



뱅크오브아메리카 (BAC.US)

수익증가로 양호한 실적, 긍정적 가이드언스 제시

- 이자이익, 비이자이익 증가로 EPS 컨센서스 10% 상회
- 향후 이자이익에 대한 긍정적 가이드언스 제시
- ROE 10% 이상으로 상승, 분기 DPS 유지

컨센서스 상회하는 양호한 실적

25년 1분기 순영업수익과 EPS 모두 시장 컨센서스를 상회했다. 순영업수익은 27십억달러로 컨센서스를 1.5% 상회했고, EPS는 0.9달러로 컨센서스를 10% 상회했다. 순영업수익은 YoY 6%, 순이익은 YoY 11%, EPS는 YoY 18% 증가했다. 총당금비용이 YoY 12% 증가했지만 전분기와 동일한 수준으로 전체 손익에 큰 영향을 줄 변화는 아니었다. 비이자이익은 트레이딩 손익 개선으로 10% 증가했다. 트레이딩 관련 손익은 중장기적으로도 꾸준히 개선되는 추세를 보이고 있다. 실적발표 당일 주가는 3.5% 상승했다.

NIM 상승, 이자이익에 대한 긍정적 가이드언스 제시

1분기 NIM은 1.99%로 QoQ 2bp 상승하여 대출증가와 함께 이자이익 증가에 기여했다. 1분기 이자이익은 YoY 3% 증가했고, 대출은 YoY 4% 증가했다. NIM 상승은 예금금리 하락의 영향이며, 글로벌 부분 포함 시 상승폭은 5bp로 확대된다. 또한 25년 4분기 이자이익은 1분기 대비 6.2~7.5% 증가할 것으로 전망하는 긍정적 내용의 가이드언스를 제시했다.

ROE 상승, 분기 DPS 유지

ROE는 10.4%로 24년 9% 중반대에서 한단계 상승했다. 금융규제 완화 시 추가적인 수익성 개선이나 주주환원 강화를 기대해 볼 수 있을 것이다. 1분기 보통주 자본비용은 11.8%로 QoQ 11bp 하락했는데, 위험가중자산이 소폭 증가한 결과이다.

1분기 DPS는 24년 3, 4분기 DPS와 같은 0.26달러로 유지되었다. 24년 1, 2분기 DPS는 0.24달러였다. 1분기 DPS 기준 연환산 배당수익률은 2.5% 정도이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.04.15): \$37.99

목표주가 컨센서스: \$47.36

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	29%	0%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (4/15)	5,396.63
현재주가/목표주가	37.99 / 47.36
52주 최고/최저 (\$)	48.08 / 33.07
시가총액 (백만\$)	288,830
유통주식 수 (백만)	6,911
일평균거래량 (3M)	47,525,359

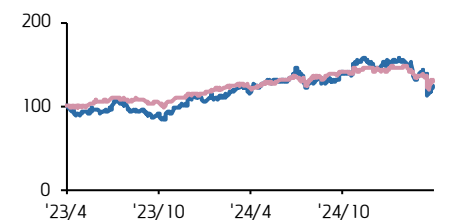
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	94,965	98,087	108,381	114,646
세전이익	28,342	29,254	38,907	43,193
순이익	26,515	27,132	27,576	31,124
EPS	3.4	3.3	3.6	4.3
증가율(%)	7.2	-3.8	10.2	17.7
PER(배)	9.9	12.7	10.5	8.9
PBR(배)	1.0	1.2	1.0	1.0
ROE(%)	10.8	9.3	10.4	11.2
배당수익률(%)	2.7	2.3	2.9	3.1

Performance & Price Trend

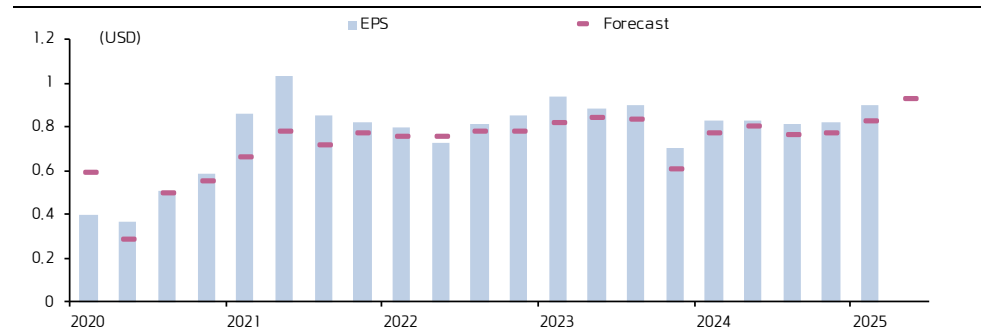
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-13.6	-7.1	-9.8	5.7
S&P Index	-8.2	-4.3	-7.2	6.6

('23.4.16=100 — 뱅크오브아메리카 — S&P500)



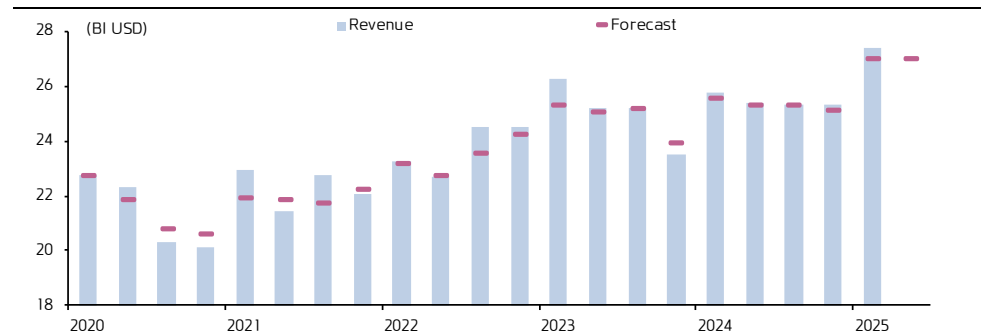
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 EPS 컨센서스와 실적치 추이



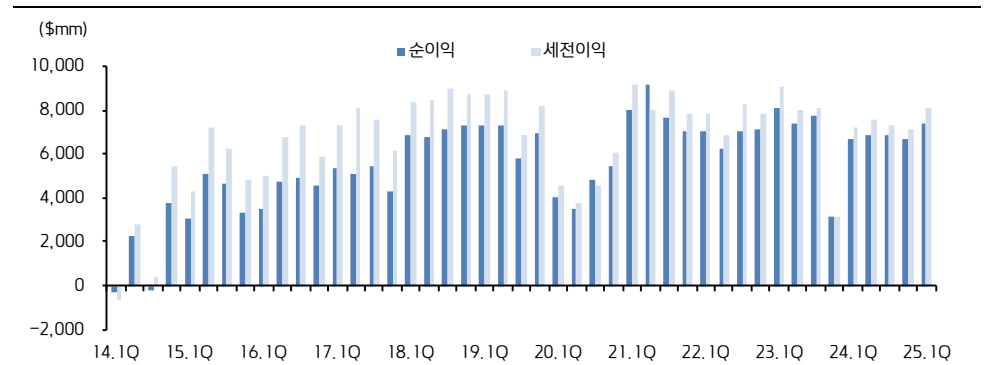
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 Revenue 컨센서스와 실적치 추이



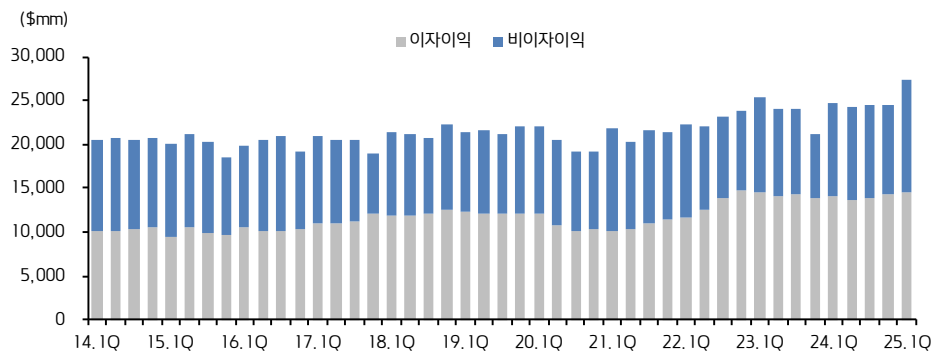
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 순이익, 세전이익



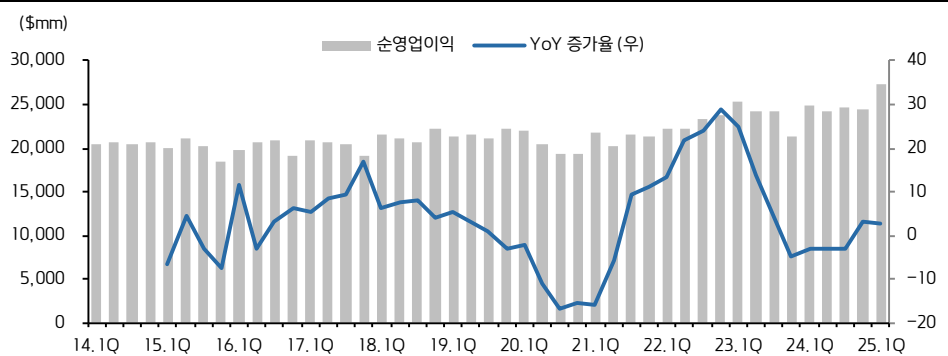
자료: 뱅크오브아메리카, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 이자이익, 비이자이익



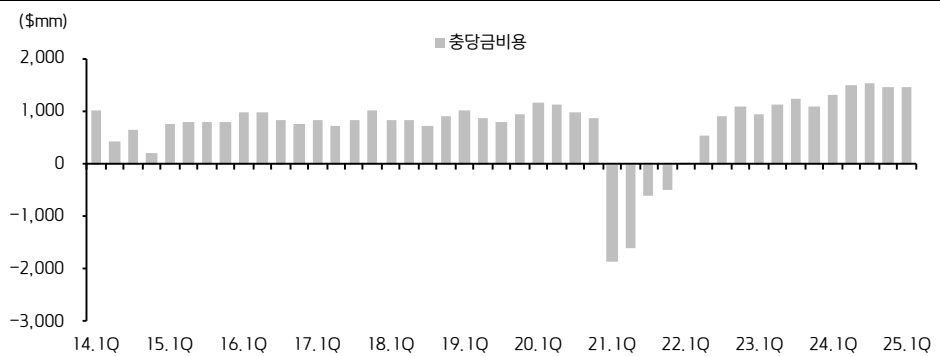
자료: 뱅크오브아메리카, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 순영업이익



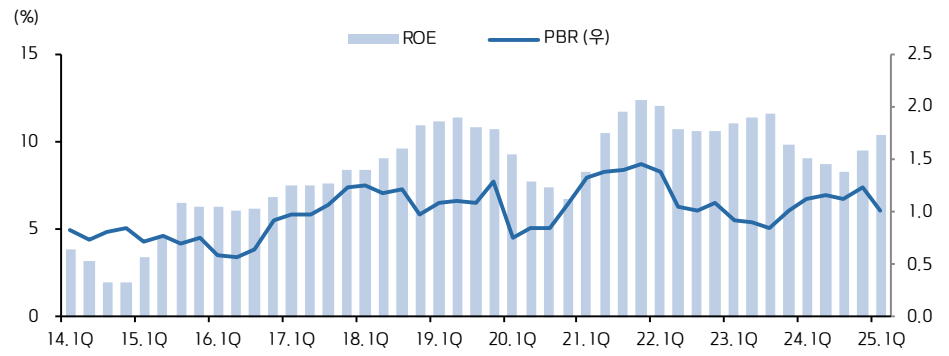
자료: 뱅크오브아메리카, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 총당금 비용



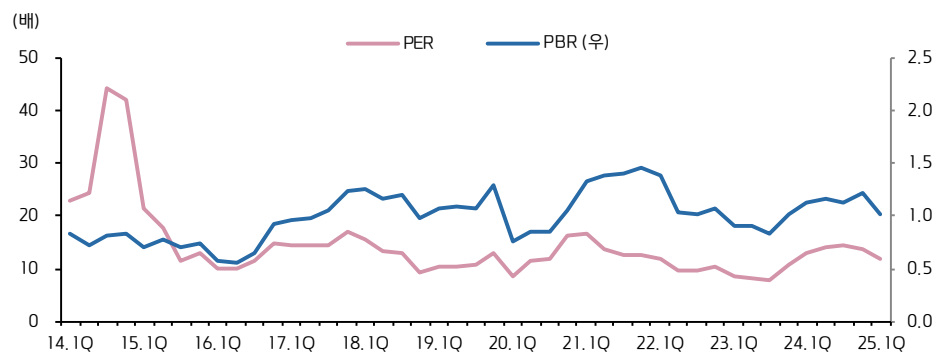
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 ROE, PBR



자료: 뱅크오브아메리카, 키움증권 리서치

뱅크오브아메리카 PER, PBR



자료: 뱅크오브아메리카, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.