



씨티그룹 (C.US)

소매금융과 카드 건전성 개선이 중요

- 컨센서스 대비 EPS 9.8% 상회
- 실적은 점진적으로 개선 중
- 소매금융과 카드 건전성 개선이 중요

컨센서스 상회, 주가 상승

24년 4분기 순영업수익은 19.58 십억달러 (컨센서스 19.45 십억달러 상회), EPS는 1.34 달러 (컨센서스 1.22 달러 9.84% 상회)로 발표됐다. 4분기 이자이익은 YoY 0.7% 감소했지만 비이자이익이 62% 증가했고, 총당금비용이 27% 감소한 결과 연결순이익이 28.6 십억달러로 2023년 4분기 -18.4 십억달러에서 흑자전환했다. 실적발표 당일 주가는 6.5% 상승했다. 2025년 순영업수익 가이드는 83.5~84.5 십억달러로 2024년 대비 소폭 증가하는 것으로 제시했다.

실적은 점진적으로 개선 중

2024년 이자이익은 2023년 대비 1% 감소하여 안정적인 흐름을 보였고, 비이자이익이 15% 증가하여 순영업이익은 3% 증가했다. 비이자이익은 IB 관련 수수료 증가와 매매이익 개선 등으로 증가했지만 다른 대형 은행주 대비 비이자이익 개선 강도는 약했다고 할 수 있다. 일반관리비가 4% 감소하는 성과를 보였지만 총당금비용은 10% 증가했다. 향후 추가적인 실적개선은 총당금비용 감소에서 기대해 볼 수 있을 것이다.

소매금융과 카드 건전성 개선이 중요

컨퍼런스콜에서 2026년 ROE 목표를 하향조정하는 언급이 있었다. PBR이 다른 미국 대형은행주 대비 낮지만 ROE가 낮은 점을 감안하면 타 은행주 대비 상대적으로 Valuation 매력이 높아 보이지는 않는다. 향후 금리하락 등으로 연체율이 낮아지는 시기가 오면 실적이나 주가 측면에서 타 은행주 대비 높은 모멘텀을 누릴 가능성은 있다. 24년 2분기를 정점으로 대손비용률이 다소 낮아지긴 했지만 아직 22~23년 대비 한단계 높은 상태이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.01.15): \$78.27
목표주가 컨센서스: \$86.62

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
77%	23%	0%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (1/15)	5949.91
현재주가/목표주가	78.27 / 86.62
52주 최고/최저 (\$)	79.25 / 50.51
시가총액 (백만\$)	148,029
유통주식 수 (백만)	1,831
일평균거래량 (3M)	14,519,343

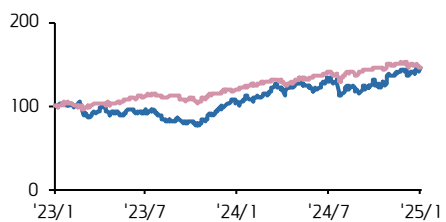
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	78,462	81,139	83,517	86,705
영업이익	14,584	18,238	30,030	33,283
순이익	11,695	11,532	13,944	16,372
EPS	6.0	5.9	7.4	9.1
증가율(%)	-13.7	-0.8	23.8	24.4
PER(배)	10.6	10.8	10.6	8.6
PBR(배)	0.5	0.7	0.7	0.8
ROE(%)	4.3	6.1	7.1	8.1
배당수익률(%)	4.1	2.3	3.0	3.2

Performance & Price Trend

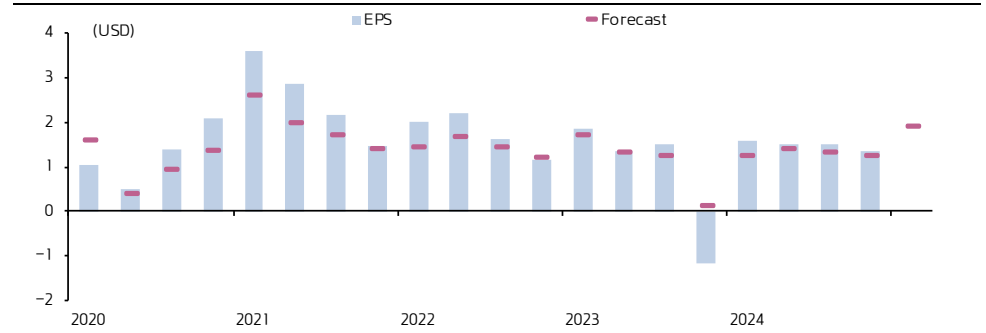
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	11.2	10.2	20.2	48.7
S&P Index	-0.7	-3.4	4.1	22.1

('23.1.16=100) 씨티그룹 S&P500



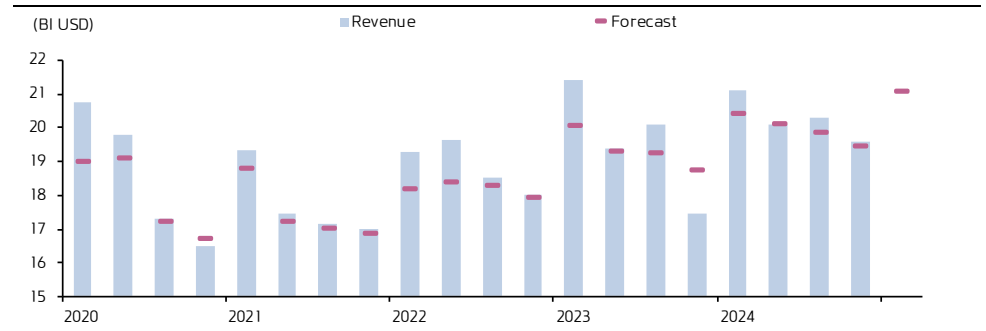
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

씨티그룹 EPS 컨센서스와 실적치 추이



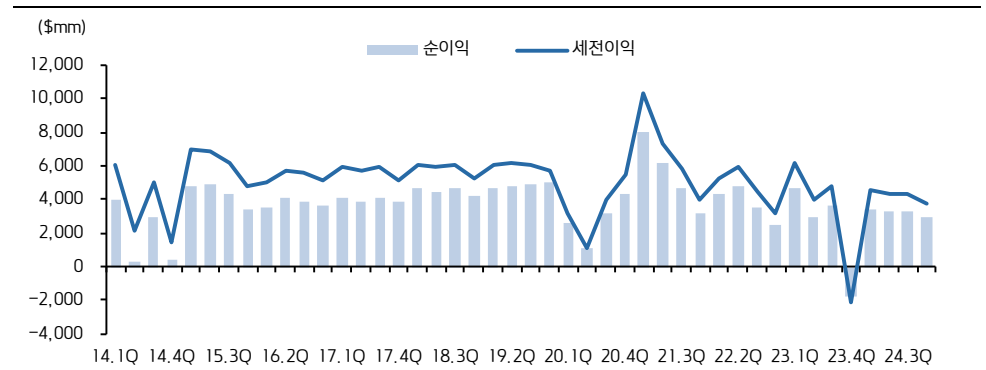
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



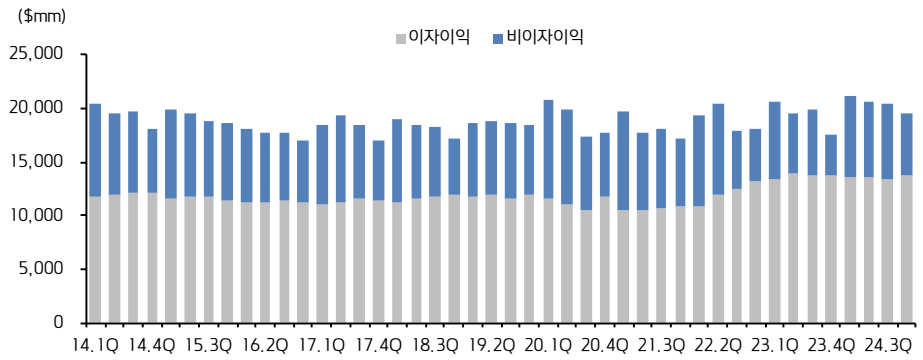
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 순이익, 세전이익



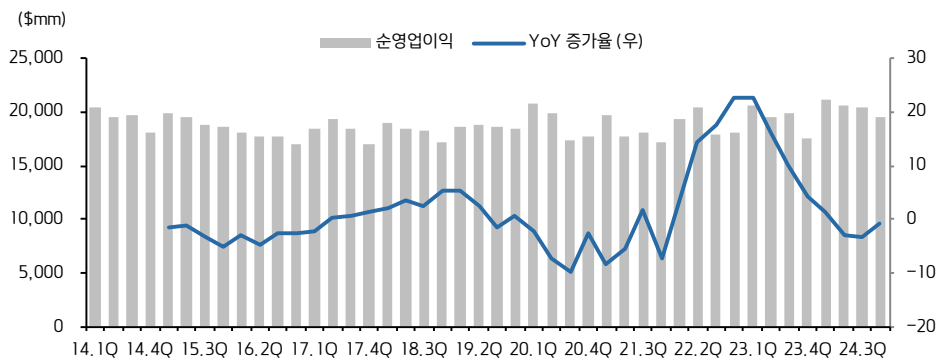
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 이자이익, 비이자이익



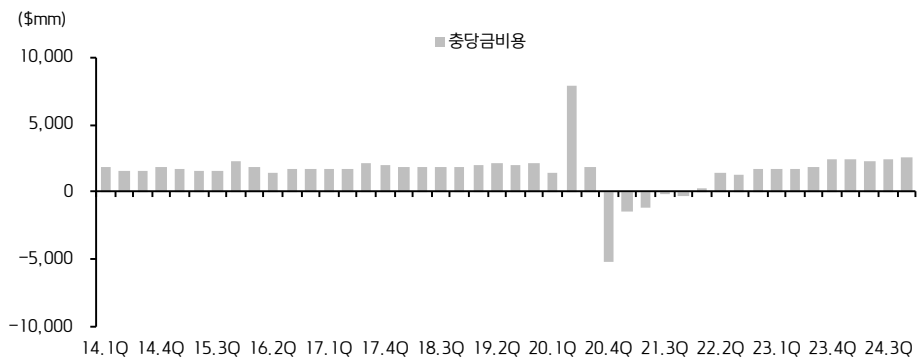
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 순영업이익



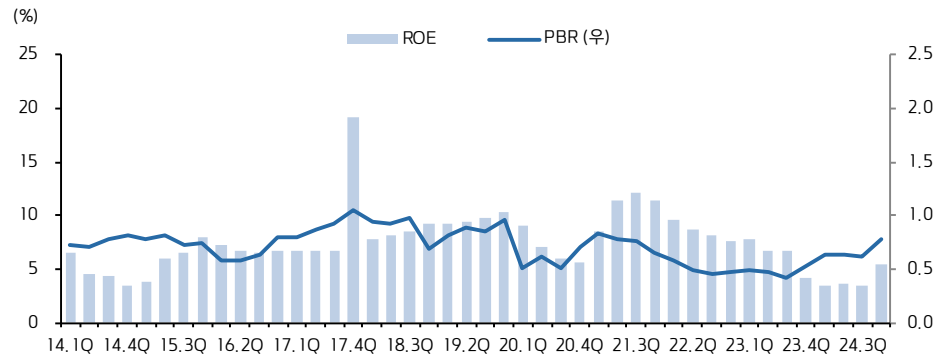
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 총당금 비용



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 ROE, PBR



자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 PER, PBR



자료: 씨티그룹, 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.