

# ウェルズ・ファースト (米国、商業銀行)

Wells Fargo & Co. (ティッカー:WFC、大和コード:A4825) <http://www.wellsfargo.com>

決算期			純営業収益		純利益		株価・為替情報 (1/20時点)		
15. 12	86,057	百万ドル	21,470	百万ドル	株価	55.07 ドル	1ドル = 114.63 円		
16. 12	88,267	(+3%)	20,373	(▲5%)	時価総額	2,766 億ドル			
17. 12 予	91,932	(+4%)	21,084	(+3%)	予想EPS (17. 12)	4.19 ドル	昨年初来騰落率		
18. 12 予	96,398	(+5%)	22,695	(+8%)	予想EPS (18. 12)	4.59 ドル	+1%		

※予想はトムソン・ロイター調査。

## 会社概要

カリフォルニア州サンフランシスコを拠点とする大手地銀。米国西部に強みを持っていたが、2008年に東部エリアを営業拠点とするワコビアを買収したことで、全米を網羅するスーパーリージョナルバンクとなった。国内における商業銀行業務を中心に事業を展開しているため、他の金融コングロマリットや投資銀行とは収益構造や抱えるリスクが異なり、四半期業績が総じて安定的な推移となる点も特徴の一つ。

## 10-12月期はトップライン横ばいながら減益 / 当面の経費率の見通しは変わらず

### 10-12月期は前年同期比で減益の着地

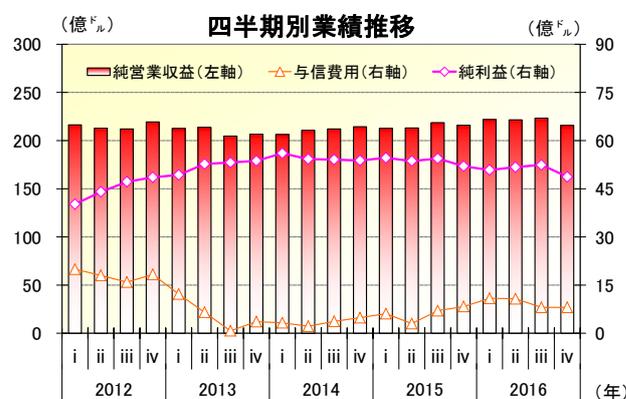
ウェルズ・ファーストの2016年10-12月期業績は、純営業収益が前年同期比横ばい、純利益が同6%減となった。①純金利収入は貸出金残高の増加などを背景に同7%増となったが、②非金利収入はヘッジ損益の悪化などが重荷となり同8%減で着地。結果、純営業収益は同横ばいとなっている。費用面を見ると、③与信費用は引当金の取り崩し効果が寄与して同3%減となったものの、④営業費用は人件費の増加などを背景に同5%増となったため、最終減益で着地している。純資金利鞘が前四半期比で0.05%ポイント拡大した点は好印象だが、経費率の高止まりが続いている点は残念な印象。

### 当面の経費率の目標は変わらず

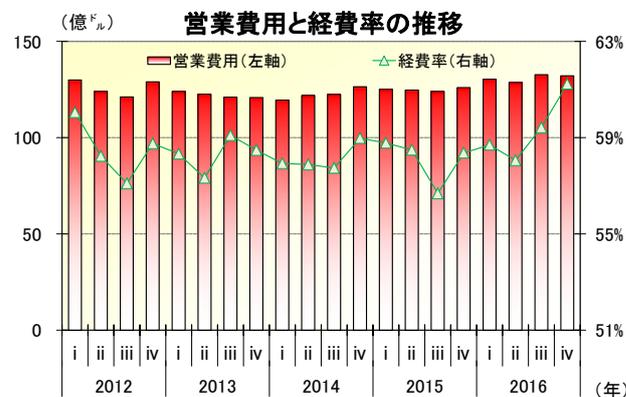
10-12月期の経費率は61.2% (ヘッジ損益の悪化: 592百万ドルを調整した後のベースで計算しても59.6%)、2016年通年の経費率は59.3%となり、55-59%とする会社見通しの上限を超える着地となった。会社は7-9月期決算に引き続き、経費率は当面高止まりが続くとの見通しを示している。会社は10-12月期決算発表時に、2018年年末までに年間20億ドルの費用を削減するとの目標を示したが、経費率で55-59%とのレンジが当面の目標であることに変わりはないと見られる。なお、個人銀行部門における12月の月次動向に関して見ても、新規顧客の動向に特段の改善は見られなかったと考える。

### 株主還元状況

同社は10-12月期中に自己株式取得も含めて合計30億ドルを株主に還元。株主還元が利益に占める割合は62% (前四半期は同61%、前年同期は同59%)となり、ほぼ横ばいで推移している。(NY 矢野)



(注) i は1-3月期を示す (出所) 会社資料



(注) 経費率は営業費用÷純営業収益 (出所) 会社資料



(出所) ニューヨーク証券取引所

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前が必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等：大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、  
一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

#### 【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計 5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。（平成 28 年 12 月 30 日現在）

大末建設(1814) イチケン(1847) 高橋カーテンウォール工業(1994) ゲンキー(2772) ティーライフ(3172) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ケー・エフ・シー(3420) ケイアイスター不動産(3465) コーエーテックモホールディング(3635) ディー・エル・イー(3686) マイネット(3928) 神島化学工業(4026) トリケミカル研究所(4369) ノザフ(5237) 中山製鋼所(5408) 東邦亜鉛(5707) 東京製鋼(5981) リンクバル(6046) アライドアーキテクト(6081) ウィルグループ(6089) 日進工具(6157) 鎌倉新書(6184) 加藤製作所(6390) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) ミツミ電機(6767) アドバンテスト(6857) フェローテック(6890) エノモト(6928) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOクリックホールディングス(7177) 大興電子通信(8023) マネーパートナーズグループ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) パーカーコーポレーション(9845)（銘柄コード順）

#### 【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成 28 年 1 月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) 鳥貴族(3193) アクティブア・プロパティーズ投資法人(3279) SIA 不動産投資法人(3290) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) BEENOS(3328) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネイクス商業リート投資法人(3453) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) ケイアイスター不動産(3465) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 昭栄薬品(3537) 農業総合研究所(3541) コメダホールディングス(3543) デファクトスタンダード(3545) 串カツ田中(3547) パロックジャパンリミテッド(3548) ベネフィットジャパン(3934) グローバルウェイ(3936) シルバーエッグ・テクノロジー(3961) エイトレッド(3969) OAT アグリオ(4979) ファーストロジック(6037) リクルートホールディングス(6098) アトラエ(6194) イワキ(6237) リファインパース(6531) 日宣(6543) キーエンス(6861) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) 富山第一銀行(7184) リンガーハット(8200) イオンフィナンシャルサービス(8570) オリックス不動産投資法人(8954) 大和証券オフィス投資法人(8976) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 学究社(9769)（銘柄コード順）