



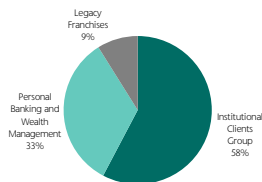
미국

TP(컨센서스) 153.51 USD
CP(7.17) 129.36 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	금융
주요 영업	은행
홈페이지	www.citigroup.com
시가총액(십억USD)	227.30
시가총액(조원)	339.16
52주최고/최저(USD)	147.96/87.94
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.33
블랙록	9.02
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(4.7) 18.6 46.9
상대	(6.2) 9.6 26.1

순이익구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	81,139	85,225	94,829	98,266
세전이익	17,045	19,827	27,040	36,620
지배순이익	12,681	14,305	19,862	28,725
EPS(USD)	6.0	7.1	11.0	12.6
EPS(YOY, %)	48.2	17.9	89.7	15.2
보통주ROE(%)	6.1	6.8	9.8	10.5
PER(배)	11.7	16.4	12.2	10.6
PBR(배)	0.7	1.1	1.1	1.1
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

2026년 7월 20일 | Global Equity

Citigroup Inc (c.us)

대폭적인 순이자이익 개선으로 어닝 서프라이즈 시현

2분기 순익 컨센서스 15% 상회. 순이자이익과 판관비, 대손비용에서 모두 호실적

Citigroup 2분기 순익은 YoY 45.1% 증가한 58억달러(EPS는 3.15달러)를 기록해 컨센서스를 15% 상회하는 어닝 서프라이즈 시현. 1) 2분기 NIM은 2.54%로 QoQ 8bp나 상승했고, 총 대출은 QoQ 2.8% 고성장하면서 순이자이익이 QoQ 8.8%, YoY 12.9% 급증했는데 이 중 Markets 순이자이익은 전년동기 28억달러에서 40억달러로 증가하는 등 단순 NIM 개선 뿐만 아니라 프라임브로커리지, 스프레드상품 등 Market 부문 활동 증가가 순이자이익 증가에 상당폭 기여했던 점이 특징적. 2) 비이자이익은 76.4억달러로 YoY 17.7% 증가했는데, 다만 카드 관련 제휴사 지급액 및 신규고객 유치 비용 증가 등으로 QoQ로는 14.1% 감소해 큰폭의 비이자이익 호조세를 보인 경쟁사들에 비해서는 다소 부진했던 모습. 3) 판관비는 YoY 4.7% 증가에 불과했고, 퇴직금 3억달러(올해 상반기까지 총 8억달러)를 제외하면 YoY 2.5% 가량 증가하는데 그쳐 영업이익경비율이 57%대로 급락. 4) 대손비용은 25.2억달러로 QoQ 10.2%, YoY 12.2% 감소. 이는 순상각액 증가에도 불구하고 건전성 개선으로 충당금 전입이 크게 줄었기 때문. 상업용대출이 크게 늘어나며 총대출이 QoQ 2.8% 증가했고, 예수금은 QoQ 3.2% 늘어나는 등 여수신 성장률이 높아지고 있는 점은 매우 고무적인 현상

최근의 주가 약세는 하반기 실적 우려 때문. 비용 선반영으로 과민반응할 필요 없음

다만 호실적에도 불구하고 최근 주가는 약세를 보이고 있는데 이는 6월 CPI 발표로 7월 기준금리 인상 가능성이 후퇴한데다 상반기 13%를 상회하는 자기자본이익률(ROTC)에도 불구하고 연간 가이던스를 10~11%로 유지하면서 하반기 실적 부진 우려가 반영되고 있기 때문. AI와 자동화, 기술플랫폼 및 마케팅투자 등을 포함해 대규모 추가 퇴직금 지급 등 당초 2027년 이후로 예정되었던 투자를 앞당길 경우 올해 하반기 실적이 저조할 수 있다는 우려가 커지고 있음(회사측은 연간 영업이익경비율 60% 예상). 그러나 이는 가이던스를 10%대로 정확히 낮추기 위해 무리하게 비용 처리를 한다는 의미는 아닐 것이며, 그렇더라도 이는 향후 예상되는 투자 비용을 선반영하는 것으로 펀더멘털 훼손으로 보기는 어려움. 앞으로의 이익증가율이 더 안정적으로 지속될 수 있다는 점에서 과민반응할 필요는 없다고 판단

Investor Day에서 300억달러 자사주 매입 프로그램 발표. 배당금도 12% 인상 예정

2분기 CET 1 비율은 12.8%로 QoQ 5bp 상승. 향후 G-SIB 규제 강화에 맞춰 2028년까지 13.1% 달성을 내부 목표로 하고 있음. 내년초 Banamex 지분 연결대상 제외시 상당규모의 RWA가 제거되면서 CET 1 비율 상승 요인으로 작용 가능할 듯. 동사는 지난 5월 Investor Day에서 300억달러 규모의 다년간 자사주 매입 프로그램을 발표한 가운데 2분기 중 40억달러를 집행. 상반기 자사주 매입액은 103억달러로 올해 연간 매입액은 2025년의 133억달러를 크게 상회할 것으로 예상. 3분기부터 DPS는 0.60달러에서 0.67달러로 12% 인상 예정

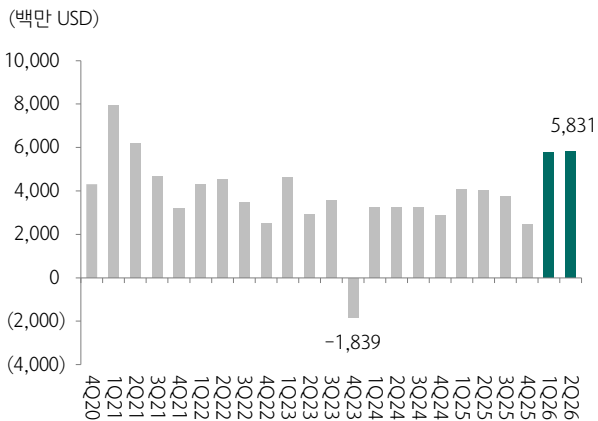
도표 1. Citigroup 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 백만 USD, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	13,362	13,733	14,012	15,175	14,940	15,665	15,741	17,125	8.8	12.9
순수수료이익	3,754	3,564	3,752	3,868	4,005	3,958	4,395	4,555	3.6	17.8
기타비이자이익	3,199	2,284	3,832	2,625	3,145	248	4,497	3,086	-31.4	17.6
총영업이익	20,315	19,581	21,596	21,668	22,090	19,871	24,633	24,766	0.5	14.3
판관비	13,250	13,186	13,425	13,577	14,290	13,840	14,311	14,215	-0.7	4.7
총전영업이익	7,065	6,395	8,171	8,091	7,800	6,031	10,322	10,551	2.2	30.4
대손충당금	2,675	2,593	2,723	2,872	2,450	2,220	2,805	2,522	-10.1	-12.2
세전이익	4,390	3,802	5,448	5,219	5,350	3,811	7,517	8,029	6.8	53.8
법인세비용	1,116	912	1,340	1,186	1,559	1,288	1,578	2,005	27.1	69.1
총당기순이익	3,274	2,890	4,108	4,033	3,791	2,523	5,939	6,024	1.4	49.4
중단사업손익	1	0	1	0	1	1	1	0	NA	NA
비지배주주지분이익	35	34	43	14	38	51	153	193	26.1	1,278.6
연결당기순이익	3,238	2,856	4,064	4,019	3,752	2,471	5,785	5,831	0.8	45.1

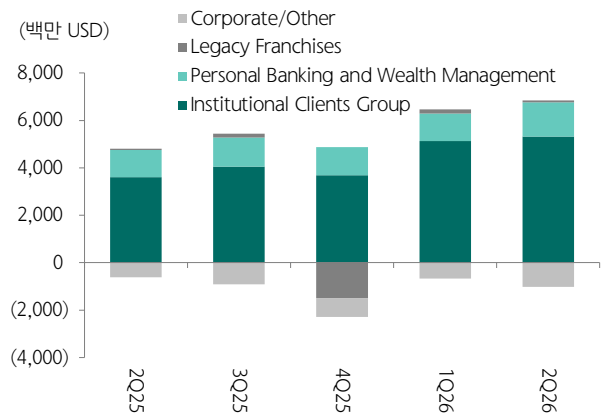
자료: 하나증권

도표 2. Citigroup 분기별 당기순이익 추이



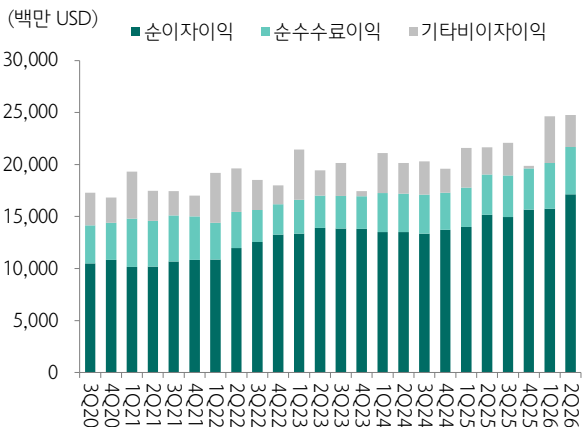
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 3. Citigroup 사업부문별 순이익 추이



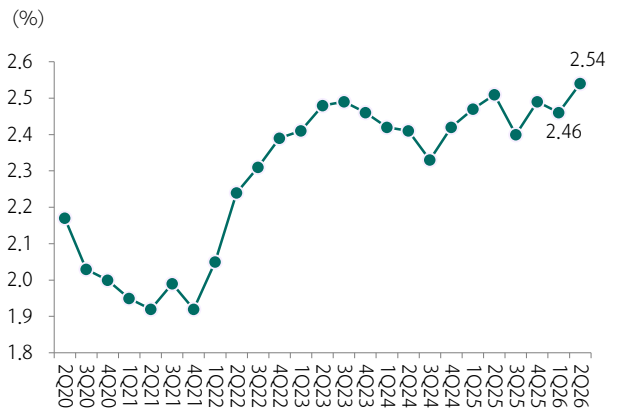
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 4. Citigroup 총영업이익 구성 추이



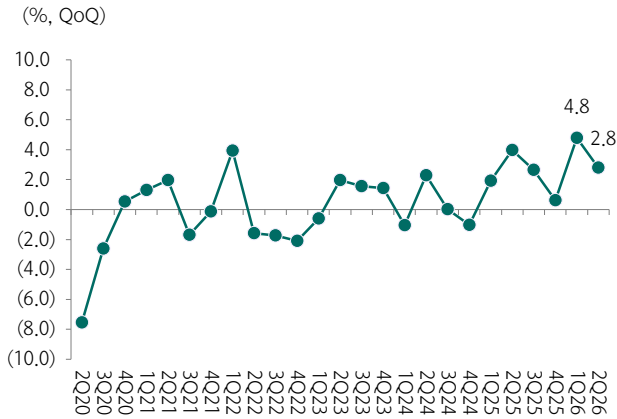
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 5. Citigroup 분기별 NIM 추이



자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

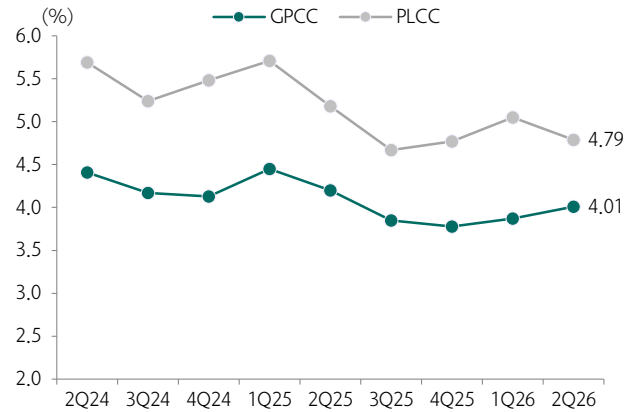
도표 6. Citigroup 분기별 대출성장률 추이



주: 전분기대비 성장률

자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

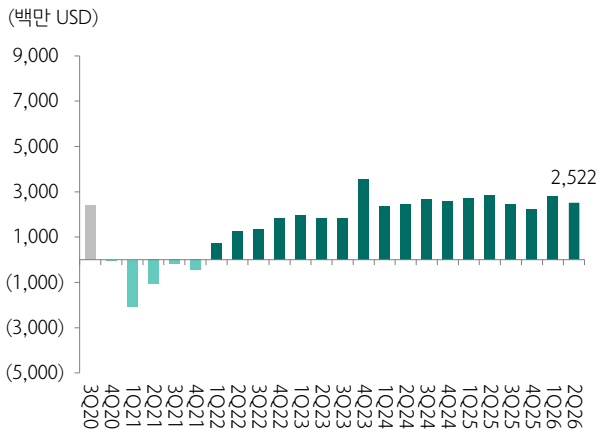
도표 7. Citigroup 신용카드부문 대손비용률 추이



주: 평잔 대비 기준

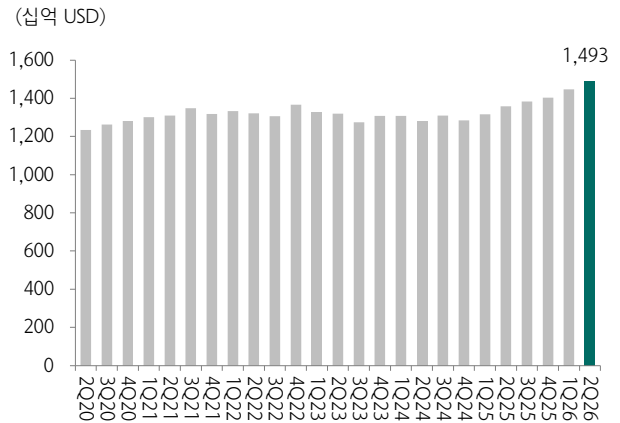
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

도표 8. Citigroup 분기별 대손비용 추이



자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

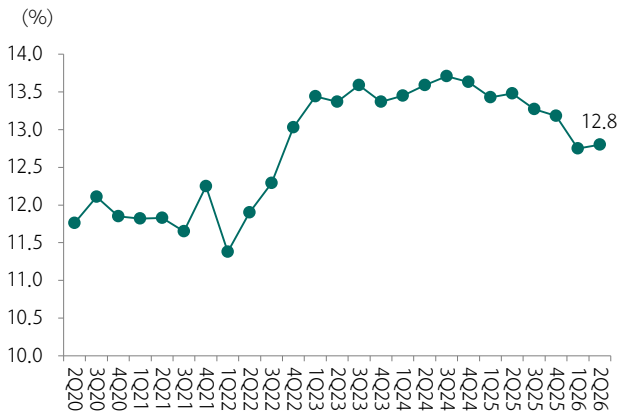
도표 9. Citigroup 분기별 예수금 잔액 추이



주: 분기말 잔액 기준

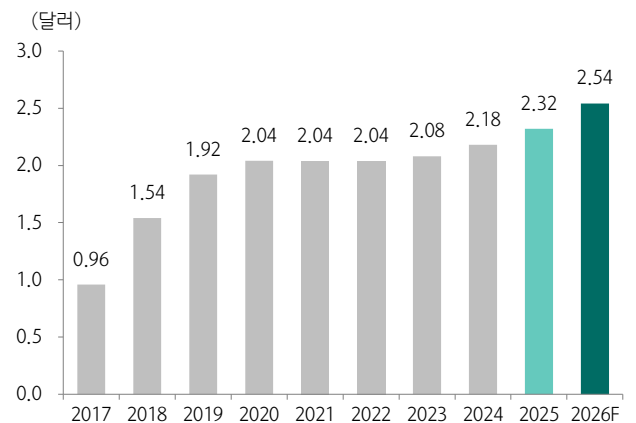
자료: Citigroup, Bloomberg, 하나증권

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	65,256	67,884
순수수료이익	12,686	14,787	15,583	14,672	17,627
기타비이자이익	10,876	12,257	9,850	14,901	12,754
총영업이익	78,462	81,139	85,225	94,829	98,266
일반관리비	56,366	53,984	55,132	56,397	57,312
순영업이익	22,096	27,155	30,093	38,432	40,954
영업외손익	0	1	1	(492)	6,879
총당금적립전이익	22,096	27,154	30,092	37,940	47,833
제충당금전입액	9,186	10,109	10,265	10,900	11,213
경상이익	12,910	17,045	19,827	27,040	36,620
법인세전순이익	12,910	17,045	19,827	27,040	36,620
법인세	3,528	4,211	5,373	6,624	7,364
총당기순이익	9,382	12,834	14,454	20,416	29,256
중단사업손익	1	2	3	59	73
외부주주지분	153	151	146	496	458
연결당기순이익	9,228	12,681	14,305	19,862	28,725

대차대조표	(단위: 백만USD)				
	2021	2022	2023	2024	2025
현금및예치금	27,515	30,577	27,342	22,782	23,717
은행간자산	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 (자기자본)	(38,765)	(47,062)	(44,800)	(47,852)	(41,897)
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	3.4
일반관리비	2.3	2.3	2.2	2.0	2.0
순영업이익	0.9	1.1	1.2	1.4	1.4
영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.2
총당금적립전이익	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	1.0	1.3
법인세전순이익	0.5	0.7	0.8	1.0	1.3
법인세	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
총당기순이익	0.4	0.5	0.6	0.7	1.0
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	1.0

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
Valuation					
EPS(USD)	4.1	6.0	7.1	11.0	12.6
BPS(USD)	98.7	101.6	110.0	117.5	126.5
PER(x)	12.6	11.7	16.4	12.2	10.6
PBR(x)	0.5	0.7	1.1	1.1	1.1
배당수익률(%)	4.0	3.1	2.0	1.9	2.1
성장성 (%)					
총자산 증가율	(0.2)	(2.4)	12.9	7.2	3.3
총대출 증가율	4.4	0.2	9.5	8.2	3.9
총수신 증가율	(4.2)	(1.9)	9.3	6.2	4.5
당기순이익 증가율	(37.8)	37.4	12.8	38.8	44.6
효율성/생산성 (%)					
대출금/예수금	56.8	58.0	58.1	53.9	53.6
판관비/총영업이익	71.8	66.5	64.7	64.7	59.5
판관비/수익성자산	4.2	4.0	3.5		
수익성 (%)					
보통주ROE	4.2	6.1	6.8	9.8	10.5
ROA	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7
ROA (총당금전)	0.9	1.1	1.2	1.5	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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 7월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 중빙자료로 사용될 수 없습니다.