한화투자증권

Earnings Flash

| 2026년 10월 26일

[해외기업분석]

기업명	American Express Company	티커	AXP

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	372.14 / Not Rated
현재 주가(10/23, 달러)	313.22
상승여력	▲18.8%
시가총액(백만 달러)	210,030
발행주식수(천주)	670,552
52주 최고가 / 최저가(달러)	387.49 / 290.97
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	997.2
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	AXP US EQUITY
산업	금융

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	3.7	-8.1	-11.8
상대수익률(S&P500)	4.8	-11.0	-24.9

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	18,426	19,637	20,062	8.9	2.2	20,119	-0.3
세전이익	3,825	4,071	4,531	18.5	11.3	3,688	22.9
조정 EPS	4.14	4.53	4.68	13.0	3.3	4.49	4.3

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 200.6억 달러(YoY +8.9%)로 예상치 0.3% 하회. 세전이익 45.3억 달러(YoY +18.5%), 조정 EPS 4.68달러(YoY +13%)로 각각 예상치 22.9%, 4.3% 상회
- 주요 부문별 매출: 결제 수수료 101.7억 달러(YoY +8%), 순이자이익 49.4억 달러(YoY +10.1%), 연회비 29.7억 달러(YoY +16.4%)
- 카드 이용액 4,540억 달러(YoY +8%) 중 상품·서비스 71%(YoY +7%), 여행·엔터테인먼트 29%(YoY +10%)
- 세전이익에 일회성 요인인 *GBTG 매각 이익 9.8억 달러가 포함
- 전년 대비 대출·채권 잔액, 순이자이익 각각 8%, 10% 증가한 반면 순상각액은 3% 증가
- 30일 이상 연체율 1.2%로 전분기와 동일. 최근 15개 분기 동안 1.2~1.3% 범위에서 안정적으로 유지
- 3분기 총 22억 달러(자사주 매입 16억 달러, 배당 6억 달러) 주주환원. CET1 비율 10.9%(vs. 규제비율 최소 7.0%)

▶실적발표 이후 주가 동향

- VCE 증가율 둔화 전망에도 매출 대비 높은 VCE 비율(3Q 44.3%)에 대한 우려로 -3.7%(vs. MasterCard -1.5%)

* GBTG(Global Business Travel Group): 출장·여행 경비·행사 관리 회사로 2026년 9월, 보유 지분 전량 15억 달러에 매각

▶Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
조정 EPS	15.38	17.75	15.4	17.75	0.0

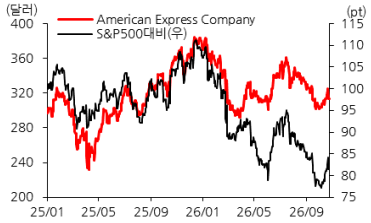
* Non-GAAP 기준

▶Guidance / 향후 실적 Comment

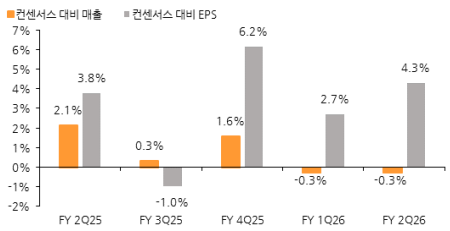
- 2026년 매출 성장률 가이던스 +10% 유지. 조정 EPS 가이던스 하단 상향(17.3달러 → 17.6달러)
- 4분기에는 플래티넘 카드 개편에 따른 비용 증가가 전년 동기에도 반영되면서, 고객 혜택 관련 비용(VCE) 증가율이 크게 둔화될 전망
- 조직 효율화와 의사결정 속도 개선을 위해 전 세계 직무의 약 5% 감축 추진
- 순이자이익이나 대출·채권 잔액의 목표치를 달성하기 위해 대출을 확대하는 것이 아닌, 기존 심사 방식 유지 및 프리미엄 고객의 차입 수요에 대응하는 전략 유지
- 여행·엔터테인먼트 부문에서 견조하고 일관된 지출 증가세와 매우 양호한 고객 신용 확인
- OpenAI와 협력해 ChatGPT 내 Amex 서비스 연동 확대 추진. 올해 초 공개한 레스토랑 검색·예약 기능에 이어, 카드 혜택을 조회·등록할 수 있는 플러그인 출시 추진
- 중견기업 부문 성장 부진에 따라 자동화·경비관리 역량 강화를 통해 경쟁력 제고 추진. Center 인수(2025년 4월)로 확보한 플랫폼에 업무 지원 AI 에이전트 추가 및 관련 상품·서비스를 기존 중견·대기업 고객에게 제공할 계획
- *OCC 제재에 따른 추가 규제 대응 비용은 2027년 가이던스에 영향을 주지 않을 것으로 예상

* 10/8, OCC(미국 통화감독청)는 자금세탁방지법 준수체계 결함을 이유로 AXP의 은행 자회사에 3.5억 달러 벌금 부과

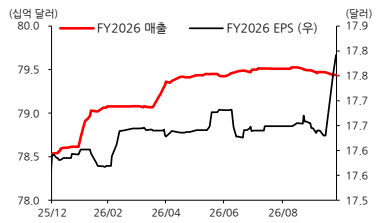
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.4%	중립	3.6%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2026년 9월 30일)