



스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹(ADR) (SMFG.US)

연간 순이익 목표 무난히 달성할 전망

- 높은 이자이익 증가율, 연간 순이익 목표 93% 달성
- 높은 국내 대출증가율, 예대금리차 확대
- 누적 ROE 12.2%, 주주환원율 56% 제시

높은 이자이익 증가율, 연간 순이익 목표 93% 달성

FY 3/26 (26.1~3Q) 누적 연결순이익은 1 조 3,948 억엔으로 YoY 23% 증가했다. 이자이익, 수수료이익 등 탑라인 이익이 꾸준히 증가하고 있는데, 금리인상으로 국내 이자이익이 3 분기 누적 36%의 높은 증가율을 보이고 있다. 브라질 대출에서 손실이 예상된다고 밝혔지만 이를 더해도 전체 총당금비용은 매우 안정적인 수준으로 관리되고 있다. 직전 분기 연간 순이익 목표를 1 조 5 천억엔으로 15% 상향 제시했는데, 이번 실적으로 목표치의 93%를 달성했다. 4 분기 순이익이 다소 변동성이 있더라도 연간 목표 달성은 어렵지 않아 보인다. 상향된 목표 순이익은 FY24 대비 27% 증가하는 수준이다.

높은 국내 대출증가율, 예대금리차 확대

총대출이 YTD 5% 증가했는데, 일본 국내 대출금이 증가세를 주도하고 있다. 해외 대출은 표면적으로는 소폭 증가했지만 환율변화를 제외하면 YTD 기준 비슷한 규모가 유지되고 있다. M&A 파이낸싱 등 대기업 대출을 포함한 기업대출이 높은 증가율을 보였다. 국내 대출의 예대금리차는 1.15%p 로 QoQ 0.04%p 확대되었다. YoY 0.16%p 상승했다. 기준금리 인상 효과가 지속 반영되고 있다.

누적 ROE 12.2%, 주주환원율 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. 직전 분기에 자체 이익전망을 적용한 배당성향은 40%, 주주환원율은 56% 로 제시된 바 있다. 3 분기 누적 ROE 는 12.2%로 중장기 목표는 FY29 10%이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.30): \$17.15

목표주가 컨센서스: \$18.61

▶ 투자 의견 컨센서스

Stock Data

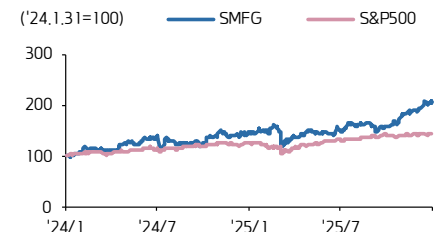
산업분류	은행
S&P 500 (1/30)	6,939.03
현재주가/목표주가	20.99 / 23.47
52주 최고/최저 (\$)	21.54 / 11.83
시가총액 (백만\$)	136,390
유통주식 수 (백만)	6,380
일평균거래량 (3M)	2,085,552

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	4,505	5,066	4,579	4,880
순이익	963	1,178	1,518	1,643
EPS	241.5	301.6	401.8	440.2
증가율(%)	22.7	24.9	33.2	9.6
PER(배)	11.0	12.5	13.6	12.4
PBR(배)	0.8	1.0	1.3	1.3
ROE(%)	9.2	8.0	10.5	10.6
배당수익률(%)	2.5	2.8	2.9	3.2

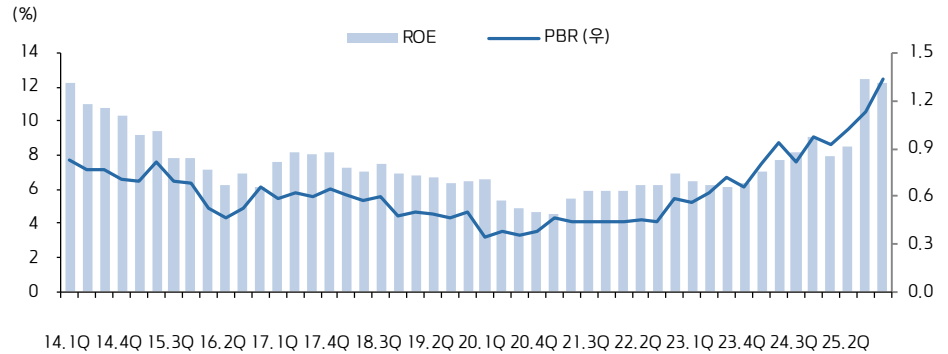
Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	8.6	8.3	36.7	38.1
S&P Index	1.0	0.1	8.8	13.0



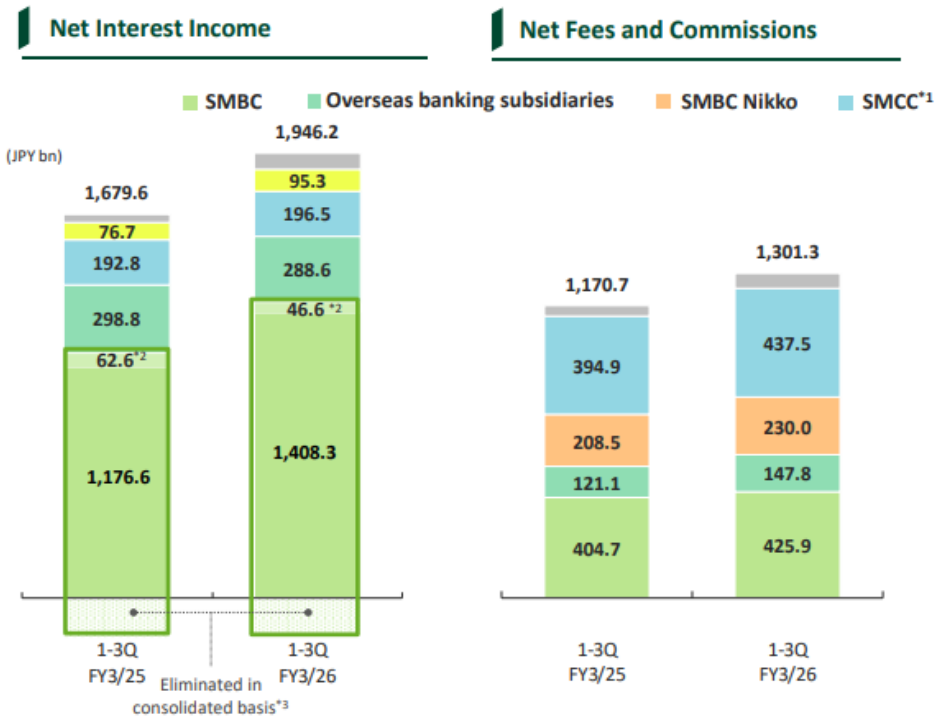
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

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

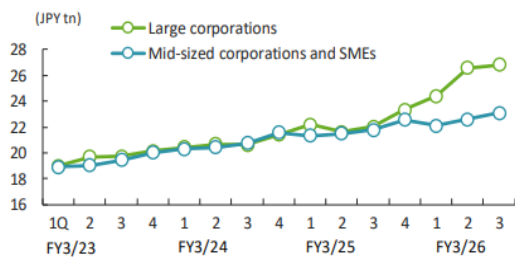
스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 3분기 누적 실적

		1-3Q FY3/26	YoY	FY3/26 forecast
(JPY bn)				
1	Gross profit	3,593.0	+430.7	
	G&A expenses	1,899.2	+126.3	
2	Overhead ratio	52.9%	(3.2)%	
3	Equity in gains (losses) of affiliates	108.0	+37.5	
4	Net business profit	1,801.8	+342.0	2,050
	Progress	88%		
5	Total credit cost	216.8	+58.8	300
6	Gains (losses) on stocks	352.5	(78.7)	
7	Other income (expenses)	(38.5)	+75.4	
8	Ordinary profit	1,899.1	+280.0	2,110
9	Extraordinary gains (losses)	(4.8)	+1.8	
10	Income taxes	501.9	+31.8	
11	Net income	1,394.8	+258.8	1,500
	Progress	93%		
12	ROE incl. OCI ^{*2}	12.2%	+2.1%	
13	ROE ^{*3}	16.2%	+2.4%	

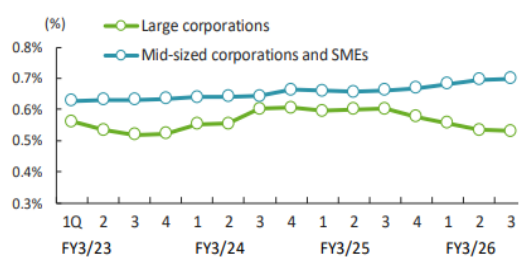
자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 기업대출 잔액과 Spread 추이

Loan Average Balance for Corporates^{*2,4}



Loan Spread for Corporates^{*2,5}



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 2월 2일 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.