2026년 1월 17일 | Global Equity

Citigroup Inc (C.US)

견조한 이익 성장세 지속될 전망

미국

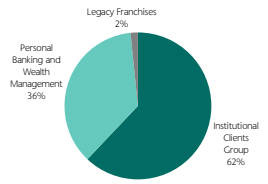
TP(컨센서스)	131.69 USD
CP(1.16)	117.46 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.citigroup.com
시가총액(십억USD)	201.13
시가총액(조원)	309.71
52주최고/최저(USD)	124.17/55.51
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.05
블랙록	8.85

주가상승률	1M	6M	12M
절대	4.1	29.5	49.6
상대	2.3	18.3	32.6

순수익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025	2026F
총영업이익	78,462	81,139	85,225	89,209
세전이익	12,910	17,045	19,828	25,170
지배순이익	9,228	12,681	14,306	19,074
EPS(USD)	4.1	6.0	10.3	12.1
EPS(YOY, %)	(42.2)	48.2	77.6	18.1
보통주ROE(%)	4.2	6.1	9.1	10.1
PER(배)	12.6	11.7	11.4	9.7
PBR(배)	0.5	0.7	1.0	0.9
배당수익률(%)	4.0	3.1	2.2	2.4

자료: Bloomberg, 하나증권

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

하나증권 리서치센터

컨센서스 크게 하회했지만 일회성 제외 경상 순이익은 36억달러로 예상치 상회

Citigroup 4분기 순익은 YoY 13.5% 감소한 24.7억달러(EPS는 1.19달러)를 기록해 컨센서스를 크게 하회. 다만 이는 러시아 자회사인 AO 씨티뱅크를 르네상스캐피털에 매각한데 따른 세전 약 12억달러(세후 약 11억달러)의 손실 발생 때문으로 이를 제외한 경상 순이익은 약 36억달러(EPS 1.81달러)로 YoY 27% 증가. 따라서 실질적으로는 컨센서스를 약 6.5% 상회한 셈. 1) 4분기 총대출은 QoQ 0.2%, YoY 9.5% 증가했고, NIM은 2.49%로 QoQ 9bp 상승. 2) 비이자이익은 러시아 매각과 관련된 환율 변동 관련 일회성 손실 16억달러를 감안해도 다소 부진했음. 3) 대손비용은 22.2억 달러로 QoQ 9.4% 감소해 감소 추세가 이어졌으며, 4) 판관비는 예금보험비용 감소 등에도 법률 비용과 성과급 및 복리후생비 상승 등으로 YoY 약 5.0% 증가. 동사는 2025년 중 연간 총대출이 9.5%에 늘어나는 등 견고한 대출성장세를 나타냈는데 Branded Card 구매활동 증가 등에 따른 카드부문 성장과 증권담보대출 등 자산관리부문의 성장 모멘텀이 2026년에도 이어져 대출 규모는 꾸준히 확대될 전망. 동사는 이를 반영해 2026년 순이자이익을 2025년 대비 +5~6% 증가시키고, 비용효율성 개선 등을 추가해 2026년 순이익을 전년대비 +10~11% 확대시킨다는 가이던스를 제시

대손비용 감소 추세 지속. 2026년에도 대손비용률이 우상향할 가능성은 낮다고 판단

4분기 대손비용 감소는 순상각액 자체가 줄어들었고 건전성 변화에 따른 추가 부담도 0.3억달러로 크지 않았기 때문. 대손비용 감소는 주로 USPB의 카드 부문 순상각액 감소 때문임. 4분기 Branded Card 30~89일 연체율이 1.10%로 QoQ 5bp 상승했고, 90일 이상 연체율도 1.15%로 7bp 상승했지만 Citi 고객의 85%가 FICO 660점 이상의 우량 등급인 카드 포트폴리오를 보유 중이며 신용카드 대비 충당금적립률은 7.7%로 높은 수준을 유지. 회사측은 컨퍼런스콜에서 2026년의 대손비용률 밴드 전망치를 2025년보다 다소 높게 잡은 이유는 보수적인 관점에 따른 것이며 현재 손실이 확대될 것으로 예상되는 특별한 징후는 없다고 답변

2025년 총주주환원액 175억달러. 초과자본 감안시 2026년에도 주주환원 확대 예상

4분기 CET 1 비율은 13.1%로 QoQ 10bp 하락. 자사주 매입과 배당금 지급 및 러시아 AO Citibank 매각 관련 일회성 손실 영향이 반영되었으며, 매각 종료까지의 Banamex 지분 25%와 관련된 기타포괄손익누계액 증가로 하락 폭이 다소 축소. 동사는 4분기에만 45억달러의 자사주 매입을 진행했으며, 2025년 연간 총 자사주 매입 규모는 약 130억달러. 배당금 인상을 포함 2025년 총주주환원액은 175억달러로 팬데믹 이후 최대치를 기록 중. CET 1 최소 요구 비율은 11.6%(SCB 3.6% 포함)이지만 회사의 목표 완충 buffer 100bp를 감안한 적정 비율은 약 12.6%(여전히 50bp의 초과자본 보유 중)임. 분기별 자사주 매입 가이던스는 제공하지 않고 있지만 2026년에도 2025년 130억달러보다 더 많은 자사주 매입을 기대

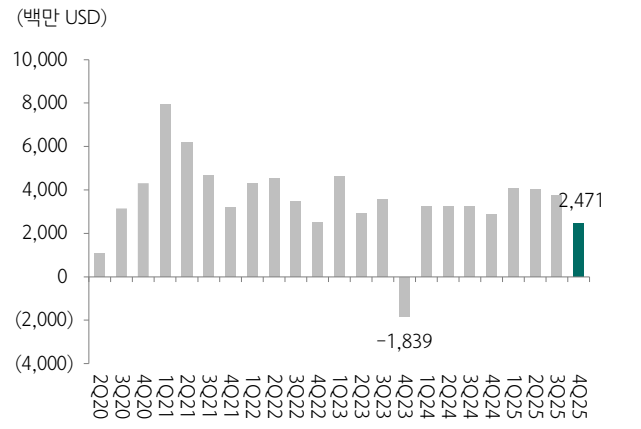
도표 1. Citigroup 2025년 4분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	13,507	13,493	13,362	13,733	14,012	15,175	14,940	15,665	4.9	14.1
순수수료이익	3,761	3,708	3,754	3,564	3,752	3,868	4,005	3,958	-1.2	11.1
기타비이자이익	3,836	2,938	3,199	2,284	3,832	2,625	3,145	248	-92.1	-89.1
총영업이익	21,104	20,139	20,315	19,581	21,596	21,668	22,090	19,871	-10.0	1.5
판관비	14,195	13,353	13,250	13,186	13,425	13,577	13,564	13,114	-3.3	-0.5
충전영업이익	6,909	6,786	7,065	6,395	8,171	8,091	7,800	6,031	-22.7	-5.7
대손충당금	2,365	2,476	2,675	2,593	2,723	2,872	2,450	2,220	-9.4	-14.4
세전이익	4,544	4,310	4,390	3,802	5,448	5,219	5,350	3,811	-28.8	0.2
법인세비용	1,136	1,047	1,116	912	1,340	1,186	1,559	1,288	-17.4	41.2
총당기순이익	3,408	3,263	3,274	2,890	4,108	4,033	3,791	2,523	-33.4	-12.7
중단사업손익	1	0	1	0	1	0	1	1	0.0	NA
비지배주주지분이익	36	46	35	34	43	14	38	51	34.2	50.0
연결당기순이익	3,371	3,217	3,238	2,856	4,064	4,019	3,752	2,471	-34.1	-13.5

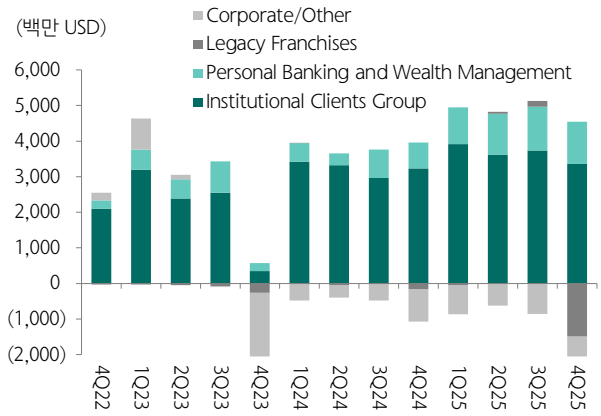
자료: 하나증권

도표 2. Citigroup 분기별 당기순이익 추이



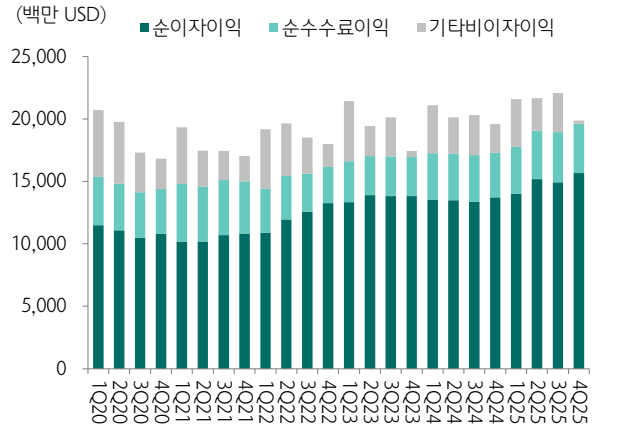
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 3. Citigroup 사업부문별 순이익 추이



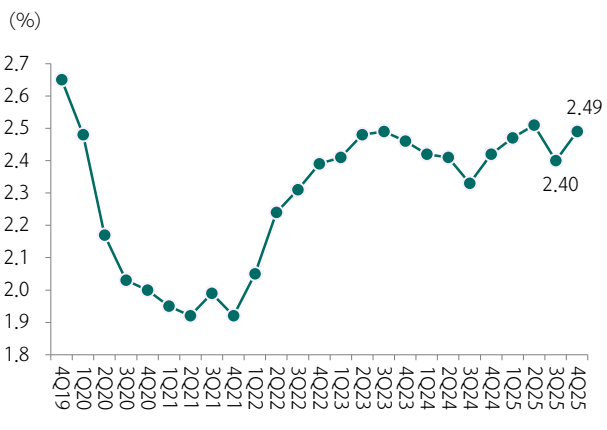
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Citigroup 총영업이익 구성 추이



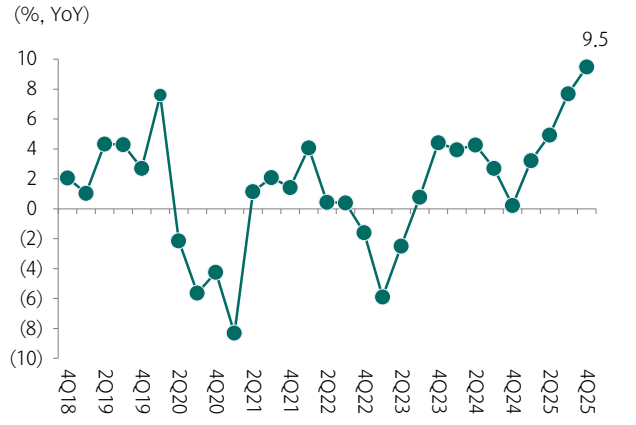
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Citigroup 분기별 NIM 추이



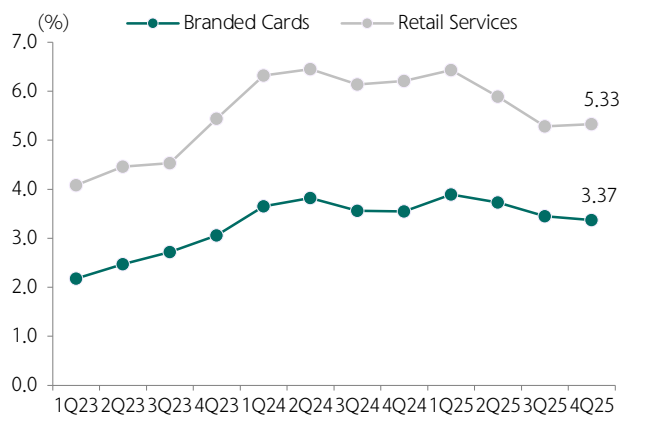
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Citigroup 분기별 대출성장률 추이



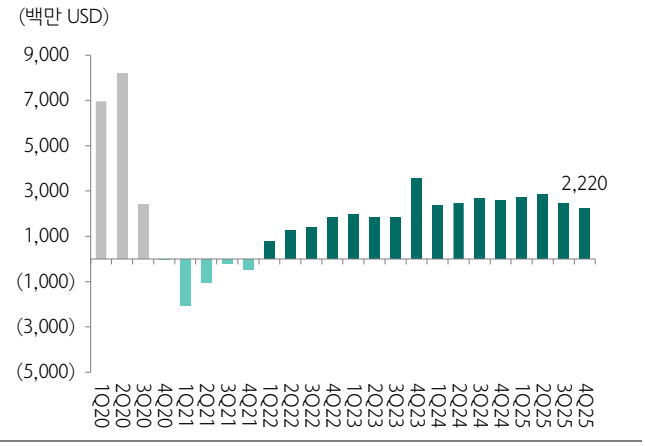
주: 전년동기대비 성장률
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Citigroup 소비자금융 부문별 대손비용률 추이



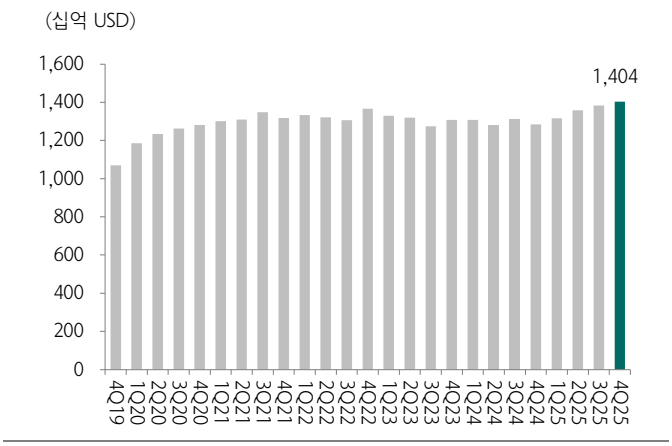
주: 평잔 대비 기준
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Citigroup 분기별 대손비용 추이



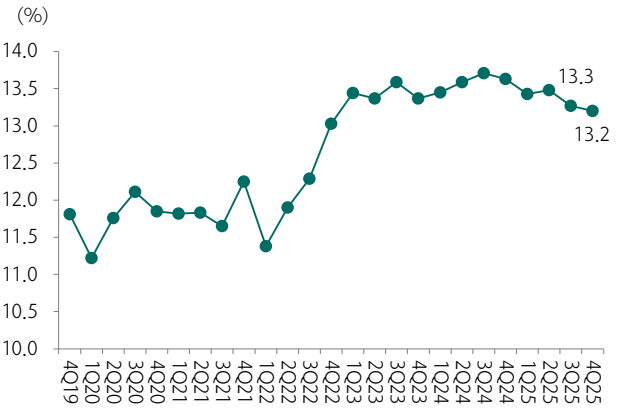
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Citigroup 분기별 예수금 잔액 추이



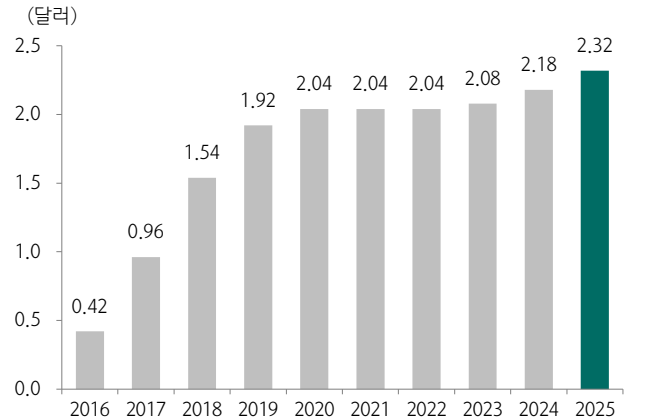
주: 분기말 잔액 기준
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 10. Citigroup 분기별 보통주자본비율 추이



자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 11. Citigroup 연간 DPS 추이



자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025	2026F
순이자이익	48,668	54,900	54,095	59,792	60,343
순수수료이익	12,959	12,686	14,787	15,583	16,212
기타비이자이익	13,711	10,876	12,257	9,850	12,654
총영업이익	75,338	78,462	81,139	85,225	89,209
일반관리비	51,292	56,366	53,984	55,132	53,795
순영업이익	24,046	22,096	27,155	30,093	35,414
영업외손익	0	0	1	0	315
충당금적립전이익	24,046	22,096	27,154	30,093	35,730
제충당금전입액	5,239	9,186	10,109	10,265	10,559
경상이익	18,807	12,910	17,045	19,828	25,170
법인세전순이익	18,807	12,910	17,045	19,828	25,170
법인세	3,642	3,528	4,211	5,373	6,092
총당기순이익	15,165	9,382	12,834	14,455	19,078
중단사업손익	231	1	2	3	(164)
외부주주지분	89	153	151	146	168
연결당기순이익	14,845	9,228	12,681	14,306	19,074

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
현금 및 예치금	27,515	30,577	27,342	22,782	23,717
은행간 자산	561,806	676,849	579,290	527,812	682,057
유가증권	767,654	777,350	865,222	851,406	973,690
대출채권	705,652	694,439	725,132	726,755	795,662
유형자산	2,914	2,892	31,548	33,028	33,339
기타자산	225,872	234,569	183,300	191,162	148,737
자산총계	2,291,413	2,416,676	2,411,834	2,352,945	2,657,202
예수금	1,317,230	1,365,954	1,308,681	1,284,458	1,403,573
차입금	326,034	360,975	420,958	389,517	562,774
사채	254,374	271,606	286,619	287,300	315,827
기타부채	191,103	216,303	189,325	182,304	161,206
부채총계	2,088,741	2,214,838	2,205,583	2,143,579	2,443,380
자본금	19,026	19,026	17,631	17,881	20,081
보통주자본금	31	31	31	31	31
신종자본증권	0	0	0	1	1
자본잉여금	108,003	108,458	108,955	109,117	108,452
이익잉여금	184,948	194,734	198,905	206,294	215,128
자본조정	(38,765)	(47,062)	(44,800)	(47,852)	(41,897)
(자기자본)	71,240	73,967	75,238	76,842	89,473
외부주주지분	700	649	798	768	1,531
자본총계	202,672	201,838	206,251	209,367	213,823
자본총계(외부주주지분제외)	201,972	201,189	205,453	208,599	212,292

자료: Bloomberg, 하나증권

Dupont Analysis (단위: %)

	2022	2023	2024	2025	2026F
순이자이익	2.0	2.2	2.2	2.4	2.3
순수수료이익	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
기타비이자이익	0.6	0.4	0.5	0.4	0.5
총영업이익	3.1	3.2	3.3	3.5	3.4
일반관리비	2.1	2.3	2.2	2.2	2.0
순영업이익	1.0	0.9	1.1	1.2	1.3
영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
충당금적립전이익	1.0	0.9	1.1	1.2	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	2025	2026F
Valuation					
EPS(USD)	7.0	4.1	6.0	10.3	12.1
BPS(USD)	94.1	98.7	101.6	118.1	127.5
PER(x)	6.4	12.6	11.7	11.4	9.7
PBR(x)	0.5	0.5	0.7	1.0	0.9
배당수익률(%)	4.5	4.0	3.1	2.2	2.4
성장성 (%)					
총자산 증가율	5.5	(0.2)	(2.4)	12.9	1.4
총대출 증가율	(1.6)	4.4	0.2	9.5	3.0
총수신 증가율	3.7	(4.2)	(1.9)	9.3	2.1
당기순이익 증가율	(32.4)	(37.8)	37.4	12.8	33.3
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	52.1	56.8	58.0	58.1	53.2
판관비/총영업이익	68.1	71.8	66.5	66.5	64.7
판관비/수익성자산	4.3	4.2	4.0		
수익성 (%)					
보통주ROE	7.5	4.2	6.1	9.1	10.1
ROA	0.6	0.4	0.5	0.7	0.7
ROA (충당금전)	1.0	0.9	1.1	1.4	1.5

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 2026년 1월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 1월 17일 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.