



소파이 테크놀로지스 (SOFI.US)

학자금 대출 기업에서 종합 금융 플랫폼이 되다

- 은행 라이선스를 보유한 종합 금융 서비스 기업
- 모든 사업부의 실적 개선, 가이드نس 상향 조정
- 서비스 다각화로 사용자 수 증가 중

모든 사업부의 실적 개선, 가이드نس 상향 조정

3분기 순영업수익은 950백만달러(+YoY 38%)로 컨센서스 887백만달러를 7% 상회, EPS는 0.11달러로 컨센서스 0.08달러를 38% 상회했다. 특히 수수료 기반 수익이 409백만달러(+YoY 50%)로 순영업수익의 43%(21년 26%)를 달성하며 실적을 견인했다. 모든 사업부의 실적이 개선됨에 따라 25년 연간 순영업수익 가이드نس를 기존대비 5% 상향한 ~3.5십억달러로, 순이익 가이드نس는 기존대비 22% 상향한 455백만달러로 제시했다. 이는 24년 대비 각각 36%, 69% 증가하는 수치이다.

비대출부문인 Financial Services 와 Technology Platform 의 3분기 순영업수익은 534백만달러(+YoY 57%)로 대출외수익 규모를 키워가고 있다. Lending 사업부문은 신규 대출 규모가 증가하면서 순영업수익 481백만달러(+YoY 23%)를 기록했다. 3분기 총 신규 대출액은 9.9십억달러(+YoY 57%), 개인 대출 7.5십억달러(+YoY 53%), 학자금 대출 1.5십억달러(+YoY 58%), 주택담보대출 945백만달러(+YoY 93%)로 모든 대출 부문이 성장했다. 또한 은행 라이선스를 취득한 이후 자금 조달에서 예금이 차지하는 비중이 크게 증가하면서, 25년 3분기 NIM은 5.84%(+YoY 0.27pt), 순이자수익 428만달러(+YoY 35%)를 기록했다.

서비스 다각화로 사용자 수 증가 중

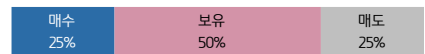
블록체인 네트워크를 활용해 기존 예금 계좌에서 해외로 미국 달러를 보내고, 현지의 법정화폐로 입금, 해외 결제를 할 수 있는 SoFi Pay 서비스가 출시됐다. 26년 소파이 USD 스테이블 코인이 발행되면 SoFi Pay에 스테이블 코인 결제 시스템을 도입해 소매점에서도 SoFi Pay를 사용하여 결제할 수 있도록 지원할 예정이다. 이 밖에도 앱 내 암호화폐 매매 및 보유 서비스도 재개했다. 서비스 다각화로 3분기 소파이 사용자수는 1.26천만명(+YoY 35%)으로 매년 크게 증가하고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.28): \$31.66

목표주가 컨센서스: \$23.58

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

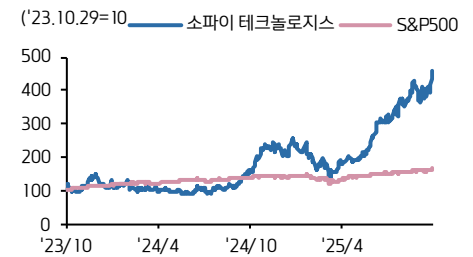
산업분류	소비자 금융
S&P 500 (10/28)	6,890.89
현재주가/목표주가	31.66 / 23.58
52주 최고/최저 (\$)	31.98 / 8.6
시가총액 (백만\$)	37,575
유통주식 수 (백만)	1,147
일평균거래량 (3M)	73,736,225

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	1,743	2,213	3,465	4,312
세전이익	-301	233	460	952
순이익	-301	499	391	719
EPS(달러)	-0.4	0.2	0.3	0.6
증가율(%)	적지	흑전	119.3	74.0
PER(배)	NULL	40.5	96.2	55.3
PBR(배)	1.9	2.6	4.5	4.2
ROE(%)	-	2.8	5.9	8.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

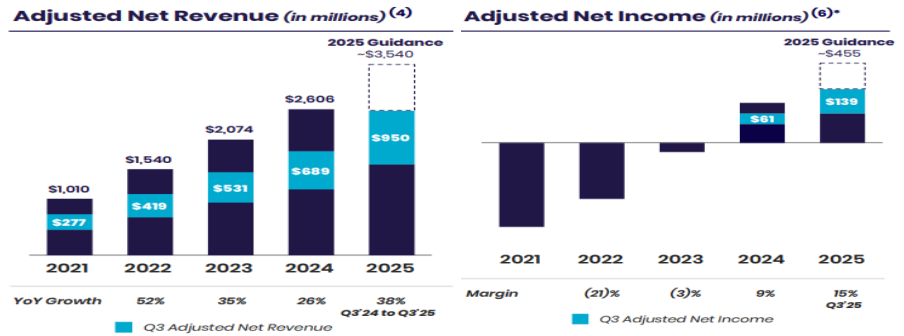
Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	105.6	13.2	139.8	182.9
S&P Index	17.2	3.7	24.6	18.3



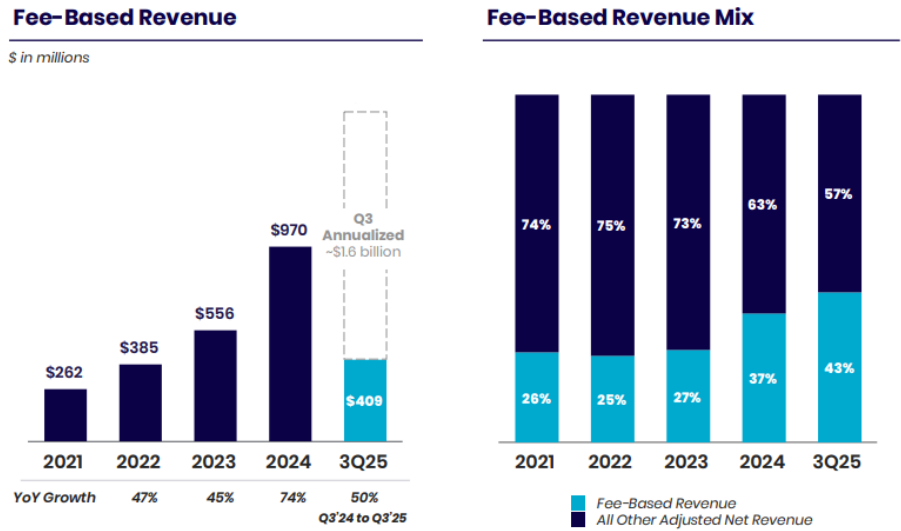
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 운영업수익, 순이익 추이



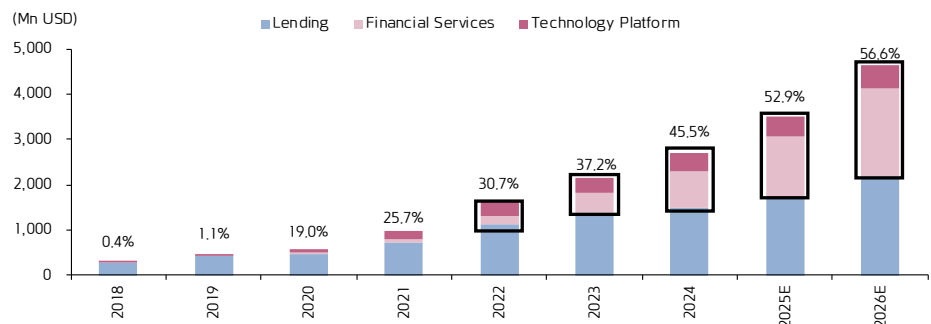
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 수수료 기반 수익과 비중 추이



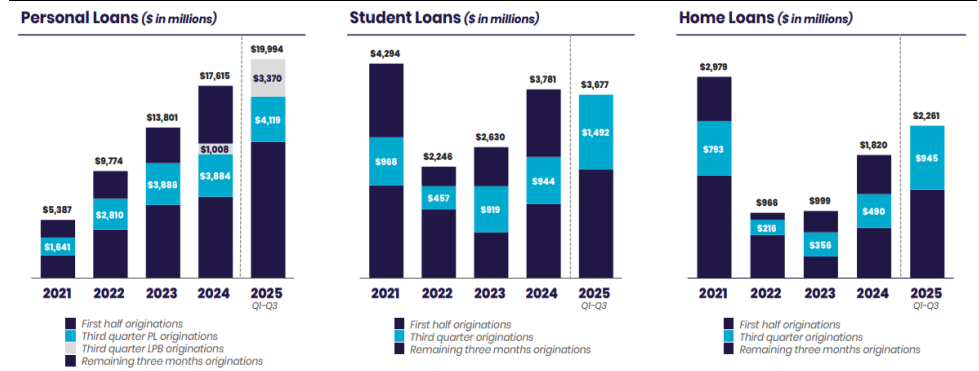
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 운영업수익과 대출외수익 비중 추이 및 전망



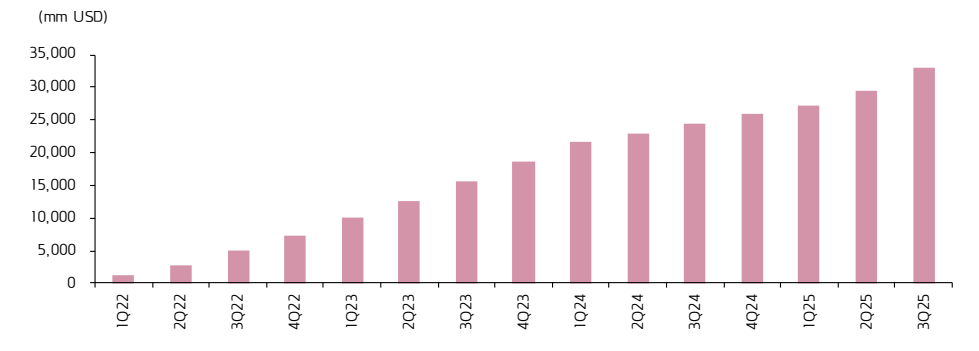
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 신규 대출 추이



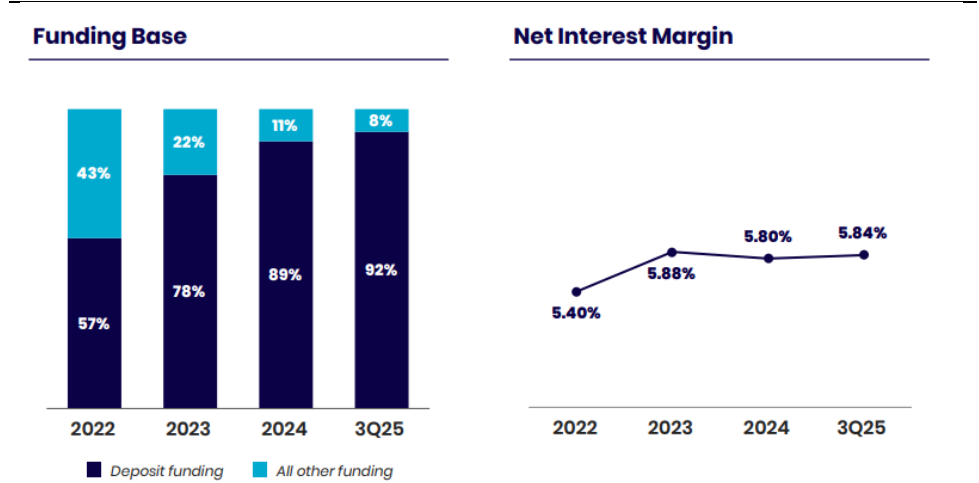
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 예금 추이



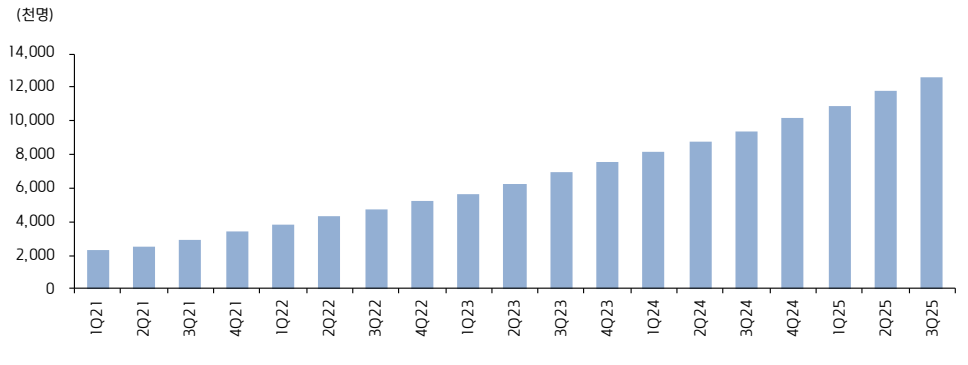
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 자본 조달에서의 예금 비중, NIM 추이



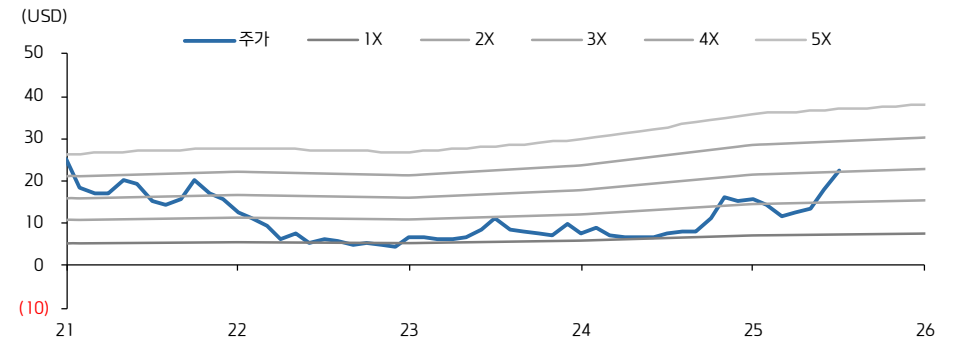
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 사용자수 추이



자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 PBR



자료: 소파이 테크놀로지스, 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.