



미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹(ADR) (MUFG.US)

3분기 누적 최대실적, 주주환원율 60% 이상

- 3분기 누적 최대 실적
- 국내 예대금리차 확대, 안정적 자산건전성
- 주주환원율 목표 60% 초과달성 가능

3분기 누적 최대 실적

FY25 3Q (25.4~25.9) 누적 연결순이익은 1.81 조엔으로 YoY 5.0% 증가했다. 24년 대비 주식매각이익이 감소했지만 이자이익 증가와 지분법 이익 증가로 만회하여 이익개선을 이어갔다. 연간 이익목표의 86%를 달성했고, 3분기 누적 기준 사상최대 실적이다. 가이던스 연결순이익은 FY24 대비 14% 증가하는 수준이다. 상반기 기준으로 3년 연속 최대실적이다. ROE (JPX 기준)는 11.5%로 일회성 이익이 포함된 FY24 대비 0.1%p 하락했다.

국내 예대금리차 확대, 안정적 자산건전성

일본 기준금리 인상으로 이자이익에 긍정적 효과를 누리고 있다. 3분기 일본 내 예대금리차가 0.99%로 전년 동기 0.86% 대비 크게 확대되었다. 국내 대출은 YoY 2.5% 증가했다. 총당금비용은 안정적이며, NPL 비율은 0.98%로 직전 회계연도 1.11% 대비 개선되었다. 지분법이익 개선은 모건 스탠리의 영향이 크다.

주주환원율 목표 60% 초과달성 가능

FY25 1H 주당배당금은 35 엔으로 FY24 1H 25 엔 대비 40% 증가했다. FY25 연간 주당배당금 목표는 70 엔이었으나 이번 중간배당의 증가로 하반기 주당배당금을 FY24 수준인 39 엔으로 유지해도 총 74 엔으로 목표를 상회하게 된다. 주당배당금 74 엔 기준 배당성향은 약 40%이다. FY24 주주환원율은 61.3%였고, FY25 상향된 배당금과 연초 자기주식 매입 계획이 유지될 경우 예상 주주환원율은 64%이다. 높은 수준의 주주환원이 지속되고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.02.04): \$18.55
목표주가 컨센서스: \$20.35

▶ 투자 의견 컨센서스

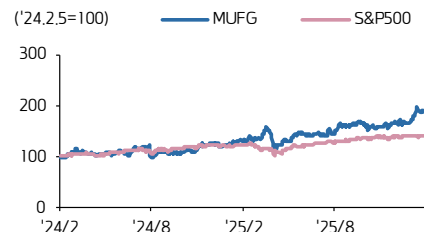
매수 100%	
Stock Data	
산업분류	은행
S&P 500 (02/04)	6,882.72
현재주가/목표주가	18.55 / 20.35
52주 최고/최저 (\$)	18.9 / 10.46
시가총액 (백만\$)	224,772
유통주식 수 (백만)	11,312
일평균거래량 (3M)	3,680,786

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	5,879	6,838	5,647	6,186
세전이익	2,050	2,551	2,004	2,271
순이익	1,491	1,863	2,138	2,339
EPS	124.7	160.0	189.8	207.6
증가율(%)	37.4	28.4	18.6	9.4
PER(배)	11.8	11.5	15.5	14.2
PBR(배)	0.9	1.1	1.6	1.5
ROE(%)	8.1	9.3	10.8	11.0
배당수익률(%)	1.9	1.8	2.5	2.8

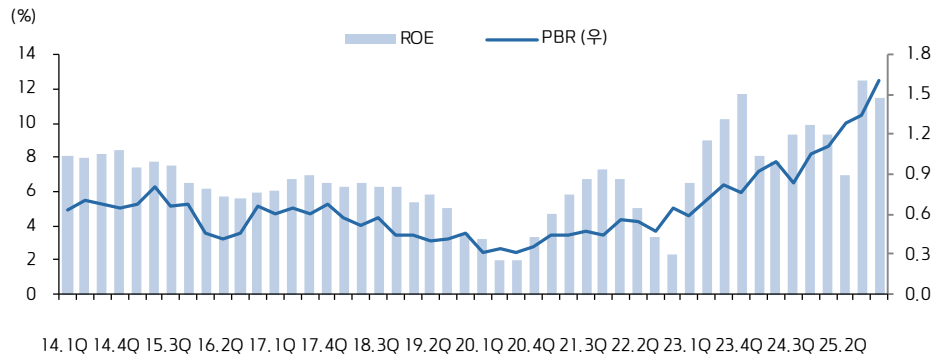
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	17.0	16.2	34.6	48.5
S&P Index	1.1	0.9	10.9	15.4



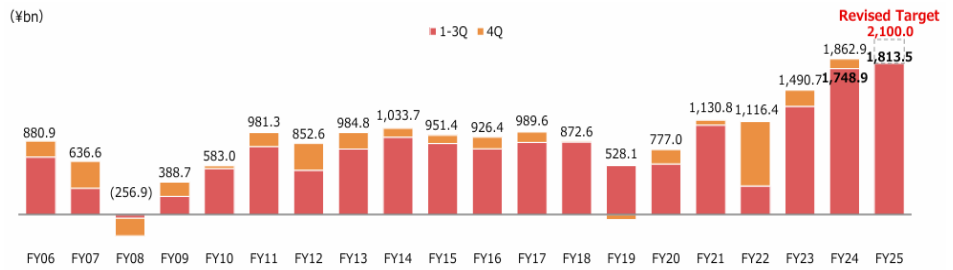
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



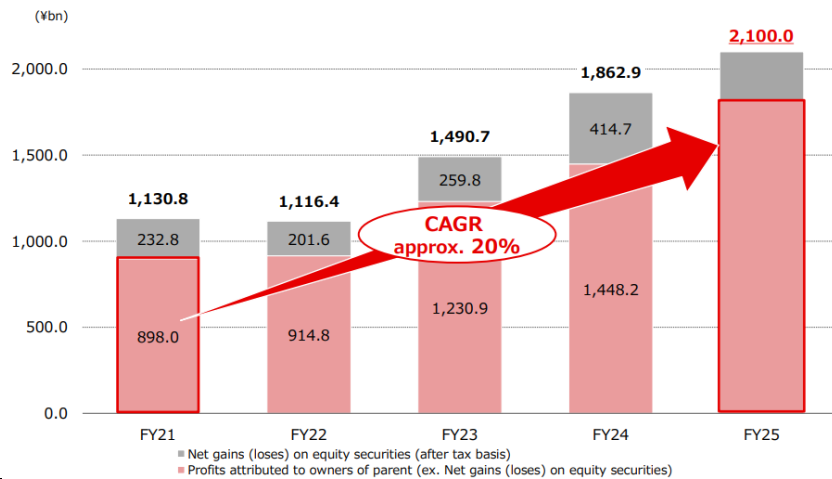
자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹 연결순이익



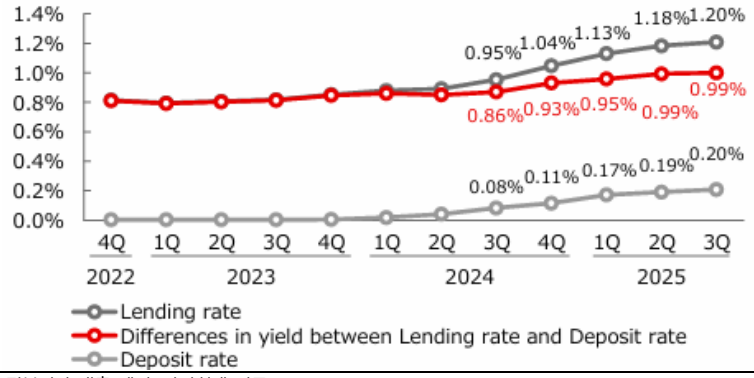
자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 이익증가 추이 및 계획



자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 일본 내 여신금리와 수신금리



주: 정부 및 정부기관 대출 제외, 관리회계 기준
 자료: 미쓰비시 UFG 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.