Wells Fargo & Co.

(WFC.N/WFC US)

3Q26 獲利略優於預期，但 4Q26F 營運展望疲弱

持有・維持

收盤價 October 13 (US$)	80.7
3 個月目標價 (US$)	83.1
12 個月目標價 (US$)	90.0
前次目標價 (US$)	92.0
調降 (%)	2.2
上漲空間 (%)	11.5

焦點內容

1. 3Q26 獲利略優於預期，但季減 7%，主要投資收入減少及呆帳提存回升
2. 3Q26 淨利差持平，呆帳沖銷率回升
3. 雖美國聯準會 9 月重啓升息，但公司維持 2026F 淨利息收入目標

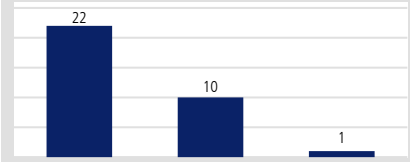
交易資料表

市值：(US$bn)	242.3
流通在外股數 (百萬股)：	3,002
機構持有比例 (%)：	81.2
3M 平均成交量 (百萬股)：	14.6
52 週股價 (低 \ 高) (US$)：	72.8-97.8

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	(5.3)	(1.2)	(4.5)
相對表現 (%)	(8.8)	(13.2)	(22.0)

市場綜合評等

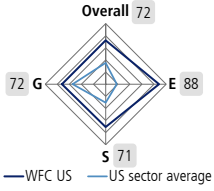
機構評等，家數



12M 機構目標價	最低	平均	最高
目標價 (美元)	89	98	115
潛在報酬 (%)	10.2	21.5	42.4

資料來源：Bloomberg

ESG 分數圖



資料來源：Refinitiv、凱基

重要訊息

富國銀行 (WFC) 3Q26 每股盈餘 1.87 元，略優於市場及凱基預估 2%，主要受惠於一次性所得稅迴轉帶動有效稅率降至 16.4%。

評論及分析

3Q26 投資收入減少及呆帳提存回升。WFC 3Q26 稅後淨利為 59.5 億美元，季減 7%、年增 6.5%，主要非利息收入季減 9%，反映投資收益季減 52%及投資銀行手收季減 3%，抵銷放款及資產管理手收各季增 4%及 8%；3Q26 核心獲利淨利息收入(NII)季增 1.6%至 125.2 億美元，略低於市場預期 1%。然而，3Q26 總營收年增 2%，高於營業費用年減 1%，正向營運槓桿持續擴大，部分緩解呆帳提存年增 51%至 10.3 億美元影響。WFC 3Q26 普通股權益比率(CET1) 季減 30 基點至 10%，位於管理區間 10-10.5%之區間下緣，主要 AOCI 之債券虧損影響約 38 基點。

3Q26 淨利差持平，呆帳沖銷率略為回升。WFC 3Q26 淨利差 2.43%，與上季持平，相較先前公司認為將下滑 4 基點，主要放款維持成長、固定利率資產重訂價及浮動利率收益率提高，抵銷資金成本增加壓力，帶動存放利差持平於 1.88%。3Q26 放款年增率略減緩至 11%，主要來自企金及汽車貸款各年增 19%及 31%，總存款年增率下降至 10%，但計息存款增幅較高(年增 14%)。WFC 資產品質持續改善，3Q26 逾放比季減 0.07%至 0.7%，其中企金逾放季減 0.1%至 0.64%，然 3Q26 整體呆帳沖銷率季增 4 基點至 0.38%，主要商辦不動產帶動企金沖銷率增加 0.08%，抵銷信用卡沖銷率略降低 0.45%至 3.73%。

維持 2026F 淨利息收入目標。雖美國聯準會 9 月重啓升息，管理層維持 2026F 淨利息收入年增 5%至 500 億元，預估 4Q26F 淨利差仍可維持 3Q26 水準，並維持 2026 年營業費用 557 億元目標。此次公司尚未提供 2027 淨利息收入展望，若用 4Q26 年化單季淨利息收入約為 520 億元，符合目前市場預期，但管理層認為存款 Beta 可能高於 2022 升息循環，故資金成本上揚可能壓縮淨利差及淨利息收入。公司表示目前審慎評估 AI 基礎設施融資，嚴格控管多層次風險(資料中心建設、供電、晶片融資、承租方及保證責任)，並設有承作上限。

投資建議

凱基維持富國銀行「持有」評等，目標價 90 美元，約 2026F-27F 平均每股盈餘 12 倍(過去五年本益比區間為 5-17X)，主要認為 WFC 可能仍以犧牲價格策略以擴張孳息資產負債，加上淨利差回升疲弱，未來利率維持較高水準仍將影響商辦不動產及消金資產品質，影響 2027F 獲利成長動能。

投資風險

美國失業率增加、高利率持續影響銀行資產品質惡化；全球金融市場轉弱。

主要財務數據及估值

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25A	Dec-26F	Dec-27F
淨收益 (US$百萬)	82,597	82,296	83,699	88,531	92,084
提存前獲利 (US$百萬)	27,035	27,698	28,857	32,659	34,397
淨提存 (US$百萬)	(5,399)	(4,334)	(3,658)	(4,428)	(5,981)
稅後淨利 (US$百萬)	19,142	19,722	21,338	23,716	24,345
每股盈餘 (US$)	4.88	5.43	6.34	7.41	7.78
每股淨值 (US$)	46.25	49.26	50.74	53.29	60.67
每股現金股利 (US$)	1.30	1.50	1.70	1.90	2.20
每股盈餘成長率 (%)	47.9	11.3	16.8	16.8	5.1
稅後純益成長率 (%)	40.0	3.0	8.2	11.1	2.7
本益比 (x)	16.5	14.9	12.7	10.9	10.4
股價淨值比 (x)	1.7	1.6	1.6	1.5	1.3
殖利率 (%)	1.6	1.9	2.1	2.4	2.7
股東權益報酬率 (%)	11.7	12.1	13.1	14.5	14.1
平均資產報酬率 (%)	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0

資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 1: WFC 2026F 及 2027F 獲利預估

百萬元	2026F 修正後	2026F 修正前	2026F 調幅 (%)	2026F YoY (%)	2027F 修正後	2027F 修正前	2027F 調幅 (%)	2027F YoY (%)
淨利息收益	49,942	49,656	0.6	5.2	53,702	51,892	3.5	7.5
手續費淨收益	30,806	30,769	0.1	8.3	32,245	32,204	0.1	4.7
交易淨收益	6,272	6,526	(3.9)	20.9	4,777	4,963	(3.7)	(23.8)
淨收益	88,531	88,534	(0.0)	5.8	92,084	90,485	1.8	4.0
稅後淨利	23,716	23,297	1.8	11.1	24,345	23,116	5.3	2.7
每股盈餘	7.41	7.29	1.6	16.8	7.78	7.45	4.5	5.1

資料來源: Bloomberg；凱基

圖 2：3Q26 WFC 整體營運與公司總部獲利

WFC EARNINGS 美元(百萬元)	1Q26	YoY	2Q26	YoY	3Q26	QoQ	YoY	1-3Q26	YoY
總營收	21,446	6.4	22,622	8.6	21,870	(3.3)	2.0	65,938	5.7
淨利息收入	12,096	5.2	12,317	5.2	12,517	1.6	4.7	36,930	5.1
非利息收入	9,350	8.0	10,305	13.1	9,353	(9.2)	(1.4)	29,008	6.4
總支出	15,021	4.2	15,063	5.4	14,904	(1.1)	(1.6)	44,988	2.6
非利息費用	14,330	3.2	13,661	2.1	13,743	0.6	(0.7)	41,734	1.5
所得稅費用	691	32.4	1,402	53.1	1,161	(17.2)	(10.7)	3,254	18.8
備抵呆帳提列	1,135	21.8	914	(9.1)	1,029	12.6	51.1	3,078	17.6
稅後淨利	5,290	10.1	6,645	20.3	5,937	(10.7)	5.8	17,872	12.2
歸屬非控制權益淨利	37	N.A.	238	750.0	(14)	N.A.	N.A.	261	N.A.
歸屬母公司淨利	5,253	7.3	6,407	16.6	5,951	(7.1)	6.5	17,611	10.2
每股盈餘	1.62	14.9	2.02	25.5	1.89	(6.4)	12.5	5.54	17.9

CORPORATE 美元(百萬元)	1Q26	YoY	2Q26	YoY	3Q26	QoQ	YoY	1-3Q26	YoY
總營收	(232)	N.A.	413	(26.1)	(610)	N.A.	N.A.	(429)	N.A.
淨利息收入	(460)	N.A.	(589)	N.A.	(725)	N.A.	N.A.	(1,774)	N.A.
非利息收入	228	N.A.	1,002	51.4	115	(88.5)	(74.4)	1,345	49.8
總支出	(287)	N.A.	100	(53.9)	(69)	N.A.	N.A.	(256)	N.A.
非利息費用	179	(60.8)	306	(45.8)	415	35.6	(36.2)	900	(46.2)
所得稅費用	(466)	N.A.	(206)	N.A.	(484)	N.A.	N.A.	(1,156)	N.A.
備抵呆帳提列	2	N.A.	2	N.A.	-	N.A.	N.A.	4	N.A.
實際呆帳損失	5	N.A.	7	N.A.	-	N.A.	N.A.	12	20.0
備抵呆帳變動	(3)	N.A.	(5)	N.A.	-	N.A.	N.A.	(8)	N.A.
稅後淨利	53	140.9	311	(12.1)	(541)	N.A.	N.A.	(177)	N.A.
歸屬非控制權益淨利	35	N.A.	236	807.7	(15)	N.A.	N.A.	256	N.A.
歸屬母公司淨利	18	(76.9)	75	(77.1)	(526)	N.A.	N.A.	(433)	N.A.
佔WFC整體稅後淨利比重	0%		1%		-9%			-2%	

資料來源：公司資料，凱基

圖 3：3Q26 WFC 消費金融與小型企業銀行部門與商業銀行部門獲利

CONSUMER BANKING AND LENDING 美元(百萬元)	1Q26	YoY	2Q26	YoY	3Q26	QoQ	YoY	1-3Q26	YoY
總營收	9,998	6.6	10,288	11.5	10,656	3.6	4.8	30,942	5.8
消費者、小型企業銀行	7,019	8.8	7,308	16.2	7,579	3.7	6.9	21,906	8.0
消費者貸款									
房貸	787	(9.1)	762	(7.2)	743	(2.5)	(14.6)	2,292	(10.4)
信用卡	1,595	4.7	1,614	1.6	1,710	5.9	2.8	4,919	3.0
車貸	295	24.5	320	32.8	341	6.6	33.2	956	30.2
個人貸款	302	(1.0)	284	(2.1)	283	(0.4)	(3.7)	869	(2.2)
總支出	7,239	4.7	7,053	9.9	7,110	0.8	(0.4)	21,402	4.6
非利息費用	6,589	3.9	6,286	8.4	6,188	(1.6)	(3.0)	19,063	0.9
所得稅費用	650	14.0	767	23.5	922	20.2	21.5	2,339	18.7
備抵呆帳提列	818	10.7	945	-	791	(16.3)	3.1	2,554	4.2
實際呆帳損失	820	(6.5)	799	(2.3)	780	(2.4)	1.8	2,399	(2.5)
備抵呆帳變動	(2)	N.A.	146	15.0	11	(92.5)	N.M.	155	N.A.
歸屬母公司淨利	1,941	12.1	2,290	22.9	2,755	20.3	21.5	6,986	17.9
佔WFC整體稅後淨利比重	37%		36%		46%			40%	

COMMERCIAL BANKING 美元(百萬元)	1Q26	YoY	2Q26	YoY	3Q26	QoQ	YoY	1-3Q26	YoY
總營收	3,120	6.7	3,118	6.3	3,236	3.8	6.4	9,474	6.5
放款與租賃收入	1,250	(1.3)	1,278	1.3	1,316	3.0	5.2	3,844	1.7
財資管理與支付服務	1,304	3.5	1,307	4.6	1,352	3.4	12.1	3,963	6.6
其他收入	566	42.2	533	26.6	568	6.6	(2.7)	1,667	18.8
總支出	1,951	0.5	1,809	(4.2)	1,800	(0.5)	(2.1)	5,560	(1.9)
非利息費用	1,608	(3.7)	1,412	(7.0)	1,400	(0.8)	(3.1)	4,420	(4.6)
所得稅費用	343	26.1	397	7.6	400	0.8	1.8	1,140	10.3
備抵呆帳提列	150	(19.8)	131	N.A.	240	83.2	515.4	521	184.7
實際呆帳損失	58	41.5	93	(5.1)	131	40.9	57.8	282	27.0
備抵呆帳變動	92	(37.0)	38	N.A.	109	186.8	N.A.	239	N.A.
稅後淨利	1,019	28.0	1,178	8.3	1,196	1.5	2.7	3,393	11.3
歸屬非控制權益淨利	2	-	2	-	1	(50.0)	(50.0)	5	(16.7)
歸屬母公司淨利	1,017	28.1	1,176	8.3	1,195	1.6	2.8	3,388	11.4
佔WFC整體稅後淨利比重	19%		18%		20%			19%	

資料來源：公司資料，凱基

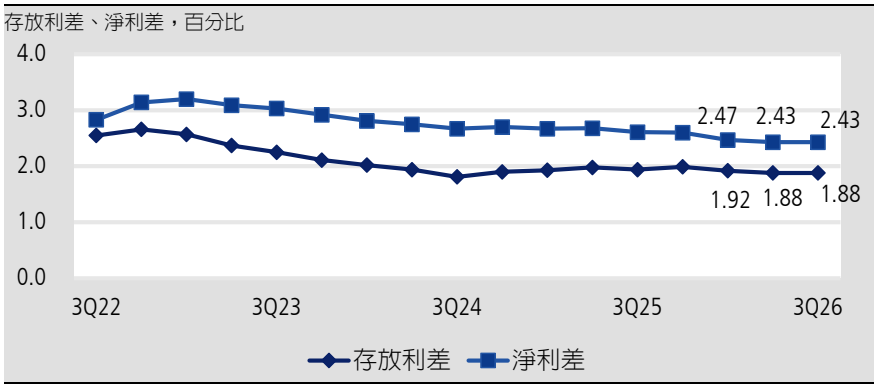
圖 4：3Q26 WFC 財富與投資管理部門與企業與投資銀行部門獲利

WEALTH AND INVESTMENT MANAGEMENT	1Q26	YoY	2Q26	YoY	3Q26	QoQ	YoY	1-3Q26	YoY
總營收	3,875	13.8	3,892	(0.2)	4,104	5.4	11.7	11,871	12.9
淨利息收入	905	24.0	919	3.1	950	3.4	11.6	2,774	17.2
非利息收入	2,970	11.1	2,973	(1.1)	3,154	6.1	11.7	9,097	11.6
資產管理與顧問費	2,503	12.0	2,506	2.7	2,706	8.0	15.0	7,715	13.5
佣金與經紀服務費	438	4.0	437	(14.5)	426	(2.5)	0.5	1,301	4.5
其他非利息收入	29	52.6	30	(46.4)	22	(26.7)	(52.2)	81	(26.4)
總支出	3,417	12.3	3,338	(2.0)	3,485	4.4	9.5	10,240	6.3
非利息費用	3,262	10.7	3,160	(2.6)	3,286	4.0	9.1	9,708	10.0
所得稅費用	155	58.2	178	10.6	199	11.8	17.8	532	30.4
備抵呆帳提列	(10)	N.A.	17	41.7	16	(5.9)	N.A.	23	155.6
實際呆帳損失	(1)	N.A.	(1)	N.A.	(1)	N.A.	N.A.	(3)	N.A.
備抵呆帳變動	(9)	N.A.	18	200.0	17	(5.6)	N.A.	26	160.0
歸屬母公司淨利	468	34.1	537	11.9	603	12.3	19.2	1,608	26.1
佔WFC整體稅後淨利比重	9%		8%		10%			9%	

CORPORATE AND INVESTMENT BANKING	1Q26	YoY	2Q26	YoY	3Q26	QoQ	YoY	1-3Q26	YoY
總營收	5,278	4.2	5,425	16.1	5,008	(7.7)	2.6	15,711	7.5
銀行業務收入	1,957	10.6	2,013	20.2	1,986	(1.3)	8.5	5,956	12.9
放款	700	13.3	724	20.5	692	(4.4)	7.0	2,116	13.4
財資管理與支付	655	6.0	661	8.2	683	3.3	8.4	1,999	7.5
投資銀行業務	602	12.7	628	35.6	611	(2.7)	10.3	1,841	18.7
市場交易收入	2,173	18.9	2,206	24.0	1,835	(16.8)	(1.0)	6,214	13.8
固定收益／匯率／大宗商品	1,583	14.5	1,536	10.4	1,262	(17.8)	(6.9)	4,381	6.1
股票	543	21.2	635	64.1	543	(14.5)	20.7	1,721	33.9
信用調整與其他	47	N.A.	35	N.M.	30	(14.3)	(37.5)	112	143.5
商業不動產收入	1,146	(20.9)	1,197	(1.2)	1,171	(2.2)	(1.3)	3,514	(8.7)
其他收入	2	(88.9)	9	28.6	16	77.8	77.8	27	(20.6)
總支出	3,294	5.5	3,277	15.7	3,102	(5.3)	2.7	9,673	7.8
非利息費用	2,692	8.7	2,497	10.9	2,454	(1.7)	3.9	7,643	7.8
所得稅費用	602	(7.0)	780	34.0	648	(16.9)	(1.5)	2,030	7.6
備抵呆帳提列	175	N.A.	(181)	N.A.	(18)	N.A.	N.A.	(24)	N.A.
實際呆帳損失	224	130.9	(15)	N.A.	73	N.A.	(24.0)	282	5.2
備抵呆帳變動	(49)	N.A.	(166)	N.A.	(91)	N.A.	N.A.	(306)	N.A.
歸屬母公司淨利	1,809	(6.8)	2,329	34.1	1,924	(17.4)	(2.1)	6,062	7.4
佔WFC整體稅後淨利比重	34%		36%		32%			34%	

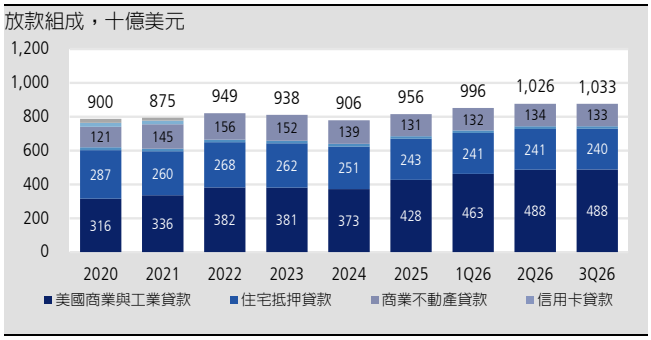
資料來源：公司資料，凱基

圖 5：WFC 3Q26 淨利差 2.43%，與上季持平，相較先前公司認為將下滑 4 基點



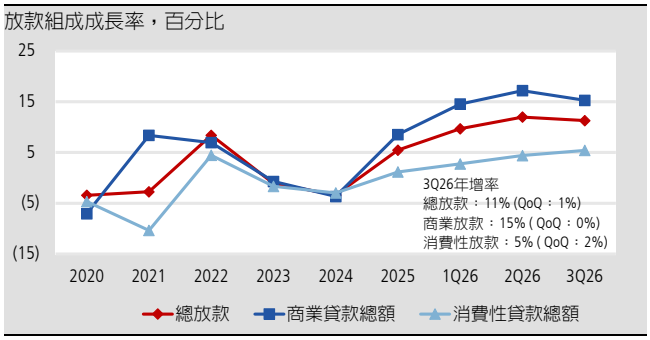
資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基

圖 6：WFC 放款組成



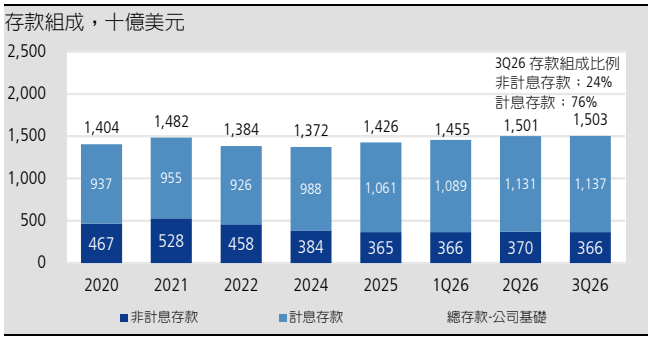
資料來源：公司資料，凱基

圖 7：3Q26 總放款季增 1%，年增率減緩至 11%，略低於銀行同業季增 1.4%；主要商業放款年增 15%，其中商業與工業貸款年增 21%，相較消費性放款年增 5%



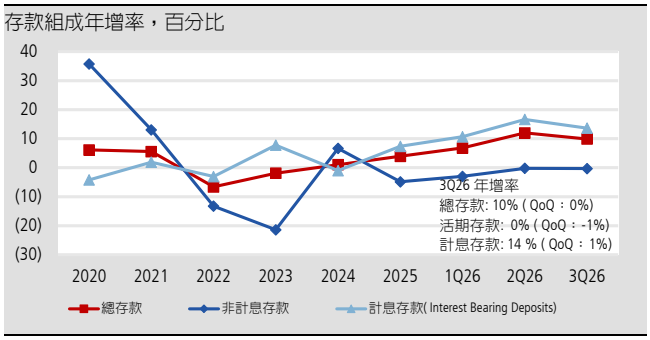
資料來源：公司資料，凱基

圖 8：WFC 存款組成



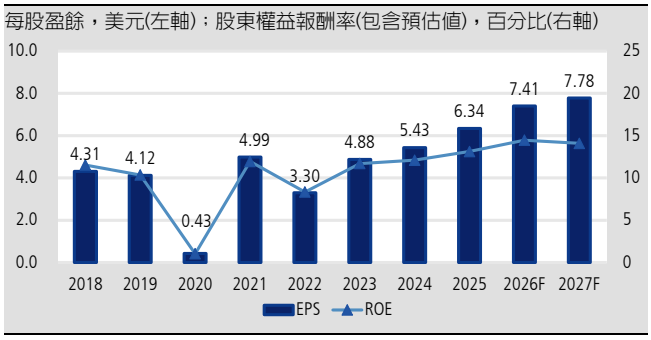
資料來源：公司資料，凱基

圖 9：3Q26 WFC 總存款季增率持平，低於主要銀行同業季增 1.1%，WFC 總存款年增率下降至 10%，非計息存款維持相同水準，但計息存款年增 14%，帶動資金成本上升



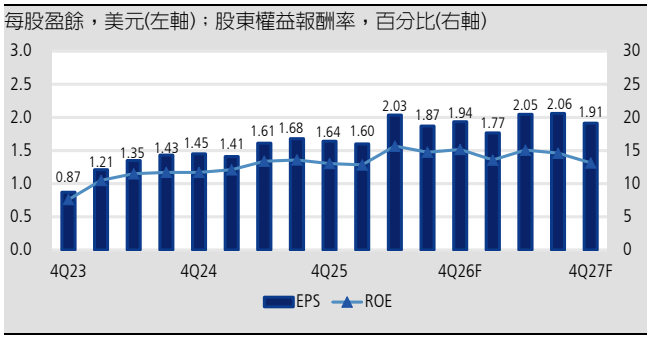
資料來源：公司資料，凱基

圖 10：凱基預估 2026F-27F EPS



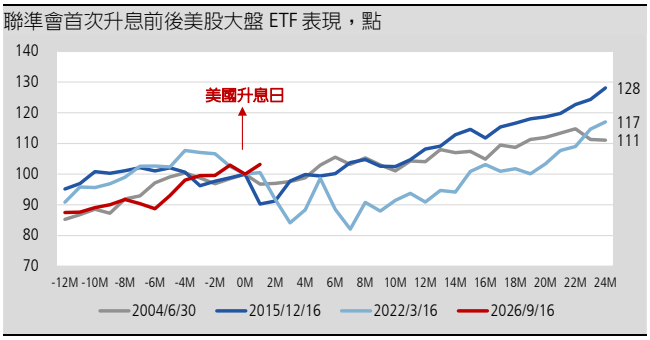
資料來源：公司資料，凱基預估

圖 11：凱基預估 3Q26-4Q27F EPS



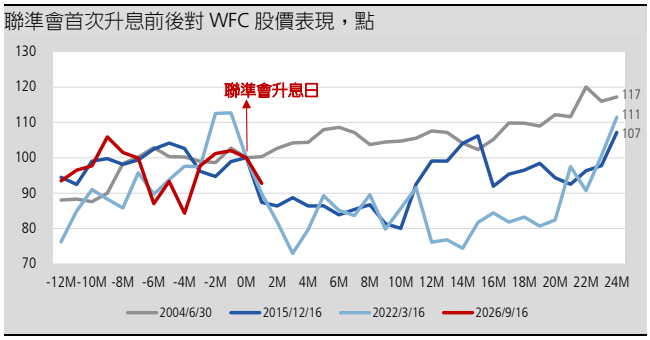
資料來源：公司資料，凱基預估

圖 12：由 S&P500 為投資標的 SPY 走勢來看，美國升息雖影響短期(6 個月)大盤表現，然中長期股市回歸基本面維持上行



資料來源：公司資料，凱基預估

圖 13：富國銀行先前在美國升息循環下，2015、2022 股價疲弱，反映淨利差回升有限及資產品質不確定性，隨升息尾聲，股價陸續反映資本市場熱絡、淨利差擴大、資產品質回穩、債券未實現虧損減少帶動 CET1 回升



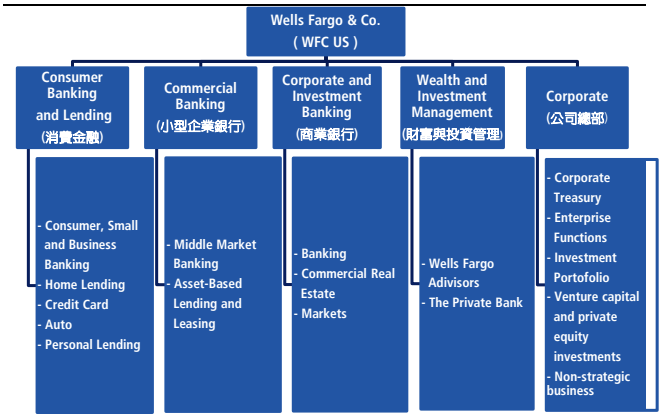
資料來源：公司資料，凱基預估

圖 14 ：公司概況

富國銀行（Wells Fargo & Company）創立於 1852 年，總部位於美國加州舊金山。公司業務涵蓋消費金融、商業銀行、企業與投資銀行、以及財富與資產管理，主要服務美國境內客戶，提供從零售銀行到高資產客戶投資顧問的全方位金融服務，部分國際市場提供選擇性業務。2Q25 富國銀行資產規模約為 1.98 兆美元，為全美第四大銀行，員工人數超過 22 萬人。公司品牌以穩健為主，強調資本控管、風險管理及長期股東回報，近年積極整頓監理問題並改善風控架構。

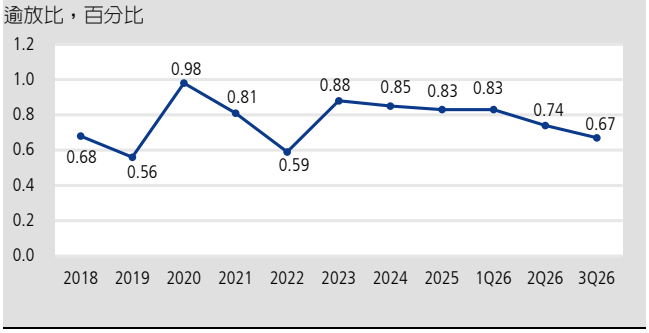
資料來源：公司資料，凱基

圖 15：WFC 組織架構圖



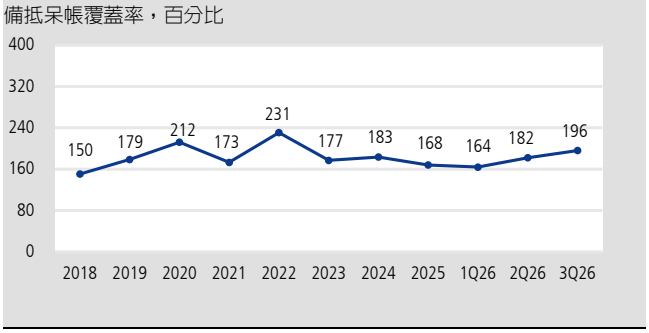
資料來源：公司資料，凱基

圖 16：WFC 逾放比率(nonaccrual loans)



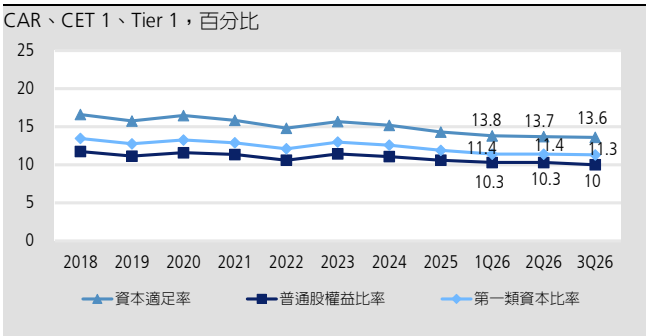
資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 17：WFC 備抵呆帳覆蓋率



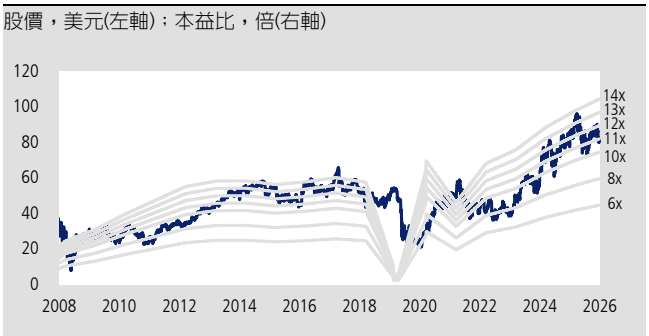
資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 18：WFC 資本水準強健



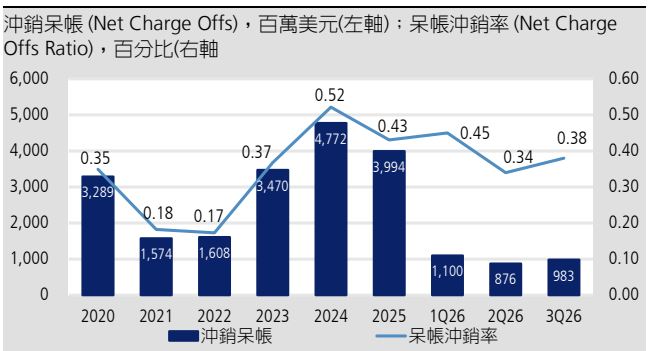
資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

圖 19：WFC 未來 12 個月預估本益比區間



資料來源：Bloomberg，凱基

圖 20：WFC 資本品質



資料來源：公司資料，Bloomberg，凱基預估

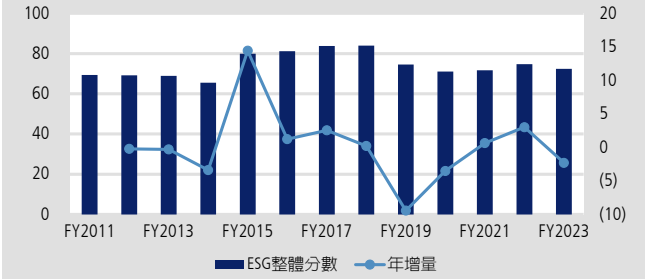
圖 21：WFC 未來 12 個月預估股價淨值比區間



資料來源：Bloomberg，凱基預估

圖 22：ESG 整體分數

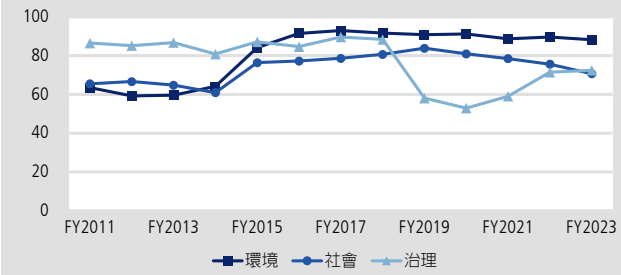
ESG 整體分數 (左軸)；年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 23：ESG 各項分數

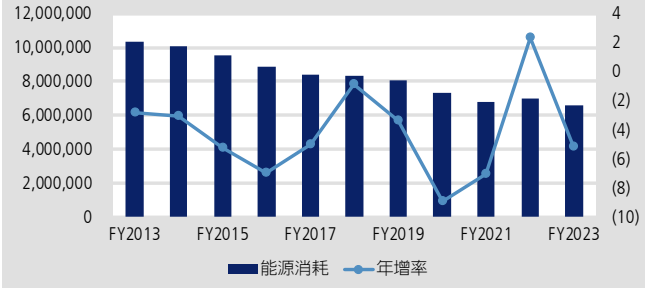
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 24：能源消耗

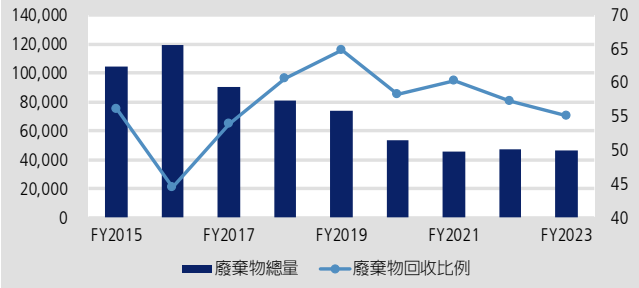
能源消耗，十億焦耳 (左軸)；年增率，百分比 (右軸))



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 25：廢棄物總量

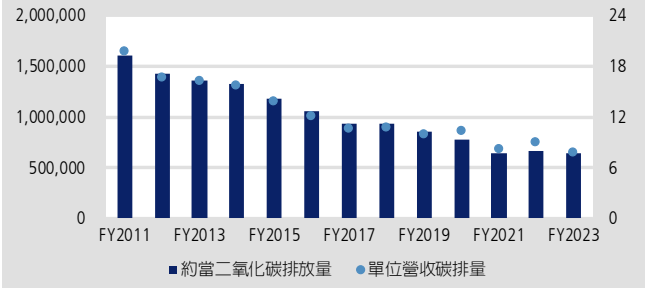
廢棄物總量，噸 (左軸)；廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 26：二氧化碳排放量

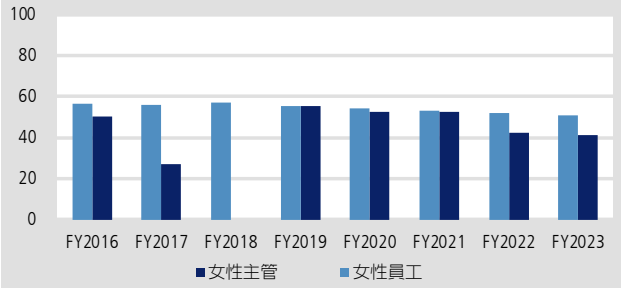
約當二氧化碳排放量，噸 (左軸)；單位營收排碳量，噸/百萬美元 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 27：性別多樣性

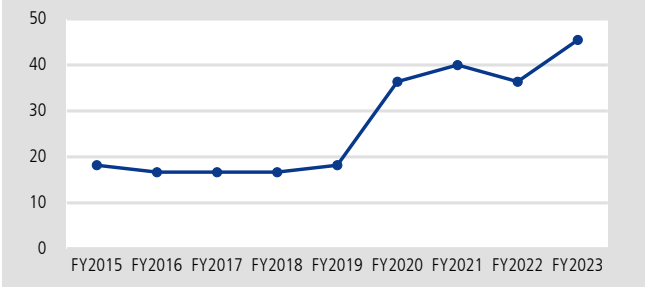
女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 28：董事性別多樣性

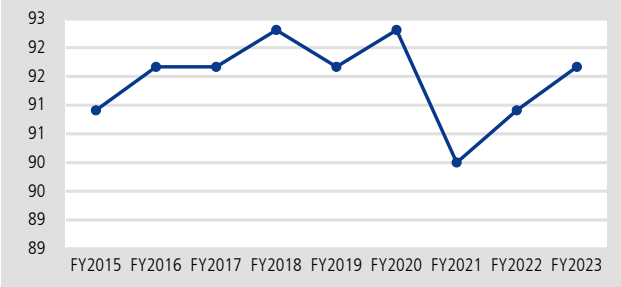
女性董事比例，百分比



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 29：獨立董事

獨立董事佔比，百分比



資料來源：Refinitiv、公司資料

項目	定義
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCS)、全氟化合物 (PFCS)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCS)、全氟化合物 (PFCS)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內
廢棄物回收率	公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 =（離開之員工/平均員工人數）*100 - 平均員工人數 =（本年末員工人數 + 去年末員工人數）/2 - 本財年末員工數 =上個財年末員工數 + 新員工數 - 離開之員工數
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數
股東治理分數	衡量公司用以反收購工具的有效性
公司治理分數	衡量公司對最佳治理原則的承諾和有效性
產品責任分數	衡量公司生產優質產品和服務的能力，且產品是否將客戶的健康、安全、整合性和數據隱私進行綜合考量
社區關係分數	衡量公司對成為優良公民、保護公衆健康和尊重商業道德的承諾
勞動力分數	衡量公司在員工工作滿意度、健康、工作場所的安全、多樣性、平等以及員工發展機會方面的成效
資源使用指標	衡量公司在原物料、能源或水的使用效率，以及是否通過改進供應鏈來尋求更俱生態效率的解決方案

Wells Fargo & Co. – 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2025-06-30	增加持股	93	80
2025-07-15	增加持股	90	83
2025-10-15	增加持股	98	85
2026-01-15	增加持股	105	89
2026-04-15	持有	88	82
2026-07-15	持有	92	88

資料來源：彭博；凱基

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888·傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888·傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888·傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188·傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 JakartaSelatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券集團未對該個股加以評等。
受法規限制 未評等 (R)	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
	*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價

免責聲明

上述為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就幷公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行幷不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，幷不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。