

2026.07.16

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

은행 Analyst 김은갑
RA 손예빈

웰스파고 (WFC.US)

화려하진 않았지만 컨센서스 상회

- EPS 컨센서스 상회
- 이자이익과 비이자이익 전반적으로 증가
- 자본비율 유지, 주당배당금 상향 예정

EPS 컨센서스 상회

26년 2분기 EPS는 2.00 달러로 컨센서스를 16.3% 상회했고, 순영업수익은 22.6 십억달러로 컨센서스를 3.4% 상회했다. 순이익은 YoY 25% 증가, 순영업수익은 9% 증가했다. 이자이익은 YoY 5% 증가, 비이자이익은 13% 증가했고, 총당금비용은 9% 감소하여 실적개선에 기여했다. 총당금비용률은 0.34%로 전분기 0.45%에서 크게 하락했다. 실적 발표일 주가는 2.7% 하락했다. 실적 자체는 양호했지만 자본시장 관련 수익이 크게 증가한 타 은행주 대비 상대적으로 부각되지 못한 영향으로 판단된다.

이자이익과 비이자이익 전반적으로 증가

이자이익은 12.3 십억달러로 YoY 5% 증가했다. NIM이 2.43%로 QoQ 4bp 하락했는데, 이자부담 예금의 증가의 영향이다. 대출평잔이 YoY 12% 증가했는데, 16% 증가한 기업대출이 증가를 이끌었고, 가계대출은 5% 증가했다. 대출 수익률은 5.60%로 QoQ 2bp 하락했다. 비이자이익 항목 중 투자자문수수료가 13% 증가했는데, 자산가치 상승, 거래건수 증가 등의 결과이다. 여수신관련 수수료는 9% 증가했다. IB 수수료는 인수주선수수료 증가로 18% 증가했다. 트레이딩 관련 이익은 소폭 증가했다.

자본비율 유지, 주당배당금 상향 예정

1분기 ROE는 12.2%로 전분기 12.3% 대비 소폭 하락했다. 보통주 자본비율은 10.3%로 전분기 수준이 유지됐다. 3분기부터 주당 분기배당금을 0.50 달러로 기존 0.45 달러 대비 11% 상향할 예정이다. 최근 5년 연평균 DPS 증가율은 16.7%이며, 전환산 배당수익률은 2.3%이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.07.14): \$85.29

목표주가 컨센서스: \$100.1

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
58%	42%	0%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (7/14)	7,543.59
현재주가/목표주가	85.29 / 100.1
52주 최고/최저 (\$)	97.76 / 72.78
시가총액 (백만\$)	261,004
유통주식 수 (백만)	3,056
일평균거래량 (3M)	16,932,647

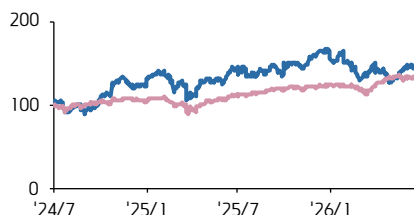
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	80,858	81,452	87,981	92,282
세전이익	23,364	25,199	30,868	33,017
순이익	19,253	20,285	21,496	23,070
EPS	5.5	6.3	7.0	7.9
증가율(%)	4.9	13.4	12.4	12.3
PER(배)	12.5	14.5	12.1	10.8
PBR(배)	1.4	1.8	1.5	1.4
ROE(%)	11.8	12.4	13.0	13.0
배당수익률(%)	6.3	6.2	2.2	2.5

Performance & Price Trend

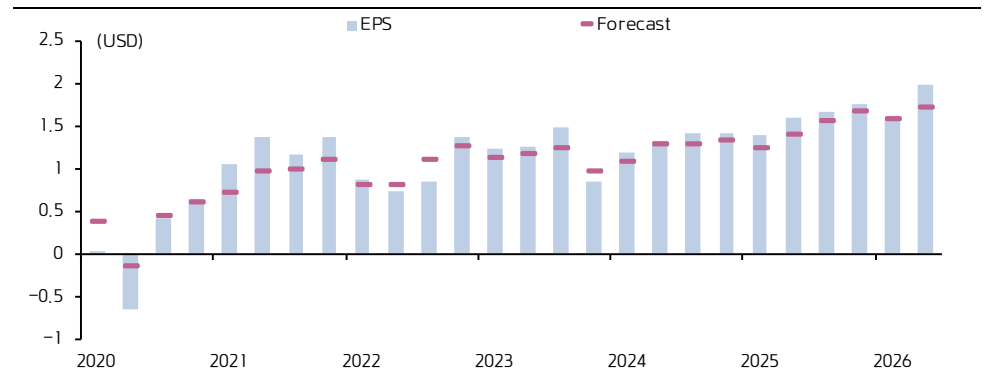
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-8.5	1.9	-4.4	2.2
S&P Index	9.8	1.1	7.9	20.1

('24.7.14=100) — 웰스파고 — S&P500



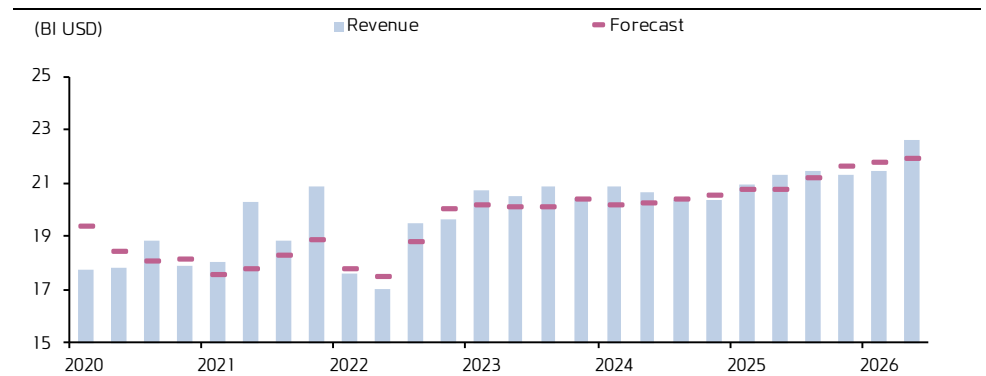
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

웰스파고 EPS 컨센서스와 실적치 추이



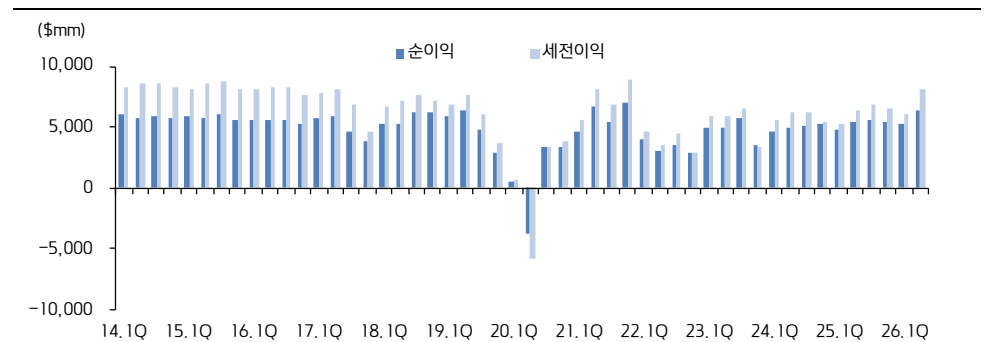
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

웰스파고 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



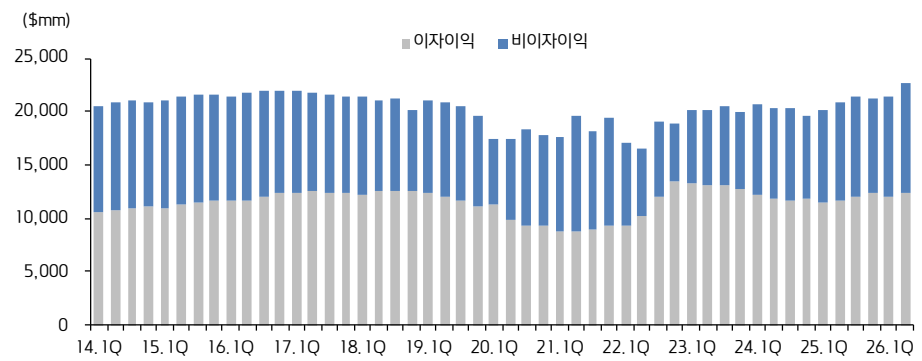
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

웰스파고 순이익, 세전이익



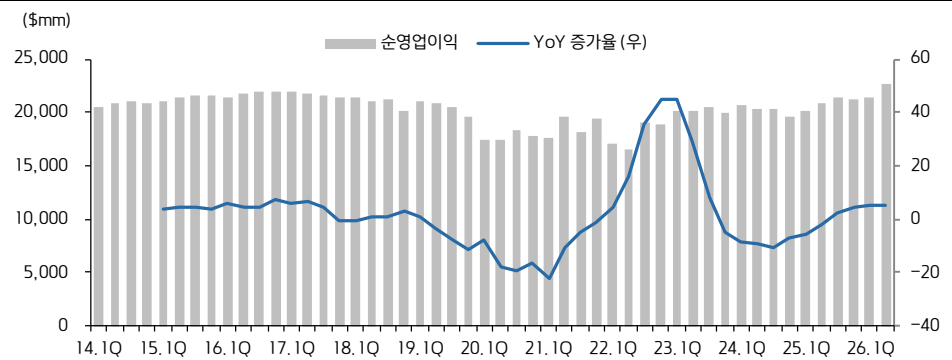
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 이자이익, 비이자이익



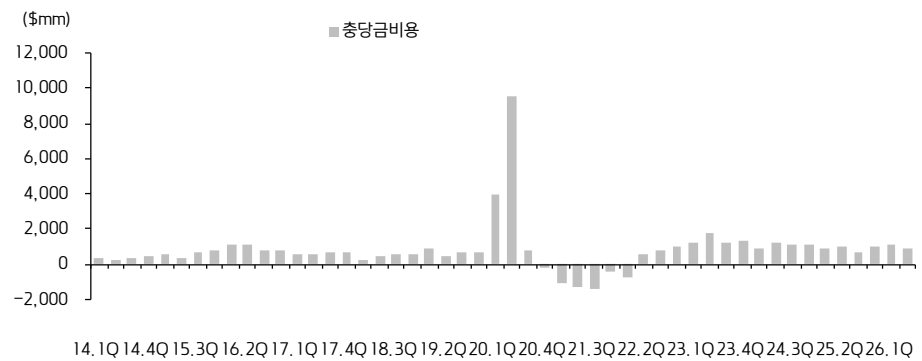
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 순영업이익



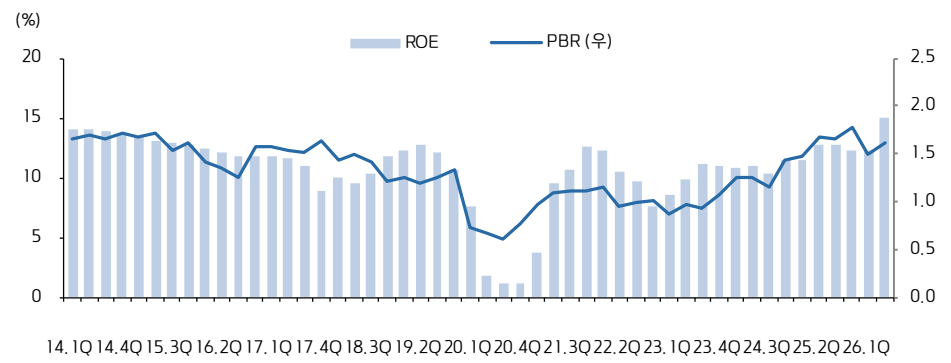
자료: 웰스파고, 키움증권 리서치

웰스파고 총당금 비용



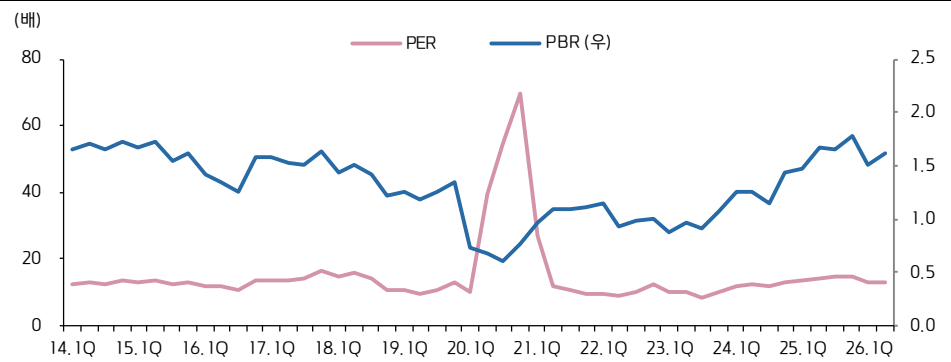
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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.