



스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹(ADR) (SMFG.US)

순이익 33% 증가, 배당 중심의 주주환원 강화

- 연결순이익 YoY 33% 증가
- 대출증가와 예대금리차 확대
- 주당배당금 15% 증가 예상

연결순이익 YoY 33% 증가

FY26 1Q (26.4~26.6) 연결순이익은 5,014 억엔으로 YoY 33% 증가했다. 연간 목표 이익 1.7 조엔의 29% 수준이다. FY25 (25.3~26.3) 연간 연결순이익은 1.58 조엔으로 YoY 34% 증가했는데, 이를 넘어서는 순이익을 기대해 불만한 실적이었다. 연결순이익 목표 1.7 조엔은 YoY 7.4% 증가하는 수준이다. 이익증가의 주요 원인은 은행 이자이익의 증가, 증권 자회사 중심의 수수료이익 증가이며, WM, 결제, 소매금융 사업이 좋은 성과를 보였다. 총당금비용은 전년동기 비슷한 규모로 연간 자체 전망치에 부합하는 흐름을 보이고 있다. ROE 는 12.6%로 YoY 2.5%p 상승했다.

대출증가와 예대금리차 확대

총대출이 YoY 7% 증가했는데, 일본 국내 대출금이 증가세를 주도했다. 해외 대출은 외화표시 규모 자체는 소폭 감소했고, 환율변동의 영향으로 엔화표시 자산은 소폭 증가했다. 국내 대출은 대기업 대출을 포함한 기업대출이 높은 증가율을 보였다. 국내 대출의 예대금리차는 1.31%로 QoQ 10bp 상승하며, 이자이익 증가로 연결됐다.

배당 중심의 주주환원 강화

FY26 주당배당금 예상치는 180 엔으로 제시했는데, 배당성향 40%에 순이익 목표를 반영한 수치이다. 예상 배당증가율은 약 15%이다. 주주환원을 예상치는 51%+a 로 자기주식 매입 확대에 따라 결정될 것으로 보인다. 이익규모, 자본상황, 주가 등을 감안하여 추가 자기주식 매입을 고려하겠다고 밝혔다. 이익증가가 자기주식 매입보다는 배당증가로 연결되는 경향이 높다. 이전 회계연도에도 이익증가를 바탕으로 주당배당금이 29% 증가한 바 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.04): \$24.86

목표주가 컨센서스: \$28.86

▶ 투자 의견 컨센서스

Stock Data

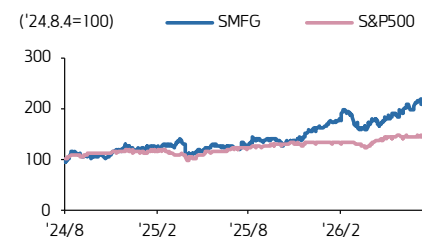
산업분류	은행
S&P 500 (8/4)	7,736.52
현재주가/목표주가	24.86 / 28.86
52주 최고/최저 (\$)	26.67 / 15.1
시가총액 (백만\$)	158,735
유통주식 수 (백만)	6,315
일평균거래량 (3M)	1,990,880

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
순영업수익	5,066	5,929		
세전이익	1,700	2,252		
순이익	1,178	1,583	1,788	1,948
EPS	301.6	412.0	470.5	519.7
증가율(%)	24.9	36.6	14.2	10.5
PER(배)	12.5	11.8	13.8	12.5
PBR(배)	1.0	1.2	1.5	1.4
ROE(%)	8.0	10.4	11.5	11.3
배당수익률(%)	2.2	2.2	2.8	3.1

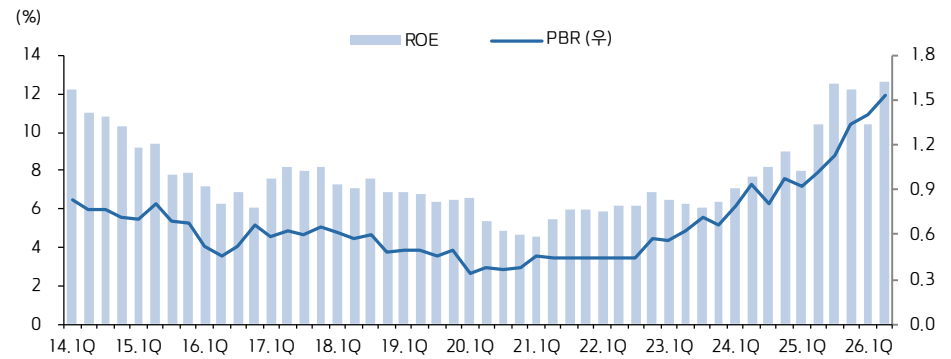
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	28.6	1.3	15.0	63.1
S&P Index	11.0	1.6	9.9	21.8



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



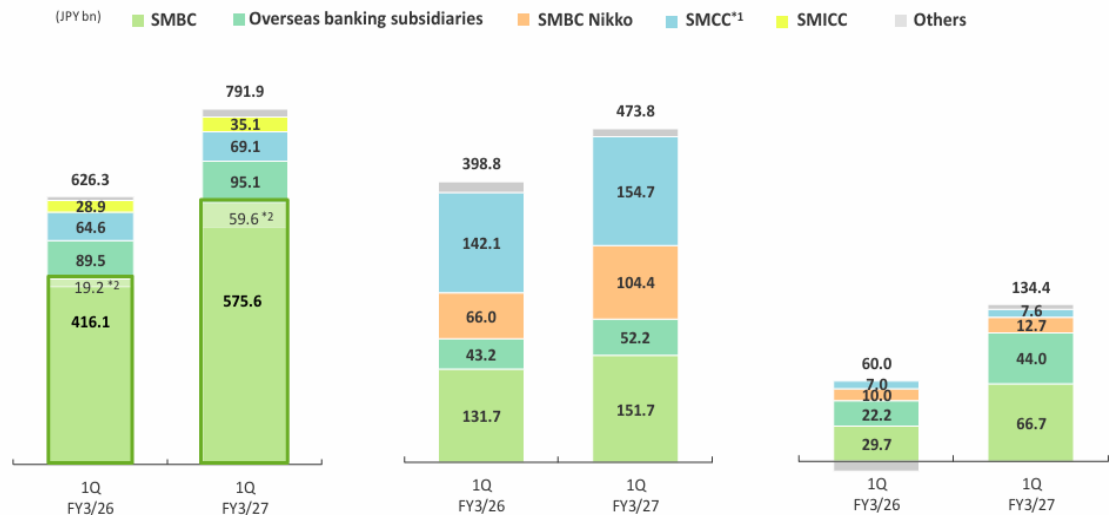
자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 이자이익, 수수료이익, 기타 비이자이익

▶ Net Interest Income

▶ Net Fees and Commissions

▶ Net Trading Income + Net Other Operating Income



자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

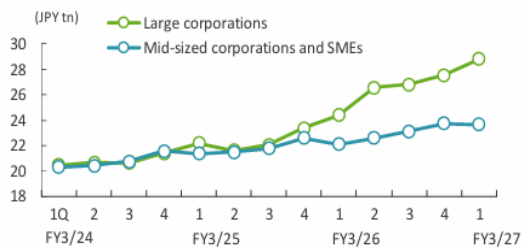
스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 실적

	(JPY bn)	1Q FY3/27	YoY	FY3/27 target
1 Gross profit		1,403.4	+315.7	
G&A expenses		712.2	+112.5	
2 Overhead ratio		50.7%	(4.4)%	
3 Equity in gains (losses) of affiliates		31.1	(25.1)	
4 Net business profit	Progress 30%	722.3	+178.0	2,400
5 Total credit cost		74.8	(0.9)	340
6 Gains (losses) on stocks		75.5	+34.4	
7 Other income (expenses)		(29.9)	(3.5)	
8 Ordinary profit		693.1	+209.8	2,390
9 Extraordinary gains (losses)		(1.6)	+0.1	
10 Income taxes		185.5	+83.2	
11 Net income	29%	501.4	+124.5	1,700
12 ROTE		13.8%	+2.5%	
13 ROE incl. OCI ^{*2}		12.6%	+2.3%	
14 ROE ^{*3}		17.1%	+3.5%	

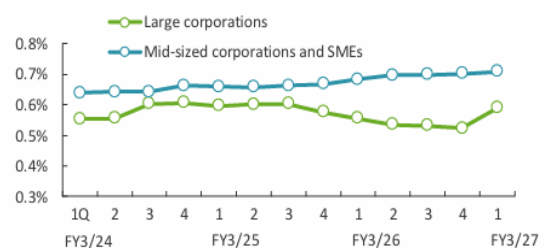
자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 기업대출 잔액과 Spread 추이

▶ Loan Average Balance for Corporates^{*2,4}



▶ Loan Spread for Corporates^{*2,5}



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.