2026.05.19
키움증권 리서치센터 | 일본기업분석

은행 Analyst 김은갑 egab@kiwoom.com
RA 손예빈 yebin.son@kiwoom.com

미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹(ADR) (MUFG.US)

3년 연속 최대실적, 주주환원율 60% 이상

- 3개년 연속 사상 최대 실적
- FY26 10% 이상의 순이익 증가 목표
- 주주환원율 60% 초과

3 개년 연속 사상 최대 실적

FY25 (25.03~26.03) 연결순이익은 2.43 조엔으로 YoY 31.0% 증가했다. 이자이익과 수수료이익 모두 양호하게 증가했고, 충당금비용은 감소했다. 모건스탠리 등 지분법 이익의 증가도 실적개선에 기여했다. 회계연도 중 상향조정된 기존 연결순이익 목표는 2.1 조엔이었다. 연결순이익은 3 개년 연속 최대이익을 경신하고 있다. FY25 ROE 는 11.3%로 직년년도 9.3% 대비 큰 폭으로 상승하며, 중기 목표 12%에 다가가고 있다.

FY26 10% 이상의 순이익 증가 목표

FY26 연결순이익 목표는 2.7조엔으로 10% 이상의 순이익 증가율을 목표로 제시했다. 중기 ROE 목표 12%는 유지했는데, 순이익 목표 달성 시 ROE는 12%에 근접하게 된다. 이자이익과 수수료이익 증가와 충당금비용 유지를 내용으로 한다. BOJ의 기준금리는 1년 내 1~2회 인상, 니케이 지수는 5만 중반대를 가정한 목표치이다.

주주환원율 61%

FY25 주주환원율은 60.8%로 직전년도 61.3%와 비슷한 수준으로 발표됐다. 주당배당금은 86 엔으로 직전년도 64 엔 대비 크게 증가했다. 기존 목표는 주당 70 엔이었다. 배당성향은 40.3%이다. FY26 주당배당금은 96 엔으로 FY25 86 엔 대비 11.6% 상향할 계획이며, 자기주식 매입은 경영환경과 이익추이에 따라 결정하게 된다.

보통주 자본비율이 9.2%로 25 년 3 월말 10.8% 대비 하락폭이 컸는데, Shriram Finance 투자에 의해 0.65%p 하락한 영향이 컸다. 목표범위는 9.5~10.5%로 FY 26 내에 목표 범위내로 진입할 것으로 밝혔다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.15): $18.84
목표주가 컨센서스: $22.25

▶ 투자의견 컨센서스

매수
100%

Stock Data

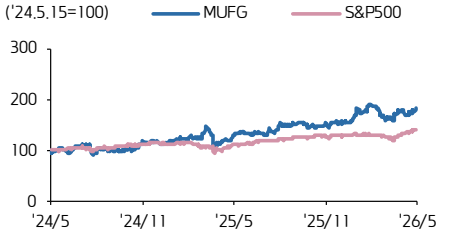
산업분류	은행
S&P 500 (05/15)	7,408.50
현재주가/목표주가	18.84 / 22.25
52주 최고/최저 ($)	20.15 / 13.19
시가총액 (백만$)	218,950
유통주식 수 (백만)	11,287
일평균거래량 (3M)	3,602,445

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
순영업수익	6,838	8,262	6,383	6,939
세전이익	2,551	3,322	2,271	-
순이익	1,863	2,427	2,497	2,689
EPS	160.0	213.2	222.0	242.3
증가율(%)	28.4	33.2	4.2	9.1
PER(배)	11.5	11.9	-	-
PBR(배)	1.1	1.3	-	-
ROE(%)	9.3	11.3	11.3	12.0
배당수익률(%)	1.8	2.3	-	-

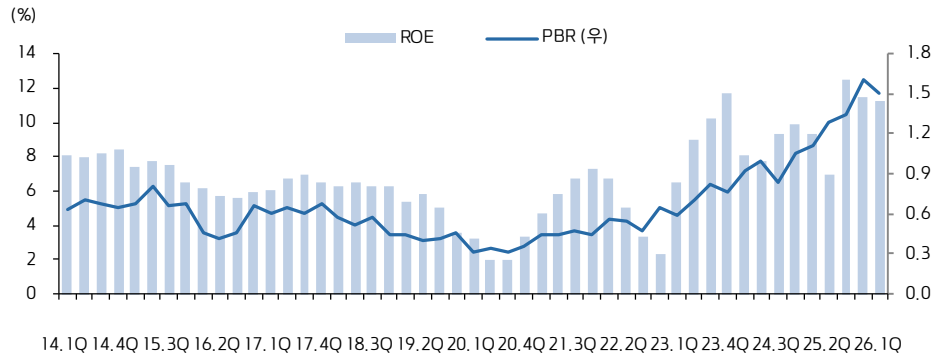
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	18.8	2.1	19.3	40.0
S&P Index	8.2	5.5	10.0	25.2



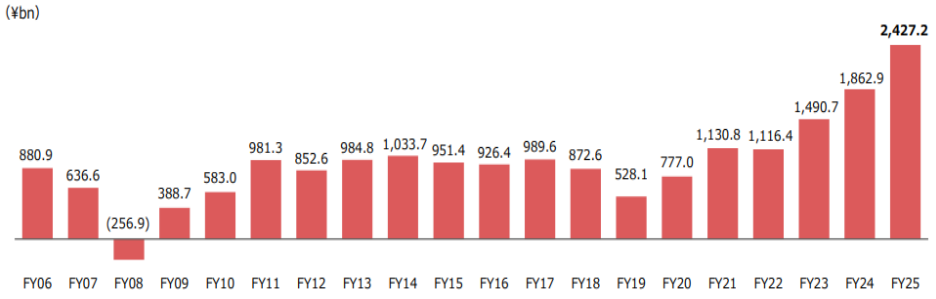
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

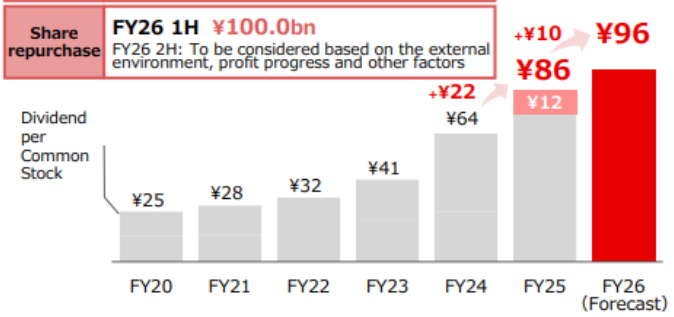
미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹 연결순이익



자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 주주환원 추이 및 계획

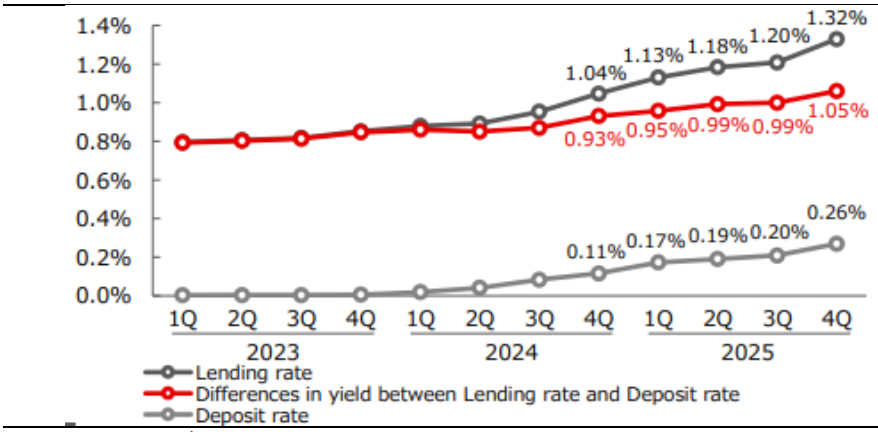
Annual dividend	FY25 ¥86 (vs. forecast +¥12) FY26 forecast ¥96 (YoY +¥10)
Share repurchase	FY26 1H ¥100.0bn FY26 2H: To be considered based on the external environment, profit progress and other factors



	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26 (Forecast)
Dividend Payout Ratio (%)	41.3	31.7	35.3	32.9	40.0	40.3	40.1
Share Repurchase (¥bn)	-	150.0	450.0	400.0	400.0	500.0	100.0 (1H)
Total Payout Ratio (%)	41.3	44.8	75.2	59.6	61.3	60.8	-

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.