



로빈후드 (HOOD.US)

월간 데이터 부진이 차익 실현 심리를 자극

- 거래수수료 무료를 표방하는 대표적인 개인투자자 대상 증권 거래 플랫폼 기업
- 고객수 및 수탁자산 증가세가 이어지며 양호한 실적을 기록하는 중
- 11월 월간 데이터 발표, 성장세 둔화 우려로 주가 조정

11월 수탁자산 -5% (MoM), 주식 거래대금 -37% (MoM)

로빈후드는 그간 미국 증시 호조와 더불어 고객수/수탁자산/거래대금 등이 견조한 성장세를 기록해왔으나, 11월 데이터는 증시 조정과 영업일수 감소 등의 영향으로 부진한 모습을 보였다. 월간 데이터 발표 이후 주가는 약 9% 하락했는데, 유잔고고객수/수탁자산/주식거래대금이 전월대비 각각 1%/5%/37% 감소하며 차익 실현 심리를 자극한 것으로 보인다.

거래일수 감소 고려해도 부진했던 거래대금

11월 미국 증시의 거래일수는 10월 대비 4일 적은 19일이었는데, 비율로는 17% 적었다. 주식거래대금은 전월대비 37% 감소한 2,015억달러를 기록하며 거래일수의 낙폭보다 컸는데, 증시 하락의 영향과 더불어 올해 시장의 주도주 역할을 해온 AI 관련주들이 조정기 두드러졌기 때문인 것으로 보인다. 암호화폐거래대금은 전월대비 12% 감소한 286억달러로 상대적으로 양호했는데, 주식과 달리 거래일수의 영향이 없었기 때문이다. 11월말 암호화폐 시장의 전체 시가총액은 전월말대비 약 15% 감소한 3.17조달러를 기록했다.

로빈후드의 설명에 따르면, 11월 고객수 감소는 휴면계좌에 대한 국가 귀속(Encheatment)으로 28만명이 감소했기 때문이며, 이를 제외하면 고객수는 전월대비 15만명 순증했을 것이다.

중장기 기대감은 유효하나, 증시/거래대금 회복 확인이 중요

장기간 이어져온 빠른 성장세가 수그러들면서 주가는 조정을 받았으나, 암호화폐와 주식 토큰화 등 중장기 신사업 성장성에 대한 기대감은 여전히 유효하다. 다만 현재 본업이 미국 증시 부진/거래대금 감소로 둔화될 경우 단기 투심 악화가 이어질 수 있어 향후 회복세를 확인할 필요가 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.11): \$123.38

목표주가 컨센서스: \$151.23

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	24%	6%

Stock Data

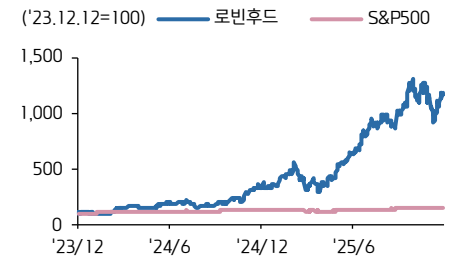
산업분류	캐피탈 시장
S&P 500	6,901.00
현재주가/목표주가	123.38 / 151.23
52주 최고/최저 (\$)	153.86 / 29.66
시가총액 (백만\$)	110,942
유통주식 수 (백만)	780
일평균거래량 (3M)	32,621,234

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	1,865	2,951	4,472	5,488
영업이익	-536	1,054	2,073	2,879
순이익	-541	1,411	1,817	2,254
EPS	-0.6	1.6	2.0	2.5
증가율(%)	적지	흑전	30.1	23.7
PER(배)	NULL	24.6	60.8	49.1
PBR(배)	1.7	4.1	12.1	10.0
ROE(%)	-	19.2	29.2	25.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	231.1	-6.5	64.8	226.1
S&P Index	17.1	0.8	14.0	14.1



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

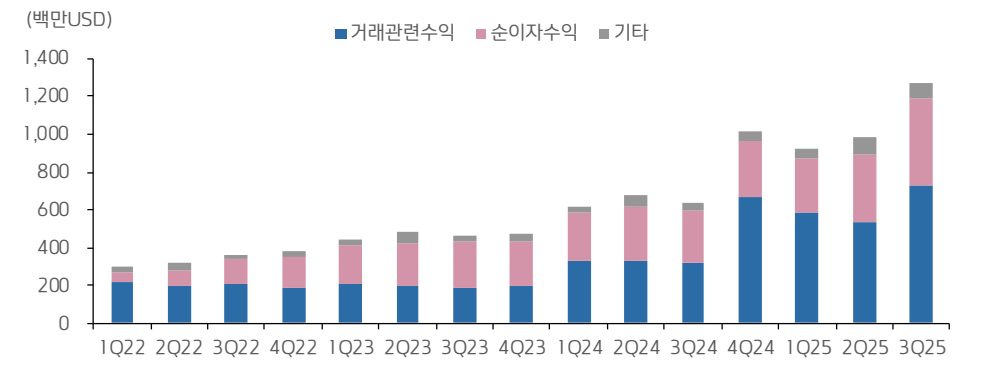
자료: Robinhood, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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%

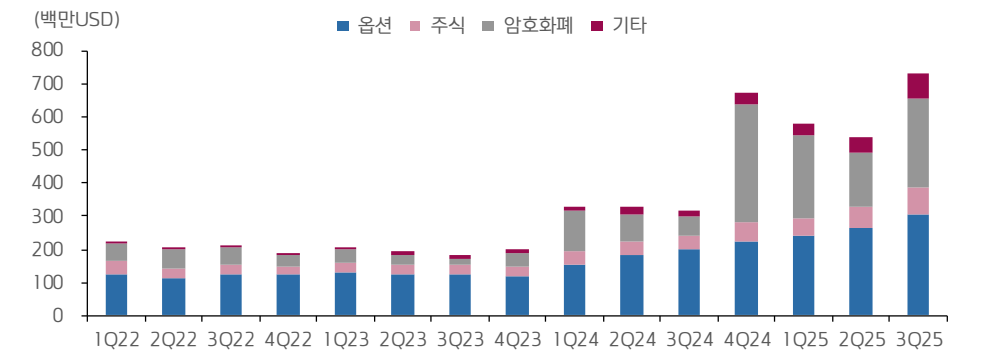
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-6 블룸버그 GAAP 기준

로빈후드의 부문별 순영업수익 추이



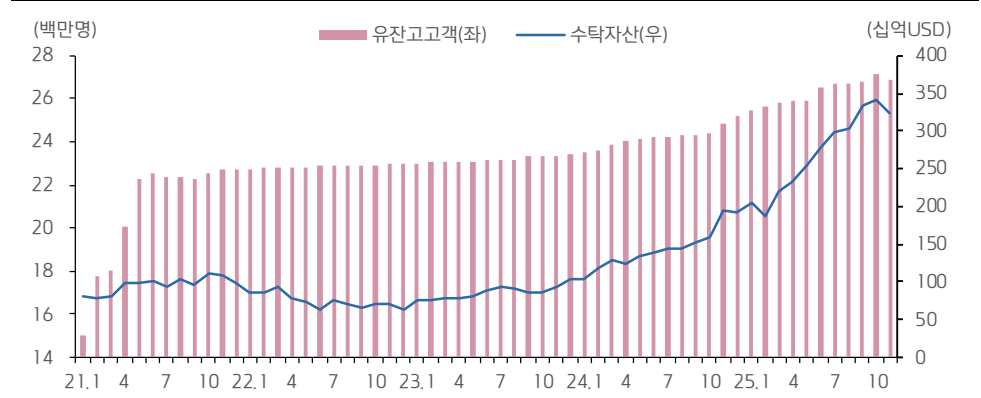
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 상품별 거래관련수익 추이



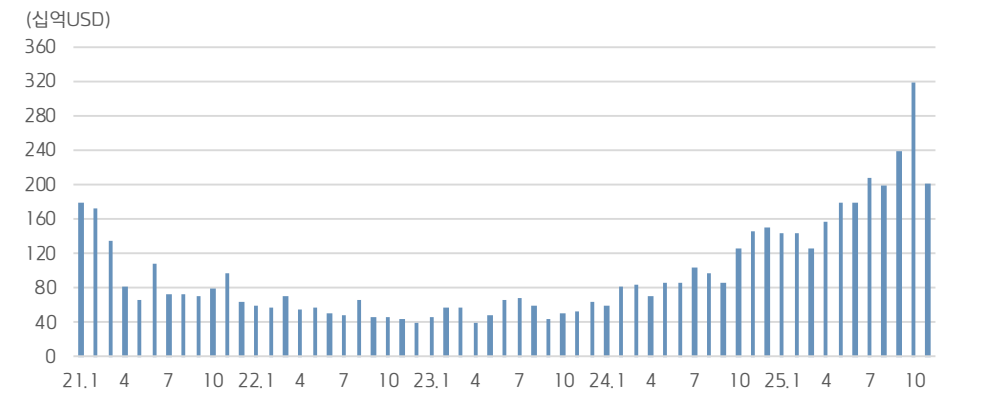
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 월간 유잔고고객 및 수탁자산 추이



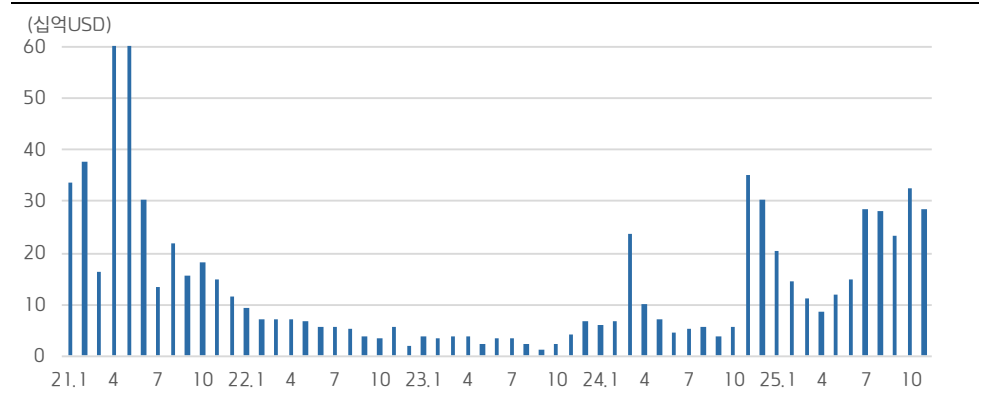
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 주식 거래대금 추이



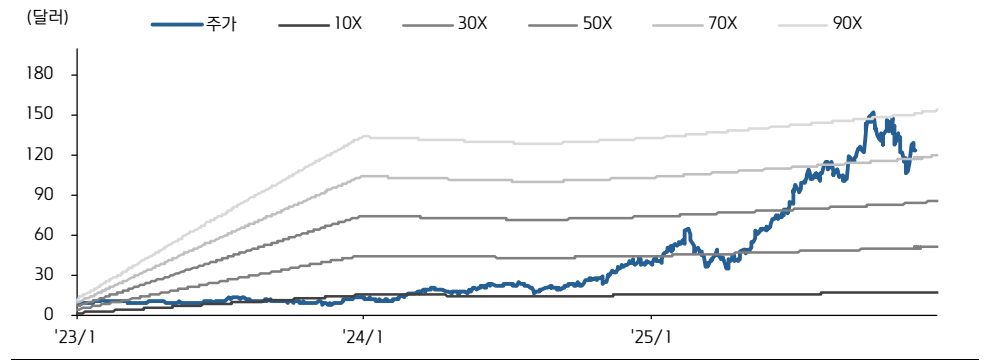
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 암호화폐 거래대금 추이



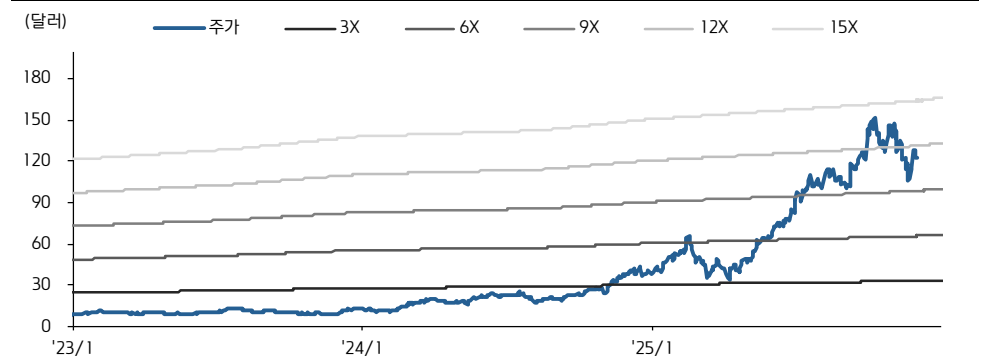
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

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.