2025년 10월 16일 | Global Equity

Citigroup Inc (C.US)

경상 순익 컨센서스 대폭 상회. 추가 자사주 여력도 높음

미국

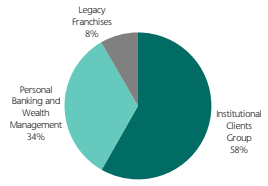
TP(컨센서스)	111.38 USD
CP(10.15)	99.84 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.citigroup.com
시가총액(십억USD)	183.80
시가총액(조원)	262.13
52주최고/최저(USD)	105.59/55.51
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.01
블랙록	8.99

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(3.4)	52.0	45.6
상대	(4.4)	28.9	32.0

순수익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	78,462	81,139	85,028	87,791
세전이익	12,910	17,045	20,252	23,902
지배순이익	9,228	12,681	15,314	18,160
EPS(USD)	4.1	6.0	7.7	9.9
EPS(YOY, %)	(42.2)	48.2	26.5	28.6
보통주ROE(%)	4.2	6.1	7.4	8.7
PER(배)	12.6	11.7	13.0	10.1
PBR(배)	0.5	0.7	0.9	0.8
배당수익률(%)	4.0	3.1	2.3	2.5

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

영업권 손상 제외한 경상 순익은 약 44.6억달러로 컨센서스를 약 20% 상회

Citigroup 3분기 순이익은 YoY 15.9% 증가한 37.5억달러(EPS는 1.86달러)로 컨센서스와 비슷한 실적을 기록했지만 2001년 인수한 멕시코 소매은행 Banamex 지분 25% 매각에 따른 세후 약 7.1억달러의 영업권 손상을 제외한 경상 순익은 약 44.6억달러(조정 EPS 2.24달러)로 실제로는 컨센서스를 약 20% 상회. 서프라이즈의 배경은 1) 5개 사업부의 고른 매출 성장으로 총영업이익이 220.9억달러로 YoY 8.7% 증가했고, 2) 대손비용 또한 24.5억달러로 YoY -8.4% 감소했기 때문. 3) 그 외 판관비가 142.9억달러로 YoY 7.8% 증가했는데 영업권 손상을 제외할 경우 135.6억달러로 YoY 2.4% 증가에 그쳤음. 3분기 대출채권이 QoQ 2.2%, YoY 7.7% 증가해 높은 대출성장률이 지속되고 있으며 NIM은 2.40%로 QoQ 11bp 하락. NIM 하락을 높은 대출성장률이 상쇄하면서 순이자이익이 선방하고 있으며 업계 전반적으로 트럼프 이후 규제 완화 등에 따라 M&A 활동이 늘어나면서 IB관련 수수료도 계속 증가하고 있는 상황. 3분기 대손비용은 2024년초 이후 가장 낮은 수준을 기록했는데 주로 미국의 카드부문 대손상각 증가와 대출 증가 및 포트폴리오 변화 영향, 그리고 러시아 이전 위험 관련 추가 충당금 적립 등 때문임. 3분기 Branded Card의 30~89일 연체율은 1.05%로 QoQ 8bp 상승했고, Retail Services의 30~89일 연체율도 2.11%로 QoQ 15bp 상승했음

전반적으로 연체율 안정적. 소비자금융의 3분기 대손비용률은 가이던스 밴드 하회

3분기 중 연체율이 소폭 상승했지만 올해 세계 경제성장률 전망치가 상향되는 등 경기 둔화 우려가 다소 약화되고 있는데다 미국 은행들의 경우 대출성장률도 높으며 소비지출도 예상보다 강해 최근 연체율은 상당히 안정적인 흐름. 동사의 3분기 Branded Card와 Retail Services 대손비용률은 각각 3.45%와 5.28%로 2개분기 연속 크게 하락했는데 이는 회사측의 2025년 대손비용률 가이던스인 3.5~4.0%와 5.75~6.25%를 하회하는 수치. 고용시장 둔화가 본격화되기 전까지는 대손비용률과 건전성 지표는 안정적 추세가 지속될 것으로 예상

CET 1 비율 하락했지만 관리비율 대비 40bp 초과자본 상태. 주주들에게 환원 전망

3분기 CET 1 비율은 13.2%로 QoQ 30bp 하락했는데 이는 자사주 매입 등 주주환원 규모가 더욱 커졌고 대출 증가에 따라 RWA가 증가한데 주로 기인. 자본비율 하락에도 분기 DPS가 0.6달러로 상향되었고, 자사주 매입은 3분기에만 50억달러까지 확대매입하면서 YTD 자사주 규모는 87.5억달러에 달했음. 주주환원 확대의 배경은 현 자본비율이 회사의 목표 관리비율 대비 여전히 초과자본 상태이기 때문. 동사는 10월부터 SCB가 3.6%로 낮아지면서 요구 CET 1 비율이 11.6%가 되는데 동사는 요구비율에 2년 평균 SCB 3.8%와의 차이 +20bp, 그리고 +100bp의 추가 버퍼를 감안한 12.8%를 적정비율로 관리할 계획. 따라서 약 40bp 내외의 초과자본은 향후 자사주 매입을 통해 주주들에게 계속 환원될 것으로 전망

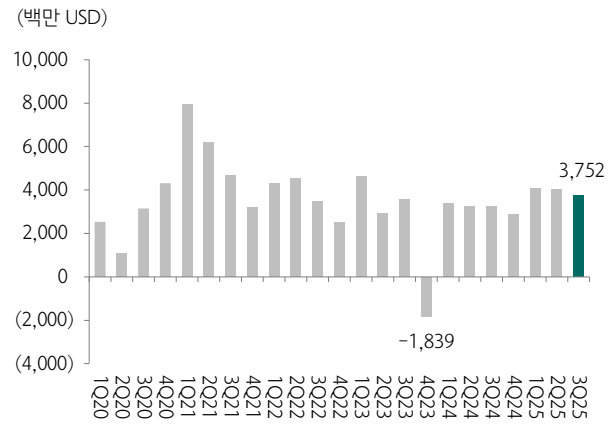
도표 1. Citigroup 2025년 3분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	13,824	13,507	13,493	13,362	13,733	14,012	15,175	14,940	-1.5	11.8
순수수료이익	3,137	3,761	3,708	3,754	3,564	3,752	3,868	4,005	3.5	6.7
기타비이자이익	479	3,836	2,938	3,199	2,284	3,832	2,625	3,145	19.8	-1.7
총영업이익	17,440	21,104	20,139	20,315	19,581	21,596	21,668	22,090	1.9	8.7
판관비	15,996	14,195	13,353	13,250	13,186	13,425	13,577	13,564	-0.1	2.4
충전영업이익	1,444	6,909	6,786	7,065	6,395	8,171	8,091	7,800	-3.6	10.4
대손충당금	3,547	2,365	2,476	2,675	2,593	2,723	2,872	2,450	-14.7	-8.4
세전이익	-2,103	4,544	4,310	4,390	3,802	5,448	5,219	5,350	2.5	21.9
법인세비용	-296	1,136	1,047	1,116	912	1,340	1,186	1,559	31.5	39.7
총당기순이익	-1,807	3,408	3,263	3,274	2,890	4,108	4,033	3,791	-6.0	15.8
중단사업손익	1	1	0	1	0	1	0	1	NA	0.0
비지배주주지분이익	31	36	46	35	34	43	14	38	171.4	8.6
연결당기순이익	-1,839	3,371	3,217	3,238	2,856	4,064	4,019	3,752	-6.6	15.9

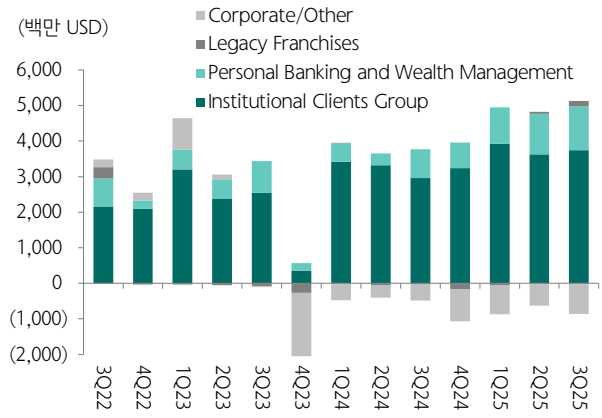
자료: 하나증권

도표 2. Citigroup 분기별 당기순이익 추이



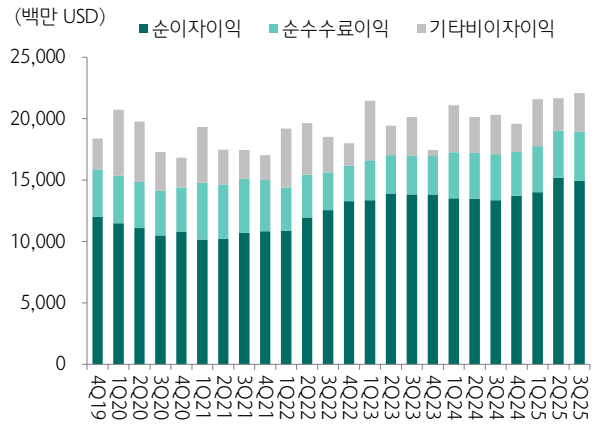
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 3. Citigroup 사업부문별 순이익 추이



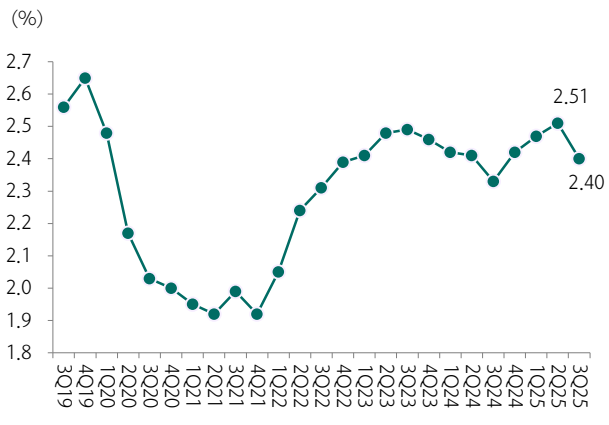
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Citigroup 총영업이익 구성 추이



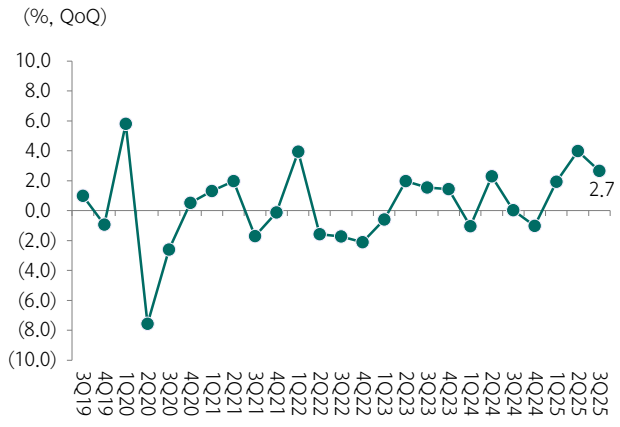
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Citigroup 분기별 NIM 추이



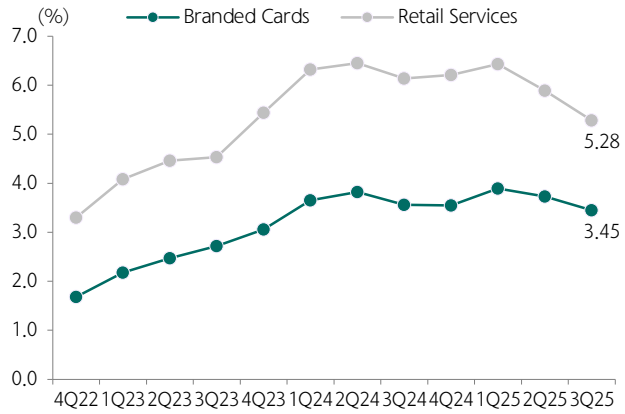
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Citigroup 분기별 대출성장률 추이



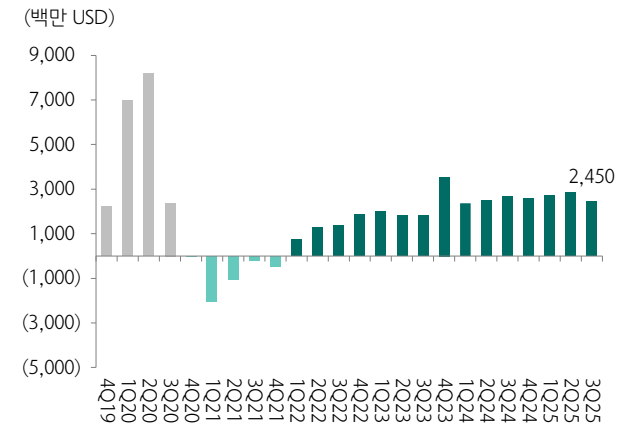
주: 전분기대비 성장률
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Citigroup 소비자금융 부문별 대손비용률 추이



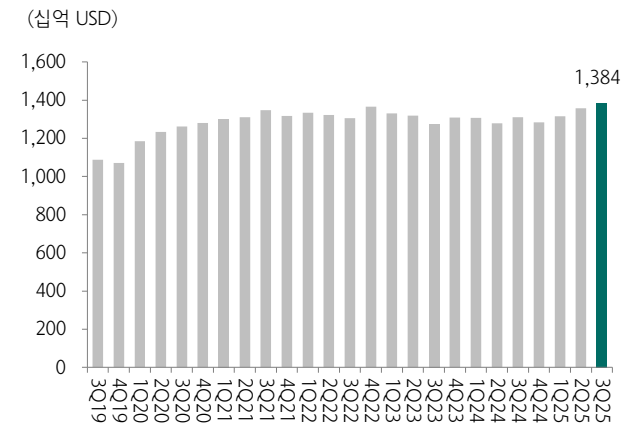
주: 평잔 대비 기준
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Citigroup 분기별 대손비용 추이



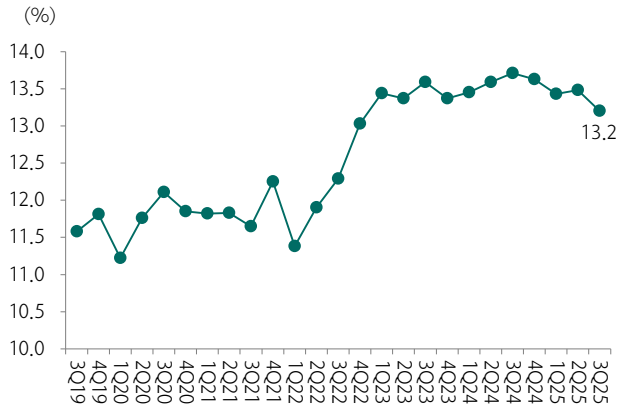
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Citigroup 분기별 예수금 잔액 추이



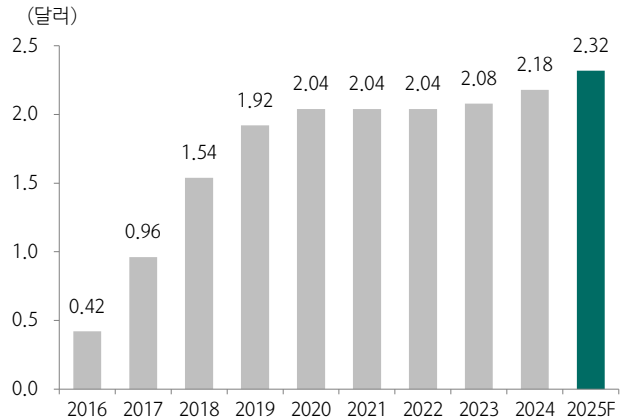
주: 분기말 잔액 기준
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 10. Citigroup 분기별 보통주자본비율 추이



자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 11. Citigroup 연간 DPS 추이 및 전망



자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
순이자이익	48,668	54,900	54,095	58,236	59,295
순수수료이익	12,959	12,686	14,787	14,355	16,045
기타비이자이익	13,711	10,876	12,257	12,436	12,451
총영업이익	75,338	78,462	81,139	85,028	87,791
일반관리비	51,292	56,366	53,984	53,962	53,014
순영업이익	24,046	22,096	27,155	31,066	34,777
영업외손익	0	0	1	(55)	(310)
충당금적립전이익	24,046	22,096	27,154	31,012	34,467
제충당금전입액	5,239	9,186	10,109	10,759	10,565
경상이익	18,807	12,910	17,045	20,252	23,902
법인세전순이익	18,807	12,910	17,045	20,252	23,902
법인세	3,642	3,528	4,211	4,874	5,804
총당기순이익	15,165	9,382	12,834	15,378	18,098
중단사업손익	231	1	2	(44)	(178)
외부주주지분	89	153	151	108	115
연결당기순이익	14,845	9,228	12,681	15,314	18,160

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
현금 및 예치금	26,349	27,515	30,577	27,342	22,782
은행간 자산	577,978	561,806	676,849	579,290	527,812
유가증권	738,145	767,654	777,350	865,222	851,406
대출채권	695,733	705,652	694,439	725,132	726,755
유형자산	2,800	2,914	2,892	31,548	33,028
기타자산	219,085	225,872	234,569	183,300	191,162
자산총계	2,260,090	2,291,413	2,416,676	2,411,834	2,352,945
예수금	1,280,671	1,317,230	1,365,954	1,308,681	1,284,458
차입금	329,900	326,034	360,975	420,958	389,517
사채	271,686	254,374	271,606	286,619	287,300
기타부채	177,633	191,103	216,303	189,325	182,304
부채총계	2,059,890	2,088,741	2,214,838	2,205,583	2,143,579
자본금	19,511	19,026	19,026	17,631	17,881
보통주자본금	31	31	31	31	31
신종자본증권	0	0	0	0	1
자본잉여금	107,846	108,003	108,458	108,955	109,117
이익잉여금	168,272	184,948	194,734	198,905	206,294
자본조정	(32,058)	(38,765)	(47,062)	(44,800)	(47,852)
(자기자본)	64,129	71,240	73,967	75,238	76,842
외부주주지분	758	700	649	798	768
자본총계	200,200	202,672	201,838	206,251	209,367
자본총계(외부주주지분제외)	199,442	201,972	201,189	205,453	208,599

자료: Bloomberg, 하나증권

Dupont Analysis (단위: %)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
순이자이익	2.0	2.2	2.2	2.4	2.4
순수수료이익	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
기타비이자이익	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
총영업이익	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5
일반관리비	2.1	2.3	2.2	2.2	2.1
순영업이익	1.0	0.9	1.1	1.3	1.4
영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
충당금적립전이익	1.0	0.9	1.1	1.3	1.4
제충당금전입액	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
경상이익	0.8	0.5	0.7	0.8	1.0
법인세전순이익	0.8	0.5	0.7	0.8	1.0
법인세	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
총당기순이익	0.6	0.4	0.5	0.6	0.7
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
외부주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결당기순이익	0.6	0.4	0.5	0.6	0.7

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
Valuation					
EPS(USD)	7.0	4.1	6.0	7.7	9.9
BPS(USD)	94.1	98.7	101.6	109.9	118.7
PER(x)	6.4	12.6	11.7	13.0	10.1
PBR(x)	0.5	0.5	0.7	0.9	0.8
배당수익률(%)	4.5	4.0	3.1	2.3	2.5
성장성 (%)					
총자산 증가율	5.5	(0.2)	(2.4)	10.0	2.6
총대출 증가율	(1.6)	4.4	0.2	7.1	2.9
총수신 증가율	3.7	(4.2)	(1.9)	6.9	3.0
당기순이익 증가율	(32.4)	(37.8)	37.4	20.8	18.6
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	52.1	56.8	58.0	53.5	54.1
판관비/총영업이익	68.1	71.8	66.5	66.5	63.5
판관비/수익성자산	4.3	4.2	4.0		
수익성 (%)					
보통주ROE	7.5	4.2	6.1	7.4	8.7
ROA	0.6	0.4	0.5	0.6	0.7
ROA (충당금전)	1.0	0.9	1.1	1.2	1.4

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 10월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 10월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.