



미즈호 파이낸셜 그룹(ADR) (MFG.US)

큰 폭으로 상승하는 주주환원율

- 순이익 목표 달성에 근접, 높은 이익증가율 전망
- 이자이익 증가, 자산건정성 개선
- 주주환원율 큰 폭으로 상승할 전망

순이익 목표 달성에 근접, 높은 이익증가율 전망

FY26 3 분기 (26.1~3Q) 누적 연결순이익은 1.02 조엔으로 YoY 19.2% 증가했다. 이자이익과 주식관련이익 증가가 이익증가의 주요 원인이었다. 상반기 상향된 목표 순이익은 이미 달성했고, 11 월 상향 제시한 목표 1.13 조엔 대비 90%의 달성율을 기록했다. 회계연도 시작 시 제시한 가이드는 0.94 조엔이었고, 연간 목표 달성 시 연결순이익 증가율은 27.6%로 산출된다. 높은 이익증가율은 실제 실적도 양호했지만 회계년초 제시된 목표가 경제환경의 불확실성을 반영하여 보수적이었던 영향이 합쳐진 것으로 판단된다. 최근 12 개월 ROE 는 9.6%로 YoY 0.9%p 상승했다.

이자이익 증가, 자산건정성 개선

3 분기 누적 이자이익은 YoY 7.0% 증가했는데, 일본 내 대출의 예대마진은 전년도말 0.92%에서 FY25 3분기 1.08%로 확대되었다. 일본 내 대출은 기업대출 중심으로 소폭이나마 증가 중이다. 총당금비용은 환입요인이 컸던 이전 회계연도 대비 소폭 증가 중이나 전체 손익에 미치는 영향은 미미한 수준이다. NPL 비율은 0.75%로 전년도말 0.97% 대비 크게 개선되었다.

주주환원율 큰 폭으로 상승할 전망

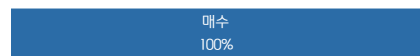
1 천억엔의 자기주식 매입소각 확대 계획을 발표하며, 주주환원율을 기존 58%에서 67%로 상향제시했다. 이전 회계연도 총 자기주식 매입규모는 1 천억엔이었고, 현 회계연도 매입규모는 4 천억엔으로 크게 증가했다. 25 년 5 월 제시한 주주환원율은 49%였고, 주주환원 원칙은 '실적 및 자본 여건 등을 고려하여 자기주식 매입소각을 시행, 주주환원율 50% 이상을 달성'인데, 가이드라인을 크게 상회한 주주환원이 진행되고 있다. 예상 주당배당금은 연초 제시된 145 엔을 유지하고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.02.02): \$8.84

목표주가 컨센서스: \$9.7

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

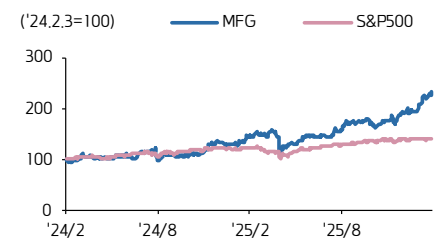
산업분류	은행
S&P 500 (2/2)	6,976.44
현재주가/목표주가	8.84 / 9.7
52주 최고/최저 (\$)	8.89 / 4.04
시가총액 (백만\$)	105,540
유통주식 수 (백만)	12,350
일평균거래량 (3M)	3,433,964

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	2,997	3,692	3,311	3,638
세전이익	955	1,190	1,228	-
순이익	679	885	1,160	1,248
EPS	267.9	350.2	472.7	514.2
증가율(%)	22.2	30.7	35.0	8.8
PER(배)	12.2	11.5	13.9	12.8
PBR(배)	0.8	1.0	1.4	1.4
ROE(%)	7.0	8.5	10.8	10.9
배당수익률(%)	2.4	2.4	2.2	2.4

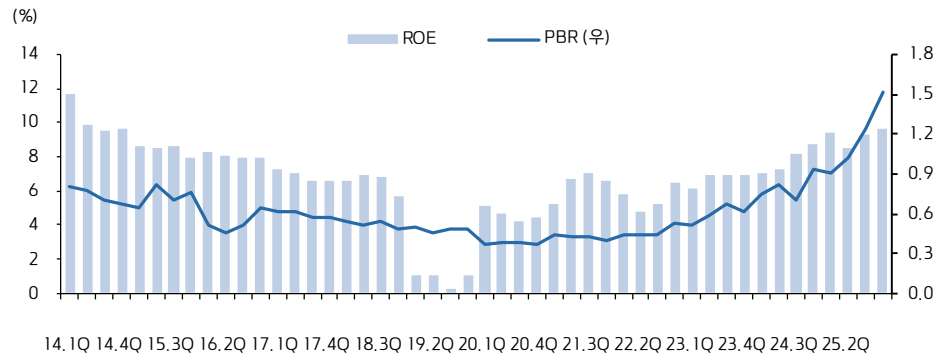
Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	20.8	19.3	51.4	61.3
S&P Index	1.4	0.6	9.1	14.3



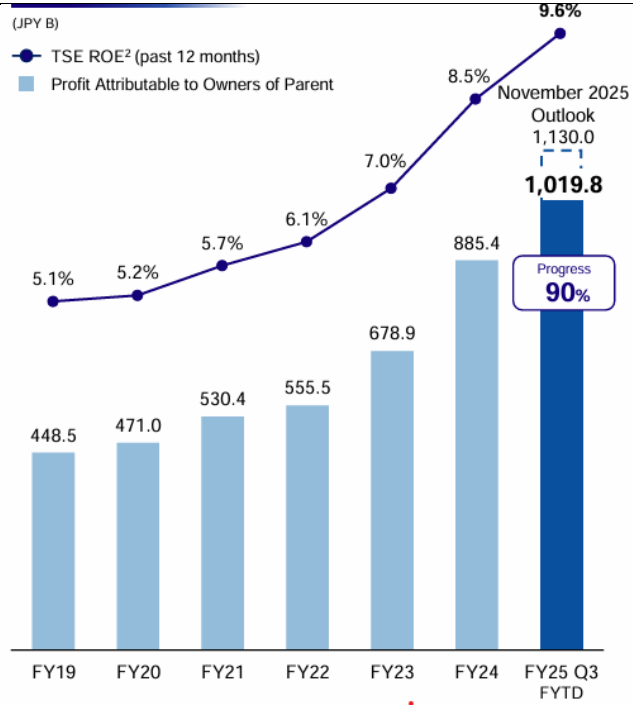
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



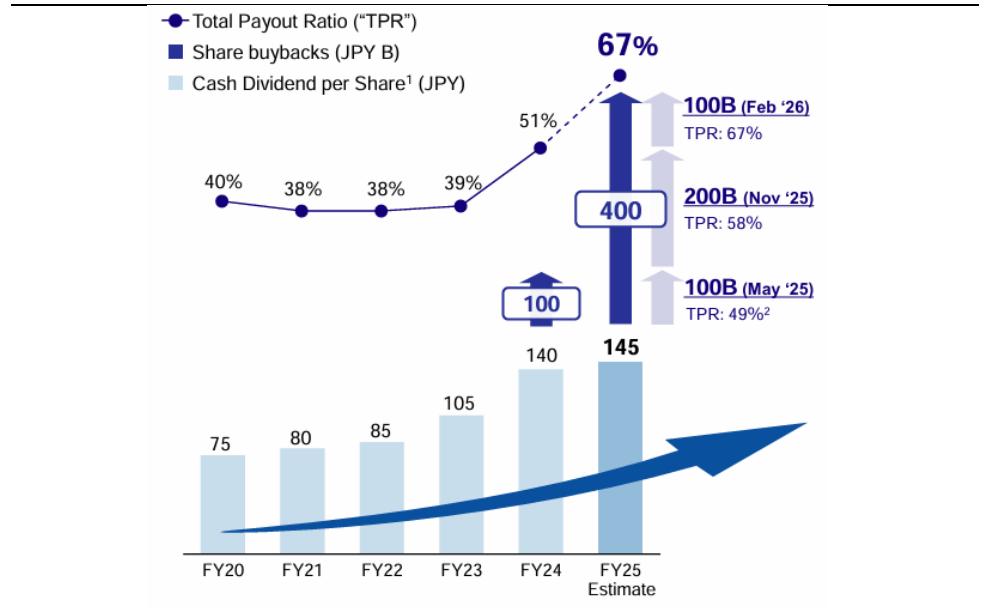
자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 그룹 연결순이익과 ROE



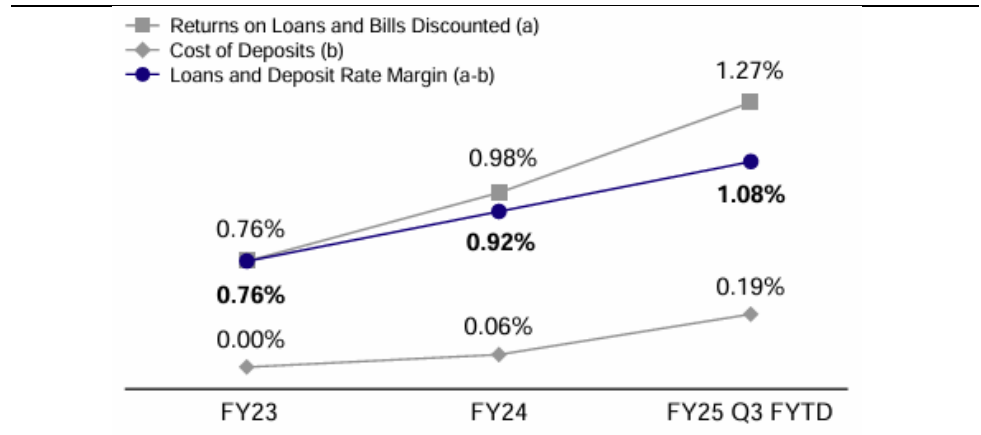
자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 그룹, 배당과 자기주식 매입 확대



자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 일본 내 대출 예대금리



주: 은행기준, 정부대출, 금융기관 대출 제외
 자료: 미즈호 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.

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.