



로빈훅 마케츠 (HOOD.US)

돈이 생길수록 늘어나는 Problem 은 없어 그저 불어나는 잔고

- 거래수수료 무료를 표방하는 대표적인 개인투자자 대상 증권 거래 플랫폼 기업
- 2Q 실적은 증시 호조 및 수탁자산 증가에 힘입어 시장 기대치를 상회
- 수탁자산의 급증세가 이어짐에 따라 이자이익 기반의 안정적 실적 지속 전망

2Q25 영업수익 45% (YoY), 순이익 105% (YoY) 증가

2Q25 영업수익과 순이익은 각각 45%/105% (YoY) 증가한 9.9 억달러/3.9 억달러를 기록하며 시장 기대치를 상회했다. 전분기 대비 암호화폐 거래관련수익 감소에도 불구하고 순이자수익이 크게 증가하면서 실적 호조를 이끌었다.

순이자수익 큰 폭 증가, 주요 지표 호조도 지속

거래관련수익은 전년동기대비 65% 증가한 5.4 억달러를 기록했는데, 주식/암호화폐/옵션이 각각 65%/98%/46% (YoY) 증가했다. 4 월 관세 부과 우려에 따른 시장 변동성 확대로 주식 거래액이 저조했음에도 불구하고 5~6 월 증시 회복에 힘입어 2 분기 주식 거래량은 전분기대비 25% 증가했다. 암호화폐 거래량은 전분기대비 24% 감소하며 상대적으로 부진했다. 순이자수익은 전년동기대비 25% 증가했는데, 증시 호조에 힘입어 수탁자산의 가파른 증가세가 이어지고 있기 때문이다. 2 분기말 기준 유잔고고객은 10% (YoY) 증가한 2,650 만명이었으며, 수탁자산은 99% (YoY) 증가한 2,786 억달러를 기록했다.

수탁자산 YTD 44% 증가 + 크립토 모멘텀 + 지수 편입 기대감

개인투자자로부터 주식 매매수수료를 받지 않는 대신 수탁자산 확보를 통한 이자수익 증대 전략을 취하고 있다. 수탁자산은 전년말 대비 44% 증가하는 등 증시 호조에 힘입어 급증세를 이어가고 있으며, 이에 따라 이자수익 역시 빠르게 증가하는 모습이다. 향후 증시 강세가 이어질 경우 수탁자산 확대 → 이자수익 증가의 흐름이 이어질 것으로 예상된다.

더불어 실적 호조 외에 암호화폐와 주식 토큰화 모멘텀도 기대해볼 수 있는데, 암호화폐 시장 활황 시 거래 수수료 증가가 기대되며 최근 유럽에서 미국주식 토큰화 매매 서비스 런칭으로 향후 관련 산업 성장에 따라 사용자수 확보에 기여할 수 있을 것으로 예상된다. 추가적으로 6 월 불발됐던 S&P 500 지수 편입 기대감도 여전히 유효한 상황이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.7.30): \$106.10

목표주가 컨센서스: \$100.51

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	24%	6%

Stock Data

산업분류	캐피탈 시장
S&P 500	6,362.90
현재주가/목표주가	106.1 / 100.51
52주 최고/최저 (\$)	113.44 / 13.98
시가총액 (백만\$)	93,630
유통주식 수 (백만)	760
일평균거래량 (3M)	44,415,777

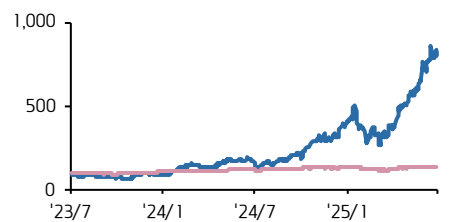
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	1,865	2,951	3,771	4,483
영업이익	-536	1,054	1,584	2,097
순이익	-541	1,411	1,299	1,602
EPS	-0.6	1.6	1.4	1.8
증가율(%)	적지	흑전	-10.3	27.8
PER(배)	NULL	24.6	75.8	59.4
PBR(배)	1.7	4.1	10.7	9.1
ROE(%)	-	19.2	17.7	18.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	184.8	13.3	100.2	420.1
S&P Index	8.3	3.2	5.5	16.6

('23.7.31=100) — 로빈훅 마케츠 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

로빈훅 마케츠의 상세 실적

(백만 USD)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
영업수익	682	927	989	45	7
거래관련수익	327	583	539	65	-8
옵션	182	240	265	46	10
주식	40	56	66	65	18
암호화폐	81	252	160	98	-37
기타	24	35	48	100	37
순이자수익	285	290	357	25	23
기타	70	54	93	33	72
영업비용	493	557	550	12	-1
영업이익	189	370	439	132	19
영업외손익	2	1	3	50	200
세전이익	191	371	442	131	19
순이익	188	336	386	105	15

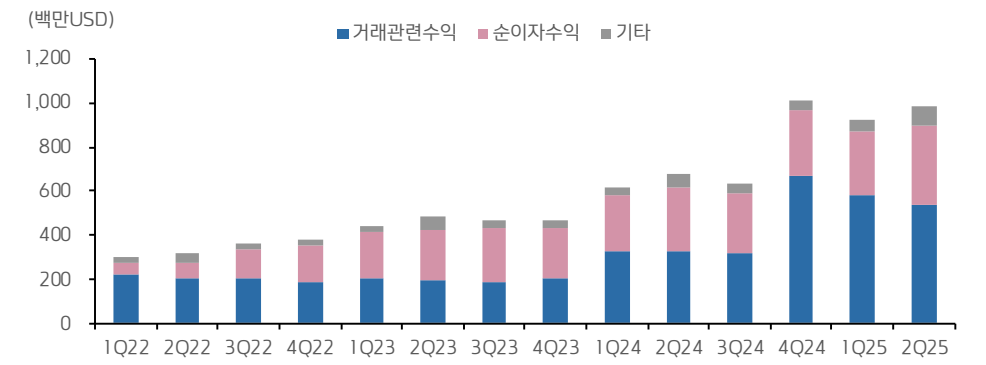
자료: Robinhood, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

로빈훅 마케츠의 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	935	47%	991	-2%	3,815	29%	4,504	18%
영업이익	363	140%	404	-27%	1,585	50%	2,078	31%
순이익	274	82%	313	-66%	1,292	-8%	1,617	25%
EPS(USD)	0.32	85%	0.35	-66%	1.35	-13%	1.67	24%

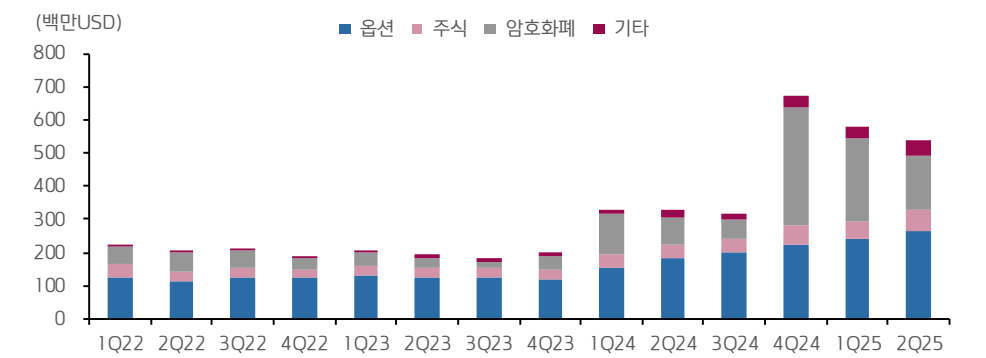
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-6-25 블룸버그 GAAP 기준

로빈훅 마케츠의 부문별 순영업수익 추이



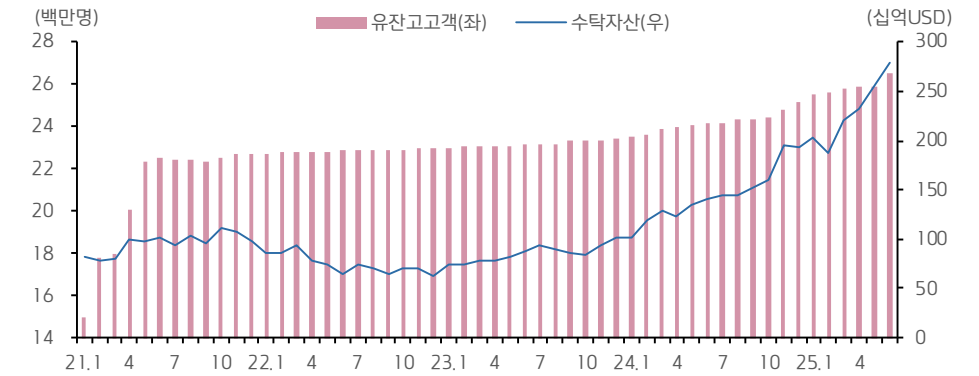
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈훅 마케츠의 상품별 거래관련수익 추이



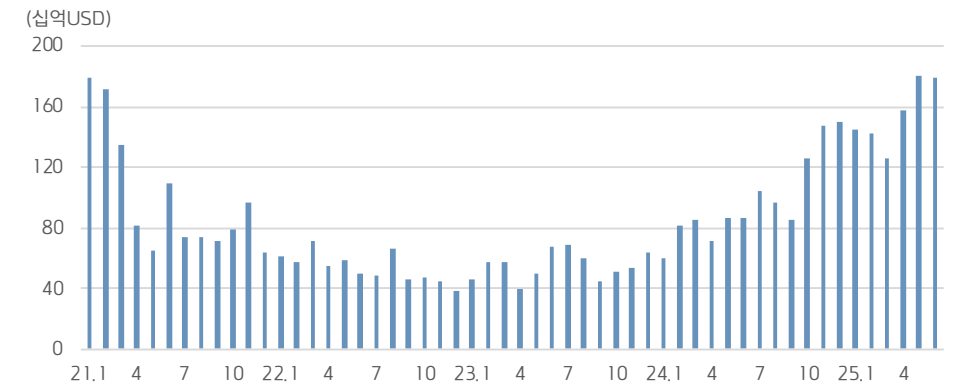
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈훅 마케츠의 월간 유잔고고객 및 수탁자산 추이



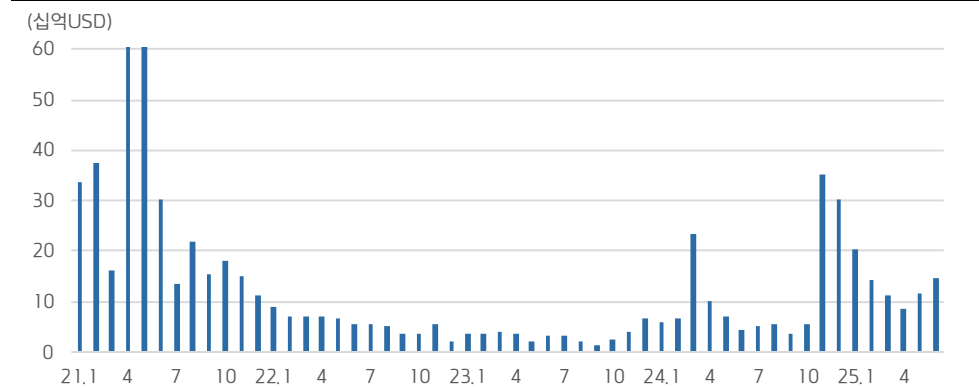
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈훅 마케츠의 주식 거래대금 추이



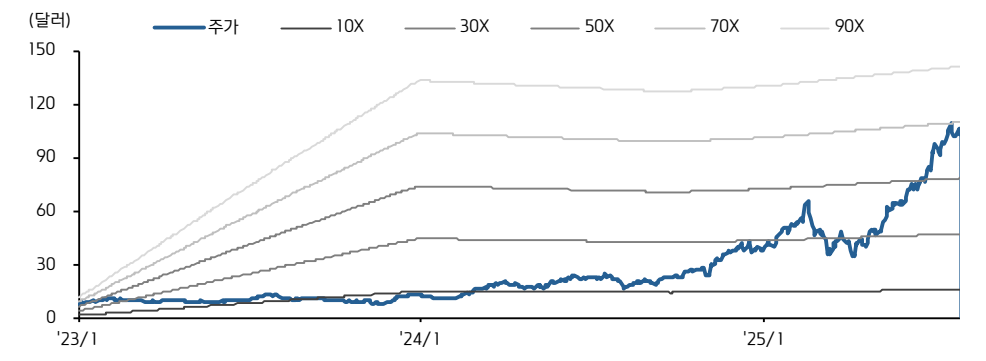
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈훅 마케츠의 암호화폐 거래대금 추이



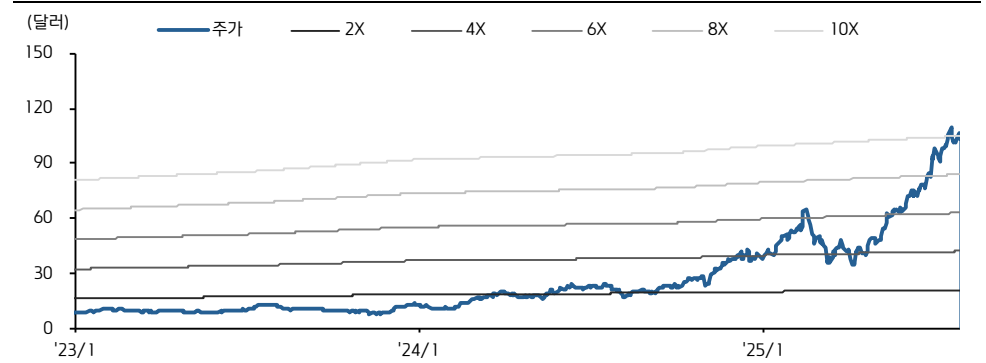
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈훅 마케츠의 12M forward PER 밴드차트



자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈훅 마케츠의 12M forward PBR 밴드차트



자료: Robinhood, 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.