



# 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹(ADR) (SMFG.US)

순이익 34% 증가, 배당금 29% 증가

- 연간 순이익 34% 증가
- 추가 이익개선 목표 제시
- 주당배당금 증가, 주주환원율 54%

## 연간 순이익 34% 증가

FY 3/26 (25.3~26.3) 연결순이익은 1.58 조엔으로 YoY 34% 증가했다. 이자이익, 수수료이익 등 탑라인 이익 증가가 순이익 증가의 영향이 컸다. 관세 등 부정적 전망 항목이 크게 가시화되지 않으며 총당금비용은 소폭 증가하는데 그쳤다. 회계연도 중 연간 순이익 목표를 1 조 5 천억엔으로 기존 목표 대비 15% 상향 제시했는데, 이를 초과 달성했다. 총대출이 6% 증가했는데, 일본 국내 대출금이 증가세를 주도했다. 하고 있다. 대기업 대출을 포함한 기업대출이 높은 증가율을 보였다.

## 추가 이익개선 목표 제시

FY 3/27 연결순이익 목표는 1.7 조엔으로 제시했다. YoY 증가율은 6.9%이다. 순영업수익의 증가와 총당금비용의 소폭 감소를 전제로 한다. 중동발 유가관련 리스크는 감내 가능할 것으로 밝혔다. 3년 후 순이익 목표는 2.0 조엔으로 제시했다. FY 3/26 ROE는 10.4%로 YoY 2.4%p 상승하며, 목표치 10%를 초과했다.

## 주당배당금 증가, 주주환원율 54%

FY 3/26 주당배당금은 157 엔으로 29% 증가했다. FY 3/27 예상치는 180 엔으로 제시했는데, 배당성향 40%에 순이익 증가 목표가 반영된 수치이다. 주주환원율은 54%로 발표됐고, FY 3/27 전망은 51%+a 로 자기주식 매입 확대에 따라 결정될 것으로 보인다. 이익규모, 자본상황, 주가 등을 감안하여 추가 자기주식 매입을 고려하겠다고 밝혔다. 직전 3개년 주주환원율이 58%~61%로 60% 전후를 유지했는데, FY 3/26은 이익증가율이 높아지며 주주환원율이 다소 낮아진 것으로 보인다. 매년 이익증가를 기반으로 한 높은 배당금 증가율을 제시하고 있다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.18): \$21.92

목표주가 컨센서스: \$25.84

## ▶ 투자 의견 컨센서스

### Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (05/18)	7,403.05
현재주가/목표주가	21.92 / 25.84
52주 최고/최저 (\$)	24.34 / 14.32
시가총액 (백만\$)	138,191
유통주식 수 (백만)	6,361
일평균거래량 (3M)	2,267,515

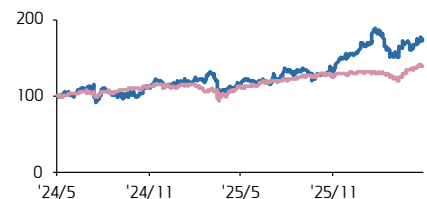
### Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
순영업수익	5,066	5,929	5,179	5,497
세전이익	1,700	2,252	1,986	-
순이익	1,178	1,583	1,778	1,900
EPS	301.6	412.0	466.1	504.3
증가율(%)	24.9	36.6	13.1	8.2
PER(배)	12.5	11.8	12.3	11.4
PBR(배)	1.0	1.2	1.3	1.2
ROE(%)	8.0	10.4	11.1	11.3
배당수익률(%)	2.2	2.2	3.2	3.5

### Performance & Price Trend

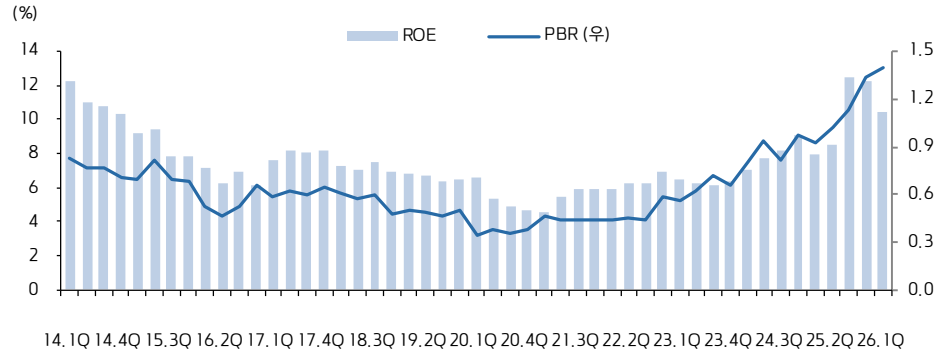
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	13.4	1.2	30.0	52.8
S&P Index	8.2	5.5	10.0	25.2

('24.5.18=100) SMFG S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 ROE, PBR

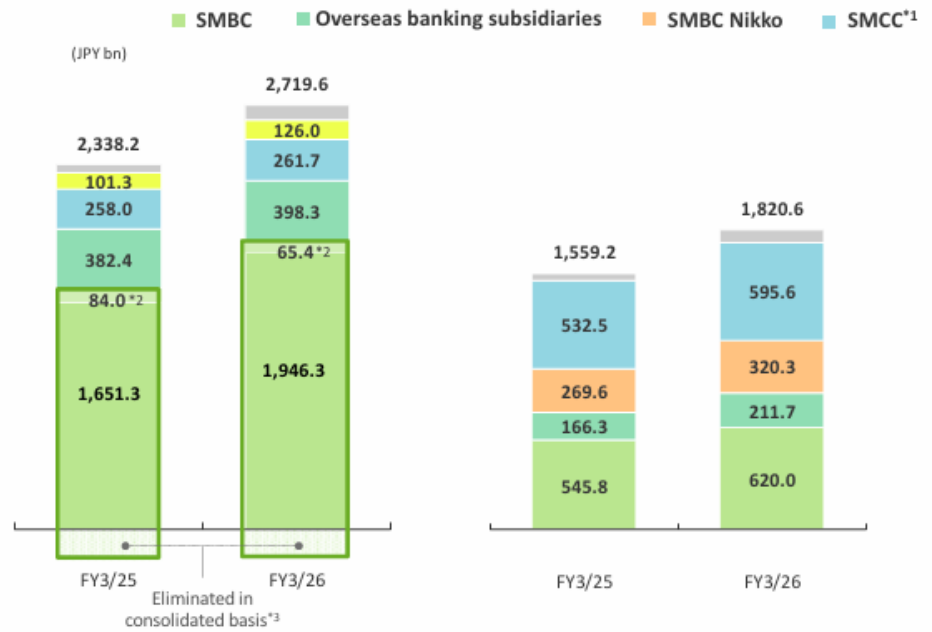


자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 이자이익과 수수료이익

▶ Net Interest Income

▶ Net Fees and Commissions



자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

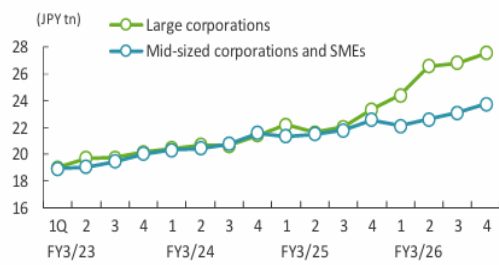
스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 실적

	(JPY bn)	FY3/26	YoY	vs. target
1	Gross profit	4,844.7	+717.9	
2	G&A expenses	2,651.5	+249.6	
	Overhead ratio	54.7%	(3.5)%	
3	Equity in gains (losses) of affiliates	137.7	+143.2	
4	Net business profit	2,330.9	+611.6 <b>+36%</b>	+280.9
5	Total credit cost	388.4	+43.9	+88.4
6	Gains (losses) on stocks	446.1	(63.8)	
7	Other income (expenses)	(85.2)	+79.9	
8	Ordinary profit	2,303.4	+583.9	+193.4
9	Extraordinary gains (losses)	(51.6)	(32.1)	
10	Income taxes	666.9	+153.8	
11	Net income	1,583.0	+405.0 <b>+34%</b>	+83.0
12	ROE incl. OCI <sup>*2</sup>	10.4%	+2.4%	
13	ROE <sup>*3</sup>	13.8%	+3.0%	

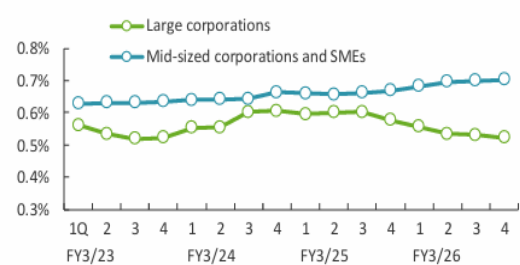
자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 기업대출 잔액과 Spread 추이

▶ Loan Average Balance for Corporates<sup>\*2,4</sup>



▶ Loan Spread for Corporates<sup>\*2,5</sup>



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.

**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.