

본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.

매수

목표주가 \$63

시장 변동성에 힘입은 긍정적인 분기 중 업데이트

기업개요

뱅크 오브 아메리카(Bank of America, BAC)는 개인, 중소기업, 대기업에 서비스를 제공하는 세계 최대 규모의 금융 기관 중 하나이다. 개인 및 소상공인 고객만 5,300만 이상이다.

Summary

뱅크 오브 아메리카(BAC)의 공동 사장 딘 아나스타샤가 최근 경쟁사 컨퍼런스에서 발표를 진행하였다. 주요 내용은 Investor Day에서 제시한 목표 달성을 향한 BAC의 진전이 계속되고 있다는 점과 2026년 초반의 견조한 모멘텀에 대한 언급이었다. 1분기(1Q26) 매출액 가이던스는 비용 상쇄분을 제외할 경우 약 0.05달러 수준의 업사이드를 시사하는 수준에서 제시되었다. 이는 주로 분기 중 시장 전망이 예상보다 강한 데 기인하며, 특히 FICC 부문에서 높은 시장 변동성에 따른 수혜가 발생하고 있기 때문이다. BAC에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

Key points

Investor Day에서 제시된 중기 가이던스 유지

BAC가 이전 Investor Day에서 제시한 중기 가이던스는 유효한 것으로 보인다. 최근 개편된 신용카드 리워드 프로그램은 BAC가 **중기 매출 성장 목표 5%**를 달성하는 과정에서 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다. 또한 Merrill Lynch는 신규 인력 영입과 기존 어드바이저 기반의 유기적 성장에 집중하고 있으며, 이를 통해 중기적으로 4~5% 수준의 순신규 자산(Net New Assets) 성장을 달성할 수 있다는 자신감을 유지하고 있다.

1분기 가이던스, 시장 부문 중심의 견조한 성장 전망

1분기(1Q26) 가이던스(전년 대비)는 주로 시장 부문의 성장에 힘입어 견조한 상방 여력을 시사하는 수준에서 제시되었다.

- 순이자이익(NII): 최소 +7% YoY (당사 예상치/컨센서스 +7%)
- 자산(Wealth) 부문 수수료: 두 자릿수 성장 (당사 예상치/컨센서스 +12%/+10%)
- 대출 성장: 연준이 발표하는 H8 보고서의 데이터와 유사하거나 그 이상 수준 예상
- 투자은행 수익: +10% YoY (당사 예상치/컨센서스 +24%/+15%)
- 마켓 부문 수익: 한자릿수 초반대 YoY 성장 (당사 예상치/컨센서스 +2%/+7%)

소비자 및 기업 부문 동향

소비자 부문은 전반적으로 안정적인 흐름을 유지하고 있다. 소비 지출은 여전히 전년 대비 약 5% 성장률을 기록하고 있으며, K자형 경제(K-shaped economy) 현상이 지속되고 있음을 보여준다. 신용 건전성은 자산 규모가 큰 고객과 작은 고객 모두에서 양호한 상태를 유지하고 있다. 기업 부문에서도 기업 고객 활동은 여전히 활발하며 전반적으로 건전한 상황이다. 또한 연간 세금 환급 규모 증가에 따라 예금 역시 긍정적인 영향을 받을 것으로 예상된다.

4분기(4Q25) 실적 다시 보기

이전에 발표된 BAC 실적 보고서는 [여기](#)에서 확인할 수 있다.

STIFEL

본 리서치 보고서는 Stifel, Nicolaus & Company, Inc. (이하 "Stifel")가 한국투자증권(이하 "한국투자증권")과 체결한 계약에 따라 제공한 리서치 자료를 기초로 한 것입니다. Stifel은 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자중개매업자(broker-dealer)로서 미국 금융산업규제 기구(FINRA)의 회원이며, 미국 미주리주 세인트루이스에 본사를 둔 금융서비스 지주회사인 Stifel Financial Corp. (NYSE: SF)의 자회사입니다. Stifel은 한국 금융위원회에 등록되어 있지 않으며, 본 보고서는 Stifel에 의한 투자권유 또는 투자자문에 해당하지 않습니다. 또한, 본건 보고서에서 언급된 어떠한 증권 매수 또는 매도에 대한 청약을 하는 것으로 볼 수 없습니다. Stifel과 한국투자증권 사이의 계약에 따라, 한국투자증권은 본 보고서 및 그 번역본의 내용에 대하여 전적인 책임을 부담합니다. 본 보고서에 대한 질문이 있는 고객은 자신의 한국투자증권 담당자에게 연락을 하시기 바랍니다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

투자 의견 제시 근거

BAC 주가에 대한 최근 압박은 몇 가지 요인에 기인한다고 판단한다.

- 1) 미 신용카드 연이율 10% 상한 도입 가능성이라는 규제 리스크(다만 의도치 않은 부작용 가능성을 고려 시 가능성은 낮다고 판단)
- 2) 투자자 포지셔닝(2026년까지 시장 컨센서스상 유니버설 은행에 대한 롱 포지션이 전반적으로 형성된 상태)
- 3) 영업 레버리지 기대치(2026년 예상 200bps vs. Investor Day에서 제시된 중기 목표 200~300bps 이상)로 인한 2026년 비용 전망과 관련한 일부 혼란

분기 실적 발표를 통해 BAC는 2027년 중반 예상 ROTCE 목표치(16~18%)의 하단 수준에 진입할 것으로 보이며, 2027년 예상 주가수익 비율(PER) 10배 수준에서 상대적으로 매력적이라고 판단된다. 향후 실행력을 기반으로 한 BAC의 노력이 성과로 이어지며 긍정적 리레이팅의 핵심 요인이 될 것으로 본다.

목표주가 산출 방법 및 위험 요인

밸류에이션: 목표주가 63달러는 2027년 예상 EPS 기준 약 12.5배 수준이다. 목표주가는 거시 환경 변화(금리·신용 사이클·자산건전성) 및 회사 자체 운용 성과에 민감하게 반응한다. 따라서 EPS 전망치가 $\pm 5\%$ 변동될 경우, 목표주가 역시 약 $\pm 5\%$ 수준의 변동이 발생할 수 있다.

위험 요인: 실적 추정치와 목표주가에 영향을 미칠 주요 리스크로는 예상치를 상회하는 신용비용 증가, 대출 수요 둔화, 예금 경쟁 심화, 비용 부담 확대 등이 있다. 또한 자본시장 부문의 변동성 역시 중요한 변수로, 금융 규제 완화의 속도와 시기에 대한 가시성이 높아질수록 자사주 매입 여력 및 투자심리 개선에 의미 있는 영향을 줄 수 있다.

true friend

■ Compliance notice

- 본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 AI번역시스템을 이용하여 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.
- 당사는 자료 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성사의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.