2025.12.03
키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

본 조사분석자료는 당사 AI 서비스 키우 Me 를 사용하여 생성 및 작성되었으며,
해당 기업 및 섹터를 담당하는 금융투자분석사의 최종검수를 받았습니다.
검수 애널리스트 : 김은갑 egab@kiwoom.com

# [AI 실적 리뷰] 웰스파고 (WFC.US)

## 소비자금융과 자산관리, 효율화의 힘

- 미국 대형 은행으로 소비자금융과 자산관리 사업에 강점을 가진 기업
- FY3Q25 실적은 소비자금융과 자산관리 부문 호조로 긍정적 흐름을 보임
- 운영 효율화와 규제 완화, 중기 성장 기대 유효

## FY3Q25 실적 Review

FY3Q25(9 월말) 실적은 매출액 214.4 억 달러(YoY +5.3%, QoQ +2.9%, 컨센서스 대비 +1.3%), 영업이익 75.9 억 달러(YoY -2.0%, QoQ +5.6%, 컨센서스 대비 -1.5%), EPS 1.66 달러(YoY +9.2%, QoQ +7.8%, 컨센서스 대비 +7.4%)를 기록했다.

## 주요 사업부 성장과 효율성 개선에 따른 실적 확대

시장 기대치를 상회하는 견조한 실적을 기록하며 성장 모멘텀을 확인시켰다. 사업부별 매출을 확인해보면, Consumer Banking and Lending 부문은 96.5 억 달러(YoY +6%)로 신용카드 매출 YoY +13%와 예금 잔액 증가가 주요 성장 요인으로 작용했으며, 효율성 개선 노력으로 운영비 증가 부담을 일부 상쇄했다. Commercial Banking 부문은 30.41 억 달러(YoY -9%)로 금리 하락과 예금 및 대출 잔액 감소가 실적에 부정적으로 작용했으나, 세액공제 및 지분 투자에서 발생한 비이자수익 증가가 일부 완화 요인으로 작용했다. Corporate and Investment Banking 부문은 48.79 억 달러(YoY -1%)로 투자은행 수수료 YoY +25% 등 신규 발행 확대와 자산군별 트레이딩 호조가 양호했지만 상업용 부동산 관련 매출은 YoY -13%로 부진했다. Wealth and Investment Management 부문은 41.96 억 달러(YoY +8%)로 시장 가치 상승에 따른 자산 기반 수수료 YoY +8%와 예금 믹스 개선, 잔액 증가에 따른 순이자수익 확대가 긍정적으로 작용했다.

인력 감축, 자동화, 부동산 합리화 등 운영 효율화와 사업 매각, 이전을 통한 위험 조정 수익 개선이 전 사업부에 긍정적으로 작용했으며, 내부 가이던스 대비 비용 절감과 생산성 향상 측면에서 추가 개선 여지가 확인된다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.2): $86.32
목표주가 컨센서스: $93.98

### ▶ 투자의견 컨센서스

### Stock Data

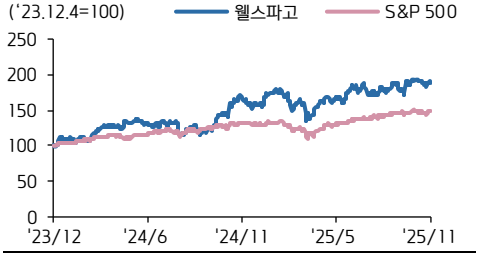
| | |
|---|---|
| 산업분류 | 은행 |
| S&P 500(12/02) | 6,829.37 |
| 현재주가/목표주가 | 86.32 / 93.98 |
| 52 주 최고/최저 ($) | 88.64 / 58.42 |
| 시가총액 (백만$) | 270,965 |
| 유통주식 수 (백만) | 3,135 |
| 일평균거래량 (3M) | 14,752,696 |

### Earnings & Valuation

| (백만 $) | FY23 | FY24 | FY25E | FY26E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 82,597 | 82,296 | 84,018 | 88,319 |
| 영업이익 | 29,904 | 28,345 | 29,362 | 32,374 |
| OPM(%) | 36.2 | 34.4 | 34.9 | 36.7 |
| 순이익 | 19,545 | 19,253 | 20,673 | 21,452 |
| EPS | 5.26 | 5.52 | 6.31 | 6.97 |
| 증가율(%) | 70.8 | 4.9 | 14.3 | 10.6 |
| PER(배) | 8.1 | 12.5 | 11.1 | 12.4 |
| PBR(배) | 1.1 | 1.4 | 1.3 | 1.5 |
| ROE(%) | 11.9 | 11.8 | 12.4 | 12.9 |
| 배당수익률(%) | 2.7 | 0.0 | 2.4 | 2.2 |

### Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대 | 22.9 | -0.7 | 15.5 | 14.7 |
| S&P Index | 15.8 | -0.4 | 15.2 | 12.9 |



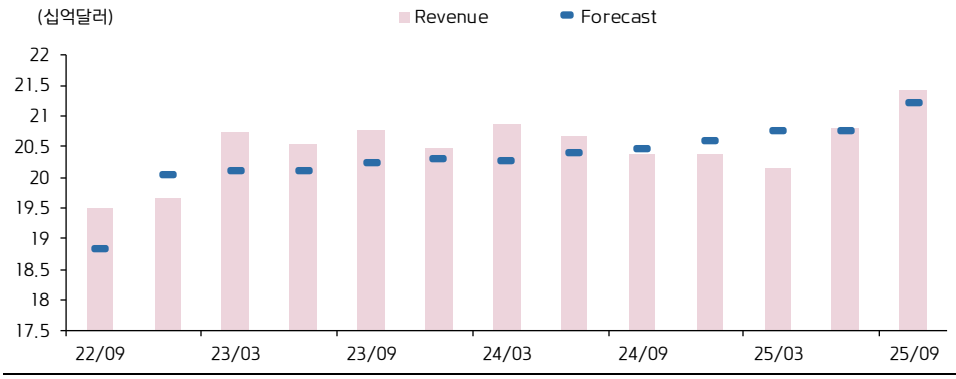

자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치

## 효율성 강화와 자본 운용 유연성 확대

이번 분기에는 매출, 영업이익, 영업이익률에 대한 공식적인 가이던스 변경은 없었으나, 경영진은 중기 자기자본이익률 목표를 17~18%로 상향 조정하며 지속적인 효율성 개선 의지를 강조했다. CEO Charlie Scharf 는 2019 년 27 만 5,000 명에서 현재 21 만 명 수준으로 인력 감축을 이어가고 있으며, 자동화와 AI 도입을 통한 운영 효율화, 이직 중심의 인력 구조조정에 집중하고 있다고 밝혔다. 위험관리 인프라, 기술, 자산관리 및 결제 사업의 성장에 자원을 집중하고 있으며, 비용 절감을 통해 장기 수익성 제고를 위한 투자 재원을 확보하고 있다.

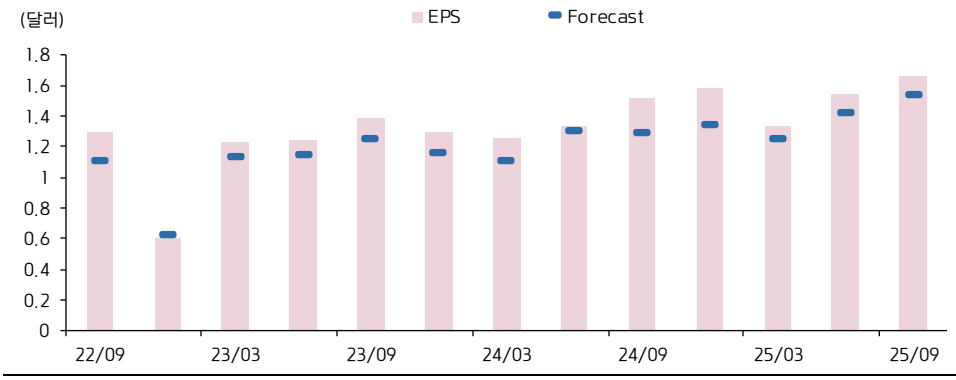
6 월 자산 상한 규제 해제 이후, 내외부적 성장기회에 제약 없이 대응할 수 있게 되었으나, CEO 는 당장 인수합병에 나설 계획은 없다고 언급했다. 스트레스 자본 버퍼가 내년 2.5%로 하향 조정되고 미국 레버리지 비율 규제 완화가 예상됨에 따라, 자본 운용 유연성이 확대되고 주주 환원 여력이 강화될 전망이다. 10 월 실적 발표에서 이익 기대치 상회 및 중기 수익성 목표 상향이 시장에서 긍정적으로 평가받았다. 향후에는 추가적인 운영비 절감, 자본 배분 효율화, 결제·자산관리 사업 확장 등이 정량적 성장 요인으로 작용할 것이며, 기술 혁신과 규제 완화가 정성적 성장에 기여할 것으로 예상된다. 다만, 오피스 부동산 시장의 지속적 약세와 거시경제 환경 변화가 잠재적 리스크로 남아 있다.

웰스파고 Revenue 컨센서스와 실적치 추이



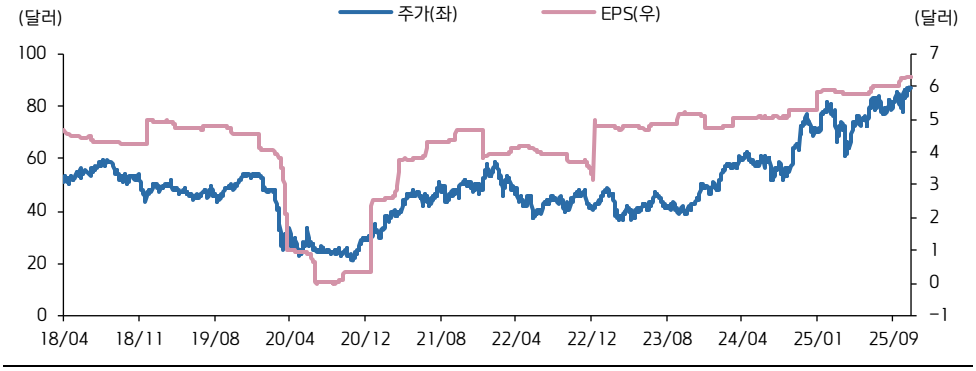

자료: Refinitiv, 키움증권 리서치 (주: 컨센서스는 2025-12-02 레피니티브 기준, Non-GAAP 기준)

웰스파고 EPS 컨센서스와 실적치 추이




자료: Refinitiv, 키움증권 리서치 (주: 컨센서스는 2025-12-02 레피니티브 기준, Non-GAAP 기준)

웰스파고 EPS 및 주가 추이 (일별)




자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 12월 2일 현재 보고서에 언급된 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에서 언급된 기업의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 당사 AI 서비스 키우Me를 활용하여 작성되었으며, 금융투자분석사의 검수를 받았음을 확인합니다.
- "웰스파고" 종목은 11월 17일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 투자에 참고를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 당사 AI 서비스 키우 Me 를 사용하여 생성 및 작성되었습니다. 투자의 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 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.