



2026.04.16

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

은행 Analyst 김은갑 egab@kiwoom.com

RA 손예빈 yebin.son@kiwoom.com

# 웰스파고 (WFC.US)

이자이익 부진, 영업수익 컨센서스 하회

- EPS는 컨센서스 상회했지만 순영업수익은 하회
- NIM 하락과 이자이익 부진
- 자산상한 규제 해소 이후 자산증가세

## EPS는 컨센서스 상회했지만 순영업수익은 하회

26년 1분기 EPS는 1.60 달러로 컨센서스를 1.3% 상회했지만 순영업수익은 21.4 십억달러로 컨센서스를 1.4% 하회했다. EPS는 YoY 15% 증가, QoQ 9% 감소한 수치이다. 순영업수익은 이자이익이 YoY 5% 증가, 비이자수익이 8% 증가하는 등 6%의 증가율을 보였으나 2개 분기 연속으로 컨센서스를 하회한 점과 이자이익이 부진했던 점 등이 부각되며 실적 발표일 주가는 5.67% 하락했다.

## NIM 하락과 이자이익 부진

이자이익은 12.1 십억달러로 컨센서스 12.3 십억달러를 하회했다. NIM이 2.47%로 QoQ 13bp 하락했는데, 저마진 자산 증가에 의한 운용수익률 하락, 예금과 단기조달 부담 증가의 영향으로 향후에도 NIM 하락 압력은 있을 것이다. 1분기 대출평잔이 YoY 10% 증가했는데, 기업대출이 증가를 이끌었고, 가계대출은 큰 변화를 보이지 않았다. 대출 수익률은 5.62%로 QoQ 16bp 하락했다. 자산상한 제약이 해소된 이후 대출증가세를 보이고 있지만 이자이익은 부진한 모습이다. 2026년 이자이익 가이드는 기존 수준을 유지했다.

## 자산상한 규제 해소 이후 자산증가세

1분기 ROE는 12.2%로 전분기 12.3% 대비 소폭 하락했다. 2018년부터 지속된 1.95 조달러의 자산상한 규제가 2025년 2분기 해소된 이후 자산이 증가세를 보이고 있는데, 2026년 1분기 자산은 2.17 조달러로 YoY 13% 증가했다. 보통주 자본비율은 10.3%로 QoQ 0.3%p 하락했다. 주당 분기배당금은 0.45 달러로 최근 5년 연평균 DPS 증가율은 6.9%이며, 연환산 배당수익률은 1.96%이다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.04.14): \$81.7

목표주가 컨센서스: \$98.02

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	42%	0%

## Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (4/14)	6,967.38
현재주가/목표주가	81.7 / 98.02
52주 최고/최저 (\$)	97.76 / 63.3
시가총액 (백만\$)	251,222
유통주식 수 (백만)	3,071
일평균거래량 (3M)	17,498,659

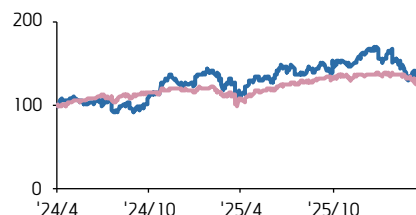
## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	80,858	81,452	88,185	92,194
세전이익	23,364	25,199	32,541	35,043
순이익	19,253	20,285	21,587	23,147
EPS	5.5	6.3	7.0	7.9
증가율(%)	4.9	13.4	12.2	13.1
PER(배)	12.5	14.5	11.6	10.3
PBR(배)	1.4	1.8	1.4	1.4
ROE(%)	11.8	12.4	12.9	13.7
배당수익률(%)	6.3	6.2	2.3	2.6

## Performance & Price Trend

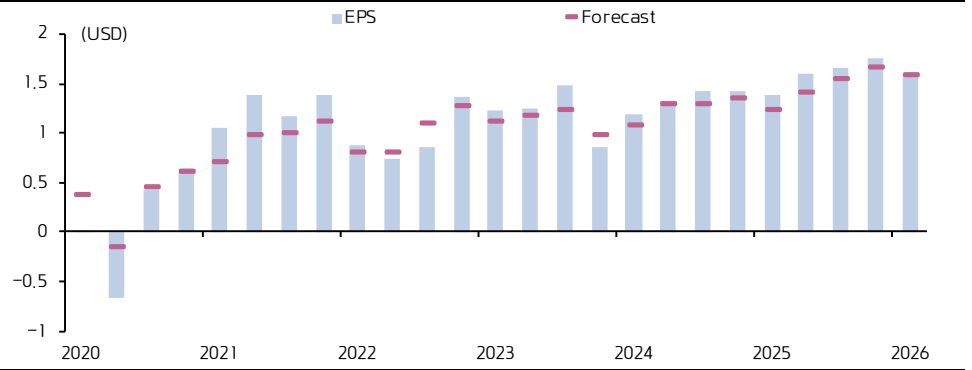
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-12.3	10.3	-3.4	29.5
S&P Index	0.6	3.8	3.5	28.4

('24.4.14=100) — 웰스파고 — S&P500



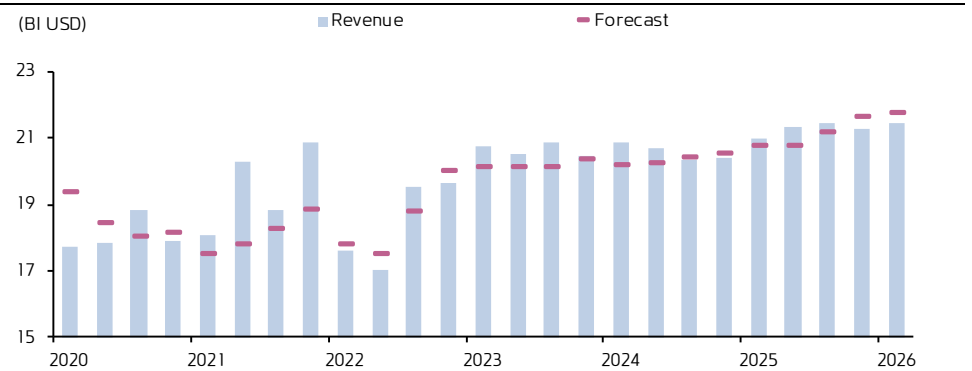
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

웰스파고 EPS 컨센서스와 실적치 추이



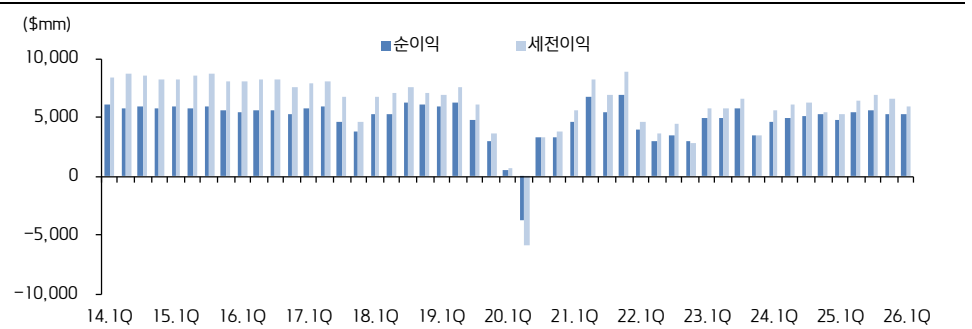
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

웰스파고 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



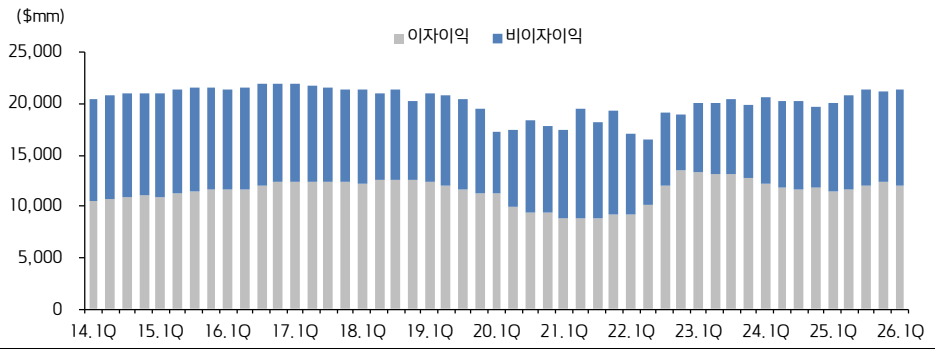
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

웰스파고 순이익, 세전이익



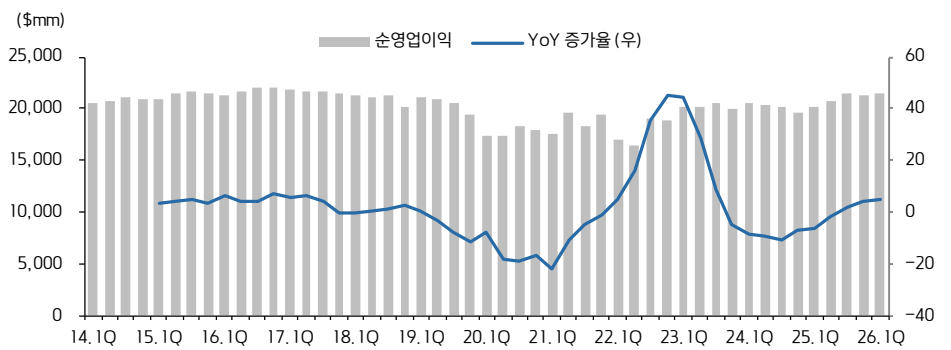
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 이자이익, 비이자이익



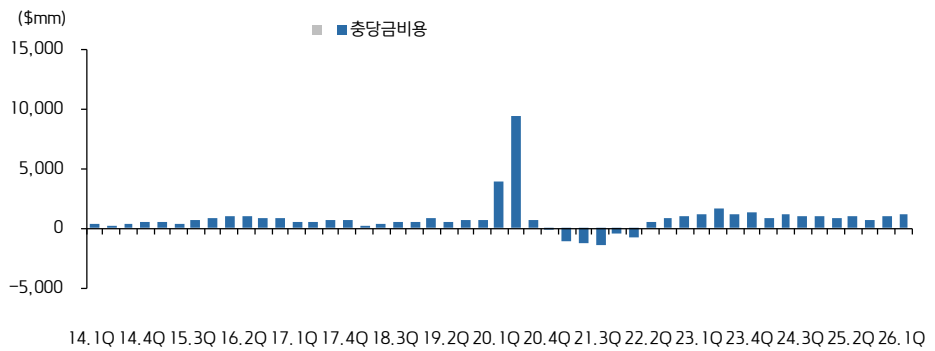
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 순영업이익



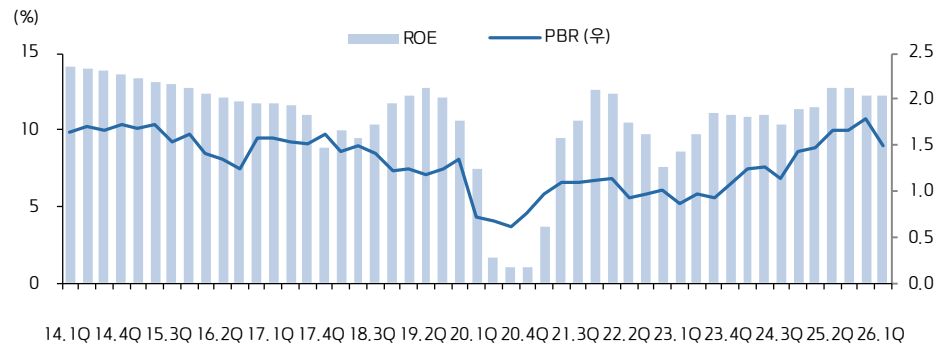
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 총당금 비용



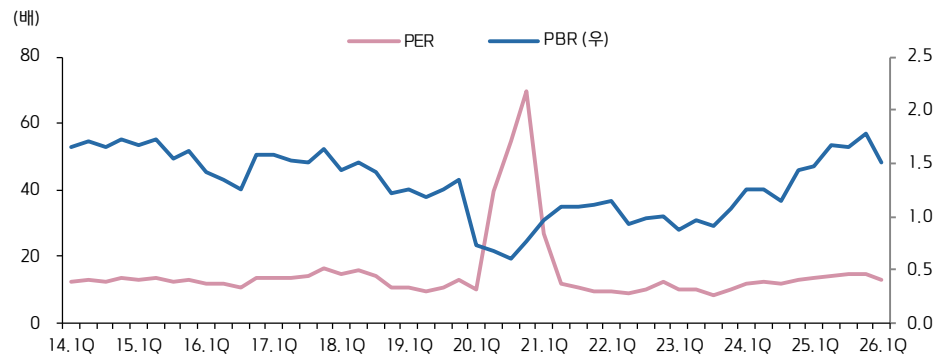
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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.

#### 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.