



미즈호 파이낸셜 그룹(ADR) (MFG.US)

순조로운 출발, 이익목표 상향

- 높은 이익증가율, 연간 순이익 목표 32% 달성
- FY26 연간 이익목표 7.7% 상향
- 자기주식 매입 확대

높은 이익증가율, 연간 순이익 목표 32% 달성

FY26 1Q (26.4~26.6) 연결순이익은 4,229 억엔으로 YoY 45% 증가했다. 지난 5 월 발표한 연간 목표 이익 1.3 조엔의 32% 수준이다. FY25 (25.3~26.3) 연결순이익은 1.25 조엔으로 YoY 41% 증가하며, 사상 최고치를 기록했는데, FY26 순이익이 이를 넘어설 가능성이 커지고 있다. ROE 는 12.5%으로 YoY 4.0%p 상승했다.

금리상승에 따른 NIM 상승에 더해 수수료이익 증가 등 비이자이익도 증가했다. 엔화평가절하와 인플레이션으로 일반관리비가 증가했지만 비용관리는 지속되어 Expense ratio 는 개선 중이다. 총당금비용은 소폭 증가했지만 FY25 환입이 컸던 영향이다. 총당금비용은 연간 목표의 5% 수준으로 제한되고 있다. 금리상승으로 국내 대출의 스프레드는 FY25 1.10%에서 1 분기 1.26%로 크게 확대되었고, 해외 대출의 스프레드도 1.26%에서 1.31%로 확대되었다.

FY26 연간 이익목표 7.7% 상향

FY25 ROE 목표를 2 년 앞당겨 달성함에 따라 FY28 중기 재무목표를 12% 이상으로 새롭게 제시한 바 있다. 1 개 분기가 지났을 뿐이지만 12%의 ROE 도 가시권이라 할 수 있다. FY26 상향된 연결순이익 목표는 기존 목표 1.3조엔 대비 7.75 상향된 1.4 조엔이다. BOJ 의 추가 기준금리 인상을 가정한 목표이다.

자기주식 매입 확대

FY25 주주환원율은 60%로 직전 회계연도 51% 대비 크게 상승했다. 연간 주당 배당금은 150 엔으로 5 월 계획과 같으며, 자기주식 취득은 5 월 1 천억엔에서 2 천억엔으로 증대 계획을 발표했다. 취득 주식은 소각될 예정이다. 매년 주당 배당금 5 엔 증가, 경영환경 및 재무실적에 따른 자기주식 매입소각으로 50% 이상의 주주환원 실행이 기본 주주환원정책이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.03): \$10.26

목표주가 컨센서스: \$12.06

▶ 투자 의견 컨센서스

매수
100%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (8/3)	7,600.50
현재주가/목표주가	10.26 / 12.06
52주 최고/최저 (\$)	10.79 / 5.84
시가총액 (백만\$)	125,483
유통주식 수 (백만)	12,148
일평균거래량 (3M)	3,910,037

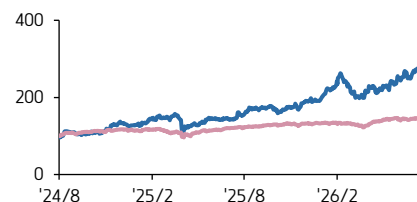
Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
순영업수익	3,692	4,274	4,080	4,498
세전이익	1,190	1,622	-	-
순이익	885	1,249	1,403	1,563
EPS	350.2	502.9	583.5	651.6
증가율(%)	30.7	43.6	16.0	11.7
PER(배)	11.5	12.7	13.9	12.4
PBR(배)	1.0	1.3	1.6	1.5
ROE(%)	8.5	12.9	11.7	12.6
배당수익률(%)	2.7	1.9	1.9	2.0

Performance & Price Trend

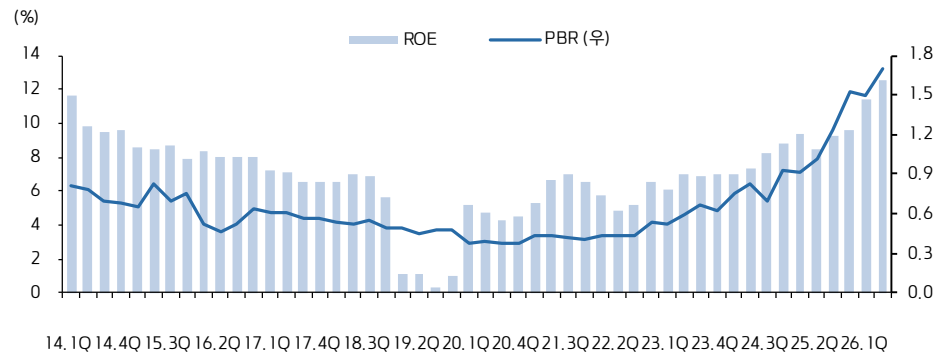
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	40.2	3.2	15.4	75.7
S&P Index	9.4	-0.1	7.9	18.1

('24.8.3=100) — MFG — S&P500



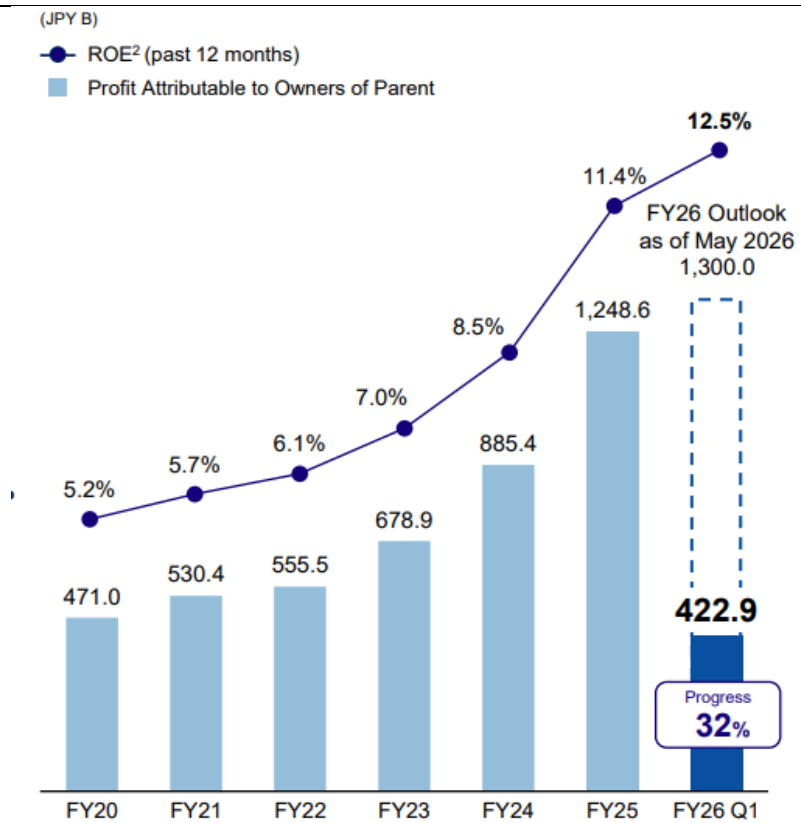
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

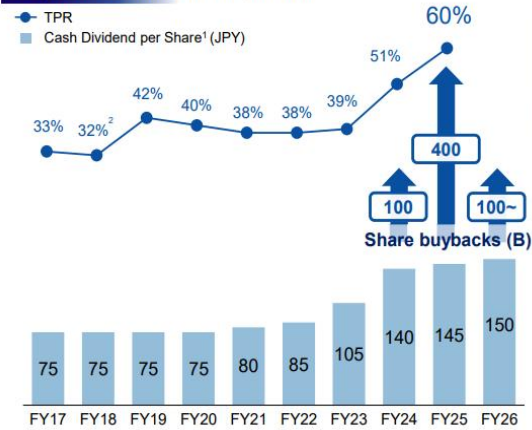
미즈호 파이낸셜 그룹 연결순이익과 ROE



자료: Mizuho Financial, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 그룹 주주환원 추이

FY26 Shareholder Return Outlook



FY26 Cash Dividend Outlook:

JPY 150 (+5 vs FY25) Per Share
Interim: JPY 75.0
Year-end: JPY 75.0

Share buybacks:

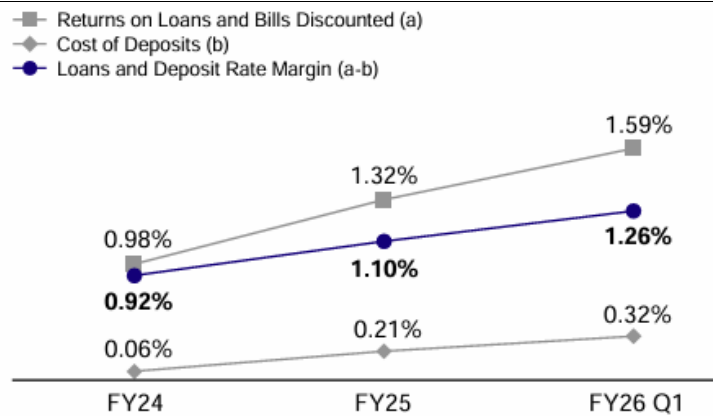
JPY 100B

Will consider additional Shareholder Return (through share buybacks) in line with business results, capital adequacy, stock price and opportunities for growth investment

Total Payout Ratio of 50% or more as a guide

자료: Mizuho Financial, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 일본 내 대출 예대금리



주: 은행기준, 정부대출, 금융기관 대출 제외

자료: Mizuho Financial, 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.
- “미즈호 파이낸셜 그룹(ADR)” 종목은 8월 3일 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.