2026년 4월 16일 | Global Equity

Citigroup Inc (C.US)

어닝서프라이즈에 역대 최대의 자사주 매입. 여수신도 양호

미국

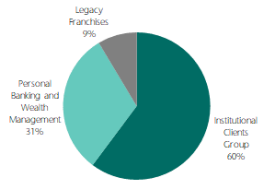
TP(컨센서스)	136.35 USD
CP(4.15)	129.58 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.citigroup.com
시가총액(십억USD)	222.22
시가총액(조원)	327.33
52주최고/최저(USD)	130.99/61.303
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.52
블랙록	9.43

주가상승률	1M	6M	12M
절대	22.6	29.8	101.4
상대	17.5	24.9	72.3

순수익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	81,139	85,225	92,236	95,626
세전이익	17,045	19,827	26,087	33,885
지배순이익	12,681	14,305	19,542	26,577
EPS(USD)	6.0	7.1	10.5	12.3
EPS(YOY, %)	48.2	17.9	80.7	17.7
보통주ROE(%)	6.1	6.8	9.3	10.1
PER(배)	11.7	16.4	12.4	10.5
PBR(배)	0.7	1.1	1.1	1.0
배당수익률(%)	3.1	2.0	1.9	2.1

자료: Bloomberg, 하나증권

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

하나증권 리서치센터

5대 핵심사업 성장과 외환환산효과 등으로 컨센서스를 웃도는 어닝서프라이즈 시현

Citigroup 1분기 순익은 YoY 42.3% 증가한 57.9억달러(EPS는 3.06달러)를 기록해 컨센서스를 상회하는 어닝서프라이즈 시현. 이는 5대 핵심사업 부문의 영업수익이 크게 증가한데 힘입어 총영업이익이 YoY 14.1% 증가한데 기인. 1) 1분기 NIM은 2.46%로 QoQ 3bp 하락했지만 총대출이 QoQ 4.8%, YoY 12.5% 증가하면서 순이자이익이 YoY 12.3% 증가했고, 2) 비이자이익 또한 Market 부문 매출 급증과 Banking 부문 수수료 증가 등으로 YoY 17.2% 큰폭 확대. 3) 판관비는 YoY 6.6% 증가했지만 인력 감축에 따른 5억달러의 퇴직금비용 제외시 YoY 4% 증가에 그쳤음. 4) 대손비용은 28.1억달러로 늘어났는데 이는 미국 Barclays의 아메리칸항공 제휴카드 포트폴리오 선구매 약정과 거시경제 불확실성에 따른 충당금 적립 등에 기인. 다만 기업대출은 잔액 증가에도 대손상각률이 사실상 0%를 기록하고 있으며, 미국 신용카드대출 상각률도 4.1% 수준에 그쳐 신용 사이클은 안정적으로 유지되고 있음. 5) 일회성 항목으로 유효세율이 낮아진 점도 순익 확대에 기여. 한편 사모대출 익스포져는 약 220억달러로 규모가 크지 않고, 98%가 투자적격등급으로서 우려는 크지 않다고 판단

1분기 중 63억달러의 자사주를 매입해 분기 역대 최대 수치 기록

1분기 자사주 매입 규모는 63억달러로 2025년 연간 자사주 매입액 130억달러의 절반 수준을 기록. 이는 분기 역대 최대 수치로서 초과자본을 투자자에게 환원하겠다는 약속을 잘 지키고 있으며 총 200억달러 매입 계획 완료를 눈앞에 두고 있는 상황. 대규모 자사주 매입으로 -62bp 영향이 발생해 1분기 CET 1 비율은 12.7%로 QoQ 50bp 하락했지만 규제 요구비율 11.6%보다 110bp 높고, 100bp buffer를 감안한 회사측 목표비율 12.6%보다도 높은 수준. 회사측은 최근 규제당국이 내놓은 바젤3 엔드게임과 G-SIB, Stress Test NPR(제정 규칙 공고)에 대해 RWA는 소폭 늘어나지만 G-SIB는 감소함에 따라 수혜를 받을 수 있다고 언급. 스트레스버퍼(SCB)까지 포함한 전체 구조를 고려시 추가적인 혜택이 있을 수 있다는 입장. 따라서 2025년초 승인된 200억달러의 자사주 매입 프로그램 종료 이후에도 추가 자사주 매입 실시 가능성 높으며 올해 총 매입 규모는 2025년 규모보다 많아질 것으로 예상

높게 수준이 유지되고 있는 여수신 성장률. 오로지 Organic Growth만을 추구

1분기 총대출은 QoQ 4.8%, YoY 12.5% 증가했고, 예수금도 QoQ 3.0%, YoY 9.9% 증가. 지난해부터 상업용대출 성장률이 매분기 지속적으로 높게 유지되고 있으며, 다만 소비자대출은 신용카드대출 축소로 1분기에는 소폭 감소. 환율 환산 효과가 일부 있기는 했지만 평잔 기준으로도 대출채권 QoQ 3%, 예수금이 2.0% 증가해 성장률이 양호한 편. 고무적인 점은 성장 대부분이 신규 고객 등 고객주도활동에 기반하고 있다는 것임. 한편 미국시장내 M&A 추진 등 자산 규모 확대 루머들이 있지만 오로지 Organic Growth에만 관심 있는 듯

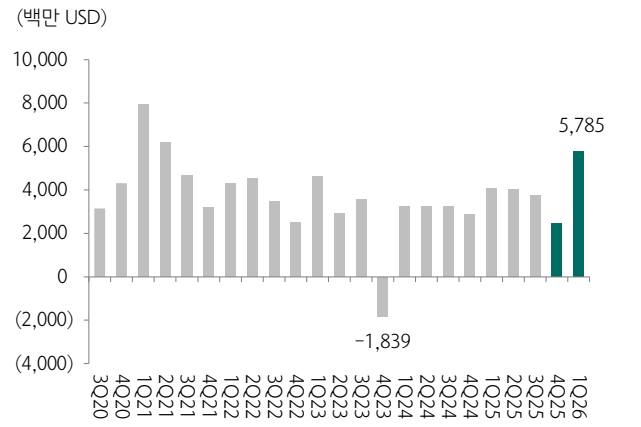
도표 1. Citigroup 2026년 1분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	13,493	13,362	13,733	14,012	15,175	14,940	15,665	15,741	0.5	12.3
순수수료이익	3,708	3,754	3,564	3,752	3,868	4,005	3,958	4,395	11.0	17.1
기타비이자이익	2,938	3,199	2,284	3,832	2,625	3,145	248	4,497	1,713.3	17.4
총영업이익	20,139	20,315	19,581	21,596	21,668	22,090	19,871	24,633	24.0	14.1
판관비	13,353	13,250	13,186	13,425	13,577	14,290	13,840	14,311	3.4	6.6
충전영업이익	6,786	7,065	6,395	8,171	8,091	7,800	6,031	10,322	71.1	26.3
대손충당금	2,476	2,675	2,593	2,723	2,872	2,450	2,220	2,805	26.4	3.0
세전이익	4,310	4,390	3,802	5,448	5,219	5,350	3,811	7,517	97.2	38.0
법인세비용	1,047	1,116	912	1,340	1,186	1,559	1,288	1,578	22.5	17.8
총당기순이익	3,263	3,274	2,890	4,108	4,033	3,791	2,523	5,939	135.4	44.6
중단사업손익	0	1	0	1	0	1	1	1	0.0	0.0
비지배주주지분이익	46	35	34	43	14	38	51	153	200.0	255.8
연결당기순이익	3,217	3,238	2,856	4,064	4,019	3,752	2,471	5,785	134.1	42.3

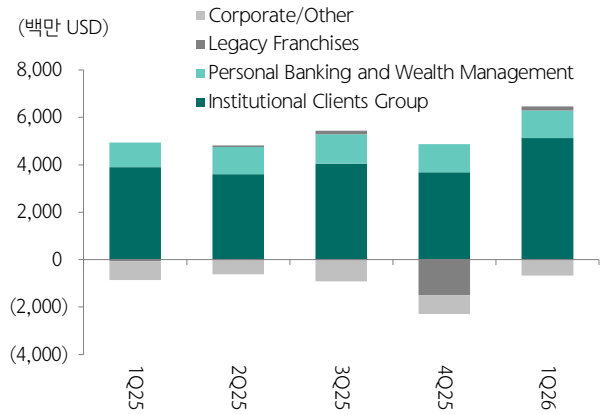
자료: 하나증권

도표 2. Citigroup 분기별 당기순이익 추이



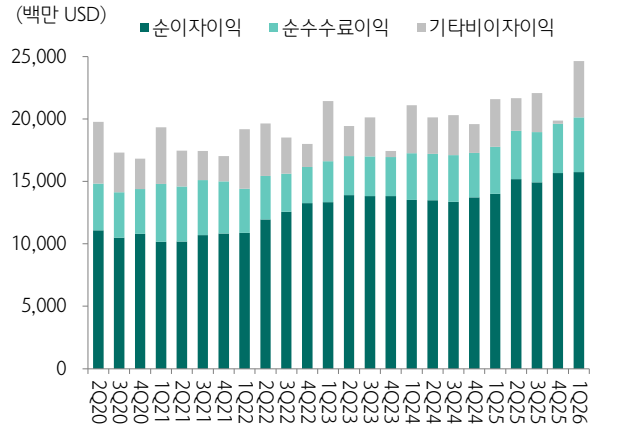
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 3. Citigroup 사업부문별 순이익 추이



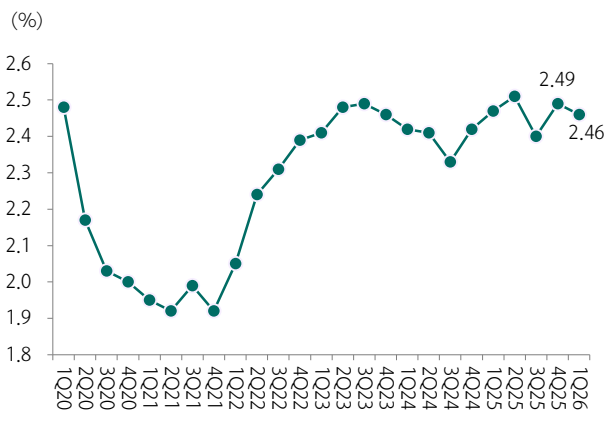
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Citigroup 총영업이익 구성 추이



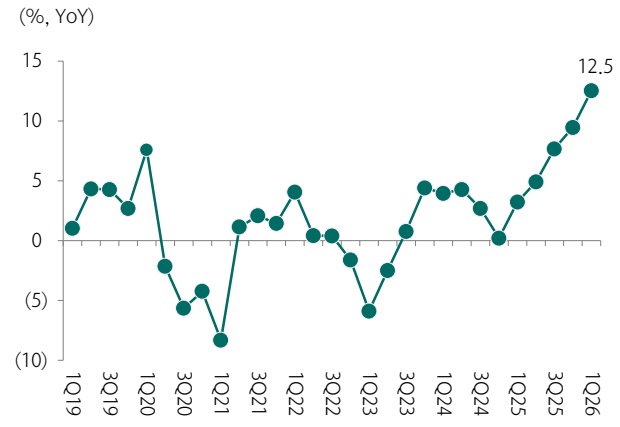
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Citigroup 분기별 NIM 추이



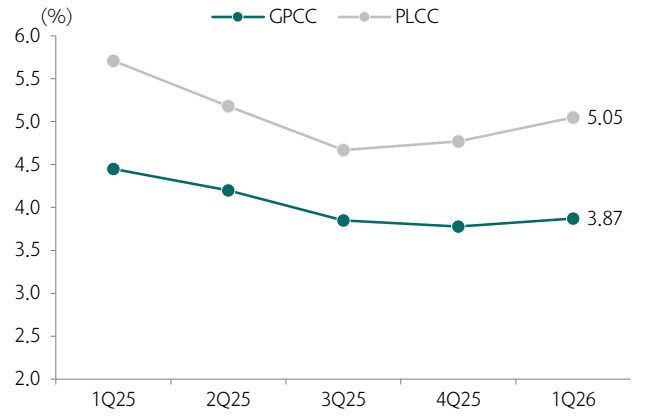
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 6. Citigroup 분기별 대출성장률 추이



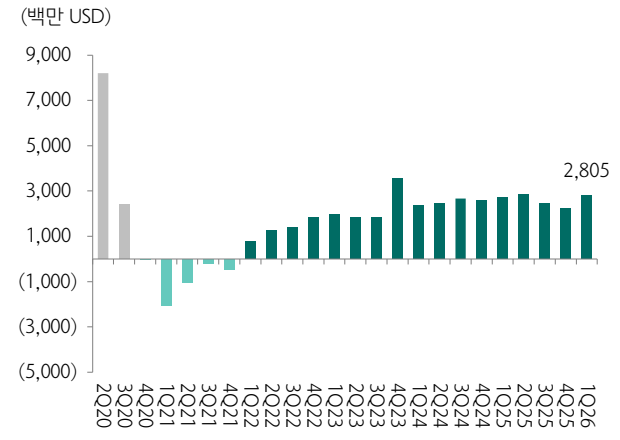
주: 전년동기대비 성장률
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 7. Citigroup 신용카드부문 대손비용률 추이



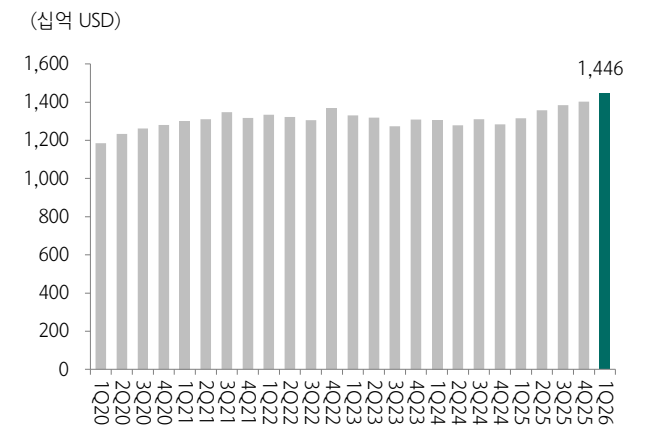
주: 평잔 대비 기준
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Citigroup 분기별 대손비용 추이



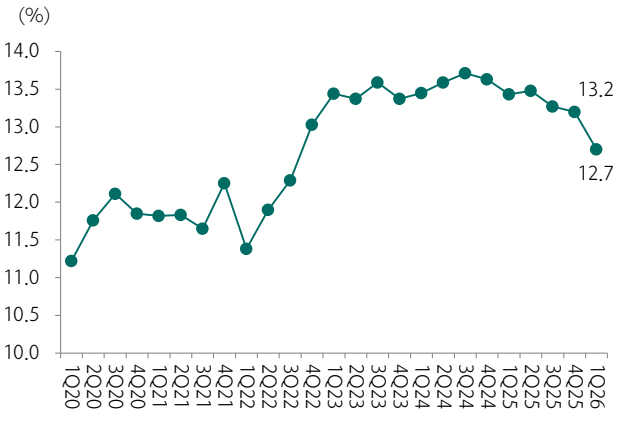
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 9. Citigroup 분기별 예수금 잔액 추이



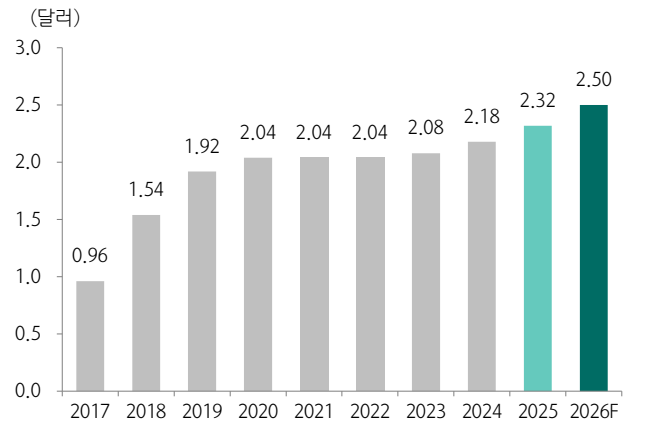
주: 분기말 잔액 기준
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

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)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순이자이익	54,900	54,095	59,792	63,867	66,444
순수수료이익	12,686	14,787	15,583	13,227	17,532
기타비이자이익	10,876	12,257	9,850	15,142	11,649
총영업이익	78,462	81,139	85,225	92,236	95,626
일반관리비	56,366	53,984	55,132	55,255	56,065
순영업이익	22,096	27,155	30,093	36,982	39,560
영업외손익	0	1	1	(203)	5,389
충당금적립전이익	22,096	27,154	30,092	36,779	44,949
제충당금전입액	9,186	10,109	10,265	10,691	11,064
경상이익	12,910	17,045	19,827	26,087	33,885
법인세전순이익	12,910	17,045	19,827	26,087	33,885
법인세	3,528	4,211	5,373	6,397	7,071
총당기순이익	9,382	12,834	14,454	19,690	26,814
중단사업손익	1	2	3	(148)	(61)
외부주주지분	153	151	146	296	298
연결당기순이익	9,228	12,681	14,305	19,542	26,577

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: %)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순이자이익	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3
순수수료이익	0.5	0.6	0.6	0.5	0.6
기타비이자이익	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4
총영업이익	3.2	3.4	3.4	3.3	3.3
일반관리비	2.3	2.3	2.2	2.0	2.0
순영업이익	0.9	1.1	1.2	1.3	1.4
영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.2
충당금적립전이익	0.9	1.1	1.2	1.3	1.6
제충당금전입액	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
경상이익	0.5	0.7	0.8	0.9	1.2
법인세전순이익	0.5	0.7	0.8	0.9	1.2
법인세	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
총당기순이익	0.4	0.5	0.6	0.7	0.9
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
외부주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결당기순이익	0.4	0.5	0.6	0.7	0.9

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
Valuation					
EPS(USD)	4.1	6.0	7.1	10.5	12.3
BPS(USD)	98.7	101.6	110.0	118.1	127.6
PER(x)	12.6	11.7	16.4	12.4	10.5
PBR(x)	0.5	0.7	1.1	1.1	1.0
배당수익률(%)	4.0	3.1	2.0	1.9	2.1
성장성 (%)					
총자산 증가율	(0.2)	(2.4)	12.9	3.7	2.9
총대출 증가율	4.4	0.2	9.5	6.1	4.0
총수신 증가율	(4.2)	(1.9)	9.3	4.1	4.1
당기순이익 증가율	(37.8)	37.4	12.8	36.6	36.0
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	56.8	58.0	58.1	53.6	54.0
판관비/총영업이익	71.8	66.5	64.7	64.7	59.9
판관비/수익성자산	4.2	4.0	3.5		
수익성 (%)					
보통주ROE	4.2	6.1	6.8	9.3	10.1
ROA	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7
ROA (충당금전)	0.9	1.1	1.2	1.4	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 2026년 4월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 4월 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.