



씨티그룹 (C.US)

일회성비용을 잘 넘긴 2025년, 향후 수익성 개선

- EPS 컨센서스 상회, 러시아 사업 철수비용 인식
- 일회성 비용의 영향이 컸던 2025년, 2026년 수익성 개선 계획
- 자기주식 매입 확대 등 주주환원 강화

EPS 컨센서스 상회, 러시아 사업 철수비용 인식

25년 4분기 순영업수익은 컨센서스를 3.2% 하회하였고, EPS 는 1.81 달러로 컨센서스를 6.5% 상회했다. 순영업수익은 19.9십억달러로 YoY 2% 증가, 순이익은 2.2 십억달러로 13% 감소했는데, 러시아 사업 철수와 관련된 비용의 영향이 컸다. 러시아 관련 비용은 4분기 세후 1.1 십억달러가 발생하여 2025년 ROE 에 -0.6%p 의 영향을 미쳤다.

2025년 연간 연결순이익은 일회성 비용의 영향에도 YoY 13% 증가했는데, 영업수익의 6% 증가, 총당금비용 2% 감소 등의 결과이다.

일회성 비용이 컸던 2025년, 2026년 수익성 개선 계획

2025년 ROE 는 7.7%로 발표되었으나 러시아 사업철수 비용과 멕시코 바나맥스 지분매각 과정에서 발생한 영업권 손상차손등 일회성 비용을 제외하면 8.8%로 높아진다. 2026년 ROE 목표는 10~11%로 공격적으로 제시하였다. 이자이익의 5~6% 증가와 비용효율성 제고를 전제로 했다. 이자이익은 2025년에 6% 증가했는데, 향후 금리변화에 의한 부분보다 자산증가와 믹스 변화에 의한 이자이익 증가에 중점을 두고 있다.

자기주식 매입 확대 등 주주환원 강화

2025년 총 13.25 십억달러의 자기주식 매입을 달성하였다. 팬데믹 이후 최대 수준이다. DPS 는 전분기와 동일한 0.6달러이며, 연환산 수익률은 2.4% 이다. 수익성이 낮아 경쟁 대형 은행주 대비 배당금 증가 속도가 느렸으나 향후 ROE 상승 시 배당 증가 등 주주환원이 강화될 여건을 갖출 수 있을 것이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.14): \$112.41

목표주가 컨센서스: \$129.21

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	77%	보유	23%	매도	0%
----	-----	----	-----	----	----

Stock Data

산업분류	은행
S&P 500 (1/14)	6,926.60
현재주가/목표주가	112.41 / 129.21
52주 최고/최저 (\$)	124.17 / 55.51
시가총액 (백만\$)	201,135
유통주식 수 (백만)	1,783
일평균거래량 (3M)	13,381,412

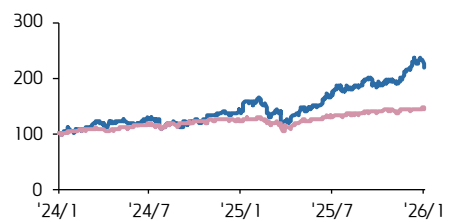
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	78,369	81,178	89,014	92,238
영업이익	18,783	22,144	35,439	36,854
순이익	11,532	14,522	17,569	19,360
EPS	5.9	7.6	10.0	11.9
증가율(%)	-0.8	27.8	32.2	19.0
PER(배)	10.3	14.2	11.2	9.4
PBR(배)	0.7	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	6.1	NULL	8.9	9.9
배당수익률(%)	2.3	2.5	2.2	2.4

Performance & Price Trend

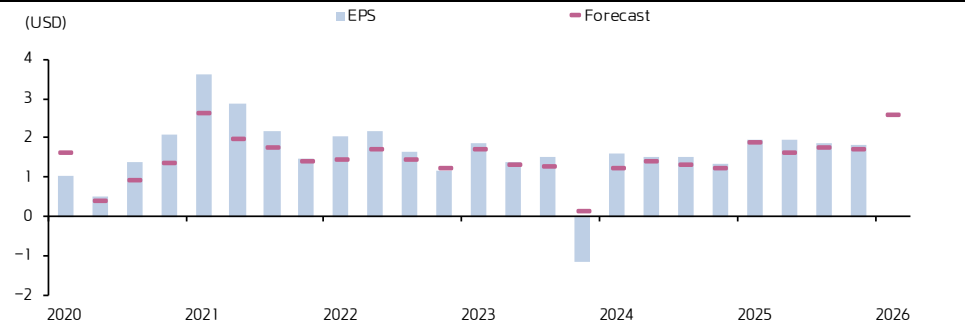
추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-3.7	0.5	28.5	52.9
S&P Index	1.7	2.0	11.2	19.3

('24.1.15=100) 씨티그룹 S&P500



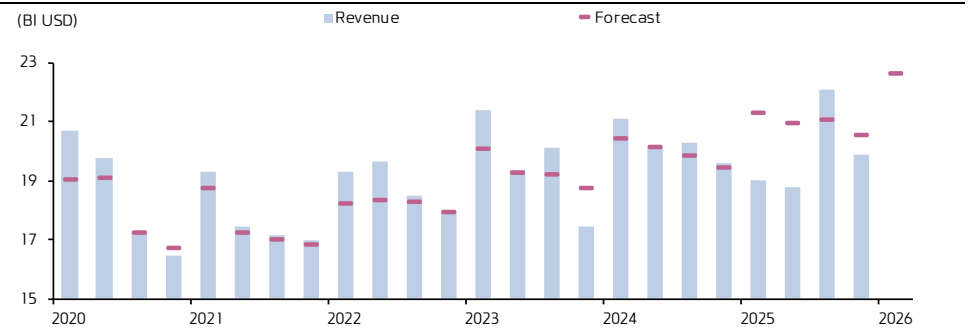
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

씨티그룹 EPS 컨센서스와 실적치 추이



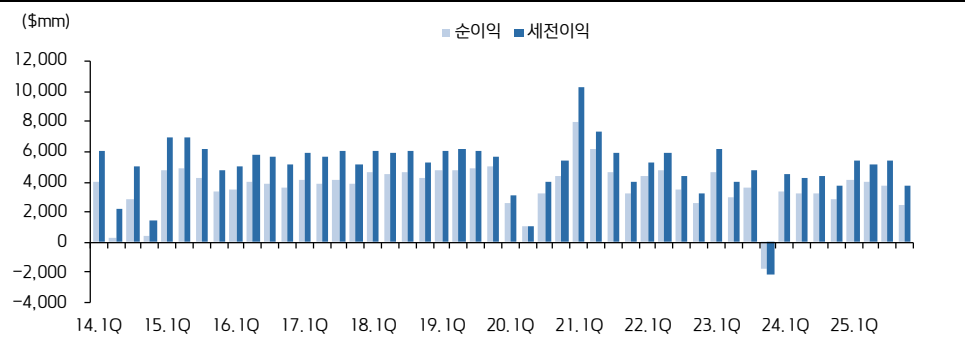
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 REVENUE 컨센서스와 실적치 추이



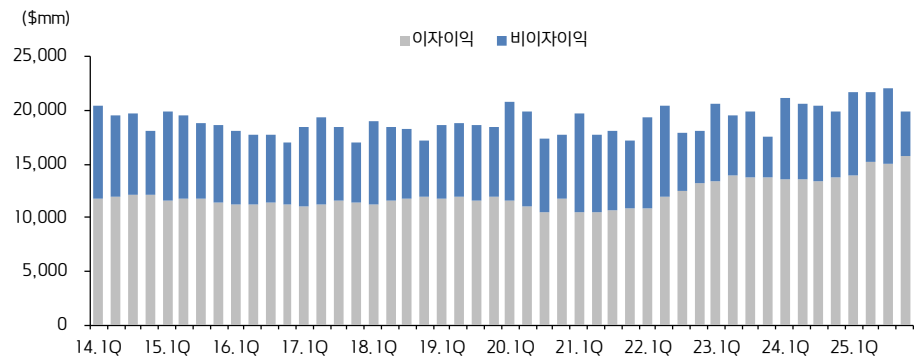
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 순이익, 세전이익



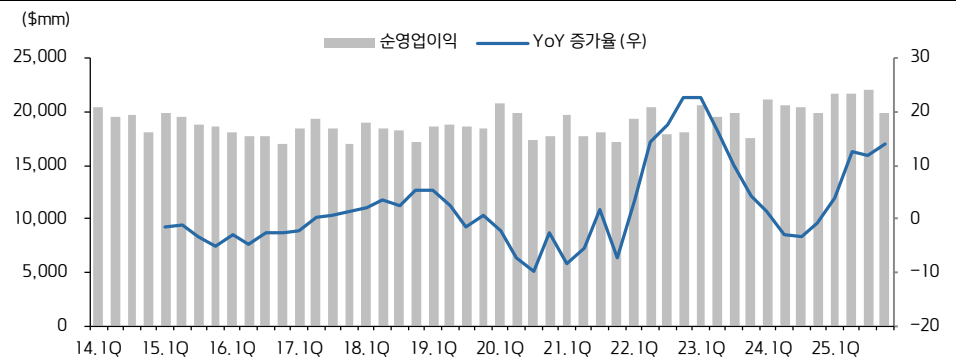
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 이자이익, 비이자이익



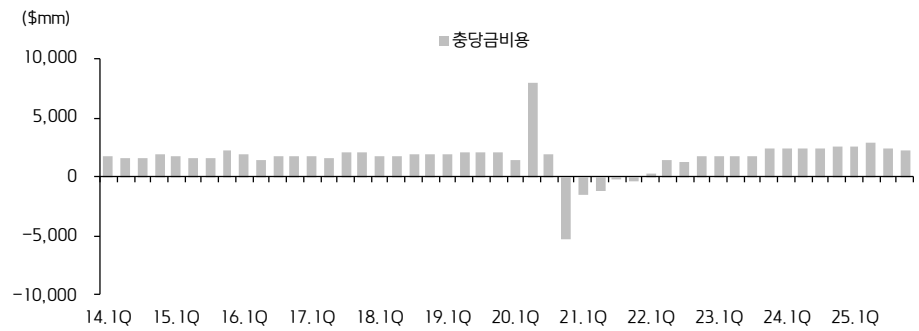
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 순영업이익



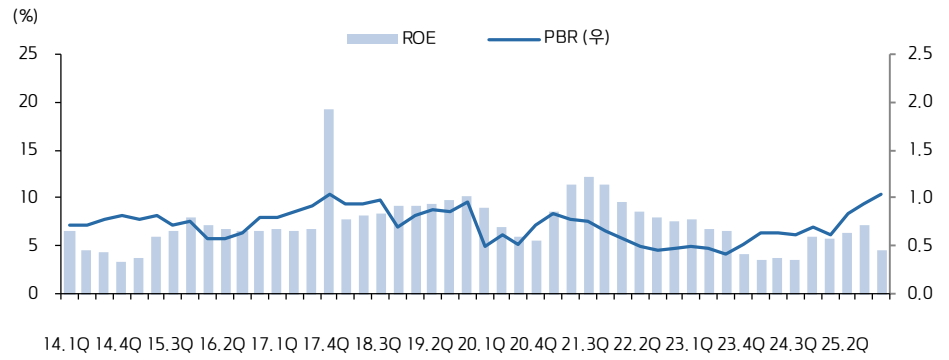
자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 총당금 비용



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

씨티그룹 ROE, PBR



자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

씨티그룹 PER, PBR



자료: 씨티그룹, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.