



찰스 슈왑 (SCHW.US)

주요 지표 호조, 금리 하락에 따른 이자비용 감소 효과 지속

- 1Q25 조정 EPS는 1.04달러(+41% (YoY))로 컨센서스 3% 상회
- 이자비용 감소와 주요 데이터 개선세를 이어가며 실적 호조세 지속
- 1분기 15억달러의 자기주식 매입 및 분기배당금 8% 증가, 향후 전망도 긍정적

조정 EPS 41% (YoY) 증가, 컨센서스 3% 상회

2025년 1분기 실적은 순영업수익 56억 달러(+19% (YoY), +5% (QoQ)), 순이익 19.1억 달러(+43% (YoY), +4% (QoQ))를 기록했다. 조정 EPS는 1.04달러(+41% (YoY))를 기록하여 컨센서스인 1.01달러를 3% 상회하는 실적 서프라이즈를 달성했다.

1분기 증시 변동성 확대에도 고객 유입 지속

1분기 신규 계좌는 8% (YoY) 증가한 120만개, 신규 고객 자산은 44% (YoY) 증가한 1,377억 달러로 증시 변동성 확대에도 불구하고 증가세를 이어갔다.

고객 수 증가에 힘입어 전 부문이 양호한 실적을 기록했는데, 이자이익은 고객 증가와 이자비용 감소에 힘입어 2.7억 달러(+25% (YoY), +7% (QoQ))를 기록했는데, 전분기에 이어 고금리 시기 유동성 보완을 위해 조달한 자금들을 상환한 것이 주요했다. 고금리 대출은 전년말 449억 달러에서 1분기말 381억 달러로 대폭 감소했으며, 향후 금리 하락에 따른 추가적인 조달비용 축소가 가능할 것으로 예상 중이다. 자산관리수수료는 1.5억 달러(+11% (YoY), +1% (QoQ))를 기록했으며, 거래수익은 거래대금 증가에 힘입어 0.9억 달러(+17% (YoY), +4% (QoQ))를 기록했다.

긍정적인 흐름 이어질 것으로 전망

고객 관련 지표는 안정적인 우상향 기조를 보이고 있으며, 최근 금리 하락 기조가 지속됨에 따라 조달비용 감소 효과도 이어짐에 따라 안정적인 실적을 유지할 수 있을 것으로 기대된다. 실적 호조에 힘입어 1분기 15억 달러의 자기주식을 매입하고 분기 DPS는 8% 상향했는데, 연간 추가적인 자본 정책도 진행할 수 있음을 시사했다. 향후 안정적인 실적 및 이에 상응한 자본 정책이 예상됨에 따라 양호한 주가 흐름이 이어질 것으로 기대된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.4.17): \$76.15
목표주가 컨센서스: \$86.68

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
61%	30%	9%

Stock Data

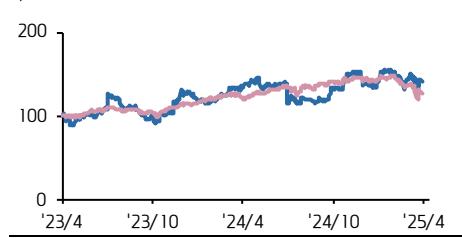
산업분류	캐피탈 시장
S&P 500	5,282.70
현재주가/목표주가	76.15 / 86.68
52주 최고/최저 (\$)	84.5 / 61.01
시가총액 (백만\$)	138,103
유통주식 수 (백만)	1,652
일평균거래량 (3M)	12,875,840

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	18,837	19,606	22,485	24,893
영업이익	6,378	8,337	10,732	12,209
순이익	6,159	5,969	7,713	9,075
EPS	3.1	3.3	4.2	5.1
증가율(%)	-19.7	3.8	29.9	20.1
PER(배)	22.7	23.8	18.0	15.0
PBR(배)	3.9	3.5	2.8	2.6
ROE(%)	16.0	14.4	17.2	18.6
배당수익률(%)	1.5	1.4	1.4	1.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	2.9	-2.1	5.9	5.0
S&P Index	-10.3	-6.4	-9.7	4.4
('23.4.18=100)	100	100	100	100



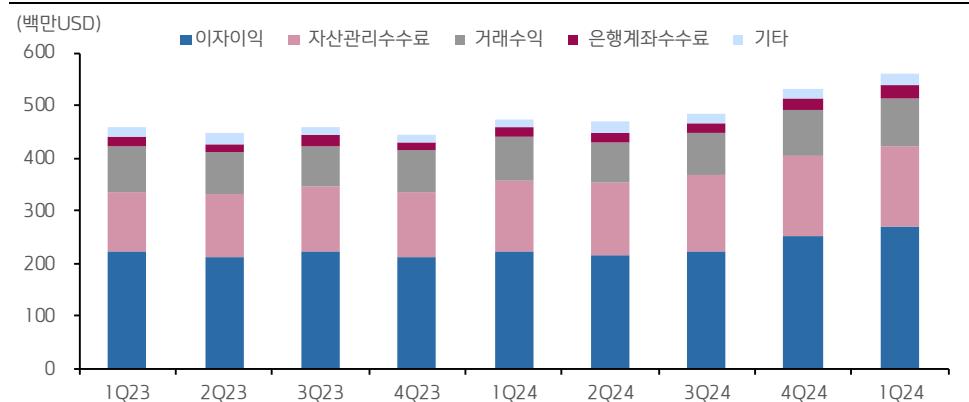
자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

찰스 슈왑의 상세 실적

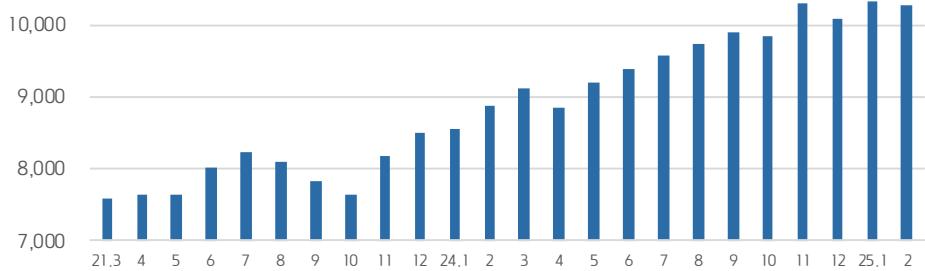
(백만 USD)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
영업수익	469.0	532.9	559.9	19	5
이자이익	215.8	253.1	270.6	25	7
이자수익	381.7	385.1	375.7	-2	-2
이자비용	165.9	132.0	105.1	-37	-20
자산관리수수료	138.3	150.9	153.0	11	1
거래수익	77.7	87.3	90.8	17	4
은행계좌수수료	15.3	24.1	24.5	60	2
기타	21.9	17.5	21.0	-4	20
영업비용	294.3	302.4	314.4	7	4
영업이익	174.7	230.5	245.5	41	7
법인세비용	41.5	46.5	54.6	32	17
순이익	133.2	184.0	190.9	43	4

자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

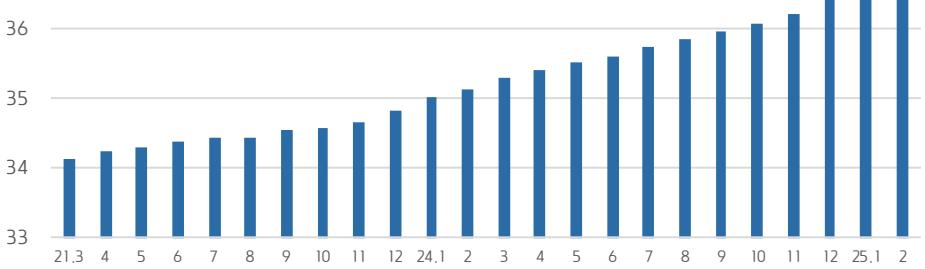
찰스 슈왑의 분기별 순영업수익 추이



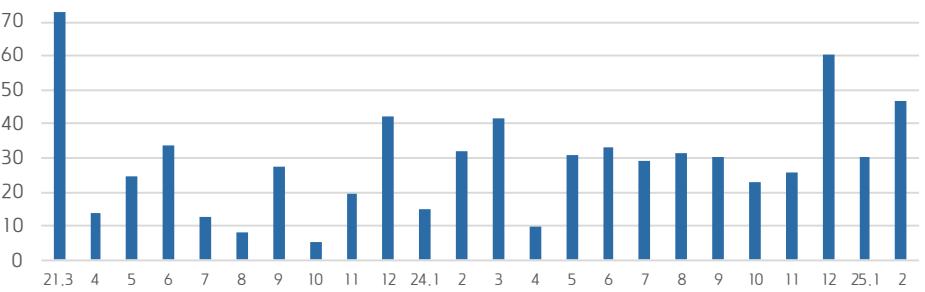
자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

찰스 슈왑의 월간 총고객자산 추이(십억USD)
11,000

자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

찰스 슈왑의 월간 활동계좌수 추이(백만개)
37

자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

찰스 슈왑의 월간 NNA(Net New Assets) 추이(십억USD)
80

자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

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 일제의 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.