



스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹(ADR) (SMFG.US)

순이익 큰 폭 증가, 주주환원 강화

- 순이익 큰 폭으로 증가, ROE 목표 달성
- 주식 매각이익과 금리인상에 의한 이자이익 증가
- 배당과 자기주식 매입 상향, 주주환원율 61%

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.05.20): \$14.71
목표주가 컨센서스: \$16.1

▶ 투자의견 컨센서스

순이익 큰 폭으로 증가

FY24 연결순이익은 1 조 1,178 억엔으로 YoY 22.3% 증가하여 역대 최고치를 기록했다. 목표 순이익을 1.8% 정도 초과달성했는데, 사업년도 중간 10.4% 상향조정한 목표였다. 금리인상 효과와 FY23 일회성 비용 소멸 효과 등이 합쳐진 결과이다. ROE 8.0%를 달성하였는데, 중장기 계획 상의 목표를 1년 앞당겨 달성한 상황이다. 보통주 자본비율은 10.2%로 FY23 9.9% 대비 0.3%p 상승했다. 자본비율은 10% 전후 수준에서 관리되고 있고, 목표치도 10%이다.

이자이익이 증가했고, 자산관리, 지급결제 등 수수료 부문 실적도 양호했다. 미국 관세 리스크에 대비한 충당금비용 증가가 있었으나 수익증가분에 비해 작은 규모였다. 주식관련이익도 증가했다. 있고, 주식매각이익도 크게 증가했다. 증권과 카드 자회사 실적도 개선되었다.

주식 매각이익과 금리인상에 의한 이자이익 증가

상호보유주식매각은 향후 지속적으로 이익증가 요인으로 작용할 전망이다. 기준금리 0.25% 인상은 약 1 천억엔의 연간 이자이익 증가로 이어지는데, FY25 이자이익은 증가할 가능성이 매우 높다. 다만 최근 장기 금리가 소폭 하락하여 기준 전망보다 이자이익 증가분이 다소 감소할 여지가 있어 보인다. 추가 인상에 대한 기대감은 여전히 유효해 보인다.

배당과 자기주식 매입 상향 중, 주주환원율 61%

FY24 주당배당금은 122 엔으로 전망치보다 2 엔 증가했고, FY23 주당배당금 90 엔 대비 36% 증가했다. FY25 주당배당금은 11% 증가한 136 엔을 목표로 밝혔다. FY24 자기주식 매입 250 십억엔으로 배당금과 합산한 주주환원율을 61%로 FY23 59% 대비 소폭 상승했다.

Stock Data

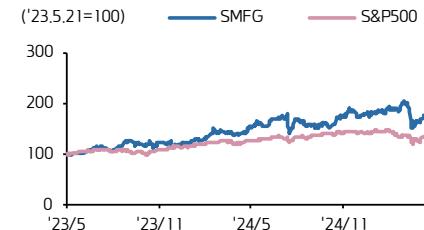
산업분류	은행
S&P 500 (5/20)	5940.46
현재주가/목표주가	14.71 / 16.1
52주 최고/최저 (\$)	16.74 / 10.74
시가총액 (백만\$)	94,771
유통주식 수 (백만)	6,456
일평균거래량 (3M)	1,937,174

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	4,505	5,066	4,534	4,698
순이익	963	1,178	1,345	1,464
EPS	241.5	301.6	349.1	382.3
증가율(%)	22.7	24.9	15.8	9.5
PER(배)	11.0	12.5	10.1	9.2
PBR(배)	0.8	1.0	0.9	0.8
ROE(%)	9.2	8.0	8.7	9.1
배당수익률(%)	2.5	1.4	3.9	4.2

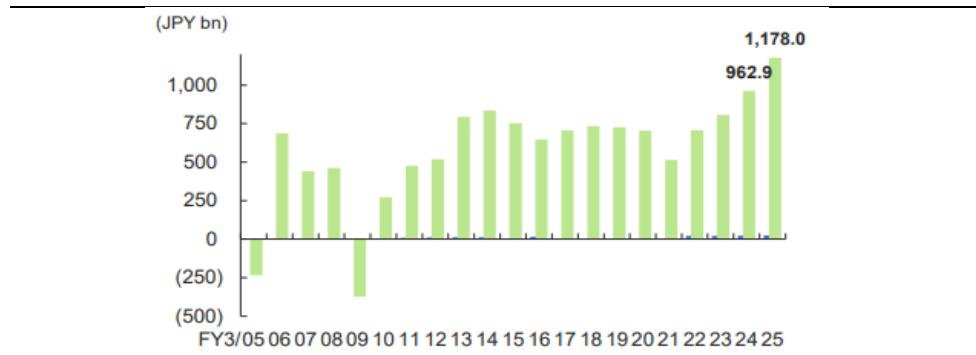
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	1.5	8.5	5.3	16.4
S&P Index	1.4	12.9	0.8	12.5



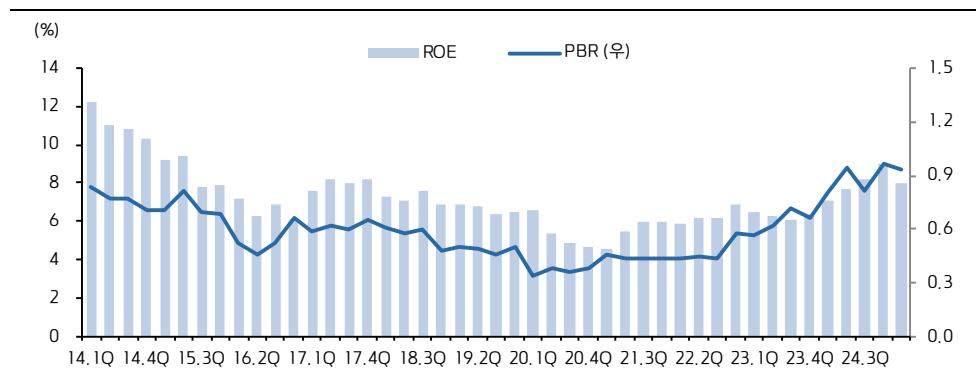
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 연결순이익



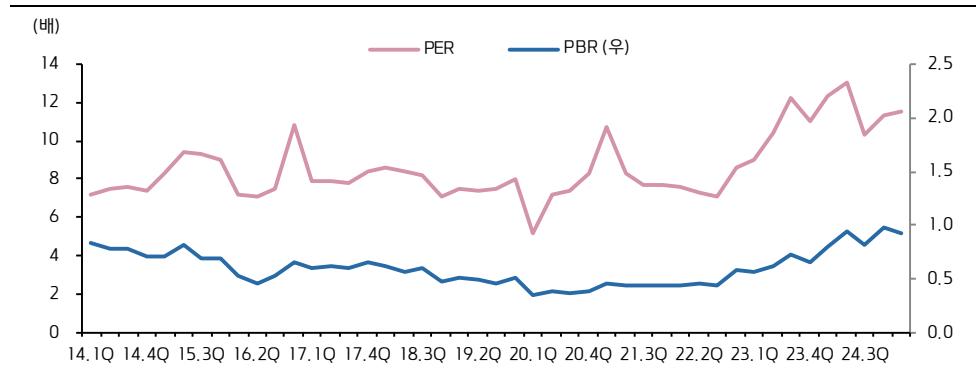
자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 ROE, PBR



자료: 스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹, 키움증권 리서치

스미토모 미쓰이 파이낸셜 그룹 PER, PBR



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 일제의 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.