



찰스 슈왓 (SCHW.US)

고객 자산과 거래대금 증가로 실적 서프라이즈

- 2Q25 조정 EPS는 1.14달러(+56% (YoY))로 컨센서스 상회
- 이자비용 감소 지속과 함께 증시 호조에 따른 거래수익 증가로 양호한 실적 기록
- 미국 증시 호조로 고객자산 증가세 지속, 향후 이자이익 확대에 긍정적 실적 전망

조정 EPS 56% (YoY) 증가, 시장 기대치 5% 상회

2025년 2분기 실적은 순영업수익 59억 달러(+25% (YoY), +5% (QoQ)), 순이익 21.3억달러(+60% (YoY), +11% (QoQ))를 기록했다. 조정 EPS는 1.14달러(+56% (YoY))를 기록하여 컨센서스인 1.09달러를 5% 상회하는 실적 서프라이즈를 달성했다.

4월 초 증시 변동성 확대 영향에도 견조한 실적 기록

2분기 신규 거래 계좌는 11% (YoY) 증가한 110만개, 신규 고객 자산은 31% (YoY) 증가한 803억달러를 기록했다. 전분기 신규 고객 자산인 1,377억달러 대비 감소한 모습인데, 2분기 관세 부과 우려에 따른 미국 증시 변동성 확대의 영향이다.

고객 수 및 자산 증가에 힘입어 전 부문이 양호한 실적을 기록했는데, 이자이익은 고금리 부채 상환에 따른 이자비용 감소세가 지속되면서 2.8억달러(+31% (YoY), +4% (QoQ))를 기록했다. 고금리 대출은 전분기말 381억달러에서 2분기말 104억달러로 전분기에 이어 대폭 감소했으며, 이에 따라 고금리 시기 발생했던 유동성 위기의 영향은 상당부분 완화된 것으로 보인다. 자산관리수수료는 1.6억달러(+14% (YoY), +3% (QoQ))를 기록했으며, 거래수익은 증시 호조에 따른 거래대금 증가에 힘입어 1.0억달러(+23% (YoY), +5% (QoQ))를 기록했다.

미국 증시 상승과 함께 자금 유입 기조도 다시금 이어지는 중

1분기 소폭 감소한 고객자산은 증시 회복에 따라 신고점을 재차 돌파했으며, 금리 상승기 겪었던 보유 채권 가치 하락 등의 위험 요인은 대부분 해소되고 있는 모습이다. 향후 미국 증시 상승 → 고객 자산 증가 → 이자이익/거래수익 호조로 이어지면서 견조한 실적을 이어나갈 것으로 예상된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.7.18): \$95.80

목표주가 컨센서스: \$100.79

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
61%	30%	9%

Stock Data

산업분류	캐피탈 시장
S&P 500	6,296.79
현재주가/목표주가	95.8 / 100.79
52주 최고/최저 (\$)	97.5 / 61.15
시가총액 (백만\$)	174,066
유통주식 수 (백만)	1,707
일평균거래량 (3M)	8,050,922

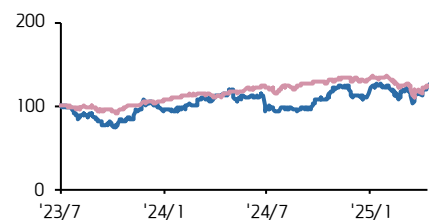
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	18,837	19,606	23,126	25,479
영업이익	6,378	8,337	11,067	12,617
순이익	6,159	5,969	8,219	9,474
EPS	3.1	3.3	4.5	5.3
증가율(%)	-19.7	3.8	39.7	17.6
PER(배)	22.7	23.8	21.1	17.9
PBR(배)	3.9	3.5	3.5	3.3
ROE(%)	16.0	14.4	18.5	19.6
배당수익률(%)	1.5	1.4	1.1	1.3

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	29.4	6.6	25.4	53.8
S&P Index	7.1	5.3	5.0	13.6

('23.7.21=100 — 찰스 슈왓 — S&P500



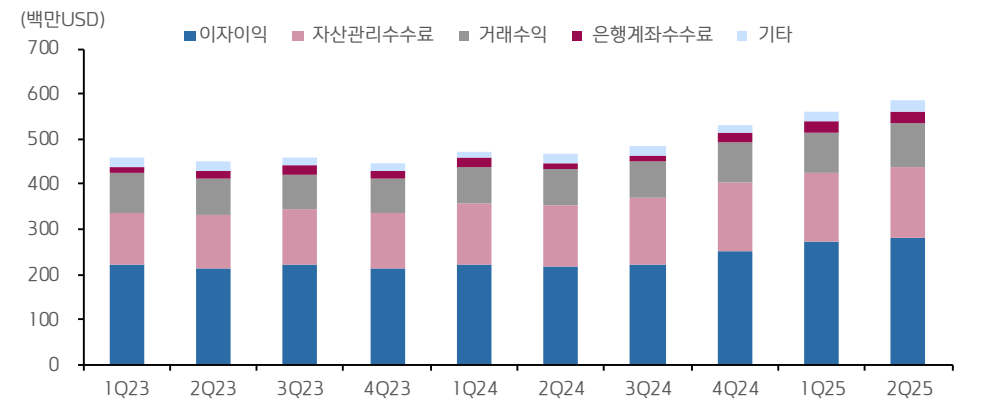
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

찰스 슈왑의 상세 실적

(백만 USD)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
영업수익	469.0	559.9	585.1	25	5
이자이익	215.8	270.6	282.2	31	4
이자수익	381.7	375.7	378.7	-1	1
이자비용	165.9	105.1	96.5	-42	-8
자산관리수수료	138.3	153.0	157.0	14	3
거래수익	77.7	90.8	95.2	23	5
은행계좌수수료	15.3	24.5	24.7	61	1
기타	21.9	21.0	26.0	19	24
영업비용	294.3	314.4	304.8	4	-3
영업이익	174.7	245.5	280.3	60	14
법인세비용	41.5	54.6	67.7	63	24
순이익	133.2	190.9	212.6	60	11

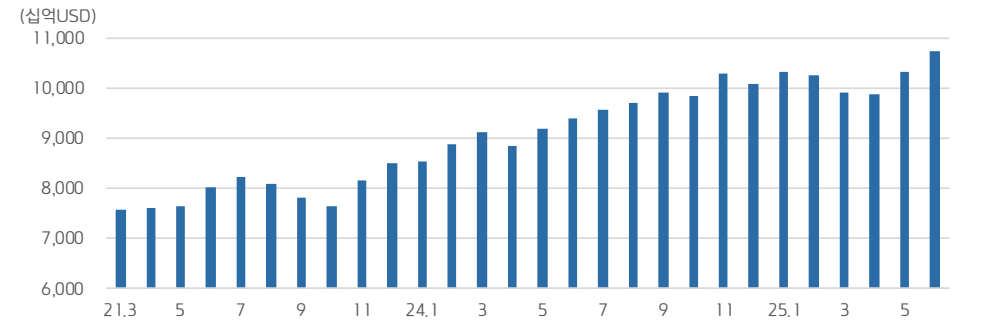
자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

찰스 슈왑의 분기별 순영업수익 추이



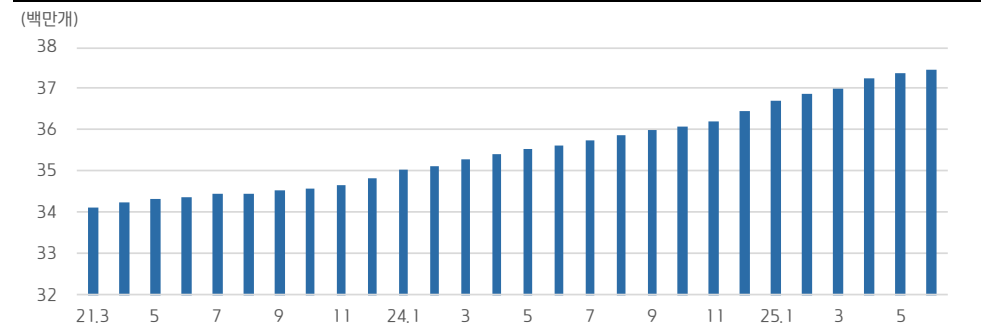
자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

찰스 슈왑의 월간 총고객자산 추이



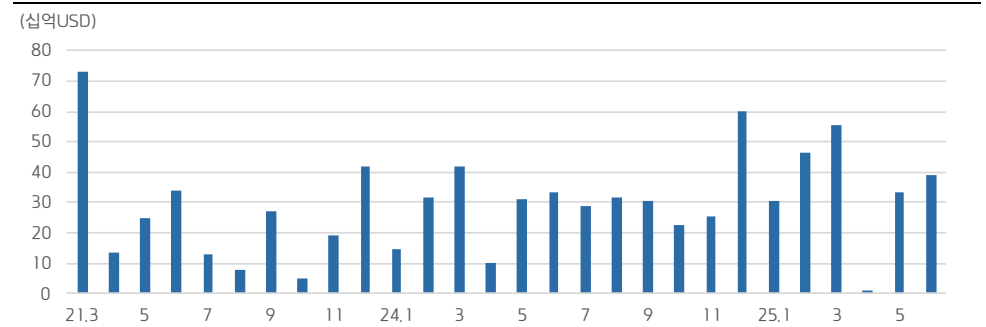
자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

찰스 슈왑의 월간 활동계좌수 추이



자료: Charles Schwab, 키움증권 리서치센터

찰스 슈왑의 월간 NNA(Net New Assets) 추이



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 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.