



미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹(ADR) (MUFG.US)

연결순이익 48% 증가, 1분기 연간 이익목표의 30% 달성

- 1분기 연결순이익 증가율 48%
- 이자이익, 비이자이익, 지분법이익 증가
- 주당배당금 증가, 추가 상향 여지 커질 듯

1분기 연결순이익 증가율 48%

FY26 1Q (26.4~26.6) 연결순이익은 8,094 억엔으로 YoY 48% 증가했다. 연간 목표 이익 2.7 조엔의 30% 수준이다. FY25 (25.3~26.3) 연간 연결순이익 2.43 조엔을 넘어서는 실적이 기대된다. 2.7 조엔으로 목표 달성 시 순이익 증가율은 11%이다. 순이익 목표 달성의 조건은 이자이익과 수수료이익 증가와 충당금비용 유지를 내용으로 한다. 1분기 ROE 는 14.4%로 FY25 1Q 10.8% 대비 크게 상승했다. 중기 ROE 목표는 12%이다.

이자이익, 비이자이익, 지분법이익 증가

1분기 이익증가의 주요 원인은 금리상승에 따른 이자이익의 증가, 수수료이익 증가이다. 수수료이익은 대출관련, 자산관리, S&T 등의 사업부문에서 증가했다. 충당금비용은 소폭 증가했지만 환입 관련 증감으로 전체 이익에 미치는 영향은 미미했다. Margan Stanley 실적의 영향으로 증가한 지분법 이익도 실적개선에 기여했다.

주당배당금 증가, 추가 상향 여지 커질 듯

FY26 주당배당금은 96 엔으로 직전 회계연도 86 엔 대비 11.6% 증가할 것으로 예상된다. 배당금은 상하반기 2 회에 걸쳐 지급되는데, 작년 상반기 주당배당금은 35 엔이었으나 이익증가로 하반기 51 엔으로 증가한 바 있다. FY26 상반기 주당배당금 예상치는 48 엔으로 발표되었는데, 이익증가에 따라 하반기 주당배당금이 상향될 여지가 있어 보인다. 자기주식 매입은 경영환경과 이익추이에 따라 결정하며, 최근 2년 주주환원율은 61% 였다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.04): \$21.83

목표주가 컨센서스: \$25.18

▶ 투자 의견 컨센서스

매수
100%

Stock Data

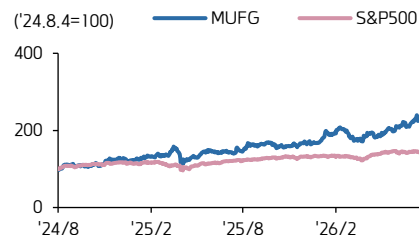
산업분류	은행
S&P 500 (8/4)	7,736.52
현재주가/목표주가	21.83 / 25.18
52주 최고/최저 (\$)	23.25 / 13.87
시가총액 (백만\$)	262,032
유통주식 수 (백만)	11,255
일평균거래량 (3M)	3,338,694

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
순영업수익	6,838	7,416		
세전이익	2,551	3,322		
순이익	1,863	2,427	2,765	3,008
EPS	160.0	213.2	244.3	269.6
증가율(%)	28.4	33.2	14.6	10.3
PER(배)	11.5	11.9	14.2	12.9
PBR(배)	1.1	1.3	1.7	1.6
ROE(%)	9.3	11.3	12.1	12.0
배당수익률(%)	1.8	2.3	2.8	3.0

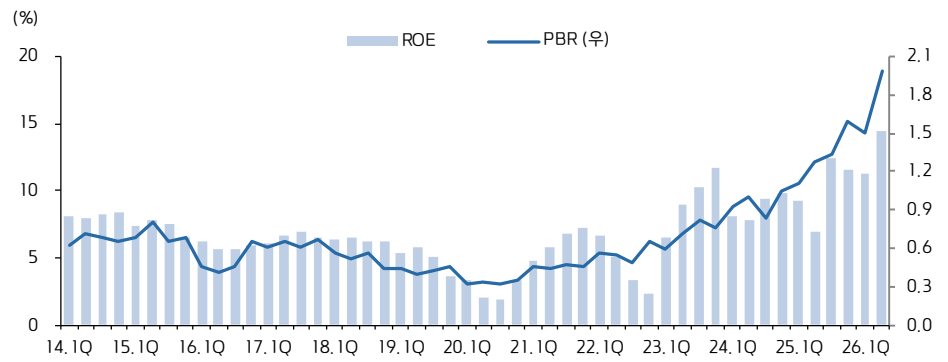
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	37.6	5.9	17.7	58.4
S&P Index	11.0	1.6	9.9	21.8



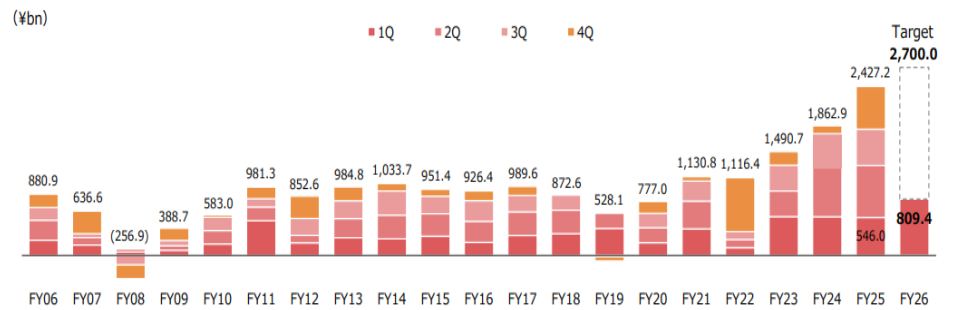
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

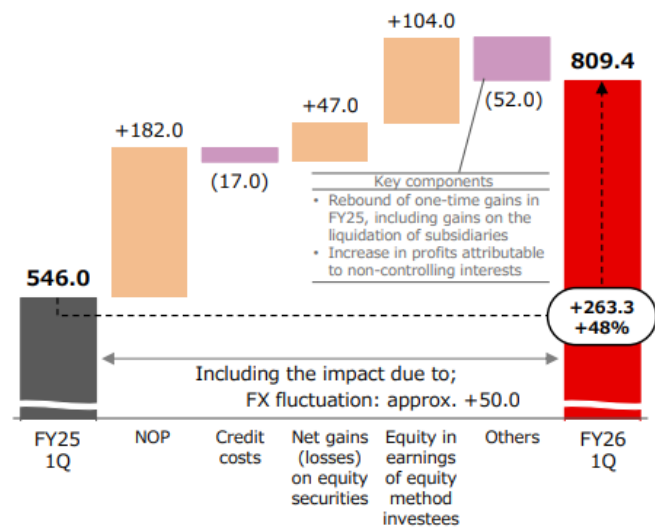
미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹 연결순이익



자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 순이익 증감 요인

(₩bn, approx. amounts, after-tax)



자료: 미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미쓰비시 UFG 파이낸셜 그룹 실적

(¥bn)		FY25 1Q	FY26 1Q	YoY
Gross profits (before credit costs for trust accounts)	①	1,358.4	1,736.0	+377.6
Net interest income		690.7	882.3	+191.6
Trust fees		499.4	603.7	+104.2
+ Net fees and commissions				
Net trading profits (losses)		168.1	249.8	+81.7
+ Net other operating profits				
Net gains (losses) on debt securities		(28.2)	(35.0)	(6.7)
G&A expenses	②	815.4	927.0	+111.6
(Expense ratio)	Progress	60.0%	53.4%	(6.6)ppt
Net operating profits	28%	542.9	809.0	+266.0
Total credit costs	③	(46.9)	(72.0)	(25.1)
Net gains (losses) on equity securities		30.3	98.9	+68.6
Net gains (losses) on sales of equity securities		31.5	103.4	+71.9
Equity in earnings of equity method investees	④	157.9	261.5	+103.6
Other non-recurring gains (losses)		24.2	20.5	(3.7)
Ordinary profits (losses)		708.5	1,117.9	+409.3
Net extraordinary gains (losses)		20.0	0.3	(19.7)
Profits attributable to owners of parent	30% ⑤	546.0	809.4	+263.3
<Reference>				
ROE (JPX basis)		10.8%	14.4%	+3.6ppt

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.