

[뱅크오브아메리카] 3 분기 IB 수수료 10%대 감소 가이던스 - 자본시장 모멘텀 둔화 첫 신호



26.09.15 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- CEO, 3 분기 IB 수수료 전분기 대비 10%대 감소 가이던스
- 트레이딩 매출은 전년 54 억 달러 수준서 횡보 전망
- 딜 파이프라인 견조하나 금리 상승시 여신수요 둔화 우려

CEO 브라이언 모이니한이 바클레이스 글로벌금융서비스콘퍼런스에서 3 분기 투자은행(IB) 수수료가 전분기 대비 최소 10% 줄어든 것이라고 밝혔다. 구체적으로 16 억~18 억 달러 범위를 제시했는데, 전년 동기 20 억 달러에서 눈에 띄게 낮아진 수준이다. 세일즈엔트레이딩 매출은 전년 동기 54 억 달러와 비슷한 수준에서 横보할 것으로 내다봤다. 발언 이후 주가는 낙폭을 키웠고 은행업종 지수도 동반 약세를 보였다.

이번 가이던스는 우리가 그동안 핵심 동력으로 짚어온 IB 수수료 성장(직전 분기 +50% YoY)과 Global Markets 17 분기 연속 성장 서사에 제동이 걸릴 수 있다는 첫 신호로 봐야 한다. 다만 모이니한은 딜 파이프라인 자체는 여전히 탄탄하다고 언급했는데, 이는 이번 둔화가 구조적 위축이라기보다 전년 고점에 따른 기저효과와 일시적 딜 클로징 지연에 가까울 가능성을 열어둔다. 그는 금리가 추가로 오르면 일부 금융수요가 둔화될 수 있다고도 경고했는데, 이는 우리가 짚어온 금리 인하 국면의 NII 하방 리스크와는 결이 다른, 금리 상방 국면에서의 신용수요 위축 리스크로 구분해 봐야 한다.

소비 부문에 대해서는 지출 여력과 신용 건전성이 오랜만에 가장 양호한 수준이라고 진단했다. 이는 우리가 지적해온 카드 부문 위험조정마진의 완만한 하락(7.1%에서 6.5%로) 추세와는 다소 결이 다른 긍정적 코멘트지만, 정성적 발언인 만큼 다음 분기 실제 수치로 확인이 필요하다.

이번 사건만으로 NII·자산관리 중심의 실적 축이 흔들렸다고 보기는 어렵지만, 자본시장 부문의 기저효과 소진 시점이 예상보다 앞당겨질 수 있다는 점은 분명해졌다. 3 분기 실제 IB 수수료·트레이딩 매출이 가이던스 범위 안에서 착지하는지, 그리고 언급된 딜 파이프라인이 실제 체결로 얼마나 이어지는지를 다음 실적에서 확인할 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	102.51	113.71	124.00	130.74	136.75
↘ 증가율	3.39%	10.93%	9.05%	5.44%	4.60%
매출총이익	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
EBITDA	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
영업이익 (EBIT)	35.77	43.37	50.15	54.40	56.09
↘ 마진	34.90%	38.14%	40.44%	41.61%	41.01%
순이익	26.00	29.05	34.05	36.50	38.50
↘ 마진	25.37%	25.55%	27.46%	27.92%	28.15%
EPS	3.29	3.81	4.67	5.29	5.90
↘ 증가율	-3.80%	15.81%	22.45%	13.34%	11.49%
잉여현금흐름 (FCF)	—	—	—	—	—
P/E	13.8x	14.5x	13.4x	11.9x	10.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

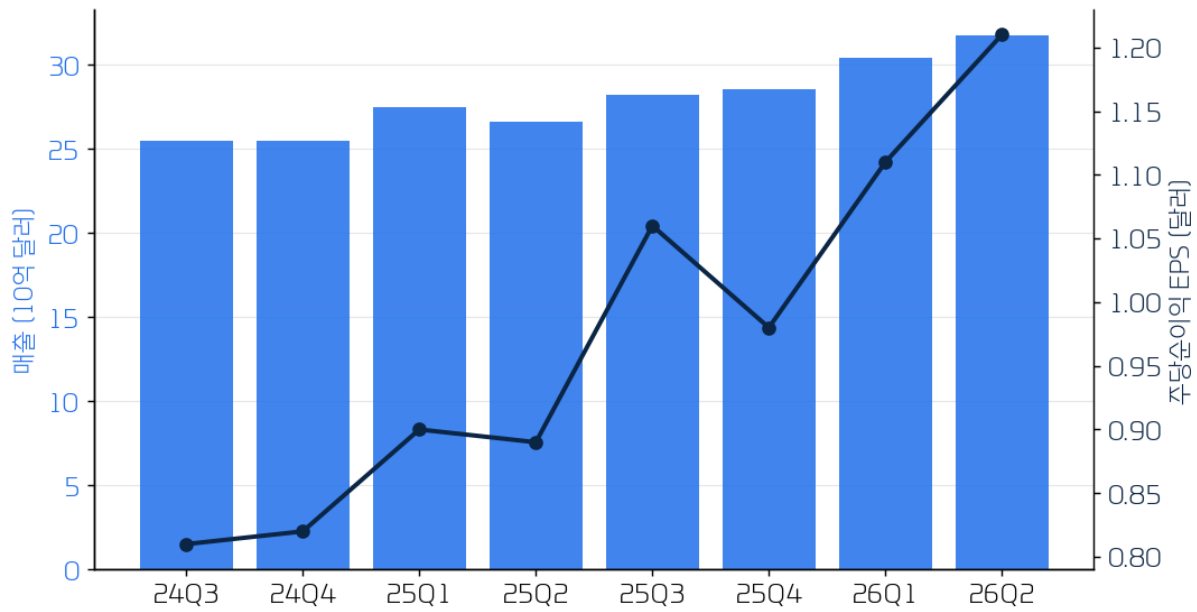
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

BAC 주가·12개월 선행 EPS 추이

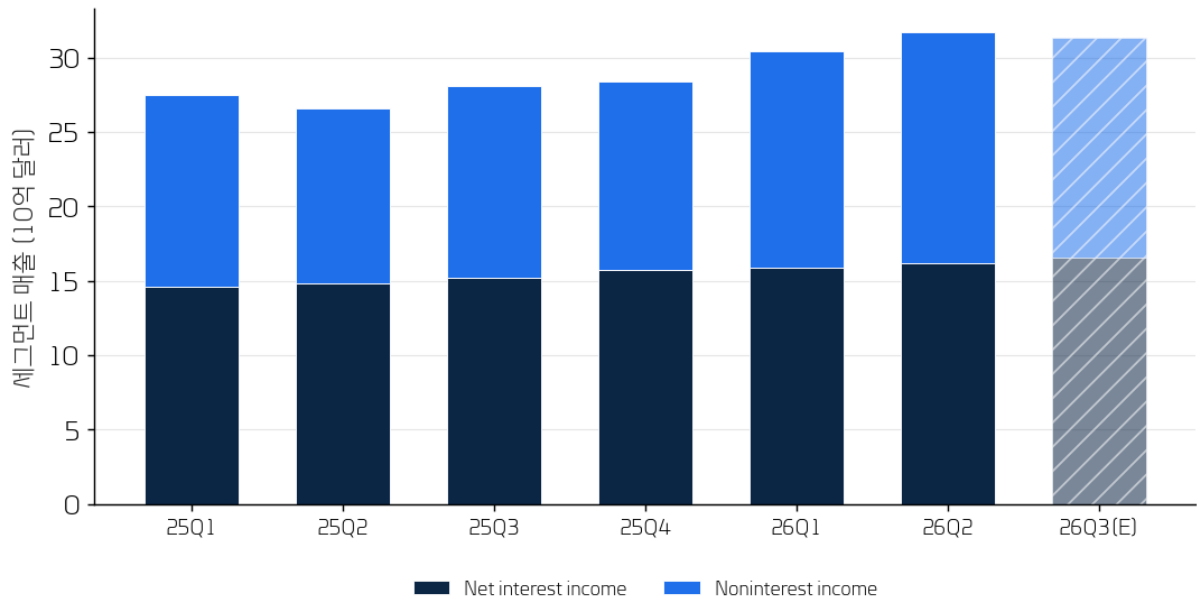


BAC 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



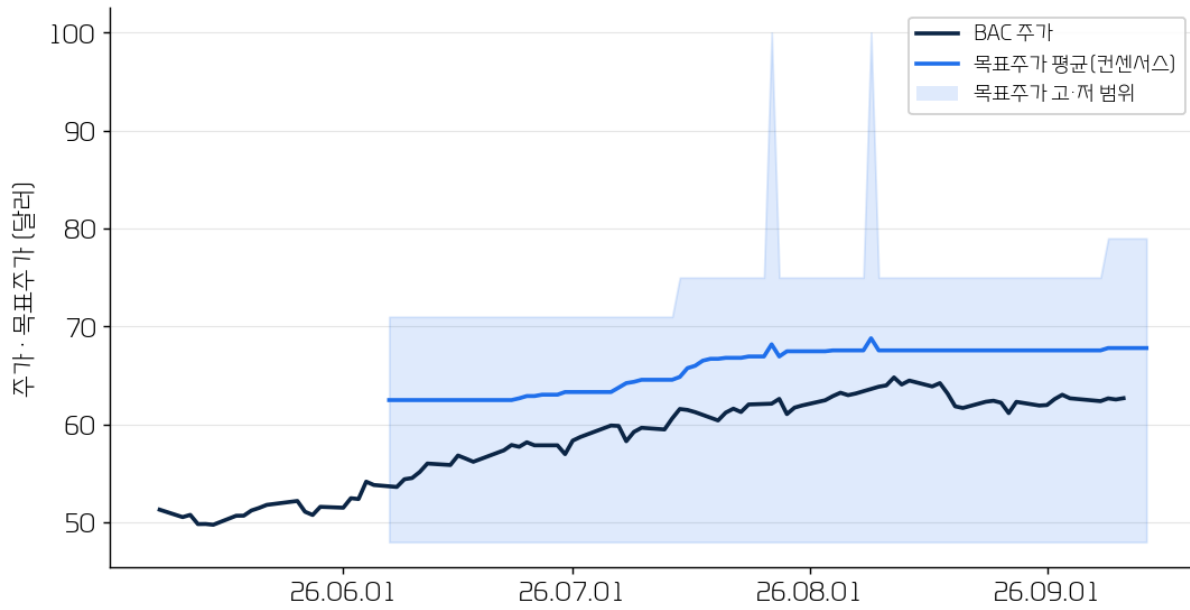
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BAC 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



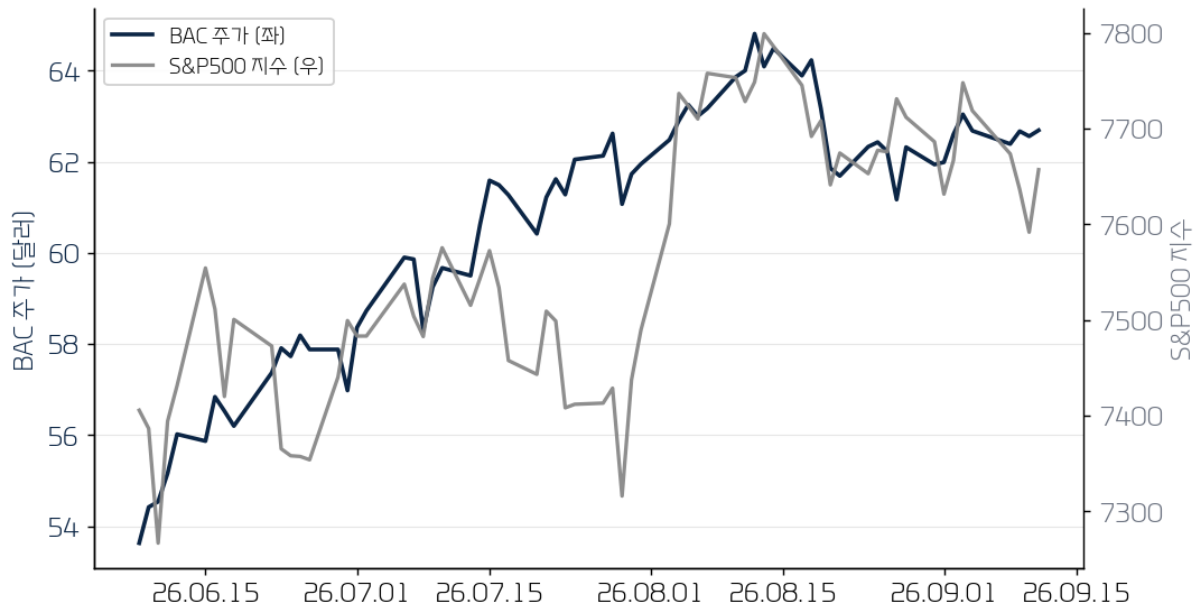
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BAC 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BAC 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-