



로빈후드 (HOOD.US)

1년 만에 영업수익은 2배, 순이익은 3.7배로 증가

- 거래수수료 무료를 표방하는 대표적인 개인투자자 대상 증권 거래 플랫폼 기업
- 고객수 및 수탁자산 증가세가 이어지며 양호한 실적을 기록하는 중
- 증시 활황과 함께 실적도 강한 증가세를 보이는 모습

3Q25 영업수익 100% (YoY), 순이익 271% (YoY) 증가

3Q25 영업수익과 순이익은 각각 100%/271% (YoY) 증가한 12.7 억달러/5.6 억달러를 기록하며 실적 서프라이즈를 기록했다. 증시와 암호화폐 시장 활황으로 거래관련수익 호조가 실적을 견인했으며, 수탁자산이 늘어나면서 이자수익도 높은 증가세를 이어갔다.

주식/암호화폐 브로커리지 호조, 수탁자산 급증

거래관련수익은 전년동기대비 129% 증가한 7.3 억달러를 기록했는데, 주식/암호화폐/옵션이 각각 132%/339%/50% (YoY) 증가했다. 3 분기 미국 증시 및 암호화폐 시장이 모두 활황을 보이면서 주식 거래대금은 25% (QoQ) 증가했으며, 암호화폐 거래대금은 비트스탬프 인수 효과가 더해져 129% (QoQ) 증가했다.

순이자수익은 전년동기대비 66% 증가한 4.6 억달러를 기록했는데, 증시 호조에 힘입어 수탁자산의 가파른 증가세가 이어진 영향이다. **3 분기말 기준 유잔고고객은 10% (YoY) 증가한 2,680 만명**이었으며, **수탁자산은 119% (YoY) 증가한 3,327 억달러를 기록**했다. 두 지표 모두 월별 최대치를 지속 경신하고 있으며, 특히 수탁자산은 2024 년부터 가파르게 증가 중으로 이자수익 증가에 기여 중이다.

높아진 실적 안정성, 주식 토큰화 모멘텀도 지속될 것

과거 거래관련수익 중심의 실적 구성으로 증시와 암호화폐 시장 활황 여부에 따라 높은 실적 변동성을 보이기도 했으나, **수탁자산 극대화**와 **이자수익 확보 전략**으로 실적 변동성은 크게 축소되었다. 금융자산 토큰화 등으로 모든 자산을 하나의 앱으로 거래할 수 있는 슈퍼 앱을 목표 중인데, 향후 주식 토큰화 시장이 개화하면 추가적인 대규모 유동성을 확보할 수 있을 것으로 기대된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.5): \$142.48
 목표주가 컨센서스: \$145.44

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	24%	6%

Stock Data

산업분류	캐피탈 시장
S&P 500	6,796.29
현재주가/목표주가	142.48 / 145.44
52주 최고/최저 (\$)	153.86 / 26.74
시가총액 (백만\$)	126,618
유통주식 수 (백만)	767
일평균거래량 (3M)	36,762,629

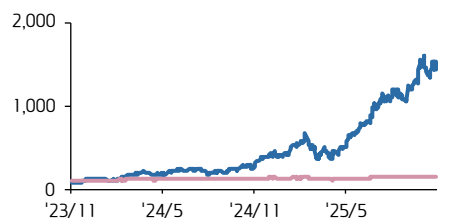
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	1,865	2,951	4,312	5,227
영업이익	-536	1,054	1,912	2,559
순이익	-541	1,411	1,667	2,047
EPS	-0.6	1.6	1.9	2.3
증가율(%)	적지	흑전	20.2	23.2
PER(배)	NULL	24.6	76.0	61.7
PBR(배)	1.7	4.1	14.1	11.6
ROE(%)	-	19.2	29.1	26.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	282.4	-4.2	196.5	470.8
S&P Index	15.1	0.8	19.1	18.5

('23.11.6=100) — 로빈후드 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

로빈후드의 상세 실적

(백만 USD)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
영업수익	637	989	1,274	100	29
거래관련수익	319	539	730	129	35
옵션	202	265	304	50	15
주식	37	66	86	132	30
암호화폐	61	160	268	339	68
기타	19	48	72	279	50
순이자수익	274	357	456	66	28
기타	44	93	88	100	-5
영업비용	486	550	639	31	16
영업이익	151	439	635	321	45
영업외손익	2	3	(1)	적전	적전
세전이익	153	442	634	314	43
순이익	150	386	556	271	44

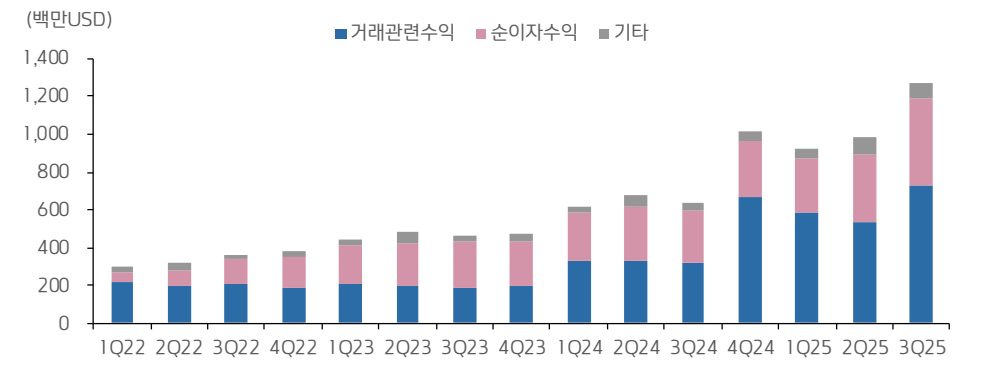
자료: Robinhood, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

로빈후드의 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	1,245	95%	1,249	23%	4,329	47%	5,225	21%
영업이익	587	289%	596	7%	1,997	89%	2,626	31%
순이익	487	225%	472	-48%	1,705	21%	2,103	23%
EPS(USD)	0.54	219%	0.53	-49%	1.85	19%	2.29	23%

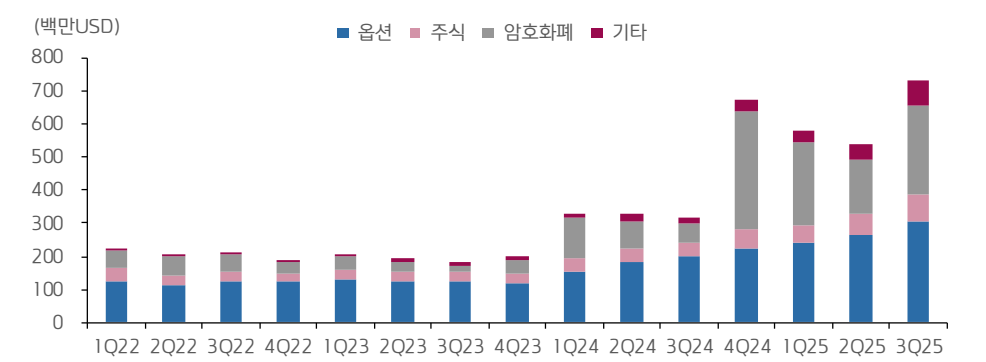
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-6 블룸버그 GAAP 기준

로빈후드의 부문별 순영업수익 추이



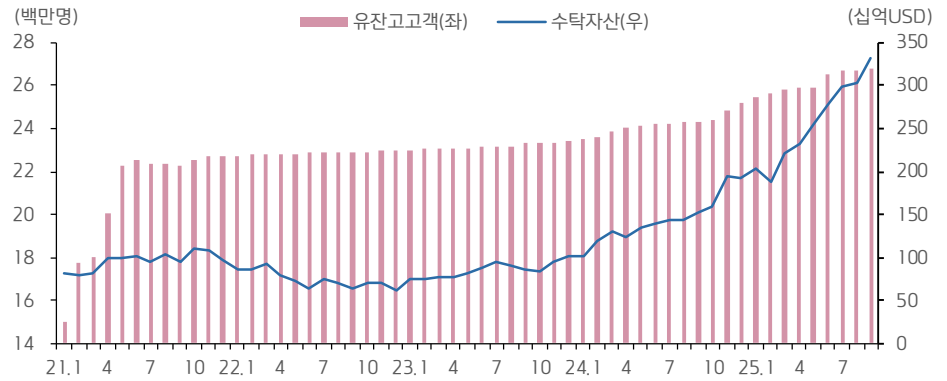
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 상품별 거래관련수익 추이



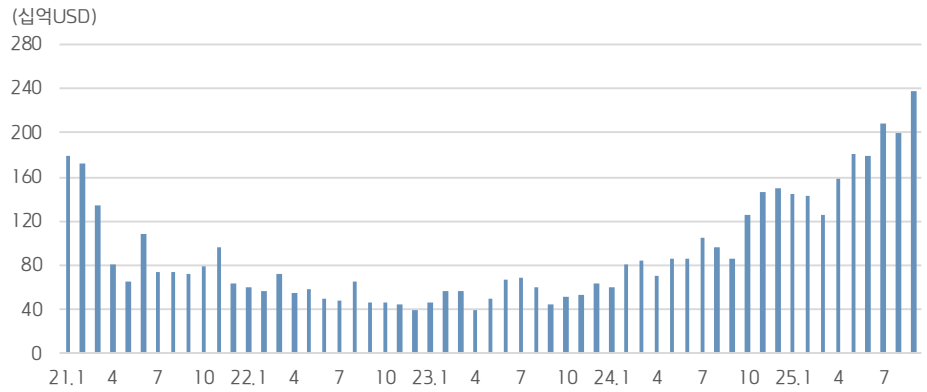
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 월간 유잔고고객 및 수탁자산 추이



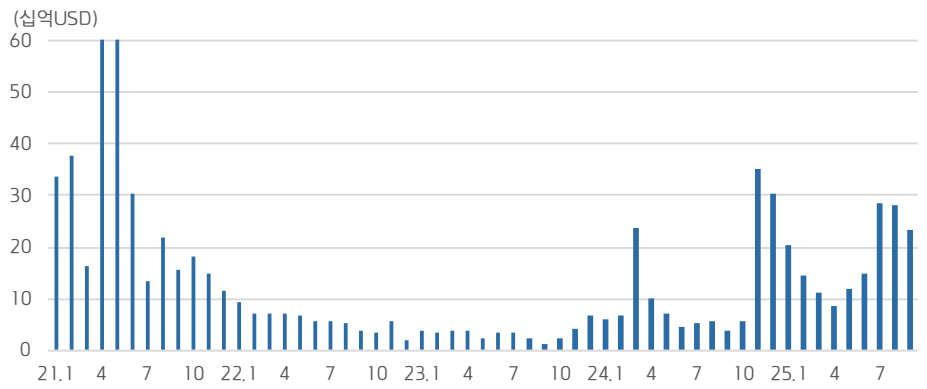
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 주식 거래대금 추이



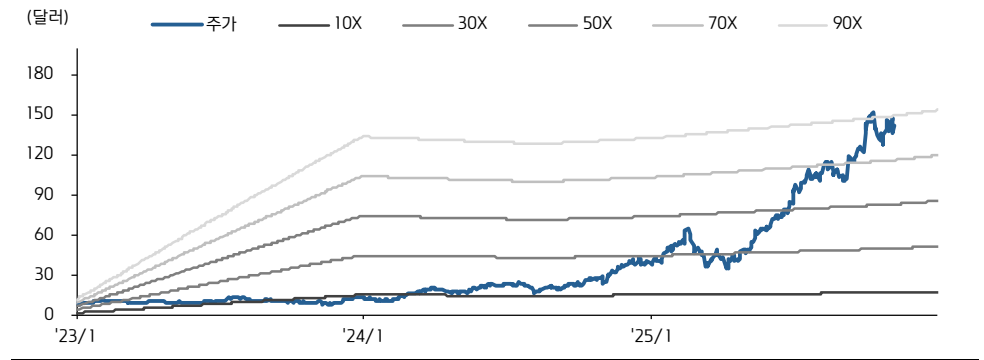
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 암호화폐 거래대금 추이



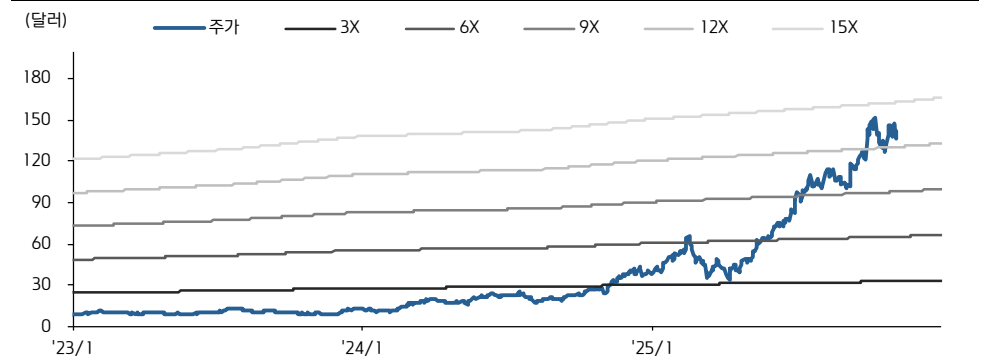
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

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.