2026년 10월 16일 | Global Equity

Bank of America (BAC.US)

일회성 요인으로 실적 부진했지만 자사주 매입 규모는 유지

미국

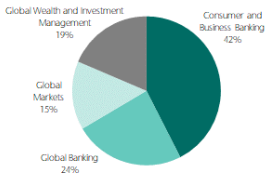
TP(컨센서스)	65.54 USD
CP(10.15)	51.39 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.bankofamerica.com
시가총액(십억USD)	359.36
시가총액(조원)	481.57
52주최고/최저(USD)	65.225/46.115
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.96
블랙록	7.61

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(13.6)	(3.7)	(1.7)
상대	(14.9)	(14.5)	(17.4)

순익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	105,856	113,097	122,525	129,808
세전이익	33,223	37,695	43,357	47,289
지배순이익	26,973	30,509	34,649	37,703
EPS(USD)	3.2	3.9	4.5	5.2
EPS(YOY, %)	5.2	19.5	40.9	14.4
보통주ROE(%)	9.5	10.6	11.9	12.7
PER(배)	13.6	14.2	11.3	9.9
PBR(배)	1.2	1.4	1.3	1.2
배당수익률(%)	2.3	2.0	2.3	2.6

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

실적도 컨센서스 큰폭 하회해 다소 부진했지만 전일 주가 급락은 신뢰성 저하 때문

BOA의 3분기 순익은 69억달러(EPS 0.91달러)로 YoY 16.8%, QoQ 23.6% 감소해 컨센서스를 큰폭 하회. 이는 일회성 요인인 BSA(은행비밀법)/AML(자금세탁방지) 명령 동의에 따른 세금 미공제 과징금 12억달러가 포함된 것으로서 이를 제외한 조정 순이익도 81억달러로 컨센서스를 소폭 하회. 1) 3분기 NIM은 2.16%로 QoQ 8bp 상승하고, 총대출은 기업대출 증가에 힘입어 QoQ 2.9% 증가하면서 순이자이익은 QoQ 2.8% 증가한 164억달러를 시현했지만, 2) 비이자이익은 135억달러로 QoQ 13.2% 감소. 양호한 자산관리수수료에도 투자은행과 트레이딩이익이 부진했기 때문. 특히 트레이딩이익은 주식보다 채권 규모가 더 크고 비중이 높은 신용·모기지·지방채가 금리 상승으로 인해 큰 타격을 받았음. 3) 판관비는 197억달러로 YoY 13.8% 급증했는데 과징금 제외시는 185억달러로 YoY 6.8% 증가. 인력 감소에도 불구하고 자산관리 부문 인센티브 증가, 마켓사업의 브로커리지·청산·거래소 비용과 자금세탁방지 시정 비용 등에 주로 기인. 4) 대손비용은 12.7억 달러로 QoQ 7.1% 감소했는데 상업용부동산의 요주의여신 감소와 무수익여신비율 하락 등 건전성 개선 영향으로 추정. 3분기 실적 부진은 일회성 요인 탓이 크지만 실적발표 이후 주가 하락 폭이 컸던 이유는 규제명령 동의에 따른 신뢰성 저하와 관련 추가 비용 가능성에 대한 의구심 등 때문으로 판단

NIM 상승 추세는 지속 가능성 높음. 내년 이자이익 가이던스 8% 달성도 무리없을 듯

3분기 NIM은 2.16%로 2분기 +1bp에 이어 3분기에도 +8bp나 상승. 금리가 상승한 덕분도 있지만 대차대조표 효율화 작업을 통해 고금리 기관자금 조달 규모를 줄이면서 NIM 개선 추세가 이어지고 있는 듯. 동사는 2026년과 2027년의 순이자이익증가율 가이던스를 8%로 제시하고 있는데 현 추세라면 충분히 달성이 가능할 전망. 대출이 꾸준히 증가하고 있는데다 고정금리대출의 re-pricing 정책이 진행 중이고, 타행과는 달리 예대율이 62% 수준으로 매우 낮다는 점에서 고금리 조달 압박도 크지 않기 때문. 예금베타 이슈도 고금리예금으로의 이동 현상이 어느정도 일단락되었고, 결제자금 증가로 인해 핵심 소비자 당좌예금 계좌수와 잔액이 계속 늘고 있다는 점에서 우려는 크지 않을 듯. 금리 추가 인상 수혜도 예상

CET 1 비율 상당폭 하락했지만 타사들과 달리 자사주 매입 규모 전분기 수준 유지

3분기 CET1 비율은 10.9%로 QoQ 37bp나 하락했는데 이는 대출 및 미실행 약정 확대에 따른 RWA 증가와 더불어 규제 과징금으로 순익이 줄면서 3분기 주주환원규모(83억달러로 배당 23억달러, 자사주매입 60억달러)가 순익을 넘어섰고, 금리 상승으로 기타포괄손익누계액(AOCI) 감소 영향 등이 있었음. 타사들과 달리 자사주 매입 규모를 전분기 수준으로 유지한 점이 특징적이며, CET 1 비율도 규제 최저 기준 10% 대비 아직 90bp 여유가 있어 자본 유연성도 충분. 당분간 회사측의 자사주 매입 원칙이 훼손될 가능성은 낮다고 판단

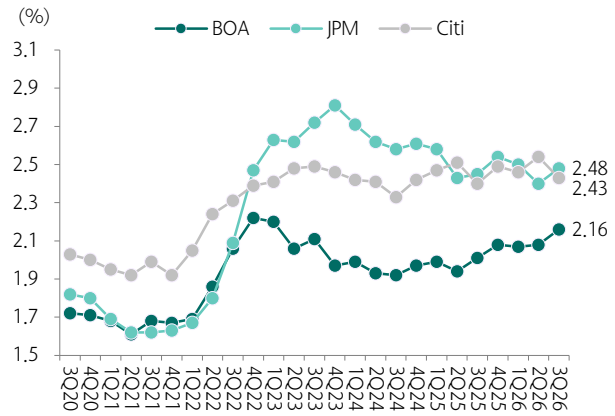
도표 1. Bank of America 2026년 3분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	14,359	14,443	14,670	15,233	15,750	15,745	15,997	16,449	2.8	8.0
순수수료이익	9,543	9,415	9,469	10,337	10,181	10,549	11,080	10,797	-2.6	4.5
기타비이자이익	2,573	4,389	3,304	3,470	2,436	3,978	4,481	2,712	-39.5	-21.8
총영업이익	26,475	28,247	27,443	29,040	28,367	30,272	31,558	29,958	-5.1	3.2
판관비	16,787	17,770	17,183	17,337	17,437	18,531	18,627	19,722	5.9	13.8
충전영업이익	9,688	10,477	10,260	11,703	10,930	11,741	12,931	10,236	-20.8	-12.5
대손충당금	1,452	1,480	1,592	1,295	1,308	1,337	1,366	1,269	-7.1	-2.0
세전이익	8,236	8,997	8,668	10,408	9,622	10,404	11,565	8,967	-22.5	-13.8
법인세비용	1,430	1,637	1,498	2,076	1,975	1,820	2,491	2,034	-18.3	-2.0
비지배주주지분이익	0	0	0	0	0	0	0	0	NA	NA
당기순이익	6,806	7,360	7,170	8,332	7,647	8,584	9,074	6,933	-23.6	-16.8

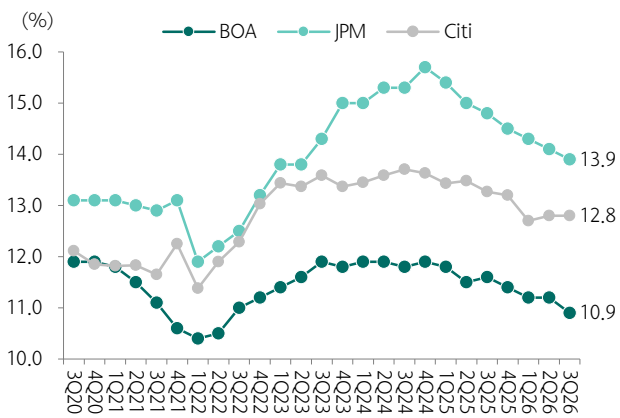
자료: 하나증권

도표 2. 미국 주요 대형은행 분기별 NIM 추이



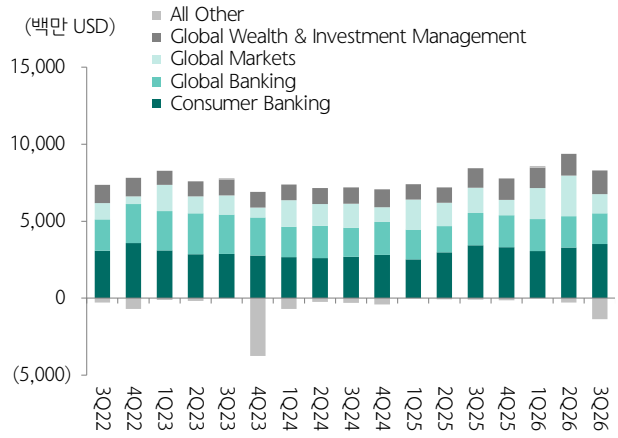
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미국 주요 대형은행 분기별 CET 1 비율 추이



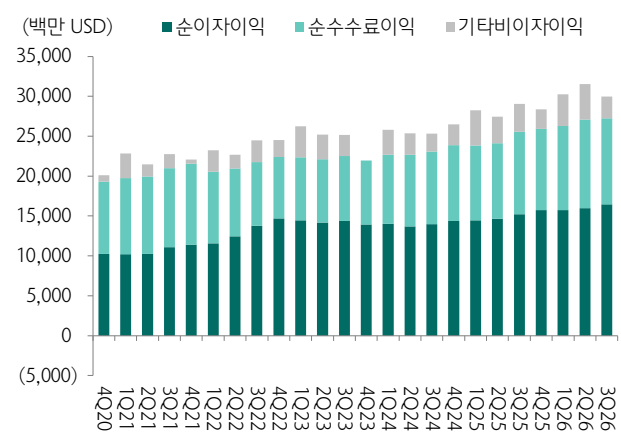
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Bank of America 사업부문별 순이익 비중 현황



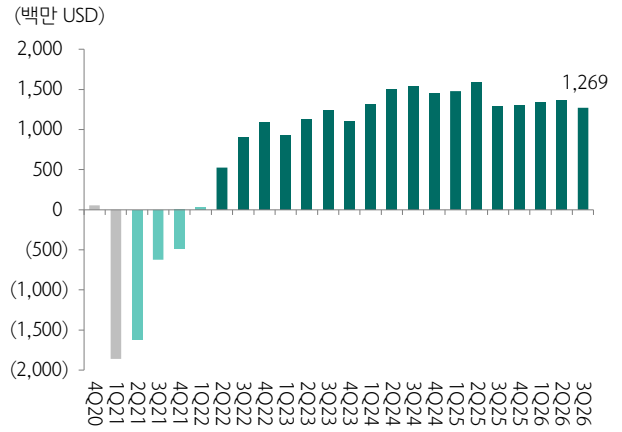
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Bank of America 분기별 총영업이익 구성 추이



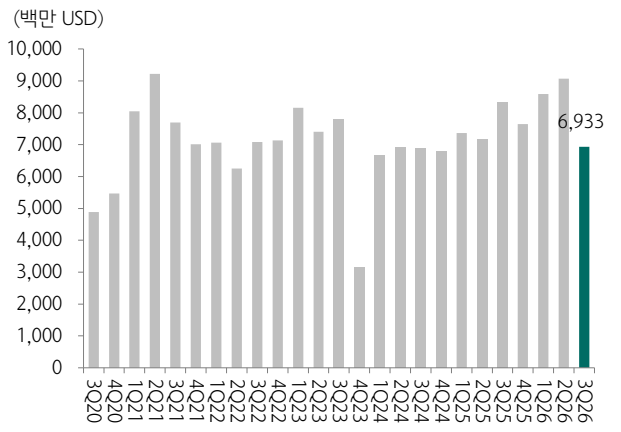
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Bank of America 분기별 대손충당금 추이



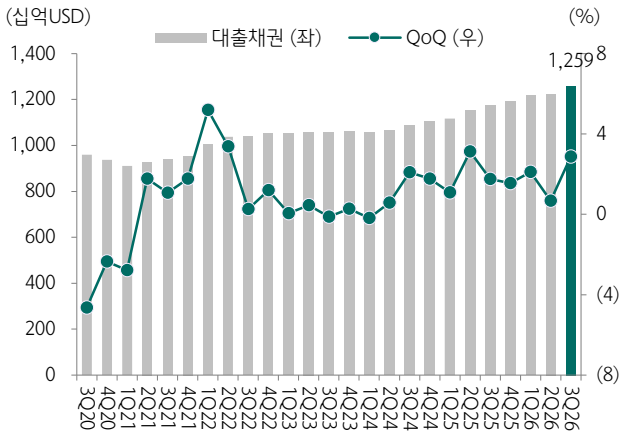
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Bank of America 분기별 당기순이익 추이



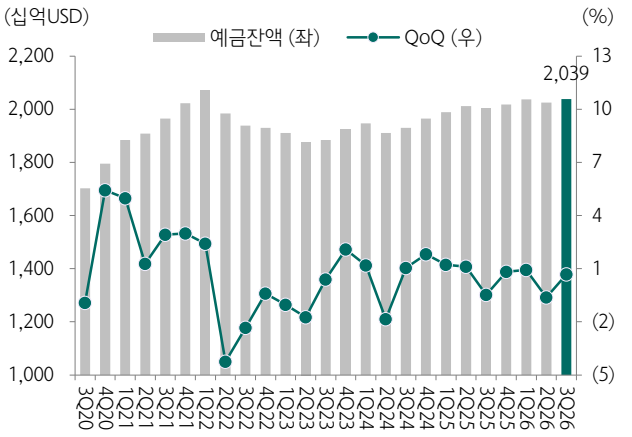
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Bank of America 분기별 대출채권 추이



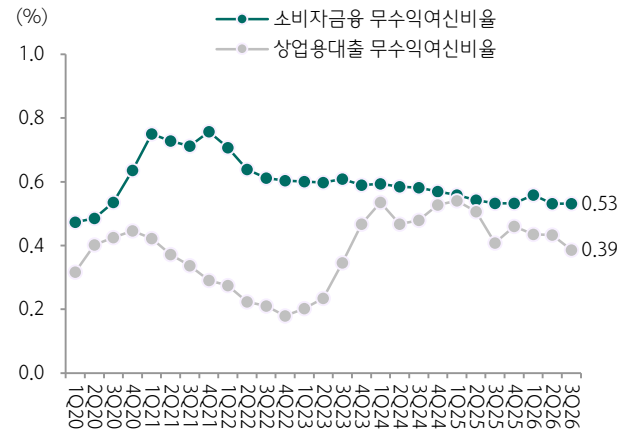
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Bank of America 분기별 예금잔액 추이



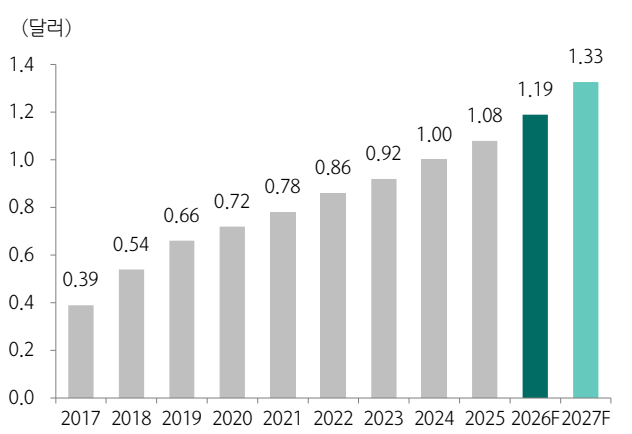
자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 10. Bank of America 부문별 무수익여신(NPL)비율 추이



자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

도표 11. Bank of America 연간 DPS 추이 및 전망



자료: Bank of America, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순이자이익	56,931	56,060	60,096	64,379	68,963
순수수료이익	32,009	36,291	38,773	42,006	44,503
기타비이자이익	13,829	13,505	14,228	16,140	16,342
총영업이익	102,769	105,856	113,097	122,525	129,808
일반관리비	65,845	66,812	69,727	74,364	77,160
순영업이익	36,924	39,044	43,370	48,161	52,648
영업외손익	0	0	0	884	1,159
충당금적립전이익	36,924	39,044	43,370	49,044	53,806
제충당금전입액	4,394	5,821	5,675	5,688	6,517
경상이익	32,530	33,223	37,695	43,357	47,289
법인세전순이익	32,530	33,223	37,695	43,357	47,289
법인세	6,225	6,250	7,186	8,708	9,585
총당기순이익	26,305	26,973	30,509	34,649	37,704
외부주주지분	0	0	0	0	1
연결당기순이익	26,305	26,973	30,509	34,649	37,703

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
현금 및 예치금	29,222	30,334	27,892	26,003	28,595
은행간 자산	569,719	467,443	594,151	545,192	527,302
유가증권	1,229,707	1,158,927	1,148,761	1,231,744	1,292,589
대출채권	941,405	1,039,936	1,046,392	1,092,140	1,177,662
유형자산	10,833	11,510	11,855	12,168	12,516
기타자산	347,642	343,225	351,100	354,052	373,074
자산총계	3,128,528	3,051,375	3,180,151	3,261,299	3,411,738
예수금	2,023,479	1,930,341	1,923,827	1,965,467	2,018,729
차입금	318,689	304,964	413,462	469,462	500,539
사채	280,117	275,982	302,204	283,279	317,816
기타부채	236,177	266,891	249,012	249,128	271,411
부채총계	2,858,462	2,778,178	2,888,505	2,967,336	3,108,495
자본금	24,789	28,477	28,476	23,235	26,064
보통주자본금	81	80	79	76	72
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	62,317	58,873	56,286	45,260	26,012
이익잉여금	188,064	207,003	224,672	240,753	261,693
자본조정	-5,104	-21,156	-17,788	-15,285	-10,526
(자기자본)	0	0	0	0	0
외부주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	270,066	273,197	291,646	293,963	303,243
자본총계(외부주주지분제외)	270,066	273,197	291,646	293,963	303,243

자료: Bloomberg, 하나증권

Dupont Analysis (단위: %)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순이자이익	1.8	1.7	1.8	1.8	1.9
순수수료이익	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
기타비이자이익	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
총영업이익	3.3	3.2	3.3	3.5	3.6
일반관리비	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1
순영업이익	1.2	1.2	1.3	1.4	1.5
영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
충당금적립전이익	1.2	1.2	1.3	1.4	1.5
제충당금전입액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
경상이익	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3
법인세전순이익	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3
법인세	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
총당기순이익	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
외부주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결당기순이익	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
Valuation					
EPS(USD)	3.1	3.2	3.9	4.5	5.2
BPS(USD)	33.3	35.6	38.4	40.3	43.4
PER(x)	11.0	13.6	14.2	11.3	9.9
PBR(x)	1.0	1.2	1.4	1.3	1.2
배당수익률(%)	2.7	2.3	2.0	2.3	2.6
성장성 (%)					
총자산 증가율	4.2	2.6	4.6	3.4	2.7
총대출 증가율	0.6	4.4	7.8	5.7	4.5
총수신 증가율	-0.3	2.2	2.7	2.1	3.2
당기순이익 증가율	-4.4	2.5	13.1	13.6	8.8
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	55.1	56.2	59.0	60.4	61.0
판관비/총영업이익	64.1	63.1	61.7	60.7	59.4
판관비/수익성자산	4.1	3.8	3.6		
수익성 (%)					
보통주ROE	9.7	9.5	10.6	11.9	12.7
ROA	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
ROA (충당금전)	1.2	1.2	1.3	1.4	1.5

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 10월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 10월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.