

[JP 모건 체이스] 3 분기 IB·트레이딩 수수료 두 자릿수 중후반 성장 가이던스 - 2 분기 정점 이후 완만한 정상화 신호



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

핵심 요약

- 3 분기 IB·트레이딩 수수료 성장률 10%대 중후반 가이던스
- 2 분기 IB +30%, 트레이딩 관련 +86% 대비 성장세 둔화
- 밸류에이션 프리미엄에 대한 경계감 다소 커질 소지

JP 모건 경영진 Petno 가 3 분기 투자은행(IB) 수수료와 트레이딩 수수료 모두 전년 동기 대비 두 자릿수 중후반대 성장을 예상한다고 밝혔다. 두 부문 모두 추가 설명 없이 헤드라인 수치만 공개됐지만, 최근 실적 흐름을 가늠하는데 있어 의미 있는 이정표다.

2 분기 JP 모건의 IB 수수료는 30% 늘어 2021 년 이후 최고치를 기록했고, 주식시장 거래 관련 매출(Equity Markets)은 86% 급증하며 실적 서프라이즈를 이끌었다. 이번 가이던스대로 3 분기 성장률이 10%대 중후반으로 내려온다면, 절대 성장세는 여전히 견조하지만 2 분기의 이례적 확장 속도는 한 단계 낮아지는 셈이다. 우리가 핵심 리스크로 짚어온 Equity Markets 고성장의 지속 가능성 문제, 즉 시장 활동이 정상화되면 기저효과 부담이 커질 수 있다는 우려가 이번 가이던스에서 구체적으로 확인되는 대목이다.

다만 두 자릿수 중후반 성장 자체는 통상적인 IB·트레이딩 사업 기준으로 낮은 수준이 아니다. 26 회계연도 순이자수익(NII) 가이던스가 상향된 흐름과 맞물려 보면 회사 전체 매출 모멘텀은 훼손되지 않았다고 볼 여지가 크다. 다만 비용 가이던스도 동시에 올라간 상태라, 매출 성장 속도가 둔화되는 국면에서는 운영 레버리지가 역전될 가능성을 배제하기 어렵다.

주가에는 뚜렷한 방향성을 부여하기보다는, 2 분기 수준의 깜짝실적을 재현하기 어렵다는 인식을 강화하며 밸류에이션 프리미엄에 대한 경계감을 키우는 쪽으로 작용할 수 있다. 12 개월 선행 PER 이 과거 평균보다 높게 형성된 상황에서, 이번 가이던스는 최근 실적 서프라이즈 흐름이 정점을 지나고 있는지 판단하는 데 있어 다음 실적 발표 전까지 주시할 핵심 변수로 남는다.



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)	180.59	185.58	208.58	213.24	222.94
↘ 증가율	11.23%	2.76%	12.39%	2.24%	4.55%
매출총이익	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
EBITDA	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
영업이익 (EBIT)	85.76	86.81	97.84	99.68	100.74
↘ 마진	47.49%	46.78%	46.91%	46.74%	45.19%
순이익	56.87	59.02	67.62	65.44	68.17
↘ 마진	31.49%	31.80%	32.42%	30.69%	30.58%
EPS	19.75	20.62	25.08	25.06	27.08
↘ 증가율	21.69%	4.41%	21.61%	-0.07%	8.09%
잉여현금흐름 (FCF)	—	—	—	—	—
P/E	12.1x	16.1x	—	14.0x	12.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

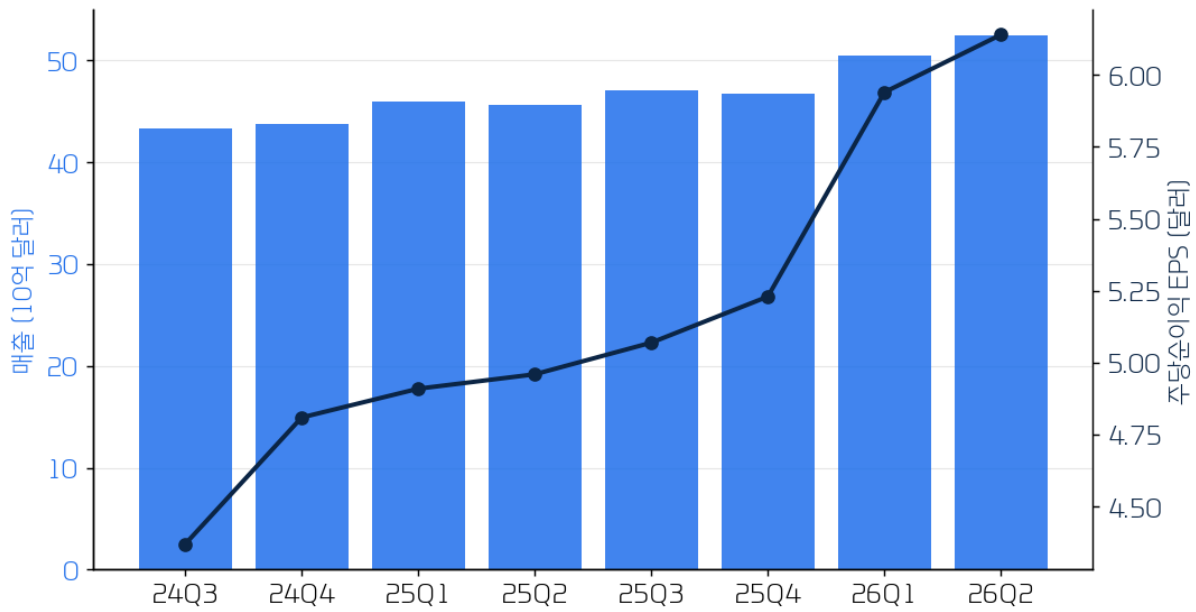
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

JPM 주가·12개월 선행 EPS 추이

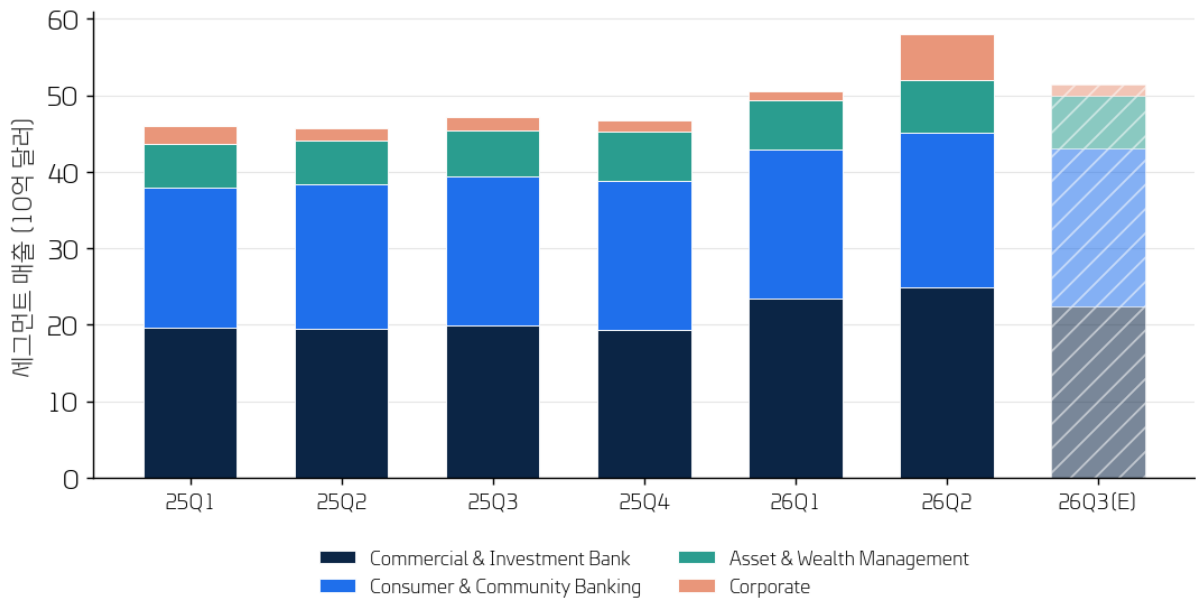


JPM 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



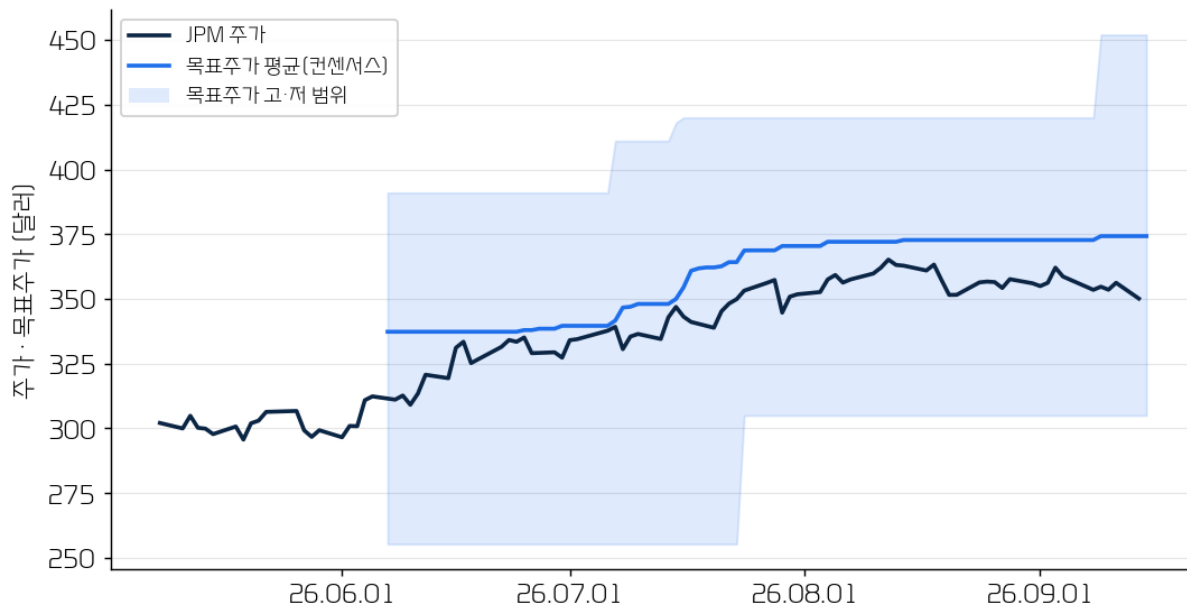
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

JPM 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



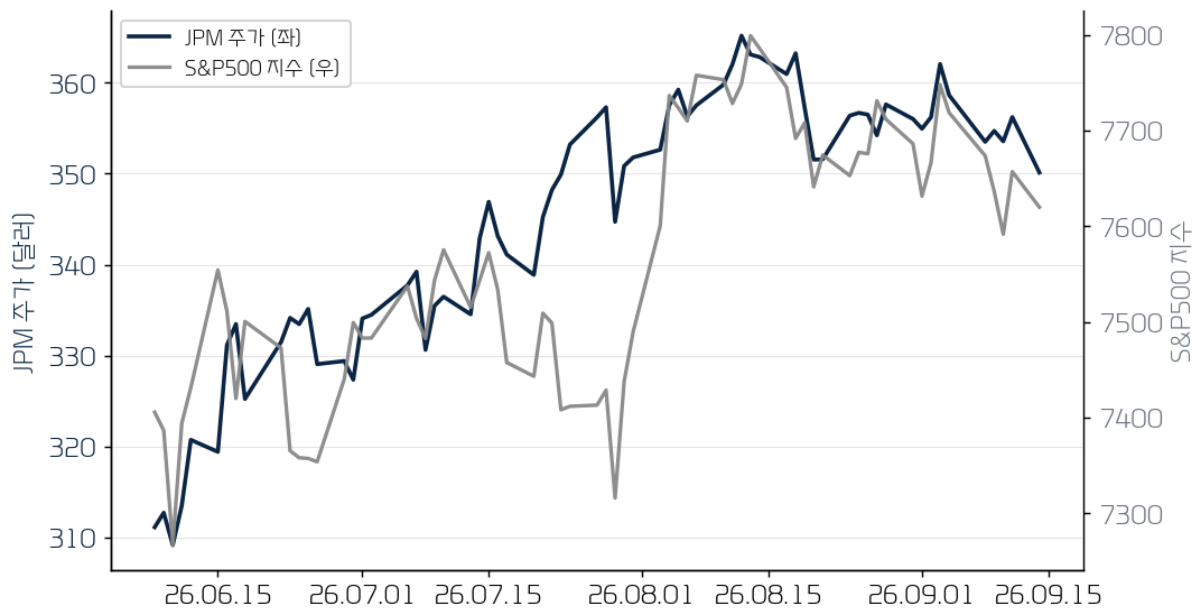
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

JPM 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

JPM 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.
-