



▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

기업명

American Express Company

티커

AXP

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자자의견	378.81 / Not Rated
현재 주가(7/24, 달러)	326.17
상승여력	▲ 16.1%
시가총액(백만 달러)	220,266
발행주식수(천주)	675,310
52주 최고가 / 최저가(달러)	387.49 / 288.34
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	1,036.4
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	AXP US EQUITY
산업	금융

▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-4.2	3.8	5.8
상대수익률(S&P500)	-5.0	0.4	-10.7

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	17,856	18,907	19,637	10.0	3.9	19,694	-0.3
영업이익	3,550	3,778	4,071	14.7	7.8	4,103	-0.8
EPS	4.08	4.28	4.53	11.0	5.8	4.41	2.7

▶ Review Comment

- 매출액 196억 달러(YoY +10%), EPS 4.53달러(YoY +11%)로 각각 예상치 0.3% 하회, 2.7% 상회. 카드회원 결제액 증가와 카드대출 잔액 확대에 따른 순이자이익 성장, 연회비 중심의 순카드 수수료 증가가 매출 성장 견인
- 카드회원 결제액(Billed Business)은 4,558억 달러(YoY +9%)로 3년 만에 가장 높은 성장률 기록: 상품·서비스 지출 YoY +9%, 여행·엔터테인먼트(T&E) 지출 YoY +10%, 음식·음료 지출 YoY +10% 증가
- 가맹점 수수료 수익(Discount Revenue)은 102억 달러(YoY +8.6%), 순카드 수수료 수익은 29억 달러(YoY +15.4%), 순이자이익은 47억 달러(YoY +11%) 기록. 유료 프리미엄 카드 회원 증가와 카드대출 확대가 주요 수익원 성장 견인
- 총비용은 145억 달러(YoY +12.3%)로 매출 증가율 상회: *VCE는 88억 달러(YoY +16.6%)로, 매출 대비 비율은 44.6% (YoY +2.5%p) 기록. 플래티넘 카드 혜택 개편과 이용 증가로 카드회원 서비스 비용 20억 달러(YoY +49.8%)로 급증
- 대손충당금 전입액 11억 달러(YoY -22.8%), 30일 이상 연체율 1.2% (YoY -0.1%p), 순대손상각률 2%로 전년과 동일

▶ 실적발표 이후 추가 동향

- 연간 EPS 가이드선 유지와 총비용 증가율의 매출 성장을 상회로 수익성 부담이 부각되며 4.3% 하락

* VCE: 고객 보상·서비스 관련 변동비용

▶ Guidance 연간

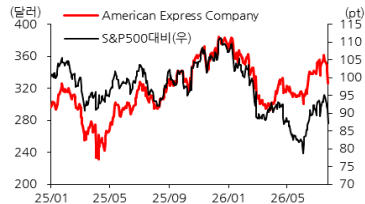
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	2025	2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	72,200	79,420	10	79,276	0.2
EPS	15.38	17.60	14.4	17.67	부합

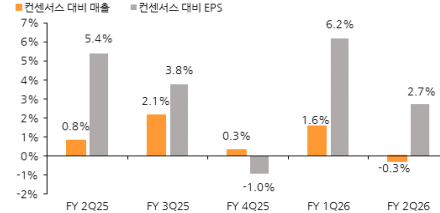
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 2026년 연간 매출 성장을 가이드선을 기준 +9~10%에서 +10%로 상향. 다만, 초과 성과를 성장 이니셔티브에 재투자할 계획이라고 밝히며, EPS 가이드선은 17.30~17.90달러로 재확인
- 순카드 수수료 성장률은 3분기부터 가속해 4분기 말 10%대 후반에 도달할 전망. 하반기 마케팅 비용은 신규 고객 확보 투자 확대로 YoY 약 +10% 증가하고, 연간 영업비용은 한 자릿수 증반 증가 전망 유지
- 높은 카드 사용액을 반영해 연간 VCE/매출 비율은 44~45%로 제시했으며, 신용지표는 연중 대체로 안정적으로 유지될 것으로 예상
- 소상공인 제휴카드 포트폴리오 매각 영향으로 4분기부터 카드 결제액·매출 성장률은 각각 약 1%p, 순이자이익 성장률은 약 2.5%p 하락할 것으로 예상되나, 세전이익 영향은 제한적
- 2분기 신규 발급 카드 300만 장 기록: 글로벌 소비자 신규 계좌의 65%가 밀레니얼·Z세대, 전체 신규 계좌의 75%가 연회비 부과 상품으로 구성. 젊은 고객과 유료 프리미엄 카드 중심의 회원 기반 확대 지속
- 중견기업 고객 대상 신규 비용관리 플랫폼 시범 운영 시작: 기업 결제·지출관리 사업 확대
- 6/15 유럽 11개국에서 약 5만 개 레스토랑과 제휴한 레스토랑 예약 플랫폼 TheFork 인수 계획 발표

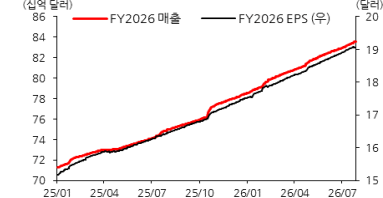
▶ 추가차이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 티어의 부담한 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) 저의 회사는 공표할 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 절대수익률을 산정하는 개별 종목에 대해서는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자자의 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자자의견:** 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 수익률에 비해 양호한 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 기준]

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

(기준일: 2026년 6월 30일)