



제이피모간 체이스 (JPM.US)

스트레스 테스트와 주주환원 강화

- 스트레스 테스트, 자본에 대한 부담 감소
- 주당배당금 증가, 자기주식 매입 확대

스트레스 테스트, 자본에 대한 부담 감소

스트레스 자본버퍼 (Capital Buffer)가 기존 3.3%에서 2.5%로 낮아지고, 보통주 자본비율 요구수준이 기존 12.3%에서 11.5%로 낮아져 자본에 대한 부담이 감소한 결과 주주환원 강도가 높아진 것으로 볼 수 있다. 자본버퍼는 8 월말까지 Federal Reserve 의 최종승인을 거쳐 10 월부터 2026 년 9 월까지 효력을 갖게 된다.

주당배당금 증가, 자기주식 매입 확대

스트레스 테스트 결과와 동시에 신규 자기주식 매입계획과 배당금 증가계획을 발표했다. 이사회는 500 억달러의 자기주식 매입 프로그램을 승인했고, 7 월 1 일부터 시행된다. 1 분기 자기주식 매입은 70 억달러였다. 주당배당금 DPS 는 1.40 달러에서 3 분기 1.50 달러로 상향될 예정이다. 이는 연환산 배당수익률 2.1%에 해당한다. 1.40 달러의 기존 수치도 2025 년 1 분기에 기존 1.25 달러에서 증가한 것으로 2024 년에 이어 년 2 회의 배당금 증가를 기록하게 된다. 2024 년 4 분기 대비 20%의 증가율이다. 최근 5 년 배당 증가율은 7.6%이다.

주주환원 강화는 15%를 상회하는 보통주 자본비율과 타 은행주 대비 높은 ROE 를 바탕으로 이루어지고 있다. CEO 는 배당금 증가, 신규 자기주식 매입은 주주에 대한 지속가능한 자본배분 역량을 보여 주며, 강력한 재무적 성과의 결과라 언급했다. 2025 년 1 분기 실적도 순영업이익과 EPS 가 각각 컨센서스를 4.8%, 9.7% 상회했고, 1 분기 순이익은 YoY 9.0% 증가한 수치였다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.01): \$290.41

목표주가 컨센서스: \$276.48

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	38%	4%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (7/1)	6,198.01
현재주가/목표주가	290.41 / 276.48
52주 최고/최저 (\$)	292.65 / 190.9
시가총액 (백만\$)	807,077
유통주식 수 (백만)	2,766
일평균거래량 (3M)	10,097,169

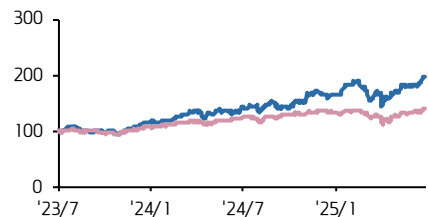
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	154,990	169,463	176,627	180,777
세전이익	61,612	75,081	79,368	80,017
순이익	47,760	56,868	51,417	52,472
EPS	16.2	19.8	18.4	19.5
증가율(%)	34.4	21.7	-7.0	6.2
PER(배)	10.0	11.5	15.8	14.9
PBR(배)	1.6	2.1	2.3	2.2
ROE(%)	17.0	18.0	15.8	15.6
배당수익률(%)	2.4	2.0	2.0	2.1

Performance & Price Trend

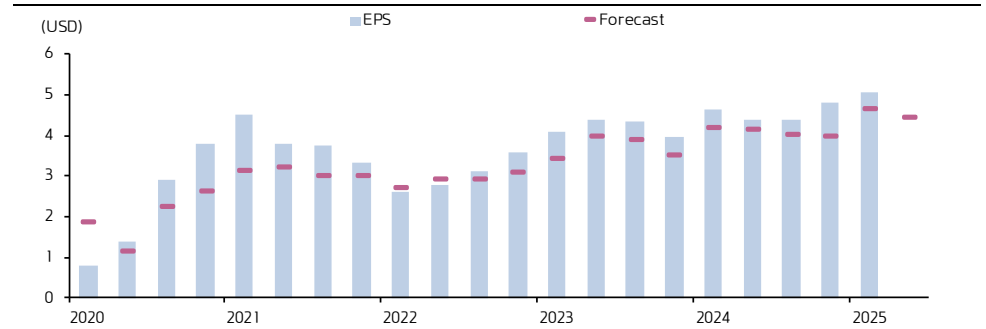
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	21.2	10.0	21.2	41.4
S&P Index	5.5	5.0	5.0	13.6

('23.7.2=100) — 제이피모간 체이스 — S&P500



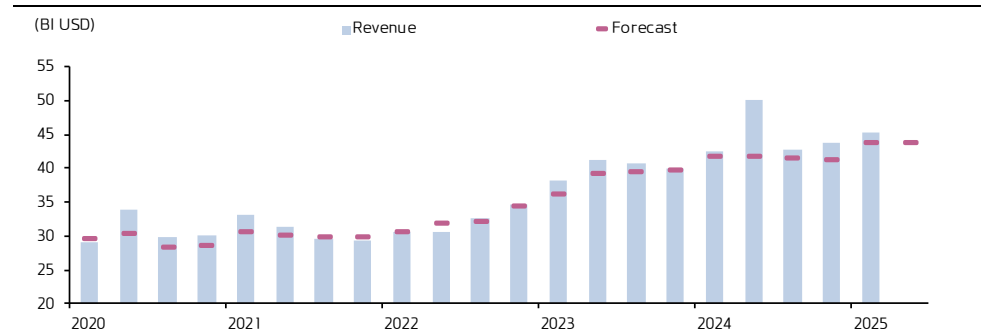
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

제이피모간 EPS 컨센서스와 실적치 추이



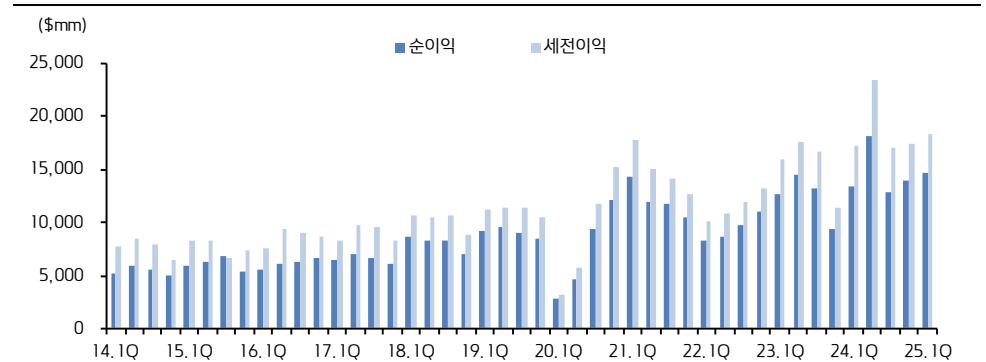
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



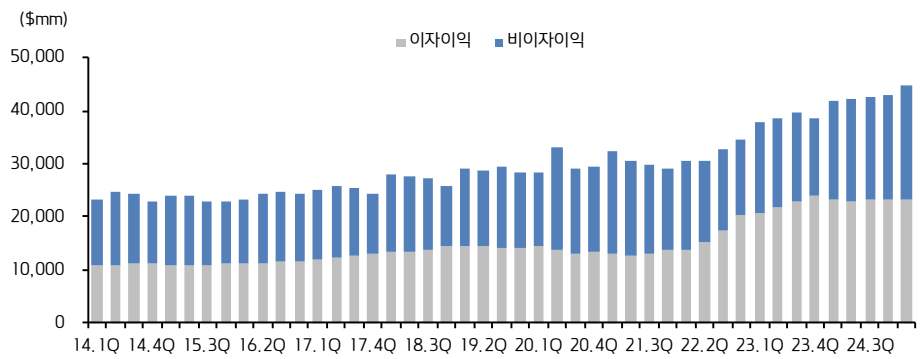
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제이피모간 순이익, 세전이익



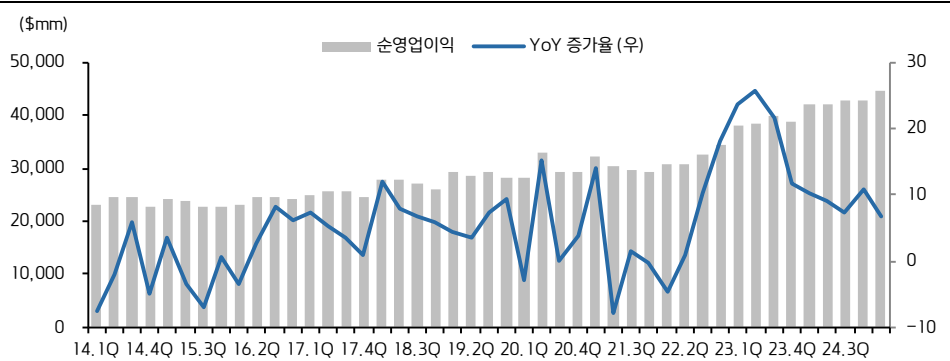
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 이자이익, 비이자이익



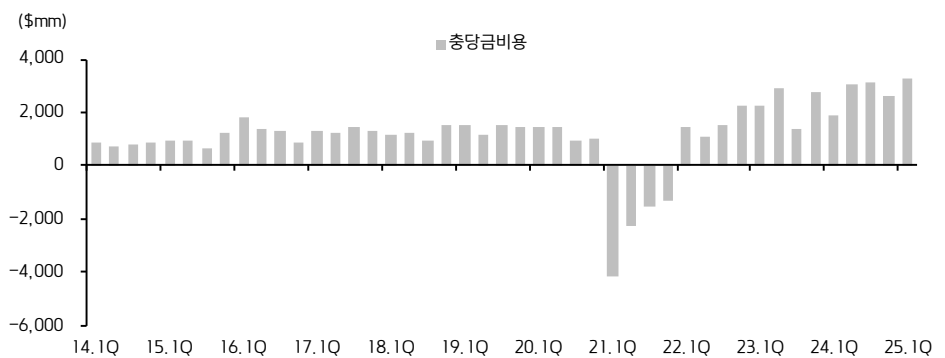
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 순영업이익



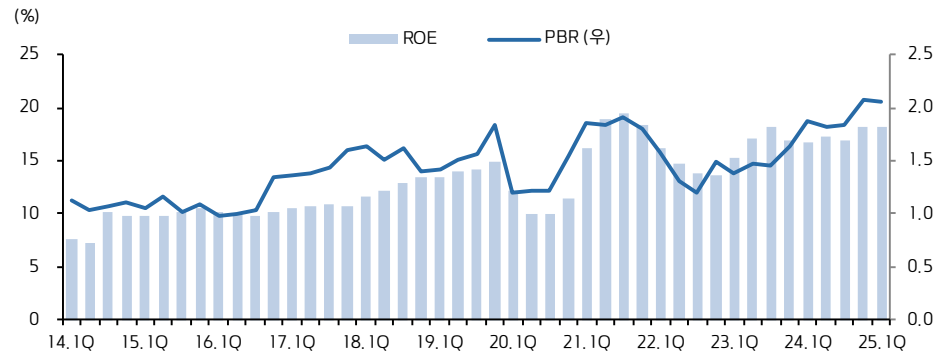
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 충당금 비용



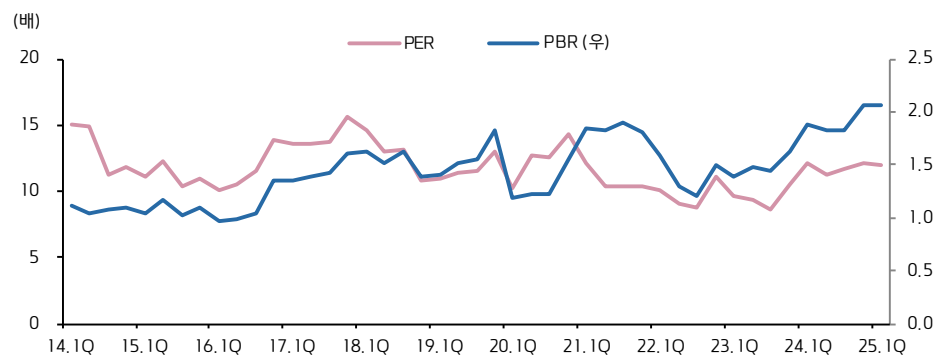
자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 ROE, PBR



자료: 제이피모간, 키움증권 리서치

제이피모간 PER, PBR



자료: 제이피모간, 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.
- "제이피모간체이스" 종목은 6월 30일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.