



# 웰스파고 (WFC.US)

## 자산상한 (Asset Cap) 규제 해제

- 자산상한 (Asset Cap) 규제 해제
- 자본 유연성 등 성장을 위한 기반 확보
- 가이던스는 양호한 이자이익 증가율 유지

### 자산상한 (Asset Cap) 규제 해제

과거 Fake account 사건으로 2018년부터 Federal Reserve에 의해 1.95 조달러의 자산상한 규제를 받고 있었는데, 최근 해당 규제가 해제되었다. 2025년 1분기말 자산규모는 1.92 조달러로 최근 1년 이상 비슷한 규모를 유지하고 있었다.

### 자본 유연성 등 성장을 위한 기반 확보

Wells Fargo CFO는 지난 5년간 위험과 통제가 최우선순위였고, 규제관련 업무에 많은 시간이 투입되었는데 향후 1~2년 뿐만 아니라 5년, 10년의 성장을 보게 될 것이라 밝혔다. 예금조달의 유연성이 높아질 전망으로 지점 업그레이드 등 지점망 개선, 자산관리 자문서비스 강화, 카드 신상품 출시와 오토론 등 소비자금융 확대 등을 통해 성장할 것으로 보인다. 자산관리 전문가 및 대규모 팀 영입, 기업금융 전문가 영입 등이 진행되고 있다.

CFO는 자산상한 폐지가 성장을 위한 자본활용의 유연성을 높일 것으로 언급했고, 2024년 ROTCE 14%에서 2025년 15%로 상승하는 기존 목표 도달 후 추가 상승도 가능한 영역으로 제시했다.

### 가이던스는 양호한 이자이익 증가율 유지

25년 1분기 실적은 순이익은 컨센서스를 상회했지만 수익은 하회했다. 순이익은 양호했지만 이자이익 부진이 눈에 띄었는데, 1분기 이자이익은 YoY 6% 감소, QoQ 2.9% 감소했다. 자산상한 규제 해지 이후 최근 컨퍼런스에서 밝힌 이자이익 가이던스는 2024년 대비 1~3% 증가로 이전 전망치와 차이가 없었다. 경제 불확실성이 대출증가에 영향을 미치고 있다는 인식도 더해졌다. 분기 DPS는 0.4 달러로 수익률 2.1%에 해당하며, 자기주식 취득은 꾸준히 진행되고 있다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.23): \$77.01  
목표주가 컨센서스: \$81.16

### ▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	42%	0%

### Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (6/23)	6,025.17
현재주가/목표주가	77.01 / 81.16
52주 최고/최저 (\$)	81.5 / 50.15
시가총액 (백만\$)	250,605
유통주식 수 (백만)	3,250
일평균거래량 (3M)	17,993,677

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	80,662	80,858	83,359	87,400
세전이익	21,636	23,364	29,147	32,048
순이익	19,545	19,253	18,953	20,544
EPS	5.3	5.5	5.8	6.7
증가율(%)	70.8	4.9	5.3	15.1
PER(배)	8.1	12.5	13.2	11.5
PBR(배)	1.1	1.4	1.5	1.4
ROE(%)	11.9	11.8	11.5	12.2
배당수익률(%)	6.3	6.3	2.2	2.4

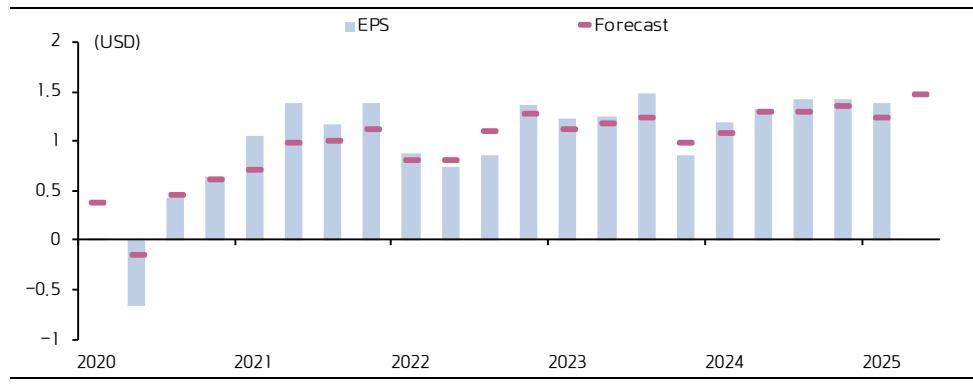
### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	9.6	5.7	9.2	32.5
S&P Index	1.5	0.5	0.6	9.0

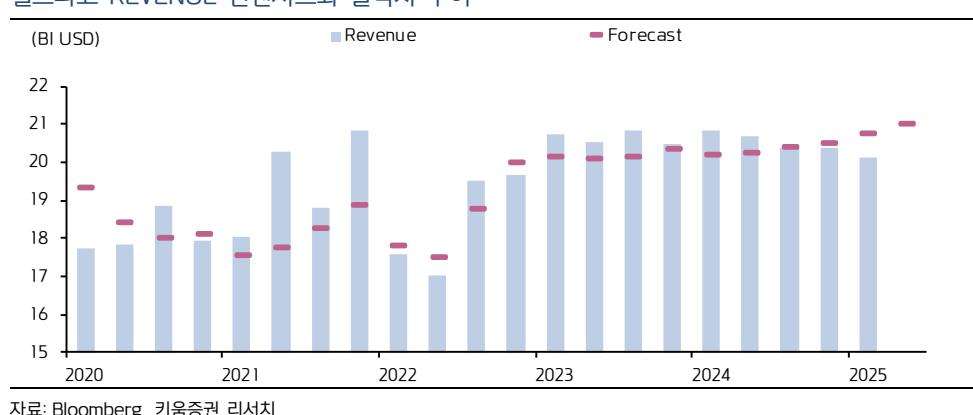


자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

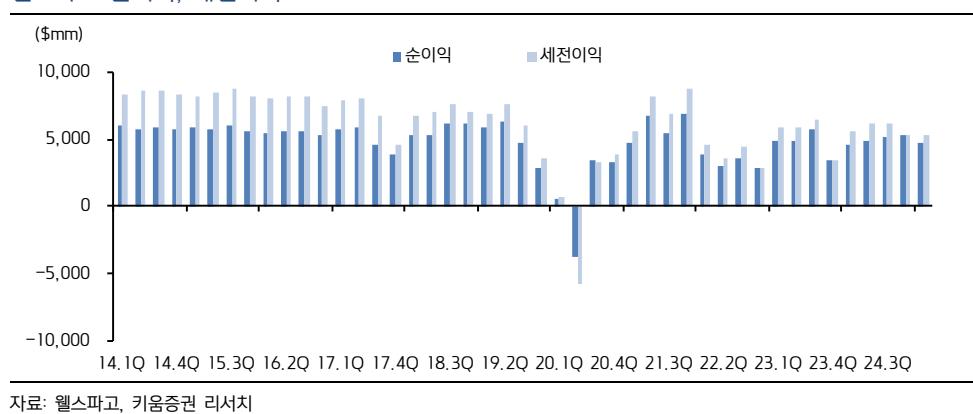
## 웰스파고 EPS 컨센서스와 실적치 추이



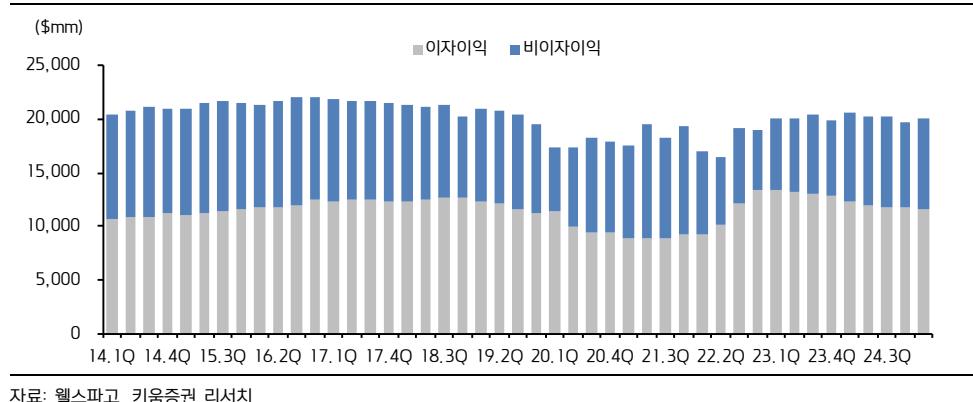
## 웰스파고 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



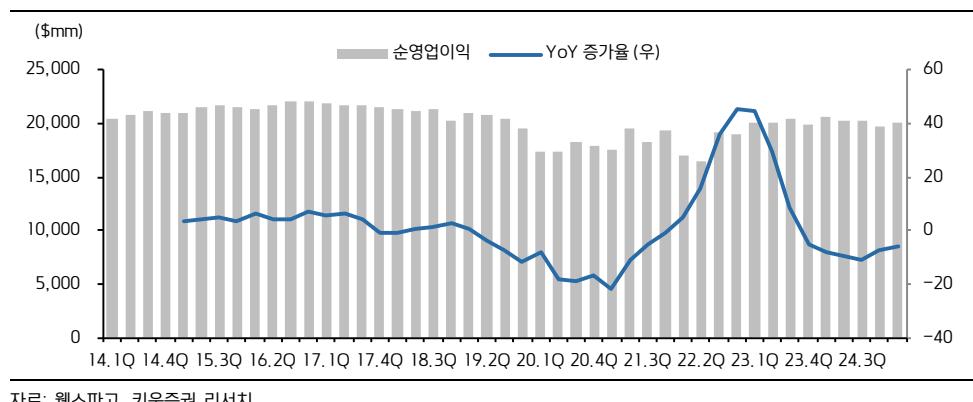
## 웰스파고 순이익, 세전이익



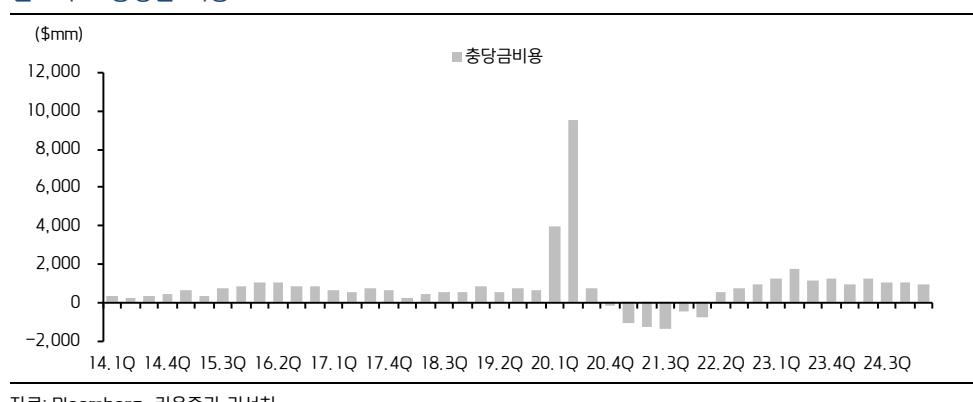
## 웰스파고 이자이익, 비이자이익



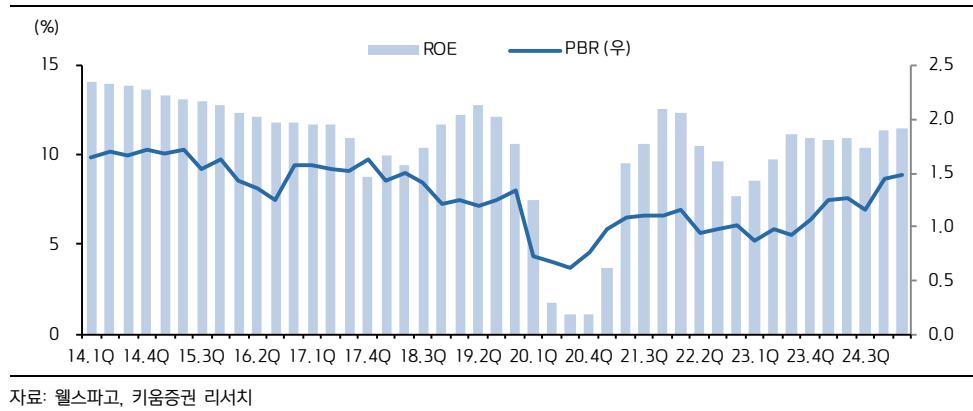
## 웰스파고 순영업이익



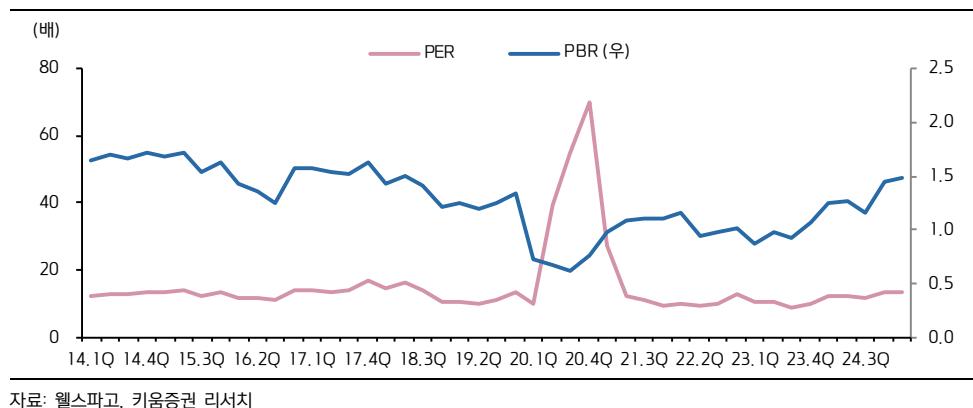
## 웰스파고 총당금 비용



## 웰스파고 ROE, PBR



## 웰스파고 PER, PBR



## 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 일제의 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.