



로빈후드 (HOOD.US)

8월 주요 지표 - 주식/암호화폐 거래대금 호조 지속

- 거래수수료 무료를 표방하는 대표적인 개인투자자 대상 증권 거래 플랫폼 기업
- 고객수 및 수탁자산 증가세가 이어지며 양호한 실적을 기록하는 중
- 9월 22일 S&P 500 지수 편입 예정, 견조한 실적과 크립토 모멘텀 기대

8월 주식/암호화폐 거래대금 107%/420% (YoY) 증가

8월 주식 거래대금은 -5% (MoM)/+107% (YoY) 변동한 1,992 억달러를 기록했는데, 증시 호조가 지속되며 거래대금은 높은 수준을 이어갔으나 거래일수가 하루 적었던 영향으로 전월대비 소폭 감소했다. 암호화폐 거래대금은 -2% (MoM)/+420% (YoY) 변동한 281 억달러를 기록했는데, 로빈후드 앱과 비트스탬프의 비중이 각각 49%/51%였다. 8월말 기준 암호화폐 시장의 총 시가총액은 3.78조달러로 7월말 대비 2% 감소했다. 수탁자산은 2% (MoM)/112% (YoY) 증가한 3,039 억달러로 꾸준한 상승세를 이어가고 있다.

사업 영역도 착실하게 확장해가는 중

본업의 호조가 이어지고 있는 동시에 사업 영역 확장에도 적극적인 모습이다. 1분기 중에는 지수 옵션과 선물 거래를 런칭했으며, 6월에는 유럽과 아시아 등에서 영업 중인 암호화폐 거래소 비트스탬프를 인수하여 지역적 기반을 확장했다. 또한 로빈후드 앱을 유럽 시장에 런칭하면서 토큰화된 미국 주식 거래 서비스 지원을 시작했으며, 미국에서의 이더리움과 솔라나 스테이킹 서비스도 출시했다. 8월에는 NFL 과 대학 풋볼 리그에 대한 예측 시장을 런칭하기도 했다. 지역과 사업 영역을 확장해가고 있는 모습이다.

암호화폐 거래 증가가 3분기 호실적을 견인할 것으로 예상

비트스탬프 인수와 시장 호조 등의 영향으로 7~8월 암호화폐 거래대금은 568 억달러를 기록했으며, 이는 2분기(4~6월) 거래대금이었던 350 억달러를 이미 큰 폭으로 상회한 수치이다. 작년 4분기 암호화폐 거래량이 710 억달러에 달하면서 사상 최대 실적을 기록했는데, 현재는 수탁자산 확대로 경상적인 이자수익이 큰 폭으로 향상된 상황인 바 9월에도 좋은 시장 흐름이 이어진다면 실적 최대치를 충분히 경신할 수 있을 것으로 기대된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.9.11): \$117.75
 목표주가 컨센서스: \$121.23

▶ 투자 의견 컨센서스

| | | |
|-----|-----|----|
| 매수 | 보유 | 매도 |
| 71% | 24% | 6% |

Stock Data

| | |
|----------------|-----------------|
| 산업분류 | 캐피탈 시장 |
| S&P 500 | 6,587.47 |
| 현재주가/목표주가 | 117.75 / 121.23 |
| 52주 최고/최저 (\$) | 123.44 / 20.67 |
| 시가총액 (백만\$) | 104,641 |
| 유통주식 수 (백만) | 767 |
| 일평균거래량 (3M) | 44,855,008 |

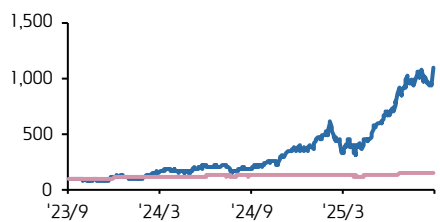
Earnings & Valuation

| (백만 \$) | FY23 | FY24 | FY25E | FY26E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익 | 1,865 | 2,951 | 4,162 | 5,026 |
| 영업이익 | -536 | 1,054 | 1,824 | 2,421 |
| 순이익 | -541 | 1,411 | 1,564 | 1,902 |
| EPS | -0.6 | 1.6 | 1.7 | 2.1 |
| 증가율(%) | 적지 | 흑전 | 6.1 | 26.3 |
| PER(배) | NULL | 24.6 | 71.2 | 56.3 |
| PBR(배) | 1.7 | 4.1 | 11.8 | 9.9 |
| ROE(%) | - | 19.2 | 27.6 | 22.0 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD | 1M | 6M | 12M |
|-----------|-------|-----|-------|-------|
| 절대 | 216.0 | 3.6 | 223.8 | 470.5 |
| S&P Index | 12.0 | 3.4 | 18.2 | 18.6 |

('23.9.12=100) 로빈후드 S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

로빈후드의 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 |

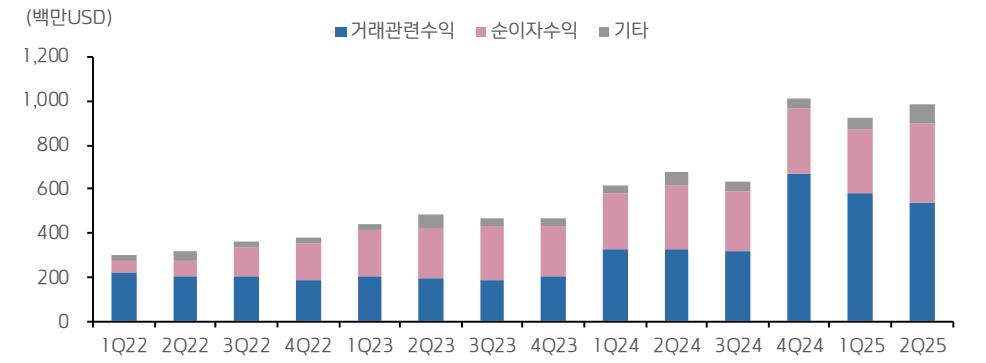
자료: Robinhood, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

로빈후드의 실적 컨센서스

| 구분 (백만 USD) | 분기 컨센서스 | | | | 연간 컨센서스 | | | |
|----------------|---------|------------|--------|------------|---------|------------|-------|------------|
| | FY25Q3 | YoY 성장률 | FY25Q4 | YoY 성장률 | FY25 | YoY 성장률 | FY26 | YoY 성장률 |
| 매출액 | 1,095 | 72% | 1,139 | 12% | 4,124 | 40% | 4,941 | 20% |
| 영업이익 | 513 | 240% | 531 | -4% | 1,806 | 71% | 2,393 | 33% |
| 순이익 | 387 | 158% | 406 | -56% | 1,534 | 9% | 1,886 | 23% |
| EPS(USD) | 0.44 | 159% | 0.46 | -56% | 1.53 | -2% | 1.89 | 23% |

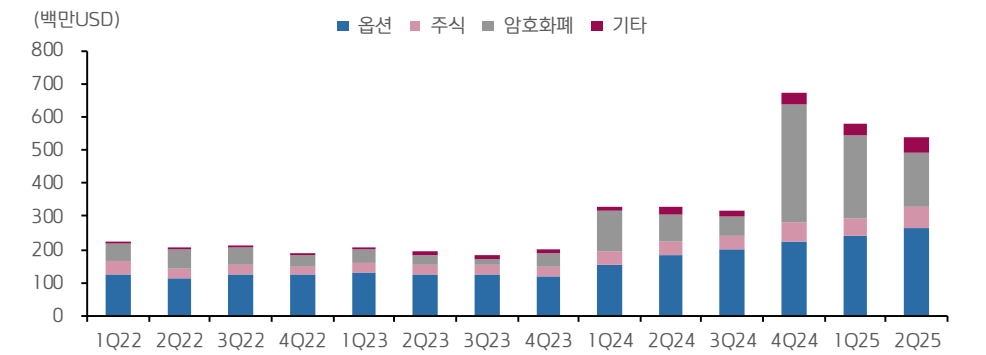
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-9-9 블룸버그 GAAP 기준

로빈후드의 부문별 순영업수익 추이



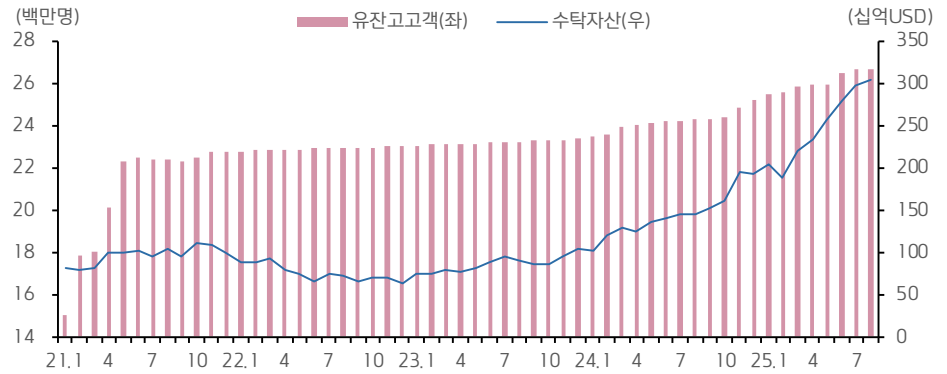
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 상품별 거래관련수익 추이



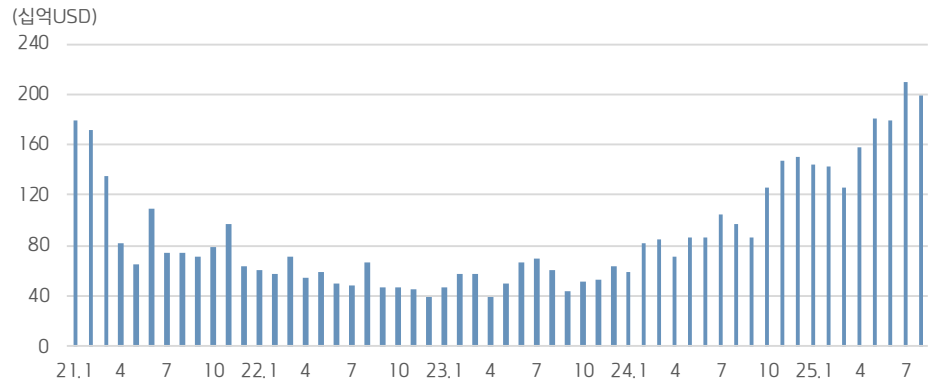
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 월간 유잔고고객 및 수탁자산 추이



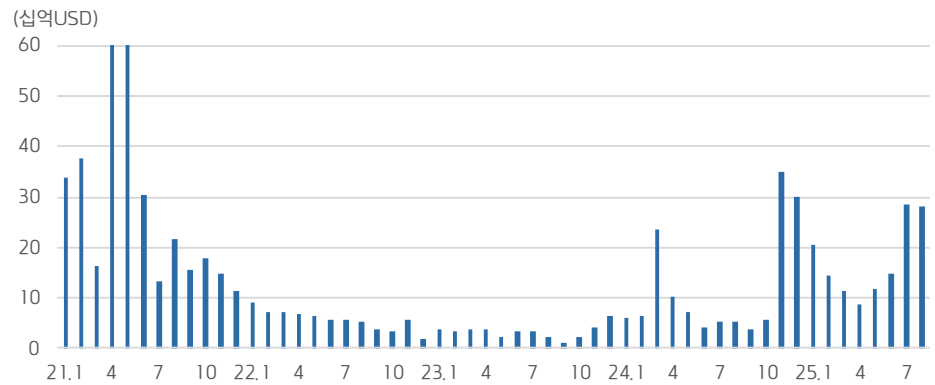
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 주식 거래대금 추이



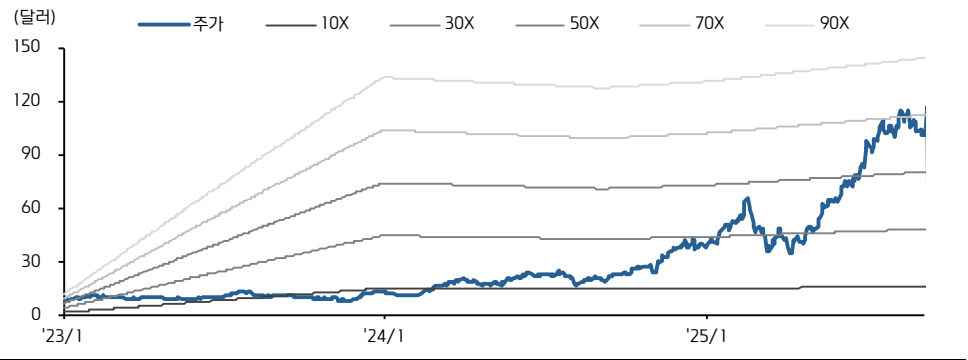
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 암호화폐 거래대금 추이



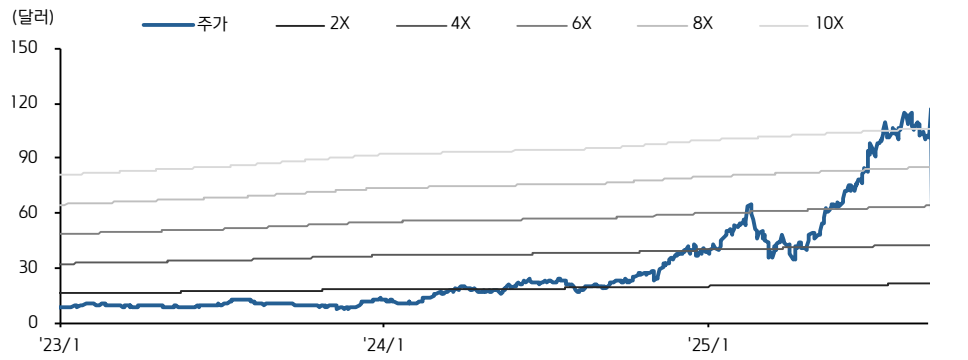
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 12M forward PER 밴드차트



자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 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.