2026.11.17
키움증권 리서치센터 | 일본기업분석
은행 Analyst 김은갑



미즈호 파이낸셜 그룹(ADR) (MFG.US)

순이익, 주주환원 목표 상향

- 높은 이익증가율, 연간 순이익 목표 64% 달성
- FY26 연간 이익목표 14% 상향 제시
- 배당 및 자기주식 매입 확대

이자이익 및 수수료이익 증가 로 높은 이익증가율

FY26 H1 (26.4~26.9) 연결순이익은 8,964 억엔으로 YoY 30% 증가했다. 지난 7 월 상향 제시한 연간 순이익 목표 1.4 조엔의 64% 수준이다. H1 누적 ROE 는 15.9%, 최근 1 년 ROE 는 13.1%로 YoY 3.8%p 상승했다. FY25 에 ROE 목표를 2 년 앞당겨 달성함에 따라 FY28 중기 재무목표를 12% 이상으로 제시했는데, 새로운 목표의 조기달성도 가능해 보인다.

금리상승에 따른 NIM 상승, 국내 대출증가로 이자이익이 18% 증가했고, 수수료이익은 19% 증가하는 등 Top line 이익증가율이 높았다. 충당금비용이 소폭 증가하긴 했지만 FY25 환입규모가 컸던 영향으로 H1 누적 충당금비용은 연간 목표의 6% 정도이다. 일반관리비는 엔화평가절하와 인플레이션으로 7% 증가했지만 비용관리는 지속되어 Expense ratio 는 개선 중이다. 금리상승으로 국내 대출의 스프레드는 FY25 1.10%에서 2 분기 1.29%로 크게 확대되었고, 해외 대출의 스프레드는 1.26%에서 1.28%로 확대되었다.

FY26 이익목표 상향, 주주환원 강화

FY26 연결순이익 목표를 1.6 조엔으로 상향 제시했다. 5 월 제시한 목표는 1.3 조엔, 7 월에 상향제시한 목표는 1.4 조엔이었다. 비용과 유가증권 관련이익에 대한 전망은 변화없이 이자이익 및 수수료이익 증가를 반영한 결과이다.

연간 주당 배당금을 200 엔으로 기존 150 엔 대비 33% 상향 계획을 발표했다. 기본 주주환원정책 상 주당배당금은 매년 5 엔 증가였는데, 큰 폭으로 상향됐다. 자기주식 취득은 7 월 발표한 계획 2 천억엔에서 4 천억엔으로 증대 계획을 발표했다. 취득 주식은 소각될 예정이다. 상향된 순이익 목표 기준 주주환원율은 55%로 산출된다. FY25 주주환원율은 60% 대비 하락하는 것은 이익증가율이 워낙 높기 때문으로 해석된다. 주주환원정책 상 주주환원율 목표는 50% 이상이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.11.16): $10.25
목표주가 컨센서스: $13.07

▶ 투자의견 컨센서스

매수
100%

Stock Data

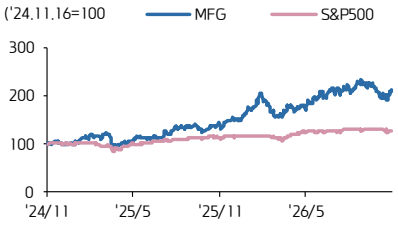
산업분류	은행
S&P 500 (8/3)	7,416.59
현재주가/목표주가	10.25 / 13.07
52주 최고/최저 ($)	11.49 / 6.45
시가총액 (백만$)	124,862
유통주식 수 (백만)	12,071
일평균거래량 (3M)	3,645,538

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
순영업수익	3,692	4,274	4,156	4,595
세전이익	1,190	1,622	-	-
순이익	885	1,249	1,492	1,677
EPS	350.2	502.9	617.5	713.2
증가율(%)	30.7	43.6	22.8	15.5
PER(배)	11.5	12.7	13.3	11.6
PBR(배)	1.0	1.3	1.7	1.5
ROE(%)	8.5	12.9	13.0	13.8
배당수익률(%)	2.4	1.9	1.9	2.0

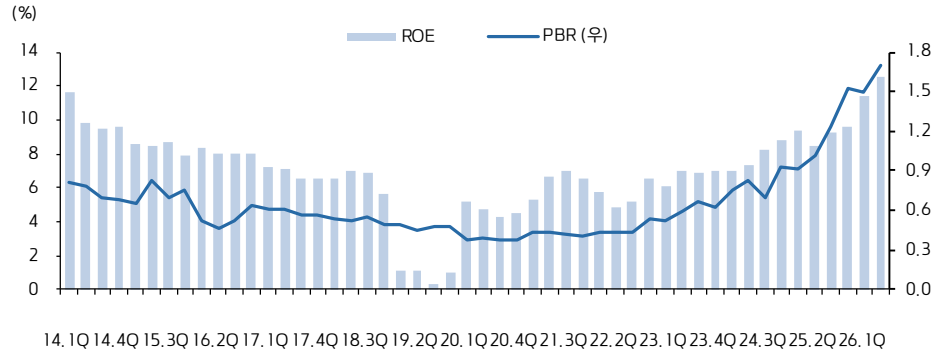
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	40.0	0.8	18.0	45.4
S&P Index	10.5	-3.1	1.6	12.2



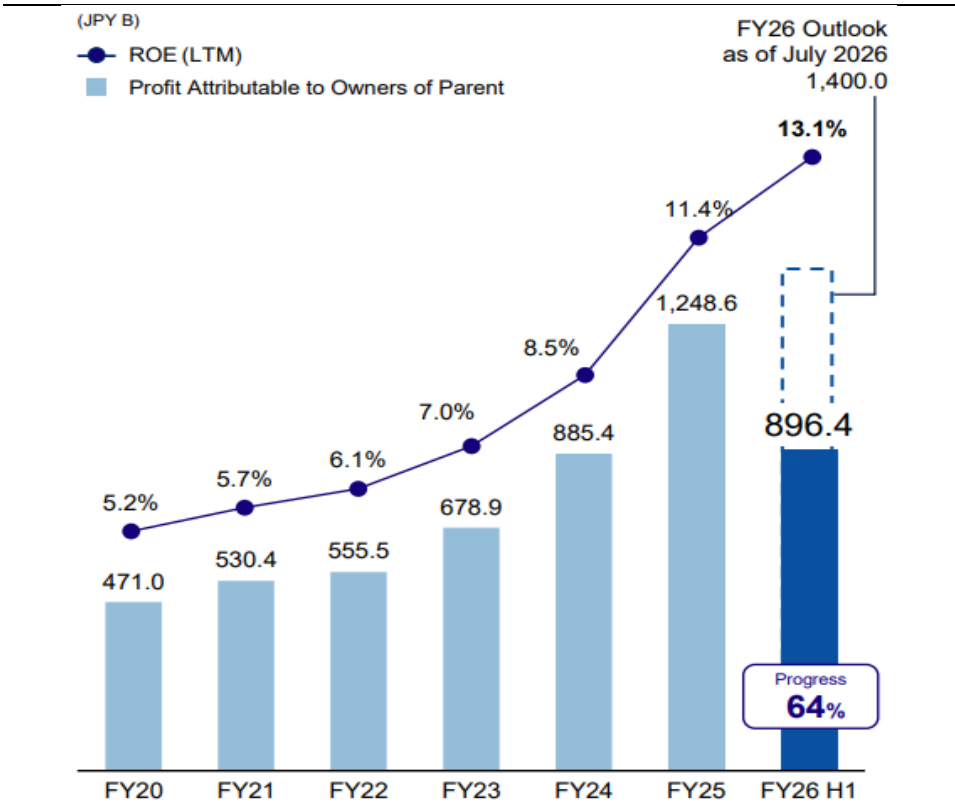
자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

미즈호 파이낸셜 그룹 연결순이익과 ROE



자료: Mizuho Financial, 키움증권 리서치

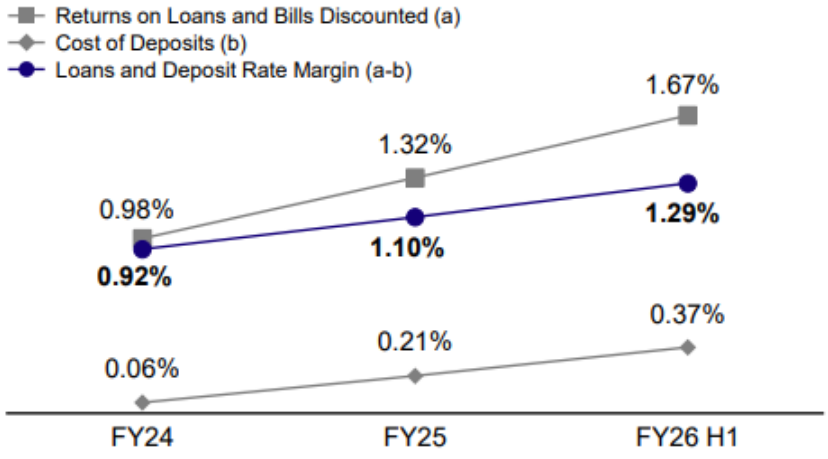
미즈호 파이낸셜 그룹 이익목표 상향조정

(JPY B, Consolidated)	FY25	FY26			
	Result	H1 Result	Outlook	vs July	vs May
Consolidated Net Business Profits[1]	1,461.1	1,099.4	**1,950.0**	+200.0	+320.0
Credit-related Costs	-133.0	-7.5	**-110.0**	±0.0	±0.0
Net Gains (Losses) related to stocks[2]	286.8	170.0	**360.0**	±0.0	±0.0
Ordinary Profits	1,573.1	1,252.3	**2,180.0**	+200.0	+320.0
Profit Attributable to owners of Parent	1,248.6	896.4	**1,600.0**	+200.0	+300.0

[Assumed financial indicators] BOJ Policy Rate: 1.25%. Nikkei 225: JPY 57,000. USD/JPY: 150.

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.

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.