



씨티그룹 (C.US)

수익증가와 비용감소로 컨센서스 상회

- 이자이익, 비이자이익 증가로 EPS 컨센서스 상회
- 수익증가 가이드선 유지, 비용효율성 제고
- 카드 자산건전성은 소폭 악화, 분기 DPS 유지

이자이익, 비이자이익 증가로 컨센서스 상회

25년 1분기 순영업수익은 21.6십억달러 (컨센서스 21.3 십억달러 1.4% 상회), EPS 는 1.96 달러 (컨센서스 1.86 달러 5.4% 상회)로 발표됐다. 순영업수익은 YoY 3% 증가, 순이익은 21% 증가, EPS 는 24% 증가한 양호한 실적이었다. 불확실한 거시경제 전망, 카드 연체율 상승 등으로 충당금비용이 YoY 15% 증가했지만 수익증가분으로 모두 만회하고 남을 만한 변화였다. 25년 1분기 이자이익은 YoY 4% 증가, 비이자이익은 1% 증가했다. 실적발표 당일 주가는 1.76% 상승했다.

수익증가 가이드선 유지, 비용효율성 제고

2025년 순영업수익 가이드선은 83.1~84.1 십억달러로 기존 전망이 유지되었다. 전분기 제시했던 수치 대비 표면적으로 0.4 십억달러 낮아졌지만 수수료비용 조정에 따른 것으로 순이익에 미치는 영향은 없는 사항이다. 이자이익은 2~3% 증가할 것으로 전망했다. 1분기 NIM은 2.47%로 QoQ 5bp 상승했고, 대출은 YoY 2% 증가했다. 1분기 일반관리비가 YoY 5% 감소한 점도 실적개선에 기여했는데, IT 비용과 광고선전비가 증가했지만 예금보험료, 법적비용 감소의 효과가 컸다.

카드 자산건전성은 소폭 악화, 분기 DPS 유지

24년 하반기 개선되었던 카드 부문 자산건전성은 다시 24년 상반기 수준으로 악화되었다. 상반기 악화되는 계절적 특성이 있다고 하며, 기업대출 부문의 자산건전성은 양호한 수준이 유지되었다.

1분기 보통주 자본비용은 13.4%로 QoQ 0.2%p 하락했는데, 주주환원과 자산증가 등에 의한 결과이다. 최근 4개 분기 DPS 는 0.53 달러로 유지되었는데, 1분기 DPS 기준 연환산 배당수익률은 3.4% 정도이다. 1분기 1.75 십억달러의 자기주식 매입이 있었고, 2 분기에도 비슷한 규모를 목표로 하고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.04.15): \$64.33

목표주가 컨센서스: \$86.35

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
77%	23%	0%

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (4/15)	5,396.63
현재주가/목표주가	64.33 / 86.35
52주 최고/최저 (\$)	84.74 / 53.51
시가총액 (백만\$)	121,079
유통주식 수 (백만)	1,861
일평균거래량 (3M)	18,402,788

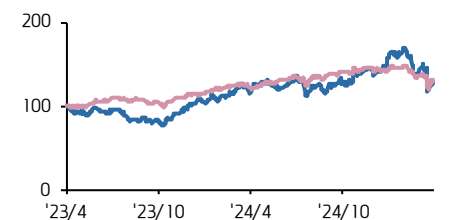
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	77,327	78,369	83,578	86,471
영업이익	14,584	18,783	30,420	33,728
순이익	11,695	11,532	13,756	16,505
EPS	6.0	5.9	7.3	9.3
증가율(%)	-13.7	-0.8	22.8	26.9
PER(배)	10.6	10.3	8.8	7.0
PBR(배)	0.5	0.7	0.6	0.5
ROE(%)	4.3	6.1	7.2	8.3
배당수익률(%)	4.1	2.3	3.6	3.9

Performance & Price Trend

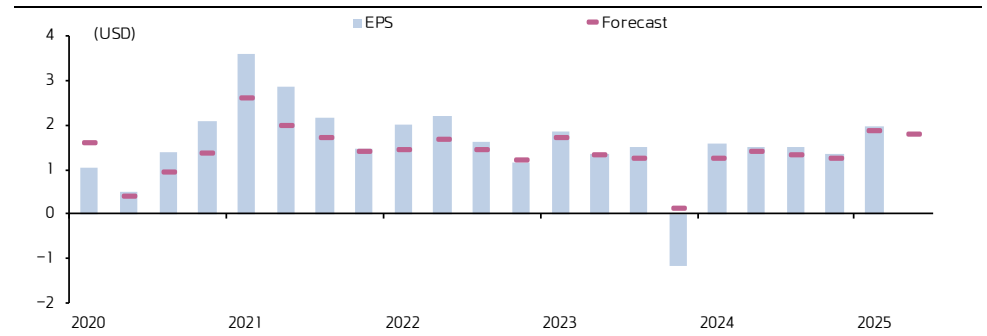
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-8.6	-6.5	2.7	9.9
S&P Index	-8.2	-4.3	-7.2	6.6

('23.4.16=100 씨티그룹 S&P500



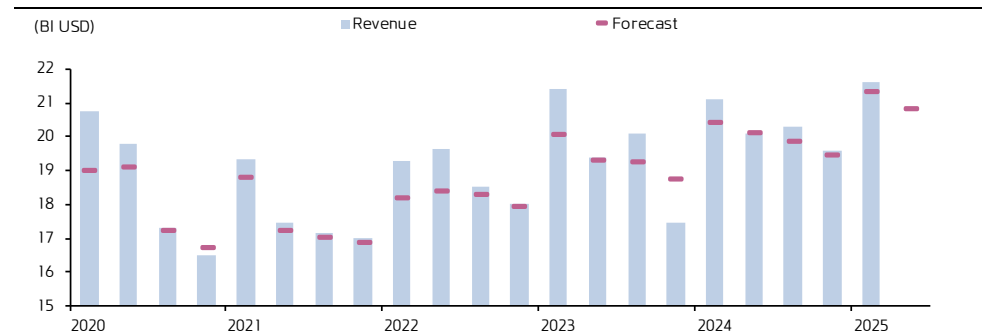
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

씨티그룹 EPS 컨센서스와 실적치 추이



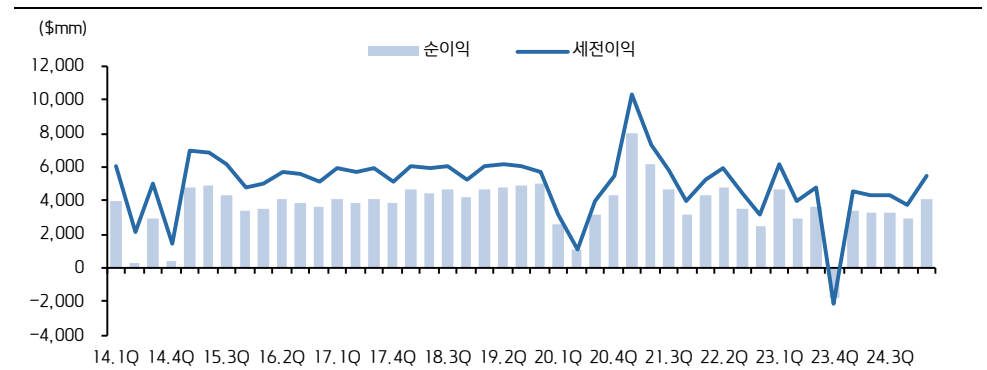
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



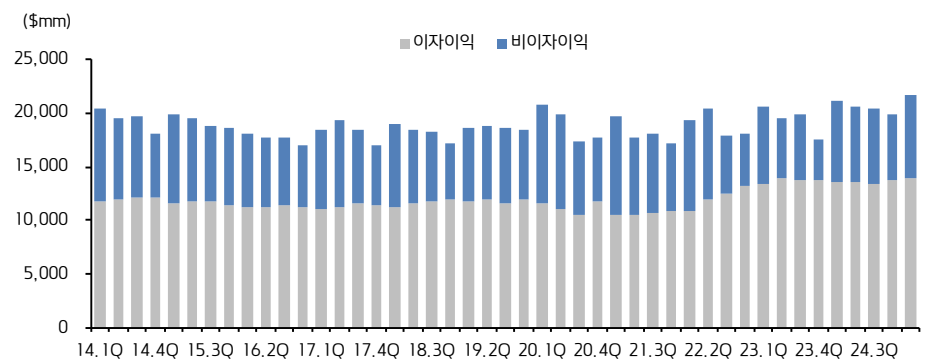
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 순이익, 세전이익



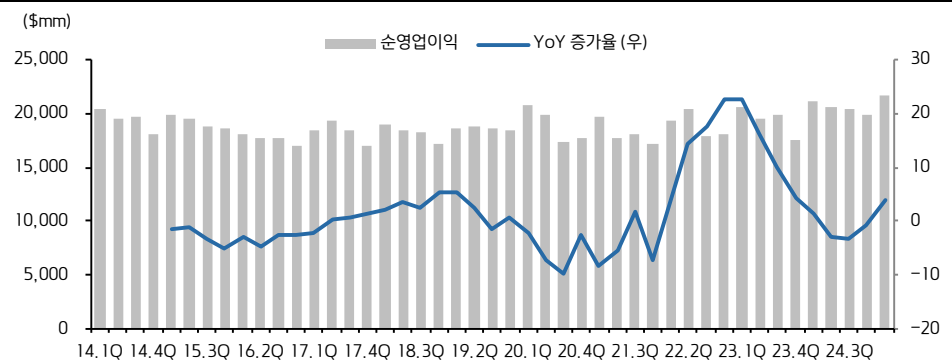
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 이자이익, 비이자이익



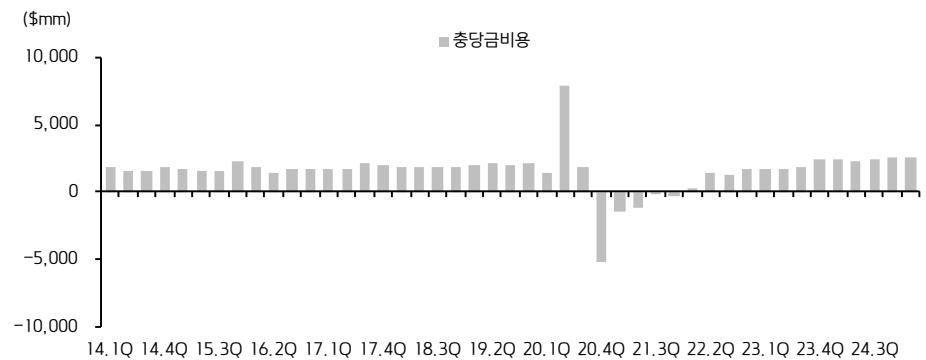
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 순영업이익



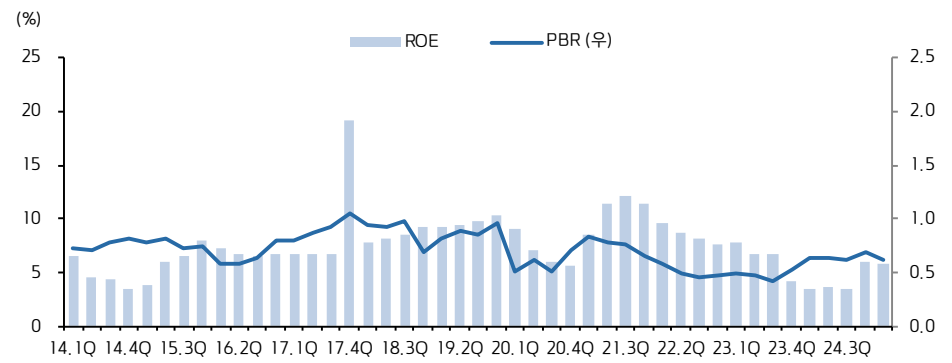
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 총당금 비용



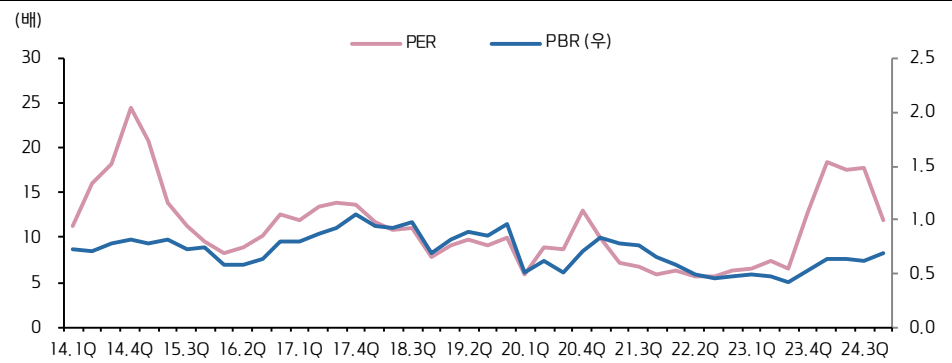
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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.