한화투자증권

2026년 1월 16일
해외기업분석

Citigroup Inc. (C)

구조조정 막바지, 성과 가시화 여부가 관건

▶Analyst 박제인 jane8314@hanwha.com 3772-7380

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: 131.69 USD

현재 주가(1/14, USD)	117.46
상승여력	▲ 12.1%
시가총액(백만 USD)	201,167
발행주식수(천주)	1,789,266
52 주 최고가 / 최저가(USD)	124.17 / 55.51
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	1,419.7
거래소	NEW YORK
국가명	UNITED STATES
티커	C US EQUITY
산업	금융

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	4.1	17.7	80.3	50.1
상대수익률(S&P500)	2.3	13.6	57.0	33.4

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
영업수익	81,139	85,225	89,277	91,839
영업이익	27,155	31,431	35,669	38,128
지배주주순이익	12,835	14,455	18,900	20,665
BPS	101.62	110.01	118.28	129.05
EPS	6.02	7.97	10.25	12.12
DPS	2.18	2.32	2.48	2.64
PER	11.9	16.7	10.9	9.3
PBR	0.7	1.1	1.0	0.9
배당수익률	3.1	2.0	2.2	2.3
ROE	5.8	6.4	8.7	9.3
ROA	0.5	0.5	0.7	0.7

주가 추이

씨티그룹의 FY 4Q25 실적이 발표됐습니다. 연간 실적이 역대 최고치를 경신했지만, 발표 이후 주가는 3.3% 내렸습니다. 러시아 사업부 매각 과정에서의 손실로 영업수익이 컨센서스 대비 부진했던 영향입니다. 제이피모건 및 뱅크오브아메리카와는 달리, 다음 날 4.5% 올라 낙폭을 모두 회복했습니다. 2026년 목표로는 연간 영업비용 비율 60%, 유형자기자본이익률 10~11% 달성을 제시했습니다. 씨티그룹은 CEO 취임 이후 약 5년간 지속된 구조조정 과정의 마무리 국면에 있습니다. 경영진은 구조조정 프로그램의 80% 이상이 목표 상태에 도달했다고 언급했습니다. 일회성 비용보다는 구조조정 종료 후 핵심 사업부의 실제 성과 가시화 여부에 주목할 때라고 판단합니다.

FY 4Q25 실적: 조정 EPS 컨센서스 상회

씨티그룹의 FY 4Q25 영업수익은 199억 달러(YoY +1.5%), 조정 EPS는 1.81 달러(YoY +33.2%)를 기록해 컨센서스를 각각 2.7% 하회, 11% 상회했다. 조정 EPS는 러시아 사업부를 매각 예정 자산으로 회계처리함에 따른 일회성 비용 영향(주당 -0.62 달러)을 제외하고 산정됐다. 순이익은 25억 달러(YoY -13.5%)로, 매각 손실을 제외하면 36억 달러로 전년 동기의 29억 달러 대비 증가했다. 순이자이익은 157억 달러(YoY +14.1%), 유통 시장 제외 순이자이익은 128억 달러(YoY +8%)를 기록했다. 비이자이익은 42억 달러(YoY -28.1%)였다. 분기 내 22억 달러(YoY -14.4%)의 대손 충당금을 인식했다. 분기말 표준 보통주자본비율은 13.2%였다.

FY 2025 연간 실적: 최고치 경신

씨티그룹은 2025년 회계연도에 영업수익 852억 달러(YoY +5%), 조정 EPS 7.97 달러(YoY +32.6%)로 역대 최고 실적을 기록했다. 연간 순이자이익은 598억 달러(YoY +10.5%), 비이자이익은 254억 달러(YoY -6.3%)였다. 연간 순이자마진은 2.47%(YoY +0.7%p)를 기록했다. 연말 자사 브랜드 카드 대손비율은 3.37%로, 전년 동기(3.55%) 및 가이던스 하단(3.5%)보다 낮아 리스크 관리가 양호했음을 시사한다. 연말 예금, 순대출 잔액은 각각 전년 동기 대비 +9.3%, +8.4% 증가해 예대율 53.6%를 기록했는데, 대출 비중이 낮아 충분한 유동성 여력을 시사한다. 25년 43억 달러의 배당금 지급, 146억 달러의 자사주를 매입해 주주환원 규모는 팬데믹 이후 최고 수준이었다.

분기 사업부별 실적

씨티그룹의 핵심 사업부는 서비스, 미국 소매금융(USPB), 트레이딩, 투자은행, 자산관리 부문으로 구성돼 있고 FY 4Q25 기준 각 사업부의 매출 비중은 30%, 26%, 23%, 11%, 11%였다. 매각이 예정됐거나 진행 중인 비핵심 사업부의 실적은 명칭 'All other'로 분리해 공시하고 있다. 사업부별 분기 매출은 서비스 59억 달러(YoY +14.8%), USPB 53억 달러(YoY+1.2%), 트레이딩 45억 달러(YoY -0.7%), 투자은행 22억 달러(YoY +78.1%), 자산관리 21억 달러(YoY +6.5%)를 기록했다. 서비스, 투자은행, 트레이딩 사업부는 각각 컨센서스를 11.5%, 10.6%, 2.1% 상회했다. USPB, 자산관리는 컨센서스 대비 0.3%, 2.8% 부진했다. 모든 사업부가 연간 기준으로 양의 영업레버리지를 달성했다.

1) 서비스: 순이익은 23억 달러(YoY +20%)를 기록했다. 순이자이익은 41억 달러로, 예금 잔액 및 예대 금리차가 확대돼 전년 동기 대비 17.5% 성장했다. 4분기 유형자기자본이익률이 36.1%로 압도적 수치를 달성했다. 재무 및 무역 솔루션(TTS) 부문 매출은 42억 달러(YoY +6%)로, 시장 점유율이 YoY +50bps 확대됐다.

2) 미국 소매금융: 대손 충당금(17억 달러)이 전년 동기 대비 22.9% 감소해 순이익(8.5억 달러)이 115.6% 급증했다.

3) 트레이딩: 높은 기저 효과로 매출액 성장은 전년 동기 대비 소폭 둔화됐으나, 주식 프라임 서비스 잔액이 50% 이상 급증해 역대 최고치를 기록했다. 영업 비용(36억 달러, YoY +13.6%) 증가로 순이익(7.8억 달러, YoY -22.4%)이 전년 동기 대비 감소했다.

4) 투자은행: IB 수수료 수익이 13억 달러(YoY +37.5%)로 성장을 주도했다. 특히 M&A 자문 수수료는 전년 동기 대비 84% 급증하며 사상 최고 실적을 기록했는데, 연간 25개의 최대 규모 IB 거래 중 15개에 참여하며 M&A 부문 시장 경쟁력 확대(점유율 YoY +90bps)를 시사했다.

5) 자산관리: 씨티골드 매출이 13억 달러(YoY +10.7%)로 성장을 견인했다. 신탁 사업부 매각에 따른 수수료 손실이 있었으나, 고객 투자 자산(분기말 6,700억 달러, YoY +14%) 성장으로 상쇄됐다.

** 1) ~ 5) 각 사업부 4분기 유형자기자본이익률: 36.1%, 14.3%, 6.2%, 13.2%, 10.9%*

해외 소비자금융 사업부 매각 & 인력 감축

2021년 4월, CEO는 취임 직후 아시아 및 EMEA 13개 시장에서 소비자금융 사업부의 단계적 철수 계획을 발표했다. 엄격한 규제 대비 낮은 마진이 원인이었다. 이후 멕시코(Banamex)도 철수 대상에 포함해, 2025년 12월 지분 25%를 매각했고 향후 추가적 소수 규모 지분 매각 후 IPO를 통한 분리를 목표로 하고 있다. 현재까지 12개 지역에서 철수를 완료했고, 러시아 사업부는 4분기에 매각 손실을 인식해 철수의 마무리 단계에 있다. 금번 매각 손실(세전 12억 달러)로 씨티그룹은 분기 순이익 11억 달러(주당 0.62달러) 감소, 유형자기자본이익률 260bps 하락의 영향을 받았다.

2023년 9월, 씨티그룹은 대규모 조직개편을 예고했고 2024년 1월, 2026년 말까지 직원 수 2만 명 감원의 구체적 목표를 제시했다. 직원 수는 FY 3Q23 24만 명에서 4Q25 22.6만 명까지 줄었다. 인력 감축과 해외 사업부 매각 과정은 유형자기자본이익률, 영업비용 비율 지표 개선 목표와 직결된다. 2021년 이후부터 유형자기자본이익률과 영업비용 비율은 각각 하락 및 상승했다. 매각손실 및 구조조정 비용의 선반영으로 비용은 증가하는데, 매각 대상 사업부 축소로 이익은 감소하며 그 속도가 자본이 줄어드는 속도보다 빨라 해당 현상은 구조조정 국면에서의 정상적 과정으로 해석된다. 구조조정이 모두 완료되고, 핵심 사업부 성과가 뒷받침된다면 향후 두 지표 모두 개선될 것으로 기대된다. 2021년 유형자기자본이익률 및 영업비용 비율은 각각 13.4%, 67%였으며 2023년 4.9%, 71.8%까지 악화됐고, 2025년 각 지표는 5.1%, 64.7%를 기록했다. 2026년 컨센서스는 각각 10.5%, 60%로 형성돼 있다.

FY 2026 가이던스

씨티그룹은 2026년 회계연도 순이자이익의 2025년 대비 5% ~ 6% 성장을 전망하고 있다. 상단 기준 약 623억 달러 수준이다. 2026년 만기 도래 투자 포트폴리오의 약 30%를 더 높은 수익률의 자산으로 재투자해 수익 개선을 계획하고 있다. 비이자이익은 서비스, 트레이딩, 자산관리 부문의 수수료 증가로 성장이 지속될 것으로 예상했다.

영업비용 비율은 60%, 유형자기자본이익률은 10%~11% 달성을 목표로 하고 있다. 표준보통주자본비율은 12.6%(규제 요구치 +100bps) 수준까지 단계적으로 낮출 계획이다. 연간 양의 영업 레버리지 유지 목표도 제시했다. 자사 브랜드 카드의 대손비율은 3.5% ~ 4% 수준을 유지할 것으로 전망했다.

매수 비율 77.8%, 평균 목표 주가 131.69달러

최근 3개월 동안 씨티그룹에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 27곳이다. 매수 비율은 77.8%이고, 평균 목표 주가는 131.69 달러다. 현재 주가 대비 12.1%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 150 달러(상승 여력 +33.4%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q24	FY 3Q25	FY 4Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	19,581	22,090	19,871	1.5	-10.1	20,416	-2.7
순이익	13,733	14,940	15,665	14.1	4.9	14,892	5.2
EPS	1.36	1.85	1.81	33.1	-2.2	1.63	11.0

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

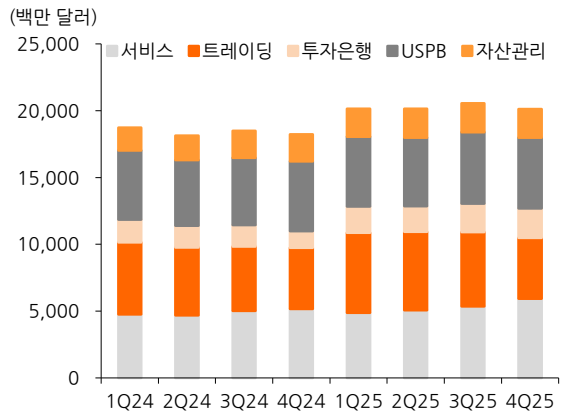
[표2] 분기 실적 요약 및 컨센서스

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26(E)	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)
영업수익	21,600	21,668	22,090	19,871	22,754	22,468	22,517	21,856
(YoY)	2.4	7.6	8.7	1.5	5.3	3.7	1.9	10.0
순이자이익	14,012	15,175	14,940	15,665	14,841	15,057	15,189	15,339
(YoY)	3.7	12.5	11.8	14.1	5.9	-0.8	1.7	-2.1
비이자이익	7,584	6,493	7,150	4,206	7,910	7,360	7,277	6,484
(YoY)	1.0	-2.3	4.4	-28.1	4.3	13.3	1.8	54.1
순이익	3,795	4,019	3,478	2,471	4,573	4,501	4,556	4,077
(YoY)	20.6	24.9	15.9	-13.5	19.9	18.9	29.9	75.4
EPS	1.96	2.12	1.85	1.81	2.57	2.56	2.67	2.40
(YoY)	12.5	38.0	20.3	33.2	30.9	20.4	44.8	32.8
PBR	0.7	0.8	0.9	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
순이자마진	2.5	2.5	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
ROE	8.0	7.6	7.0	4.5	9.6	9.2	9.5	8.3
ROTCE	9.1	8.7	8.0	5.1	11.0	10.6	10.8	9.5

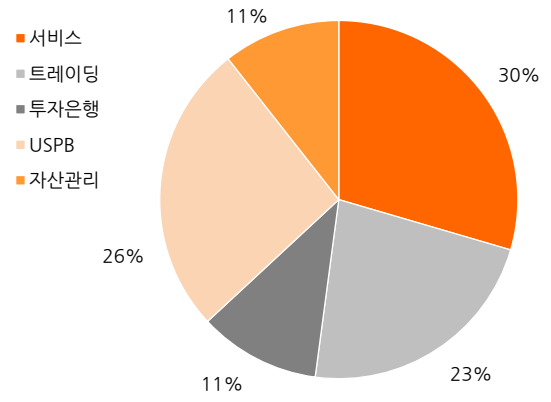
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이(비핵심 사업부 제외)



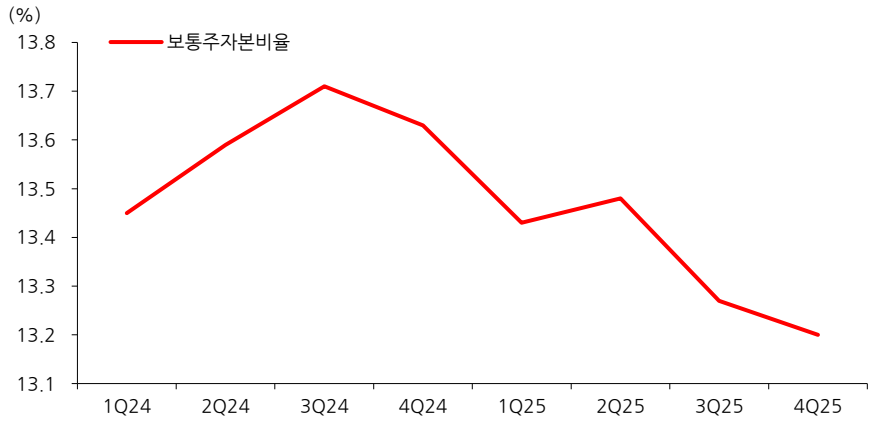
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 4Q25 사업부별 매출 비중(비핵심 사업부 제외)



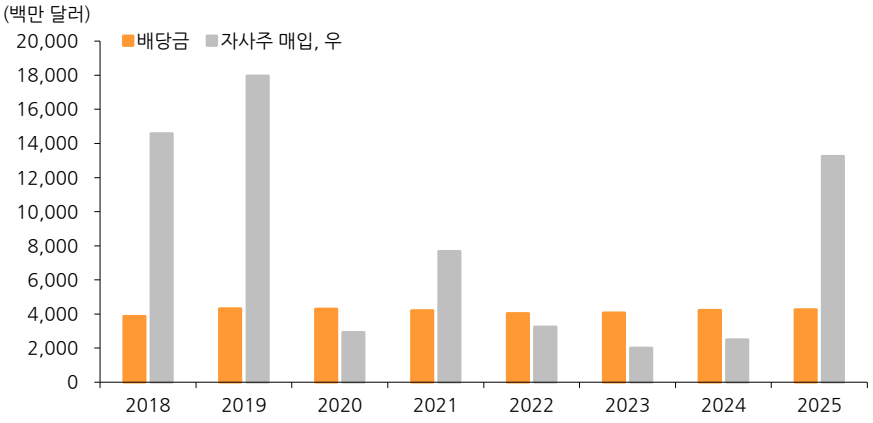
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 분기별 표준 보통주자본비율 추이



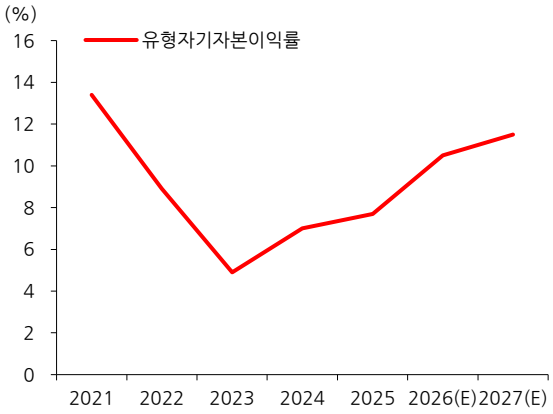
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 연도별 주주환원



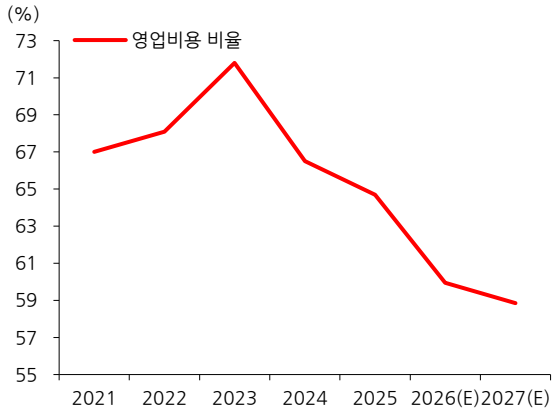
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 연도별 유형자기자본이익률 추이



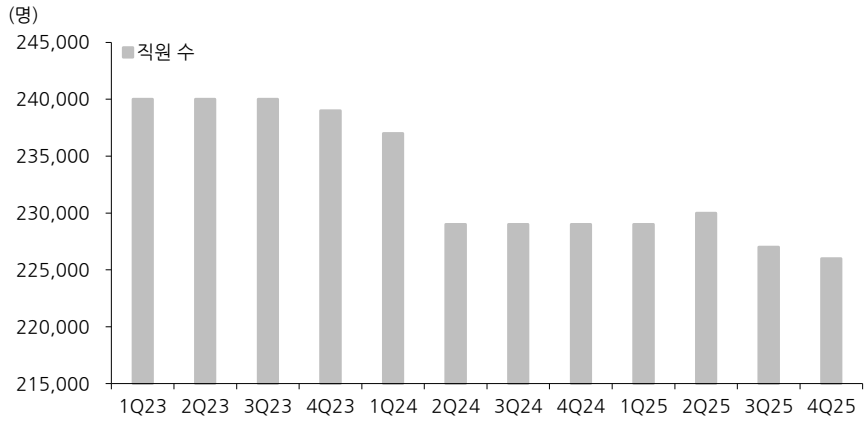
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 연도별 영업비용 비율 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

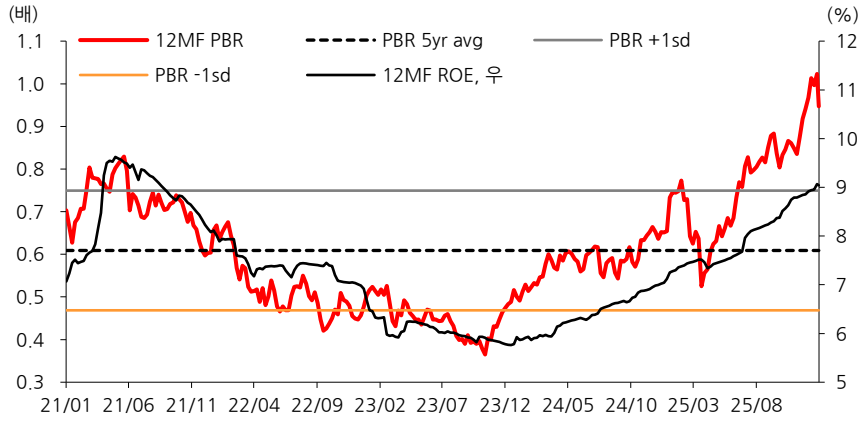
[그림7] 분기별 직원 수 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 12 개월 선행 PBR 및 ROE (5 년): 평균과 표준편차

12개월 선행 PBR은 0.9배로
5년 평균(0.6배)보다 높다



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 1 월 16 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	83.0%	17.0%	0.0%	100.0%