



# 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 2018 년부터 Federal Reserve 에 의해 1.95 조달러의 자산상한 규제를 받고 있었는데, 최근 해당 규제가 해제되었다. 2025 년 1 분기말 자산규모는 1.92 조달러로 최근 1 년 이상 비슷한 규모를 유지하고 있었다.

### 자본 유연성 등 성장을 위한 기반 확보

Wells Fargo CFO 는 지난 5 년간 위험과 통제가 최우선순위였고, 규제관련 업무에 많은 시간이 투입되었는데 향후 1~2 년 뿐만 아니라 5 년, 10 년의 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.

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

### 가이던스는 양호한 이자이익 증가율 유지

25 년 1 분기 실적은 순이익은 컨센서스를 상회했지만 수익은 하회했다. 순이익은 양호했지만 이자이익 부진이 눈에 띄었는데, 1 분기 이자이익은 YoY 6% 감소, QoQ 2.9% 감소했다. 자산상한 규제 해지 이후 최근 컨퍼런스에서 밝힌 이자이익 가이던스는 2024 년 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

### ▶ 투자 의견 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

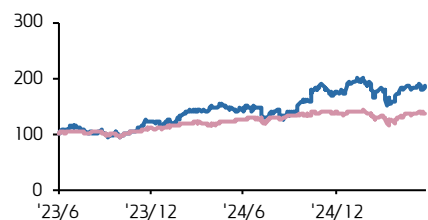
### Earnings & Valuation

(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

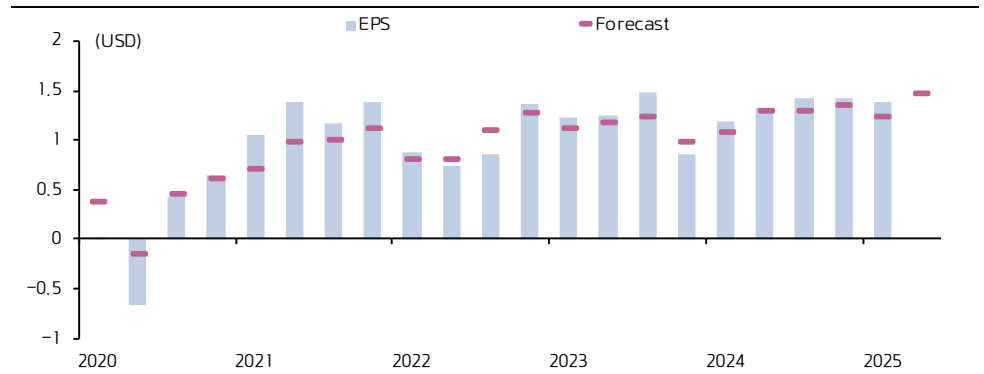
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	9.6	5.7	9.2	32.5
S&P Index	1.5	0.5	0.6	9.0

('23.6.24=100) — 웰스파고 — S&P500



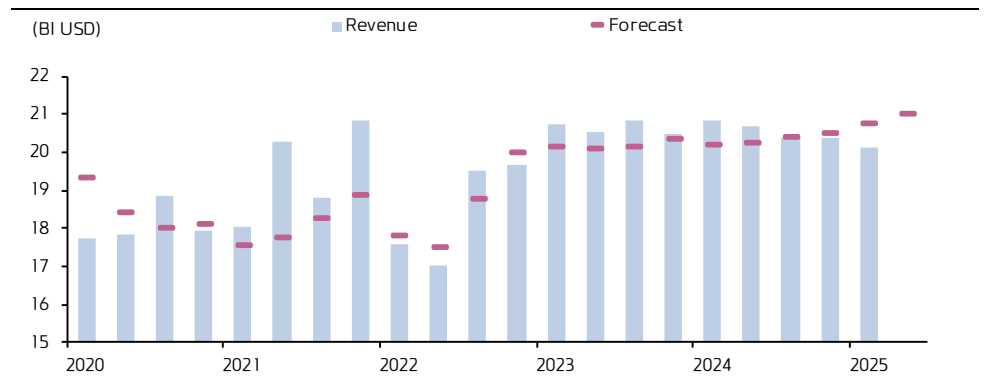
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

### 웰스파고 EPS 컨센서스와 실적치 추이



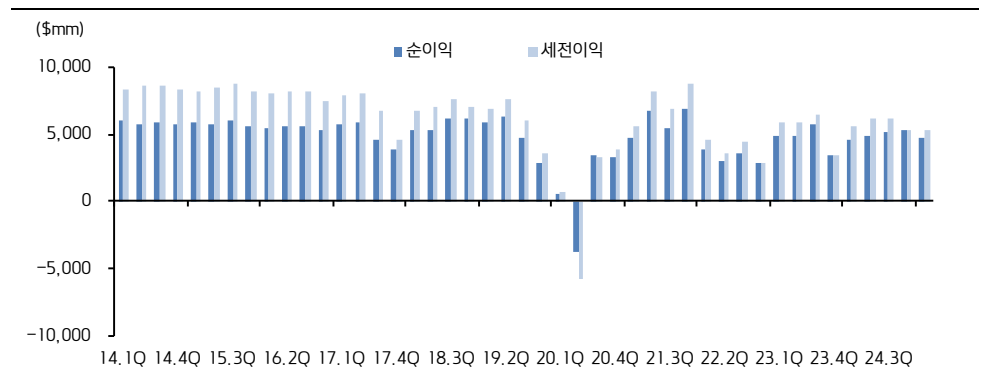
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 웰스파고 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



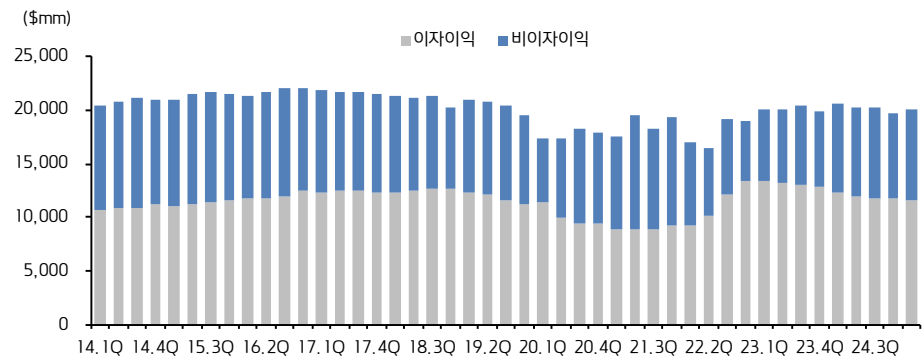
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 웰스파고 순이익, 세전이익



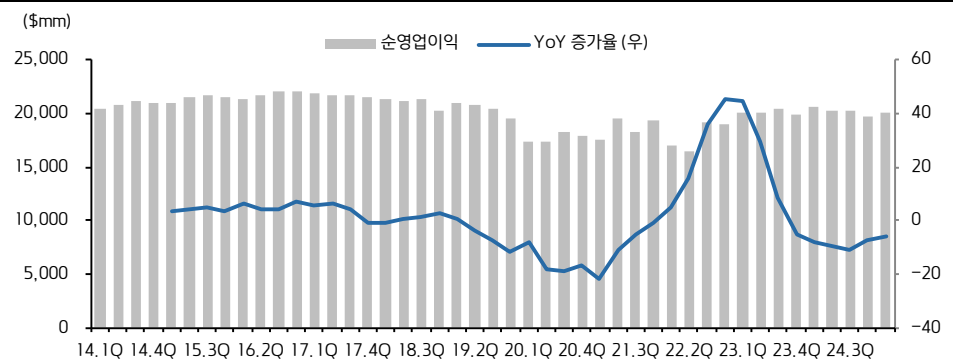
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

### 웰스파고 이자이익, 비이자이익



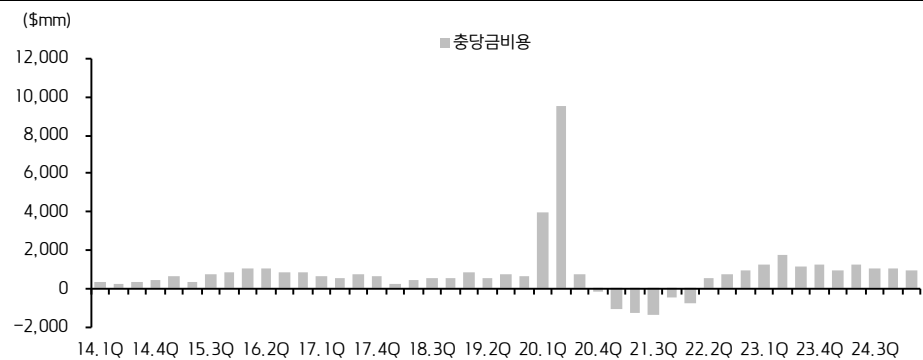
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

### 웰스파고 순영업이익



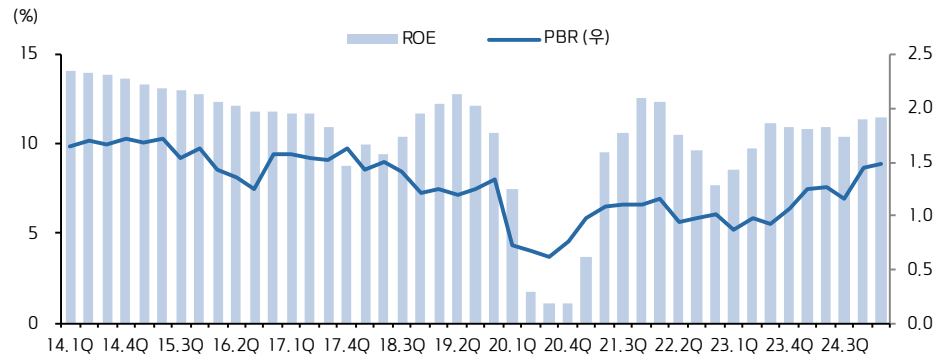
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

### 웰스파고 총당금 비용



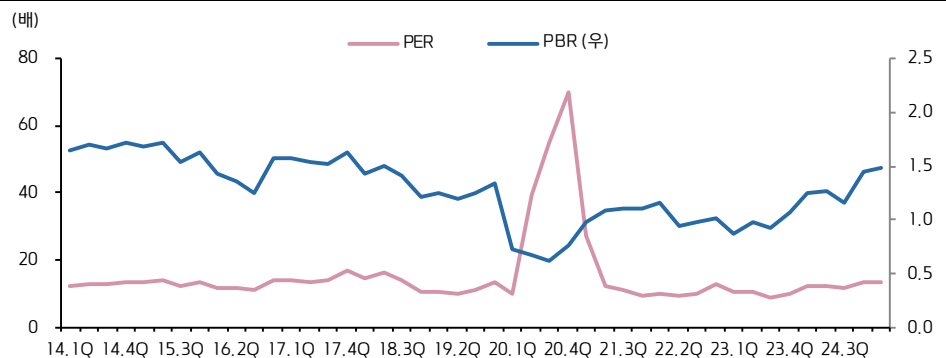
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 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.