



# 미즈호 파이낸셜 그룹(ADR) (MFG.US)

## 이자이익 증가와 총당금비용 감소

- 이자이익, 비이자이익의 높은 증가율
- 금리인상에 따른 이자이익 증가와 주식 매각이익
- 주당배당금 증가, ROE 목표 달성

### 이자이익, 비이자이익의 높은 증가율

FY24.3Q 누적 연결순이익은 8,553 억엔으로 YoY 33% 증가했다. 금리상승에 의한 이자이익 증가와 주식매도이익 등 비이자이익이 증가가 실적개선의 주요 원인이다. 이자이익과 비이자이익의 합인 Top line 이익은 YoY 14.3% 증가했다. 총당금비용은 환입요인이 많아 이익증가율을 더 높였는데, 지속가능성은 낮아 보인다. 3 분기 누적 연결순이익만으로도 FY24 목표치 8,200 억엔을 4% 초과달성 중이다. 실적개선이 힘입어 24 년말 보통주 자본비용은 13.10%로 24 년 3 월말 12.73% 대비 크게 개선되었다.

### 금리인상에 따른 이자이익 증가와 주식 매각이익

일본 내 대출의 예대마진은 FY22, FY23 0.76%에서 최근 0.88%까지 확대되었다. 일본은행의 1 월 금리인상의 효과가 더해지면 예대마진은 추가로 확대되고, 이자이익도 증가할 전망이다. 금리인상에 의한 FY25 이자이익 증가분은 약 2,250 억엔으로 파악된다.

정책적 상호보유주식을 매각하는 과정에서 매매이익이 계속 발생하고 있다. FY24 3 분기말 취득원가 기준 8,455 억엔의 일본 주식을 보유 중으로 매각 시 꾸준한 이익이 발생할 전망이다. 지난 9 개월 매각규모는 713 억엔이었다.

### 주당배당금 증가, ROE 목표 달성

회계연도 초 발표된 FY24 주당배당금은 115 엔이었는데, 130 엔으로 증가할 전망이다. FY23 주당배당금 105 엔 대비 23.8% 증가한 수치이다. 4 분기 Trailing ROE 는 9.5%로 목표치 8.0%를 크게 상회하고 있는데, 총당금환입 등의 요인으로 높아진 부분이 있다. 중장기적 목표를 8.0%로 제시한 바 있는데, 현 추세라면 달성하기 어렵지 않아 보인다. 총당금환입 등의 요인으로 높아진 부분이 있다. 중장기적 목표를 8.0%로 제시한 바 있는데, 현 추세라면 달성하기 어렵지 않아 보인다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.03.19): \$5.92

목표주가 컨센서스: \$5.91

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수  
100%

#### Stock Data

| 산업분류           | 은행          |
|----------------|-------------|
| S&P 500 (3/19) | 5,675.29    |
| 현재주가/목표주가      | 5.92 / 5.91 |
| 52주 최고/최저 (\$) | 5.95 / 3.45 |
| 시가총액 (백만\$)    | 73,782      |
| 유통주식 수 (백만)    | 12,547      |
| 일평균거래량 (3M)    | 1,372,985   |

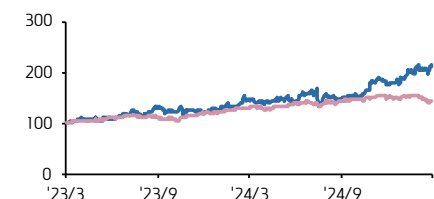
#### Earnings & Valuation

| (십억 JPY) | FY23  | FY24  | FY25E | FY26E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익    | 2,682 | 2,997 | 2,967 | 3,247 |
| 세전이익     | 779   | 955   | 1,076 | 1,228 |
| 순이익      | 556   | 679   | 898   | 981   |
| EPS      | 219.2 | 267.9 | 359.8 | 391.9 |
| 증가율(%)   | 4.7   | 22.2  | 34.3  | 8.9   |
| PER(배)   | 8.5   | 12.2  | 11.7  | 10.7  |
| PBR(배)   | 0.5   | 0.7   | 1.0   | 0.9   |
| ROE(%)   | 6.1   | 7.0   | 8.7   | 9.1   |
| 배당수익률(%) | 3.5   | 2.6   | 3.1   | 3.5   |

#### Performance & Price Trend

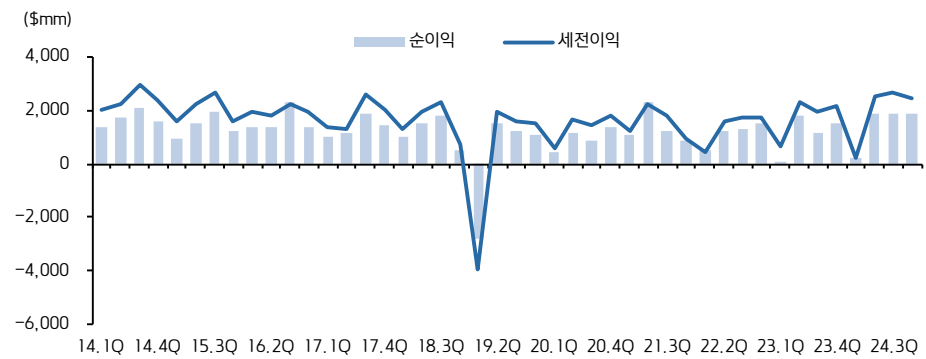
| 주가수익률 (%) | YTD  | 1M   | 6M   | 12M  |
|-----------|------|------|------|------|
| 절대        | 21.1 | 0.9  | 46.2 | 49.9 |
| S&P Index | -3.5 | -7.6 | -0.7 | 9.6  |

('23.3.20=100) — MFG — S&P500



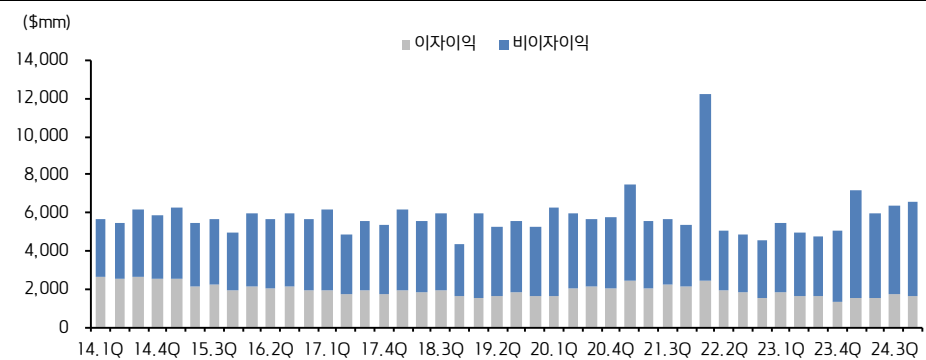
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

### 미즈호 파이낸셜 그룹 순이익, 세전이익



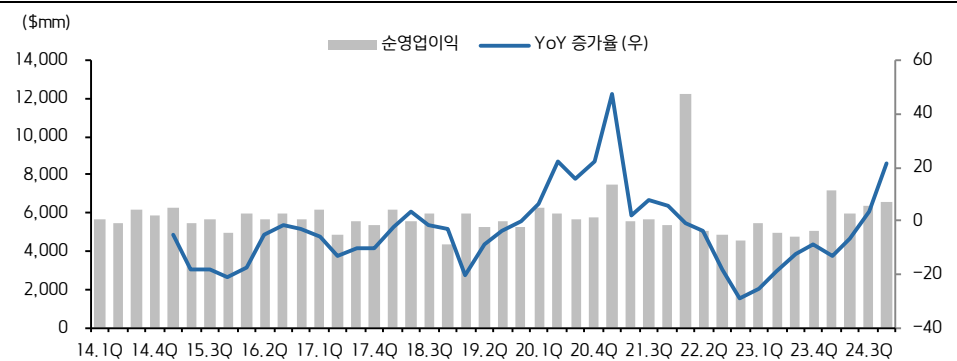
자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

### 미즈호 파이낸셜 그룹 이자이익, 비이자이익



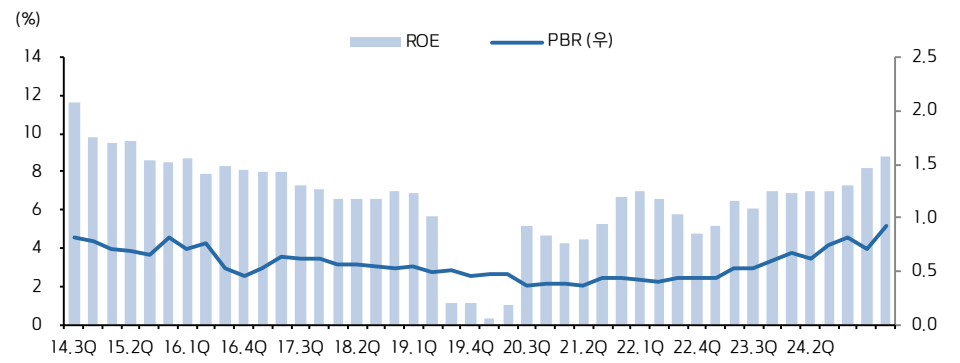
자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

### 미즈호 파이낸셜 그룹 순영업이익



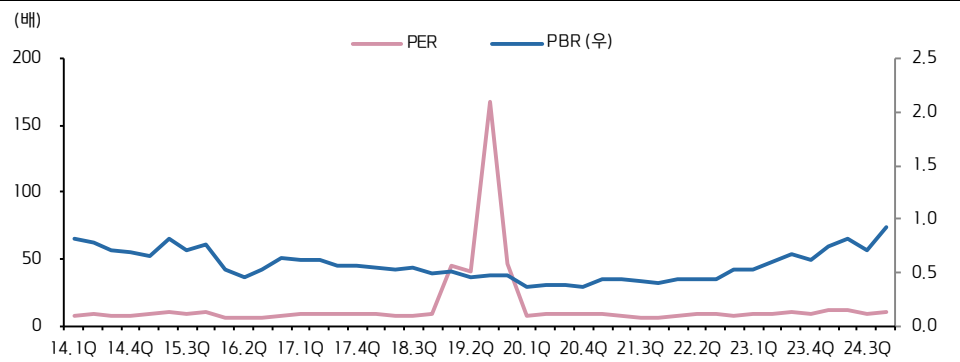
자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

### 미즈호 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



자료: 미즈호 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

### 미즈호 파이낸셜 그룹 PER, PBR



자료: 미즈호 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.