



# 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹(ADR) (SMFG.US)

이익 가이드스 큰 폭 상향, 배당 증가

- 반년만에 연간 순이익 목표 72% 달성
- 높은 국내 대출증가율, 예대금리차 확대
- 배당 증가, 주주환원을 56% 제시

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.24): \$17.15

목표주가 컨센서스: \$18.61

### ▶ 투자 의견 컨센서스

## 탑라인 이익 증가, 연간 순이익 목표 72% 달성

FY 3/26 1H 상반기 (25.4~25.9) 누적 연결순이익은 9,335 억엔으로 YoY 28% 증가했다. 이자이익, 수수료이익 등 탑라인 이익이 전반적으로 양호했고, 지분법이익도 증가했다. 해외 총당금에 의해 총당금비용이 소폭 증가했지만 국내 총당금비용은 환입되었다. 주식매각이익 감소 정도가 실적개선을 저해한 요인이었다. 상반기 ROE 는 12.5%로 FY29 10% 목표를 조기에 달성할 것으로 기대된다고 밝혔다. FY3/26 연결순이익 계획의 72%를 달성하면서 연간 목표 1.3 조엔을 1.5 조엔으로 15.4% 상향조정했다. 영업성과 외에도 주식매각이익, 환율, 금리, 주가지수 등 가격변수 변화에 의한 이익증가가 상향조정의 원인이다. 상향된 목표 순이익은 FY24 대비 27% 증가하는 수준이다.

## 높은 국내 대출증가율, 예대금리차 확대

총대출이 YoY 7% 증가했는데, 일본 국내 대출금이 8.6% 증가했다. M&A 파이낸싱에 의한 증가 등 대기업 대출이 증가를 주도했다.

국내 대출의 예대금리차는 1.11%p 로 0.02%p 확대되었다. YoY 0.17%p 상승한 수준이다. 25 년 1 월 기준금리 25bp 인상의 효과가 반영되고 있는 중이다. 총당금비용은 국내 대출은 환입되었으나 해외 대출은 소폭 증가했다. 전체 손익에 큰 영향은 없을 정도의 변화폭이었다. 연결기준 NPL 0.76%로 QoQ 0.01%p 하락했다.

## 배당 증가, 주주환원을 56% 제시

주당배당금은 FY24 122 엔(주식분할 조정)에서 157 엔으로 35% 증가할 전망이다. FY23 주당배당금은 90 엔이었다. FY25 주당배당금 기준 목표는 136 엔이었는데, 실적개선이 배당금 증가로 연결되며 배당계획이 상향되었다. 자체 이익전망을 적용한 배당성향은 40%, 주주환원율은 56% 로 제시되었다.

### Stock Data

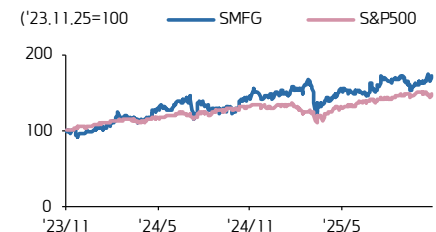
산업분류	은행
S&P 500 (11/24)	6,705.12
현재주가/목표주가	17.15 / 18.61
52주 최고/최저 (\$)	17.58 / 11.83
시가총액 (백만\$)	109,952
유통주식 수 (백만)	6,411
일평균거래량 (3M)	2,161,161

### Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	4,505	5,066	4,446	4,595
순이익	963	1,178	1,449	1,530
EPS	241.5	301.6	372.8	402.0
증가율(%)	22.7	24.9	23.6	7.8
PER(배)	11.0	12.5	11.9	11.1
PBR(배)	0.8	1.0	1.1	1.1
ROE(%)	9.2	8.0	9.9	9.9
배당수익률(%)	2.5	2.8	3.3	3.5

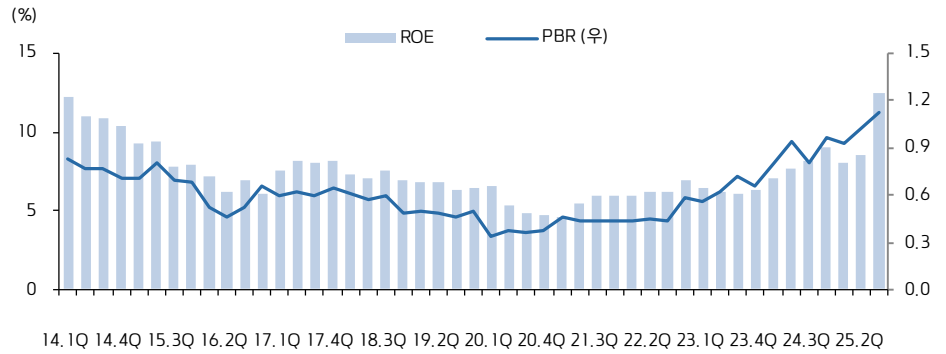
### Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	18.4	7.0	13.3	20.2
S&P Index	12.3	-2.0	13.0	11.0



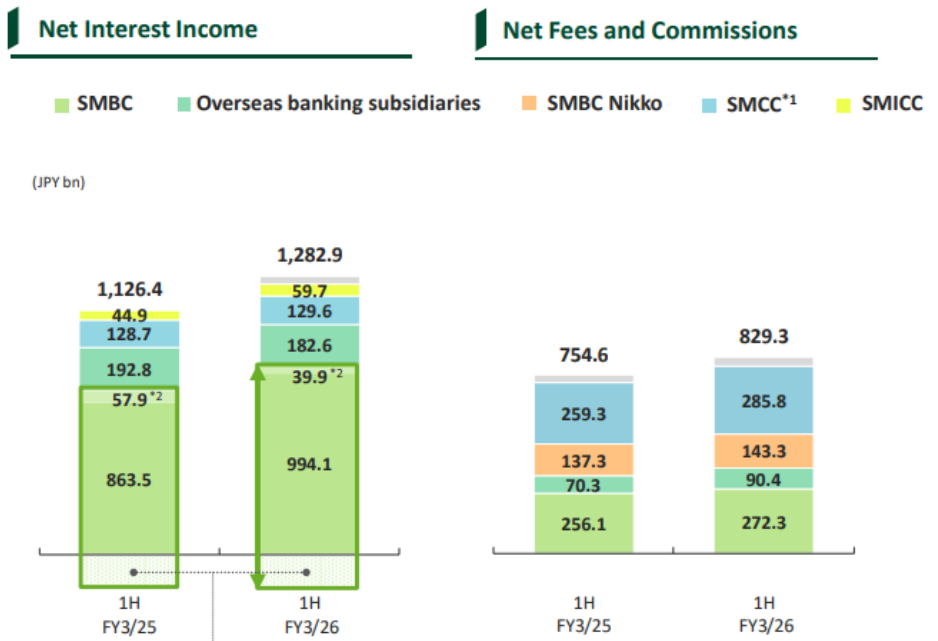
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 이자이익과 수수료이익



자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 가이드스 Revision

	1H FY3/26		FY3/26 forecasts		
	(JPY bn) Result	YoY	Revised	vs. initial	YoY
Gross profit	2,298.8	+253.5	—	—	—
G&A expenses	1,228.8	+56.0	—	—	—
Net business profit	1,148.1 Progress 62%	+229.8	2,050	+200	+330.7
Total credit cost	90.2	+6.3	300	—	(44.5)
Ordinary profit	1,278.1	+247.7	2,110	+310	+390.5
Net income	933.5 72%	+208.3	1,500	+200	+322.0 +27%
ROE	12.5%	+2.7%	—	—	—

자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 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.
- “스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹(ADR)” 종목은 11월 24일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

**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.