MIRAE ASSET 미래에셋증권

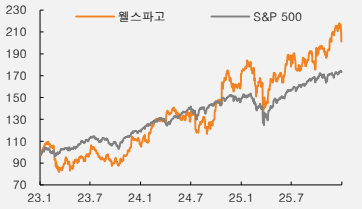
Equity Research
2026.1.16

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,944.47
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	1.8
시가총액(십억USD)	275.12
시가총액(조원)	406.49
상장주식수(백만주)	3,092.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,280.54
52주 최저가(USD)	60.98
52주 최고가(USD)	96.39

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-4.2	12.8	17.1
상대주가	-6.0	1.4	0.4



[감수]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

WFC US · 금융 · 미국

웰스파고

4Q25 리뷰: 소비자금융 중심 성장

- AI 통합 시계열 분석 결과, Wells Fargo의 주요 지표들이 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 소비자금융 부문에서의 순이익이 급증했다. 평균대출금은 5.5% 증가하며 긍정적인 실적을 이끌었고, 비이자이익은 일부 하회했다. 전반적으로, 주요 지표들은 컨센서스 추정치에 부합하는 성과를 보였다.
- 경영진은 자산 한도 해제와 여러 동의서 종료로 인해 소비자 및 상업 비즈니스에서 강력한 성장을 이뤘다고 강조했다. 새로운 중기 목표로 17-18%의 ROTCE를 설정했으며, 신용 카드 사용과 신규 계좌가 각각 20% 증가했다고 밝혔다.
- Wells Fargo 주가는 지난 3개월간 6.2% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과했다. 현재 주가는 PER 12.7배로 과거 평균인 12.0배를 초과하며, 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

주요 실적 평가

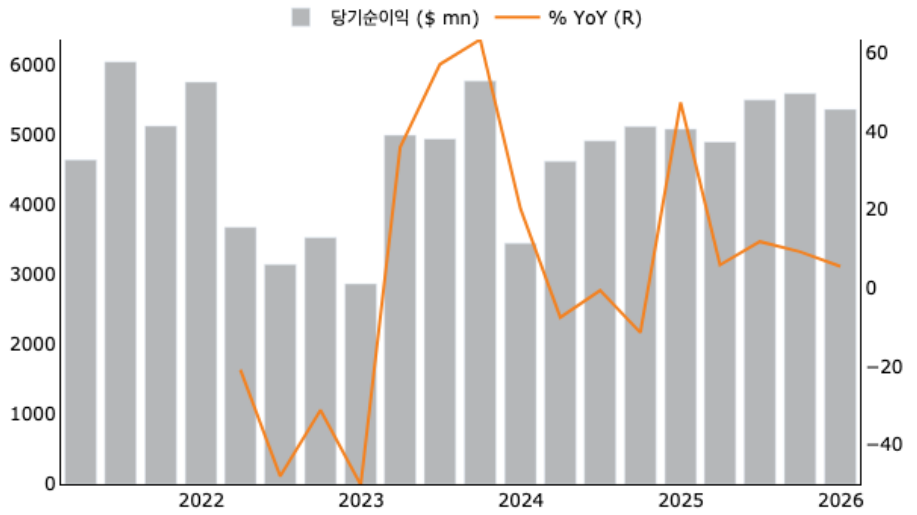
총매출액은 $21,292mn(+4.5% YoY, -0.7% QoQ)으로 증가했다. 순이자이익은 $12,331mn(+4.2% YoY, +3.2% QoQ)으로 상승했으며, 비이자이익은 $8,961mn(+4.9% YoY, -5.5% QoQ)으로 나타났다. 대손충당금은 $1,040mn로 -5.0% YoY 감소했다. 당기순이익은 $5,361.0mn(+5.6% YoY)으로 증가했으며, 주당순이익(EPS)은 $1.62(+13.3% YoY)으로 개선되었다. 반면, 순이자마진은 2.60%로 -0.10%p YoY 하락했다. 평균대출금은 $955.8bn(+5.5% YoY, +2.9% QoQ)으로 증가했다. 이러한 성과는 자산 한도 해제와 여러 동의서 종료, 소비자 및 상업 부문에서의 강력한 성장 덕분이다. 양호한 실적은 주로 평균대출금의 증가(+5.5% YoY)와 소비자금융부문 순이익의 급증(+32.8% YoY) 때문이다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치에 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	21,292	-0.7	4.5
순이자이익	12,331	3.2	4.2
비이자이익	8,961	-5.5	4.9
대손충당금	1,040	52.7	-5.0
당기순이익	5,361	-4.1	5.6
주당순이익(EPS)	1.62	-2.4	13.3
순이자마진	2.60	-0.4	-3.7

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 웰스파고 순이익 및 변동률

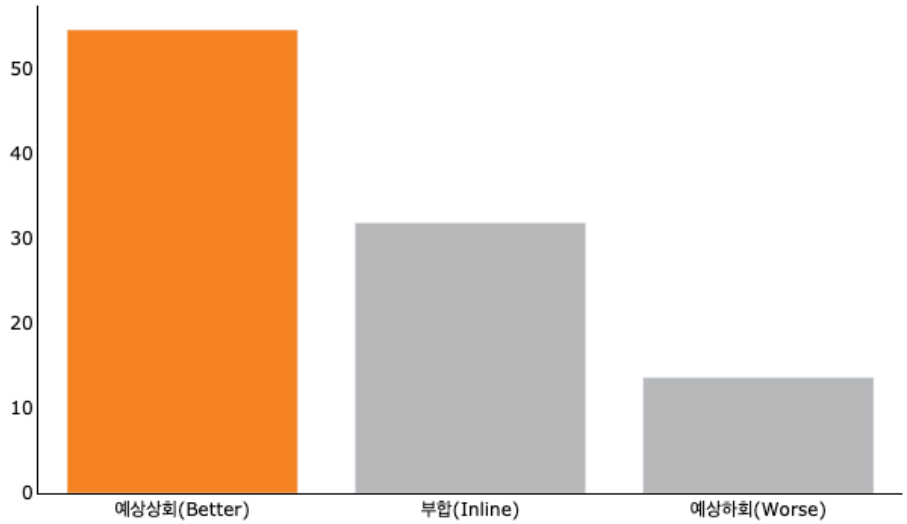


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

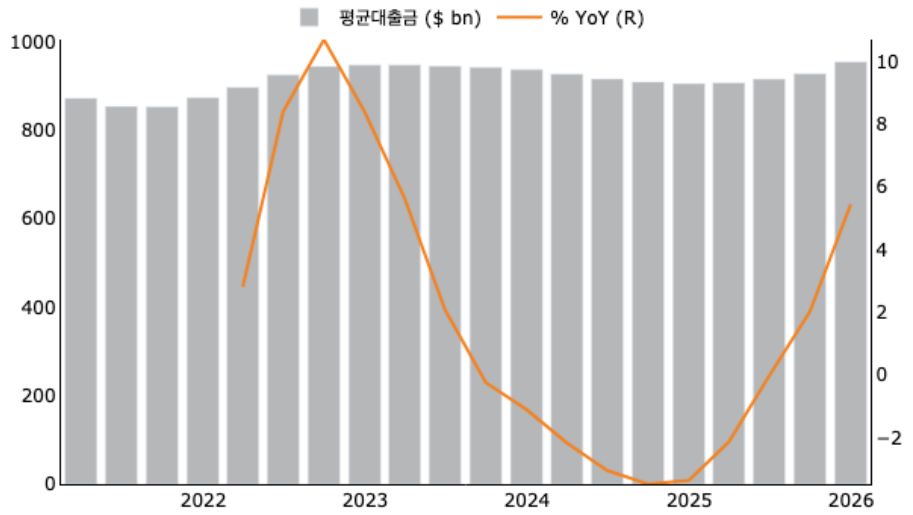
AI 통합 시계열 분석 결과, Wells Fargo의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 54.5%, 부합: 31.8%, 하회: 13.6%) 주요 지표 중 ['평균대출금', '순이익 – 소비자금융', '순이익 – 자산관리']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['비이자이익', '순이자마진', '순이익 – CIB']는 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



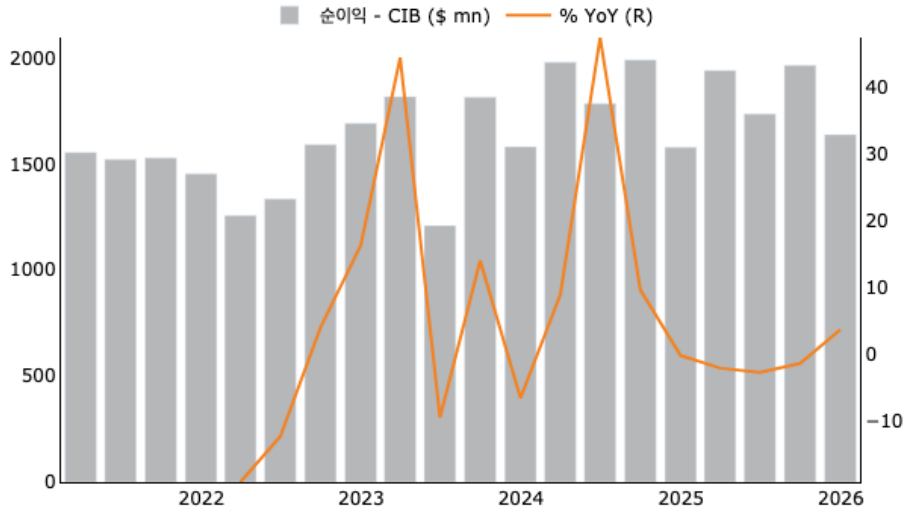
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 웰스파고 평균대출금 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 웰스파고 CIB부문 순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

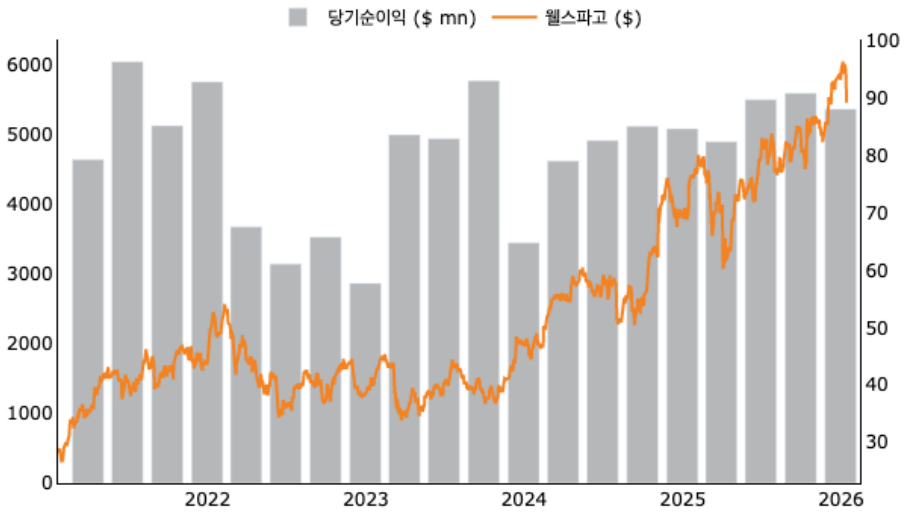
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 찰리 샤프 회장은 2025년 결과에 자부심을 느끼며, 자산 한도 해제와 여러 동의서 종료로 인해 소비자 및 상업 비즈니스 모두에서 강력한 성장을 이뤘다고 말했다; 2) 그는 새로운 중기 목표로 17-18%의 ROTCE를 설정했으며, 소비자 비즈니스에서 신용 카드 사용과 신규 계좌가 20% 증가했다고 언급했다; 3) 또한, 자동차 대출이 19% 성장하고, 웰스 파고 프리미어의 예치금과 투자 잔고가 14% 증가했다고 강조하며, "이제 우리는 균형 잡힌 경쟁을 할 수 있게 되었으며, 2026년을 강한 위치에서 맞이할 준비가 되어 있다"고 덧붙였다.

밸류에이션

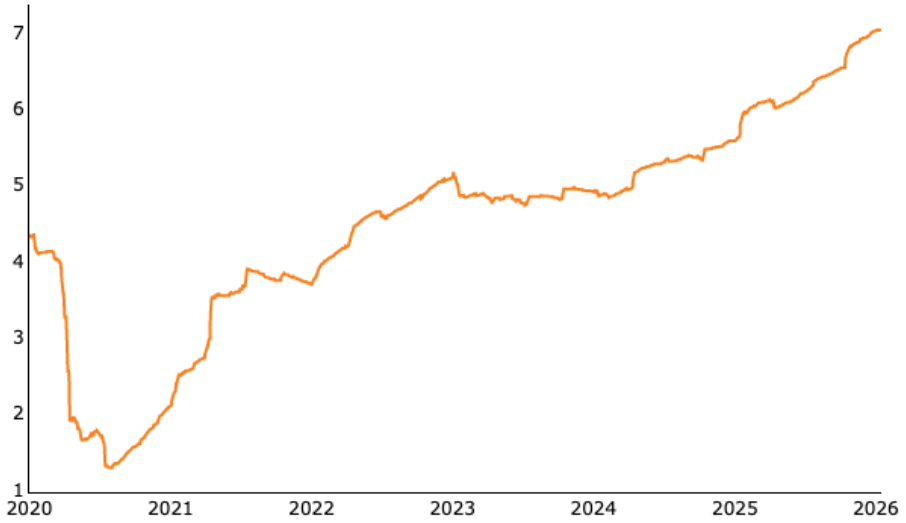
Wells Fargo 주가는 지난 3개월간 6.2% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 2.2%p, 1.8%p 초과했다. 주요 비교기업인 Citigroup은 12.7%, Bank of America는 0.4% 상승했다. 현재 주가는 PER 12.7배로 과거 평균인 12.0배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 웰스파고 당기순이익 추세 분석



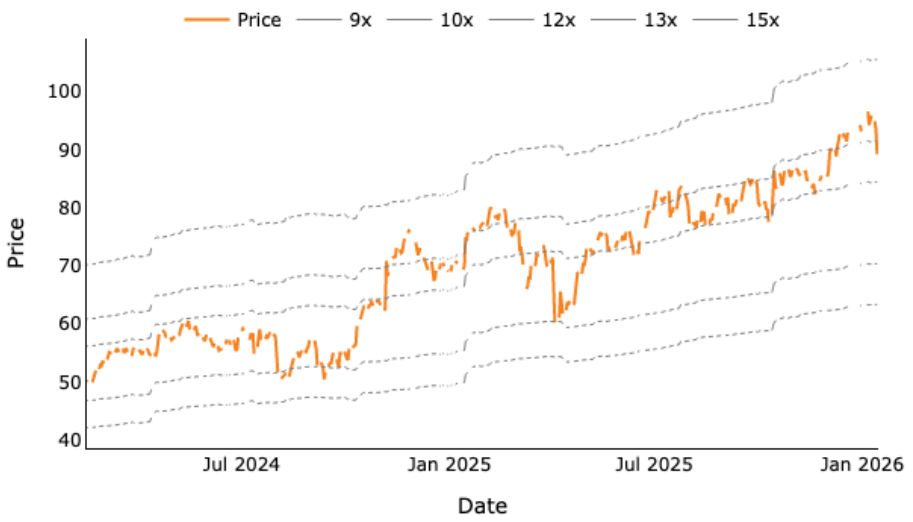
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 웰스파고 예상 EPS 추세 분석



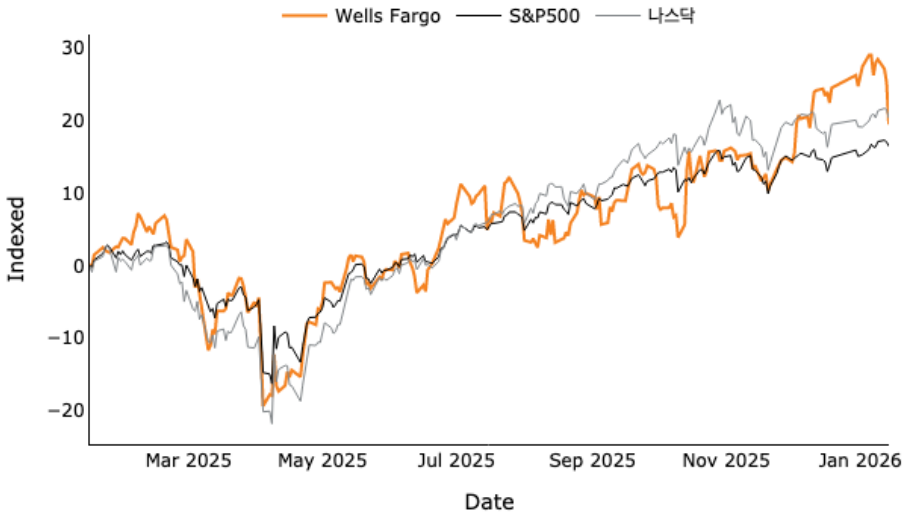
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Wells Fargo PE 밴드 차트



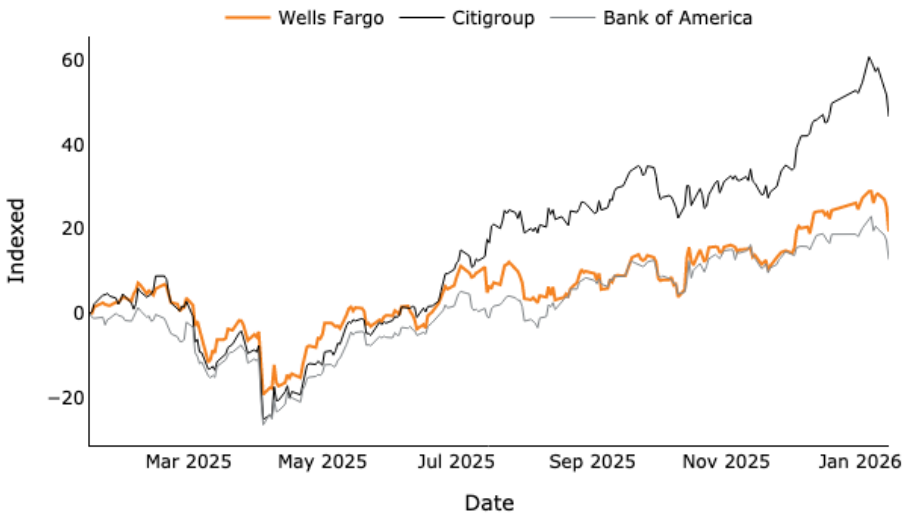
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Wells Fargo, S&P500, 나스닥



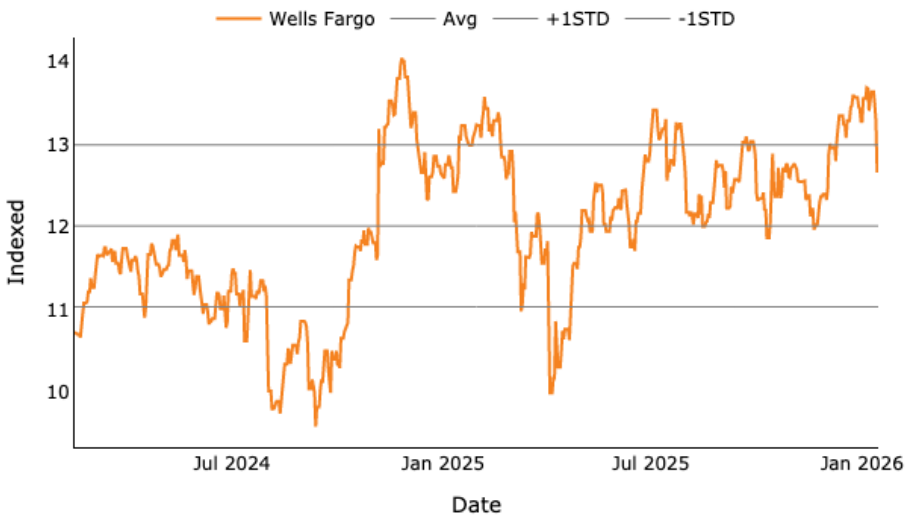
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Wells Fargo 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

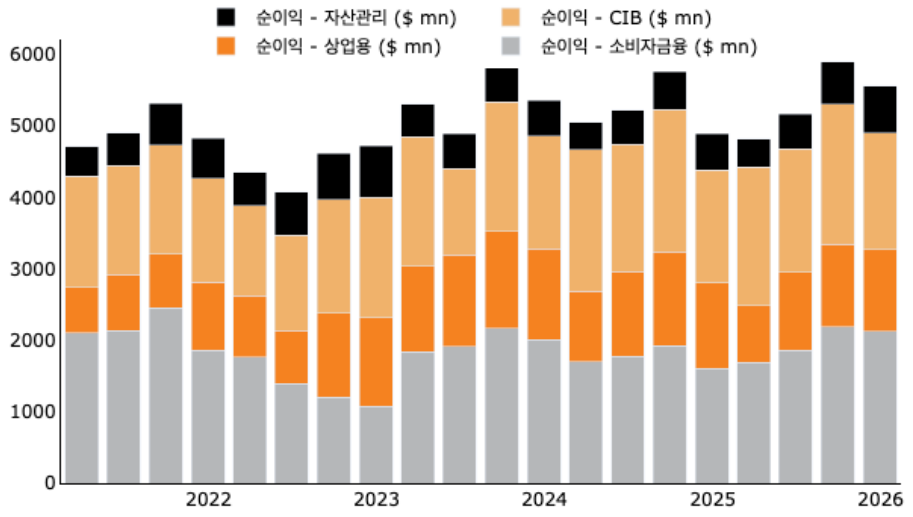


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

소비자금융부문 순이익은 $2,128mn으로 전년 동기 대비 32.8% 증가했다. 반면, 상업용 부문 순이익은 $1,142mn으로 전년 동기 대비 5.1% 줄어들었다. CIB 부문 순이익은 $1,639mn으로 전년 동기 대비 3.7% 증가했고, 자산관리부문 순이익은 $656mn으로 전년 동기 대비 29.1% 크게 증가했다.

Exhibit 12: 웰스파고 부문별 순이익 비교

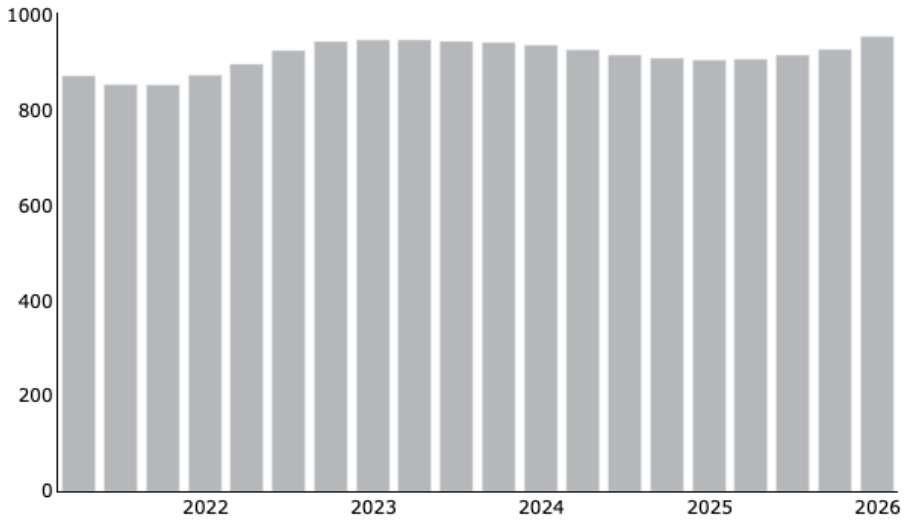


자료: Company, Mirae Asset Research

예금/대출 및 자산건전성 분석

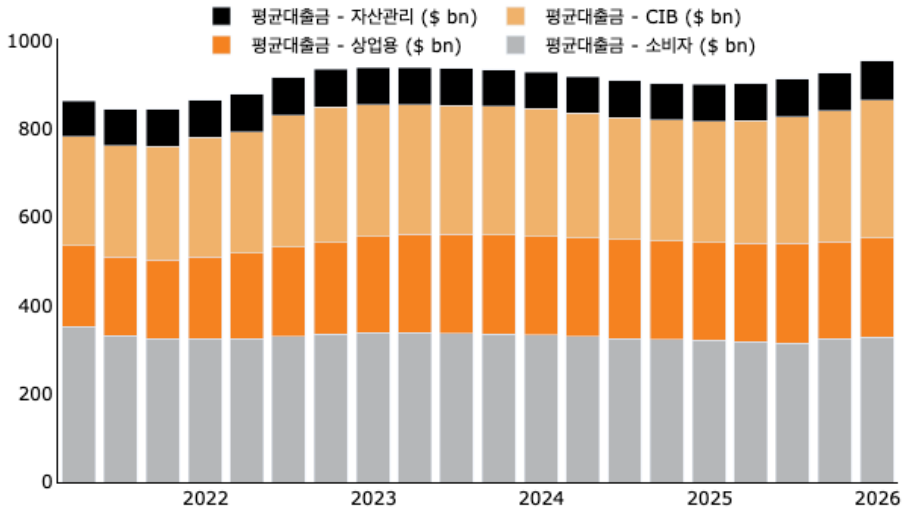
평균대출금은 $955.8bn(+5.5% YoY, +2.9% QoQ)으로 증가했다. 소비자 평균대출금은 $329.3bn(+2.5% YoY, +1.2% QoQ)으로 나타났다. 평균예수금은 $1,377.7bn(+1.8% YoY, +2.8% QoQ)으로 집계되었다. 무수익자산(NPL)은 $8,503mn로 +7.1% YoY 증가하였으며, NPL 비율은 0.86%(-0.01%p YoY)를 기록했다. WM부문 총고객자산은 $2,509bn(+9.4% YoY, +1.5% QoQ)으로 증가세를 보였다.

Exhibit 13: 웰스파고 평균 대출 금리 분석



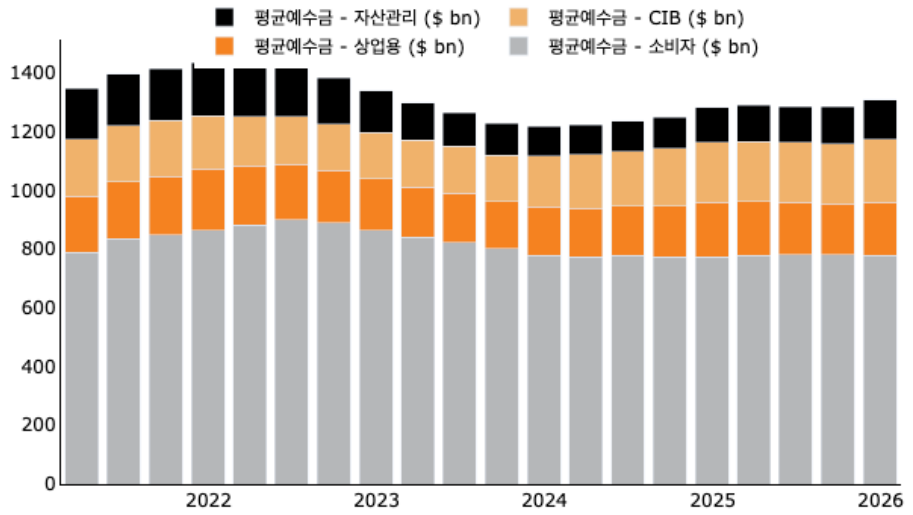
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 웰스파고 평균 대출금 비교



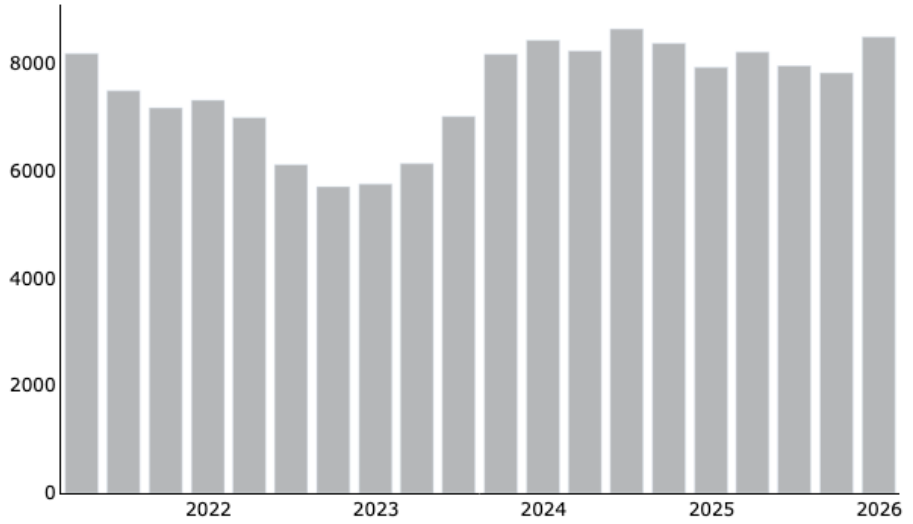
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 웰스파고 평균 예수금 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 웰스파고 무수익자산 추세 분석

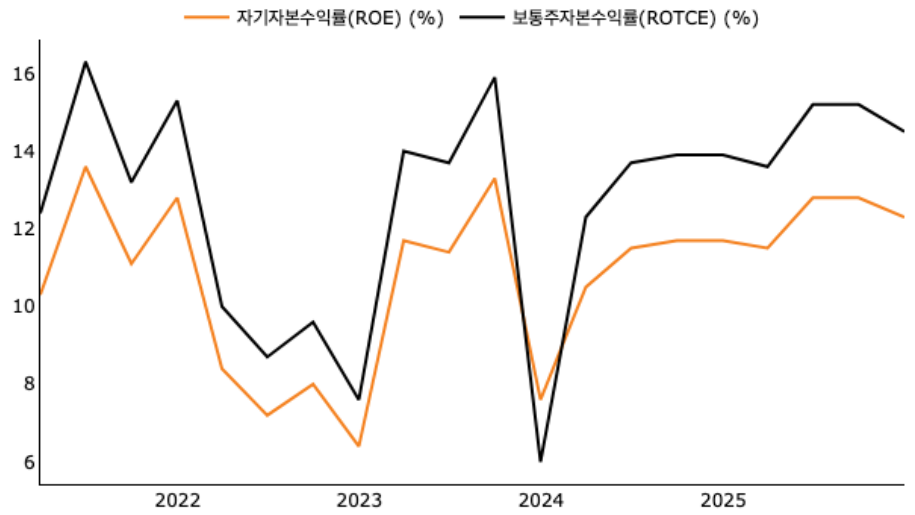


자료: Company, Mirae Asset Research

자본적정성 및 효율성 지표

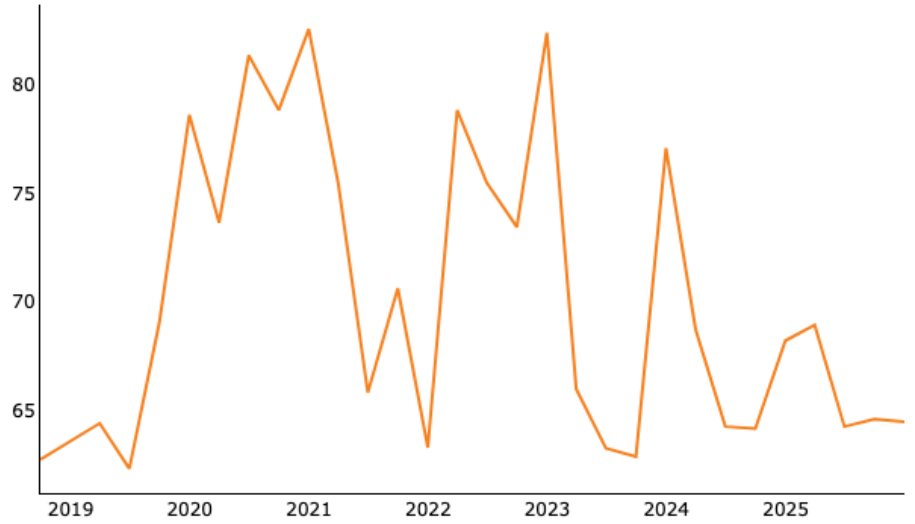
자기자본수익률(ROE)은 12.3%(+0.6%p YoY, -0.5%p QoQ)로 증가했으며, 보통주자본수익률(ROTCE)은 14.5%(+0.6%p YoY, -0.7%p QoQ)를 나타냈다. 효율성 비율(비이자비용/순매출)은 64.5%(-3.7%p YoY, -0.1%p QoQ)로 개선되었다. 반면, CET1 비율은 10.6%(-0.5%p YoY, -0.4%p QoQ)로 소폭 감소했다. 이러한 지표들은 전반적으로 긍정적인 성과를 보여주지만, CET1 비율의 하락은 주의가 필요하다.

Exhibit 17: 웰스파고 ROE 및 ROTCE 비교



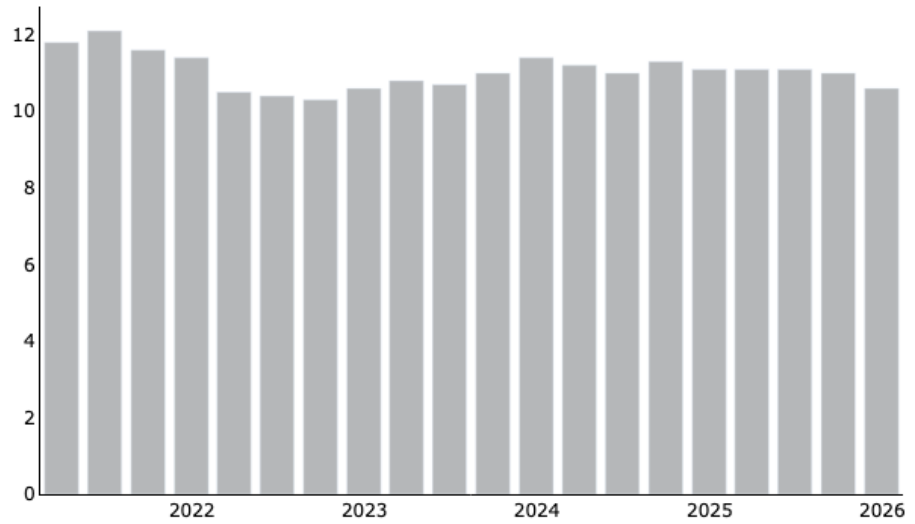
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: 웰스파고 효율성 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 웰스파고 CET1 비율 변화 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/72971/000007297126000009/wfc4qer01-14x26ex991xrelea.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.