

2026.01.16

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

은행 Analyst 김은갑 egab@kiwoom.com

RA 손예빈 yebin.son@kiwoom.com



웰스파고 (WFC.US)

자산증가와 양호한 이자이익 증가세

- 수익증가로 컨센서스 상회
- 자산증가와 양호한 이자이익 증가세
- ROE 목표상향, 주주환원 지속

수익증가로 컨센서스 상회

25년 4분기 순영업수익은 21.3십억달러로 컨센서스를 1.6% 하회했고, EPS는 1.76달러로 컨센서스를 6.0% 상회했다. 순영업수익은 YoY 4% 증가했는데, 이자이익 4% 증가, 비이자수익 5% 증가의 결과이다. 4분기 총당금비용은 5% 감소했고, 연환산 대손상각률 0.43%로 2025년 내내 0.4%대의 안정적 수치를 유지했다. 비이자수익은 투자자문수수료 및 브로커리지 수수료가 YoY 8% 증가했는데, 자산가치 상승과 거래활동 증가의 영향이었다.

자산증가와 양호한 이자이익 증가세

이자이익은 YoY 4%, QoQ 3% 증가했다. NIM이 2.60%로 전분기 2.61%와 거의 같은 수준으로 유지되는 상황에서 자산증가, 고정금리 자산의 리프라이싱 효과가 발휘되었다. 자산규모에 대한 규제가 해소되면서 총대출은 YoY 8% 증가했다. 12%의 증가율을 보인 기업대출, 자동차대출 등이 높은 증가세를 주도했고, 소비자금융 대출은 2%의 증가율을 보였다. 향후 이자이익 가이던스는 2025년 47.5십억달러 대비 5.3% 증가한 50.0십억달러로 제시했다. 2026년 2, 3회 기준금리 인하와 장기 국채금리는 상대적으로 안정적일 것이라는 가정이라 밝혔다.

ROE 목표상향, 주주환원 지속

4분기 5십억달러의 자기주식 매입이 있었고, 2024년말 대비 보통주 주식 수는 6% 감소했다. 2025년 Tangible capital ROE는 14.6%로 기존 목표 15.0%에 근접했다. 3분기에 중기 ROTCE 목표를 17~18%로 새로 제시한 바 있다. 3분기부터 주당 분기배당금이 기존 0.40달러에서 0.45달러로 상향되었는데, 연환산 배당수익률은 2.1%이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.14): \$89.25

목표주가 컨센서스: \$101.20

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	42%	0%

Stock Data

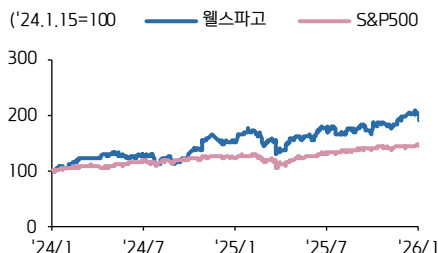
산업분류	은행
S&P 500 (01/14)	6,926.60
현재주가/목표주가	89.25 / 101.2
52주 최고/최저 (\$)	97.76 / 58.42
시가총액 (백만\$)	280,163
유통주식 수 (백만)	3,135
일평균거래량 (3M)	14,981,424

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	80,858	81,166	88,553	92,590
세전이익	23,364	25,199	32,753	34,950
순이익	19,253	20,285	21,516	23,142
EPS	5.5	6.3	7.0	8.0
증가율(%)	4.9	13.4	12.0	14.2
PER(배)	12.5	14.5	12.7	11.2
PBR(배)	1.4	1.8	1.6	1.5
ROE(%)	11.8	NULL	12.8	13.6
배당수익률(%)	6.3	6.2	2.1	2.4

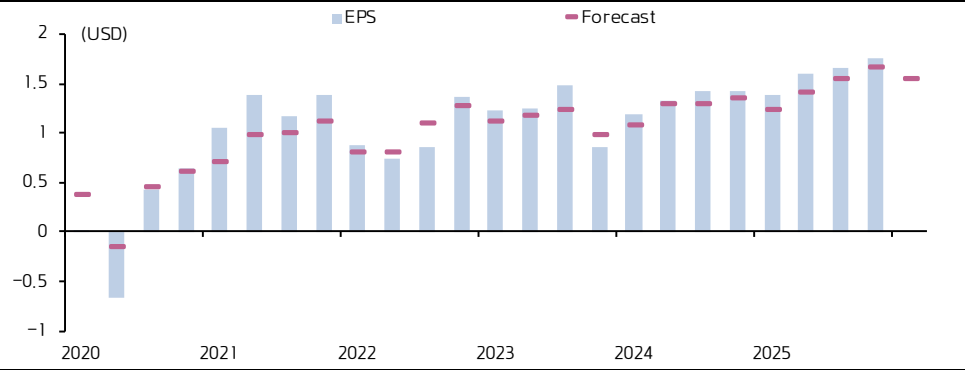
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-4.2	-3.8	7.0	25.4
S&P Index	1.7	2.0	11.2	19.3



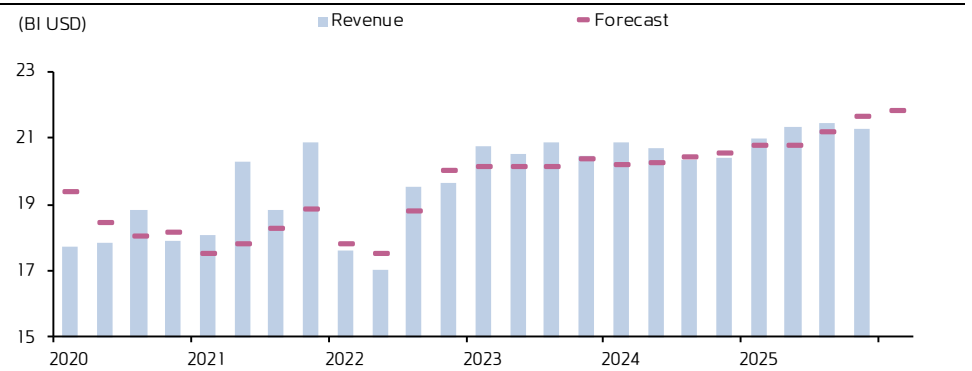
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

웰스파고 EPS 컨센서스와 실적치 추이



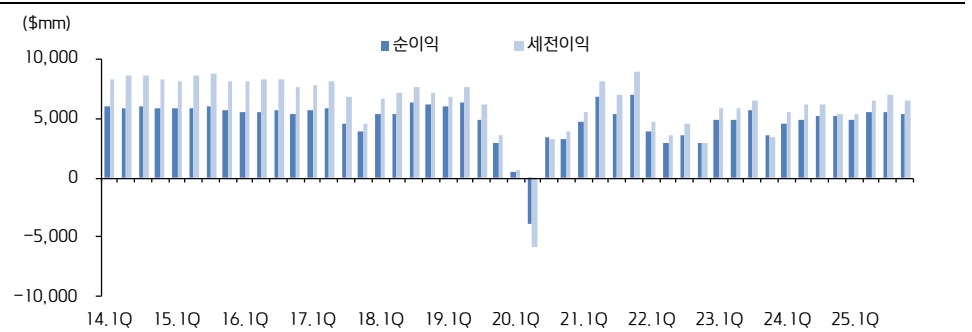
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

웰스파고 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



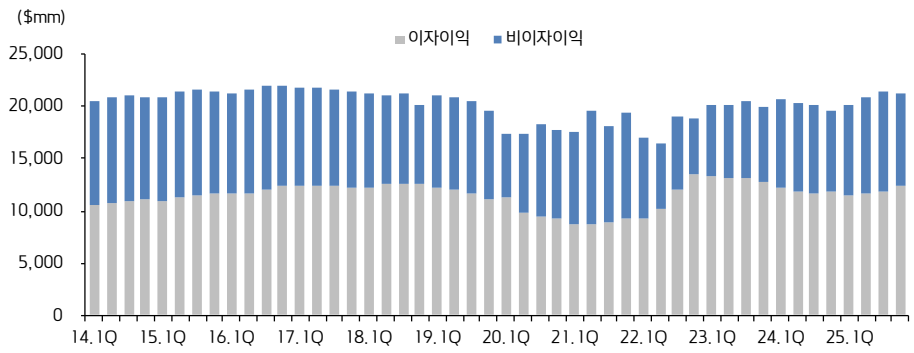
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

웰스파고 순이익, 세전이익



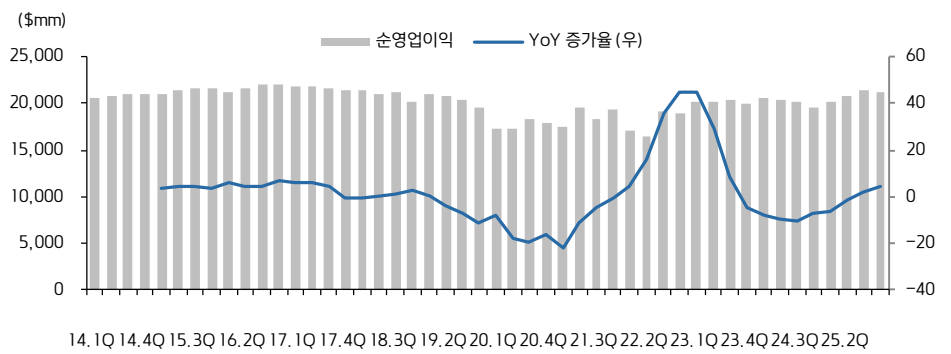
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 이자이익, 비이자이익



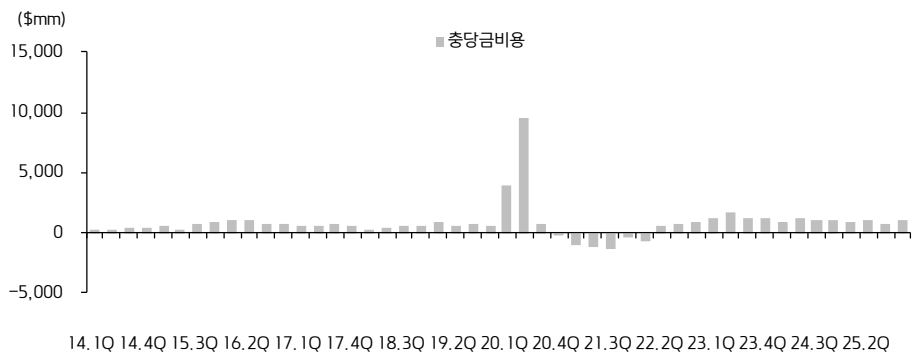
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 순영업이익



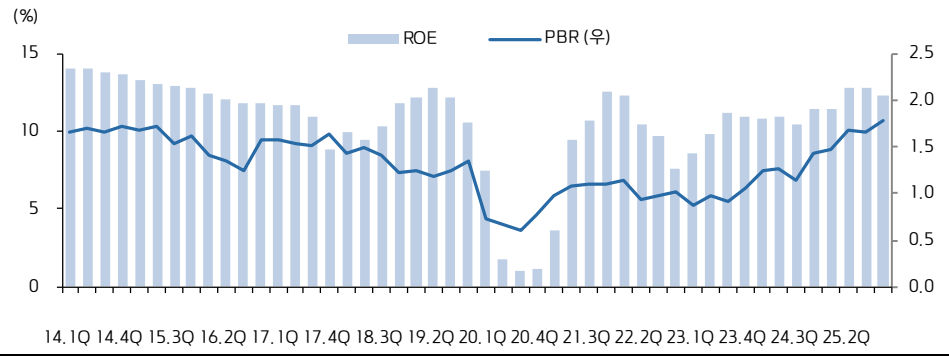
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 총당금 비용



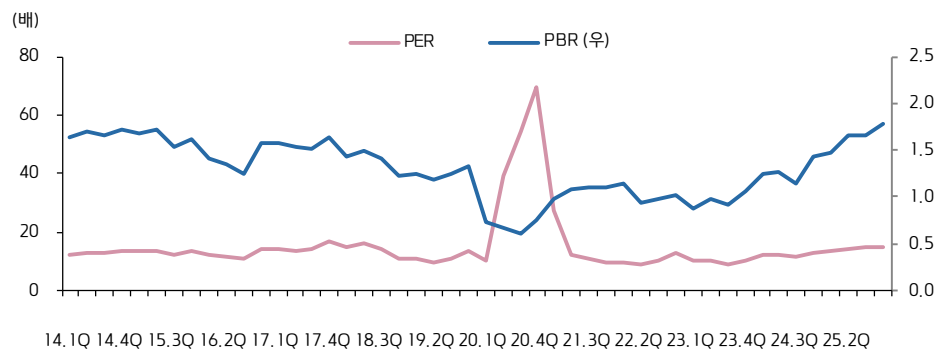
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

웰스파고 ROE, PBR



자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 PER, PBR



자료: 웰스파고, 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.
- “웰스파고” 종목은 1월 12일 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.