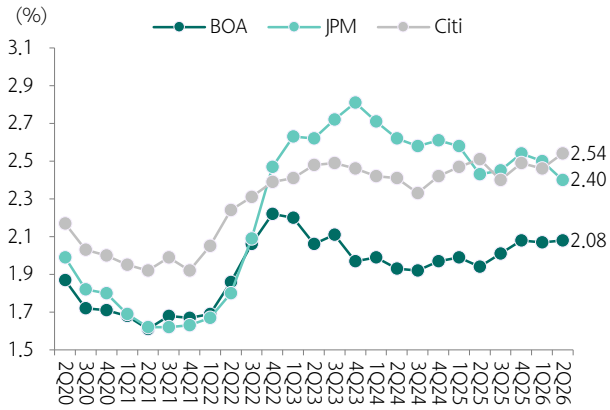
도표 1. Bank of America 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

|           | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | (QoQ) | (YoY) |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 순이자이익     | 13,967 | 14,359 | 14,443 | 14,670 | 15,233 | 15,750 | 15,745 | 15,997 | 1.6   | 9.0   |
| 순수수료이익    | 9,119  | 9,543  | 9,415  | 9,469  | 10,337 | 10,181 | 10,549 | 11,080 | 5.0   | 17.0  |
| 기타비이자이익   | 2,259  | 2,573  | 4,389  | 3,304  | 3,470  | 2,436  | 3,978  | 4,481  | 12.6  | 35.6  |
| 총영업이익     | 25,345 | 26,475 | 28,247 | 27,443 | 29,040 | 28,367 | 30,272 | 31,558 | 4.2   | 15.0  |
| 판관비       | 16,479 | 16,787 | 17,770 | 17,183 | 17,337 | 17,437 | 18,531 | 18,627 | 0.5   | 8.4   |
| 총전영업이익    | 8,866  | 9,688  | 10,477 | 10,260 | 11,703 | 10,930 | 11,741 | 12,931 | 10.1  | 26.0  |
| 대손충당금     | 1,542  | 1,452  | 1,480  | 1,592  | 1,295  | 1,308  | 1,337  | 1,366  | 2.2   | -14.2 |
| 세전이익      | 7,324  | 8,236  | 8,997  | 8,668  | 10,408 | 9,622  | 10,404 | 11,565 | 11.2  | 33.4  |
| 법인세비용     | 428    | 1,430  | 1,637  | 1,498  | 2,076  | 1,975  | 1,820  | 2,491  | 36.9  | 66.3  |
| 비지배주주지분이익 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | NA    | NA    |
| 당기순이익     | 6,896  | 6,806  | 7,360  | 7,170  | 8,332  | 7,647  | 8,584  | 9,074  | 5.7   | 26.6  |

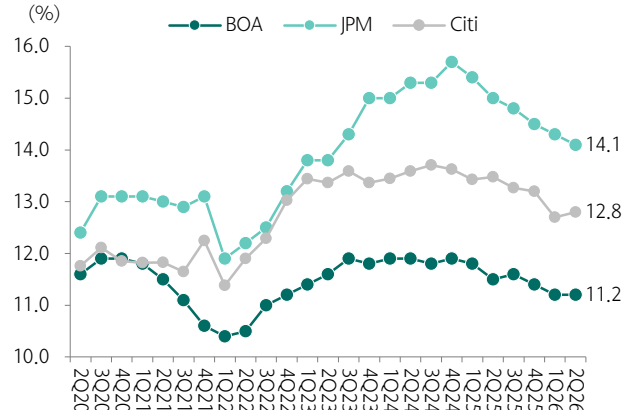
자료: 하나증권

도표 2. 미국 주요 대형은행 분기별 NIM 추이



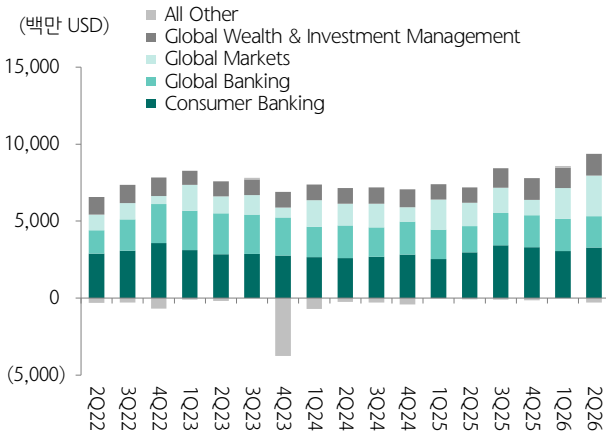
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미국 주요 대형은행 분기별 CET 1 비율 추이



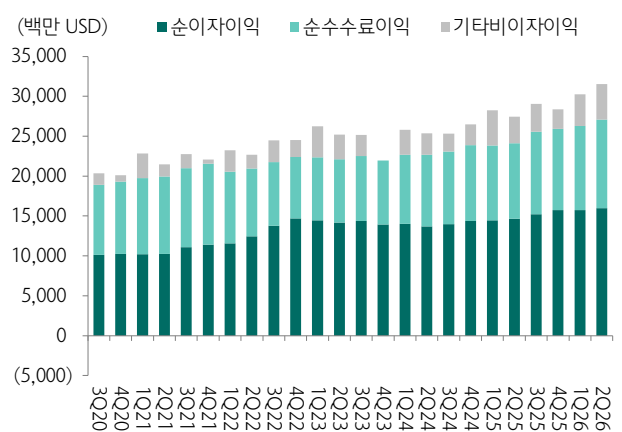
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Bank of America 사업부문별 순이익 비중 현황



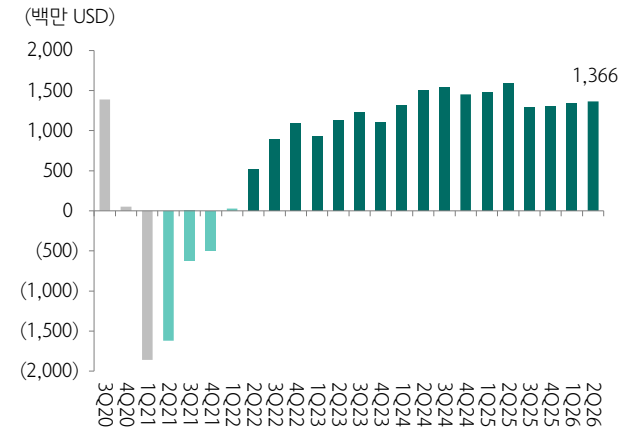
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Bank of America 분기별 총영업이익 구성 추이



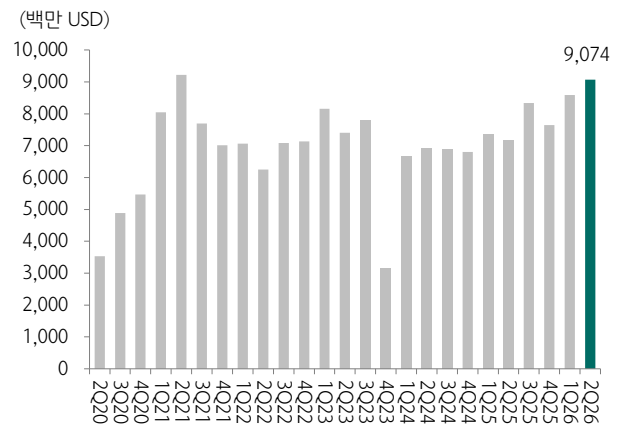
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Bank of America 분기별 대손충당금 추이



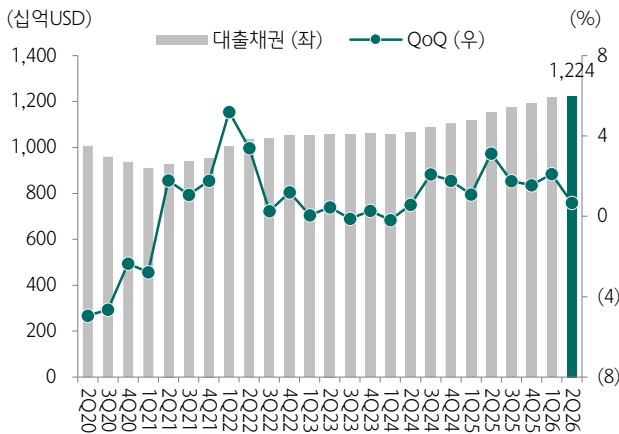
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Bank of America 분기별 당기순이익 추이



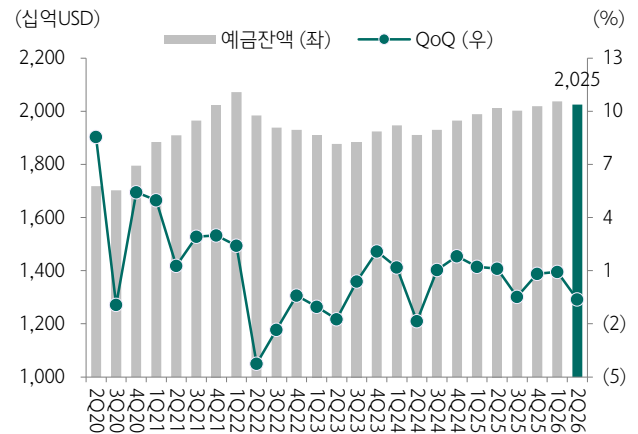
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Bank of America 분기별 대출채권 추이



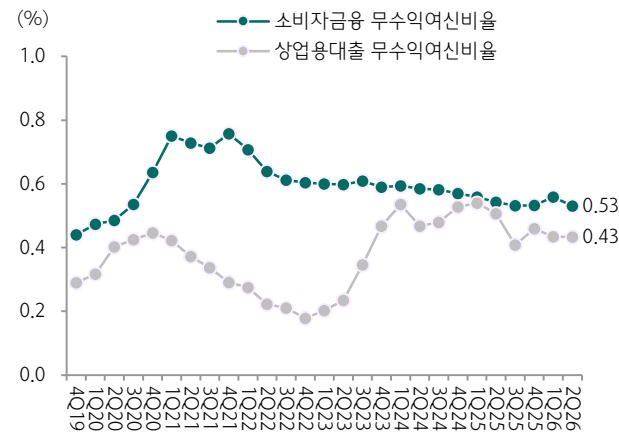
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Bank of America 분기별 예금잔액 추이



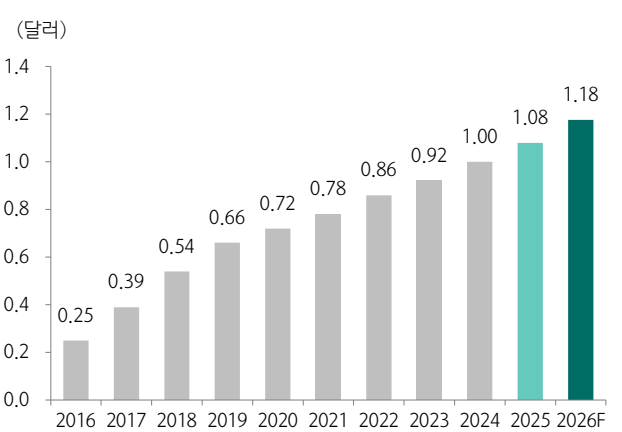
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

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  | 64,375  | 67,910  |
| 순수수료이익   | 32,009      | 36,291  | 38,773  | 41,920  | 44,112  |
| 기타비이자이익  | 13,829      | 13,505  | 14,228  | 15,980  | 16,647  |
| 총영업이익    | 102,769     | 105,856 | 113,097 | 122,274 | 128,669 |
| 일반관리비    | 65,845      | 66,812  | 69,727  | 73,443  | 75,839  |
| 순영업이익    | 36,924      | 39,044  | 43,370  | 48,831  | 52,830  |
| 영업외손익    | 0           | 0       | 0       | 621     | 834     |
| 총당금적립전이익 | 36,924      | 39,044  | 43,370  | 49,452  | 53,665  |
| 제충당금전입액  | 4,394       | 5,821   | 5,675   | 5,912   | 6,661   |
| 경상이익     | 32,530      | 33,223  | 37,695  | 43,539  | 47,004  |
| 법인세전순이익  | 32,530      | 33,223  | 37,695  | 43,539  | 47,004  |
| 법인세      | 6,225       | 6,250   | 7,186   | 8,665   | 9,488   |
| 총당기순이익   | 26,305      | 26,973  | 30,509  | 34,874  | 37,516  |
| 외부주주지분   | 0           | 0       | 0       | 0       | 1       |
| 연결당기순이익  | 26,305      | 26,973  | 30,509  | 34,874  | 37,515  |

| 대차대조표          | (단위: 백만USD) |           |           |           |           |
|----------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2021        | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
| 현금및예치금         | 29,222      | 30,334    | 27,892    | 26,003    | 28,595    |
| 은행간자산          | 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        |
| 산종자본증권         | 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  | 0.5   | 0.5   |
| 총영업이익           | 3.3     | 3.2  | 3.3  | 3.5   | 3.5   |
| 일반관리비           | 2.1     | 2.0  | 2.0  | 2.1   | 2.1   |
| 순영업이익           | 1.2     | 1.2  | 1.3  | 1.4   | 1.5   |
| 영업외손익           | 0.0     | 0.0  | 0.0  | 0.0   | 0.0   |
| 총당금적립전이익        | 1.2     | 1.2  | 1.3  | 1.4   | 1.5   |
| 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  | 4.6   | 5.2   |
| BPS(USD)    | 33.3 | 35.6 | 38.4 | 40.4  | 43.2  |
| PER(x)      | 11.0 | 13.6 | 14.2 | 13.3  | 11.7  |
| PBR(x)      | 1.0  | 1.2  | 1.4  | 1.5   | 1.4   |
| 배당수익률(%)    | 2.7  | 2.3  | 2.0  | 1.9   | 2.1   |
| 성장성 (%)     |      |      |      |       |       |
| 총자산 증가율     | 4.2  | 2.6  | 4.6  | 4.1   | 2.8   |
| 총대출 증가율     | 0.6  | 4.4  | 7.8  | 5.7   | 4.6   |
| 총수신 증가율     | -0.3 | 2.2  | 2.7  | 3.0   | 3.3   |
| 당기순이익 증가율   | -4.4 | 2.5  | 13.1 | 14.3  | 7.6   |
| 효율성/생산성 (%) |      |      |      |       |       |
| 대출금/예수금     | 55.1 | 56.2 | 59.0 | 59.8  | 60.4  |
| 판관비/총영업이익   | 64.1 | 63.1 | 61.7 | 60.1  | 58.9  |
| 판관비/수익성자산   | 4.1  | 3.8  | 3.6  |       |       |
| 수익성 (%)     |      |      |      |       |       |
| 보통주ROE      | 9.7  | 9.5  | 10.6 | 11.9  | 12.6  |
| ROA         | 0.8  | 0.8  | 0.9  | 1.0   | 1.0   |
| ROA (총당금전)  | 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 중빙자료로 사용될 수 없습니다.