



소파이 테크놀로지스 (SOFI.US)

성장에 성장을 거듭하다

- 은행 라이선스를 보유한 종합 금융 플랫폼 기업
- 25년 순영업수익 35% 성장, 향후 3년도 연평균 최소 30% 성장 전망
- 26년 대출플랫폼, 암호화폐, 스테이블 코인 사업에 주력하며 주가 드라이브 기대

늘 성장해왔고, 앞으로도 성장할 회사

4 분기 조정 순영업수익은 10 억달러로 YoY 37% 증가했다. 특히 수수료 기반 수익이 443 백만달러(+YoY 53%)로 순영업수익의 43%(21 년 26%)를 달성하며 실적을 견인했다

실적발표에서 소파이는 26 년 조정 순영업수익을 4.6 십억달러로 전년대비 30% 성장하는 가이드언스를 제시하였다. 부문 별로는 Financial Services 는 40% 이상, Lending 부문은 23%, Technology Platform 부문은 Chime 이라는 대형 고객 이탈 효과를 감안하여 약 20% 성장을 전망했다. 중기목표로는 28 년까지 연평균 최소 30%이상의 순영업수익의 성장과 연평균 조정 주당순이익의 38-42% 성장을 밝혔다.

소파이의 높은 성장율은 다양한 상품 출시를 통한 사용자 증가, 높은 교차 판매율을 기반으로 한다. 최근 교차 판매율은 40%에 이른다. 25 년 소파이의 사용 서비스 건수는 20 백만건으로 전년대비 37%, 소파이 사용자수는 14 백만명으로 전년대비 35% 증가했다.

소파이의 26년 Key Driver: Financial Services

소파이가 26년 주력으로 여기는 부문은 Financial Services 부문이다. 25년 Financial Service 부문의 순영업수익은 YoY 88% 성장하였다. 비이자이익은 YoY 208% 성장하였으며, 이자이익은 YoY 36% 성장하였다. 23년 손익 분기점을 넘은 이후 25년에는 공헌이익 마진 51%를 달성하며 높은 수익성을 보였다.

Financial Service 에서도 LPB (Loan Platform Business)와 암호화폐 및 스테이블코인을 주 성장동력으로 여기고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.02.03): \$21.76
목표주가 컨센서스: \$26.74

▶ 투자 의견 컨센서스

매수 25%	보유 50%	매도 25%
--------	--------	--------

Stock Data

산업분류	소비자 금융
S&P 500 (2/3)	6,917.81
현재주가/목표주가	21.76 / 26.74
52주 최고/최저 (\$)	32.73 / 8.6
시가총액 (백만\$)	27,576
유통주식 수 (백만)	1,226
일평균거래량 (3M)	59,752,938

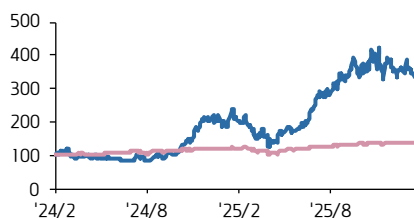
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	2,213	3,004	4,621	5,659
세전이익	233	526	989	1,415
순이익	499	481	800	1,126
EPS(달러)	0.2	0.4	0.6	0.8
증가율(%)	흑전	160.0	53.1	37.6
PER(배)	40.5	68.0	36.4	26.5
PBR(배)	2.6	3.2	2.5	2.3
ROE(%)	2.8	NULL	8.0	9.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-16.9	-20.8	2.5	41.3
S&P Index	1.9	1.7	11.8	15.5

(*24.2.4=100) — 소파이 테크놀로지스 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

1). Loan Platform Business 란 대출을 직접 보유하지 않고 제 3 자 대신해 대출을 취급, 중개하여 수수료 수익을 내는 서비스로, 현재는 개인 신용대출이 핵심 상품이다. 개인 신용대출은 25 년 4 분기 기준 소파이 신규대출의 71%를 차지할 정도로 소파이의 핵심 대출 상품으로 자리잡았다. 또한 개인신용대출 취급액에서 LPB 비중은 49%(QoQ +4%pt)까지 상승했으며, LPB 의 조정 순영업수익은 194 백만달러로 전년대비 2.9 배 성장했다. 건전성 측면에서도 2025 년 4 분기 개인대출 순손실상각률이 2.8%로 전년 대비 57bp 개선되며 성장과 건전성 두마리의 토끼를 잡았다.

소파이가 LPB를 활용하여 새롭게 확장하고자 하는 시장은 신용카드 리볼빙 시장이다. 현재 프라임 고객 대상 개인신용대출 시장에서 소파이가 차지하는 비중은 약 15% 정도이며, 프라임 대출자를 대상으로 한 잠재 신용카드 리볼빙 시장 규모는 1 조 달러이다. 최근 트럼프 대통령이 1 년간 신용카드 이자율을 10% 제한하는 방안을 추진하겠다고 밝혔는데, 이는 카드 리볼빙 시장에서 개인 신용대출로 고객을 유인하고자 하는 소파이에겐 기회가 될 수 있다.

미국의 전통적인 대형은행들은 이미 규모가 큰 신용카드 사업을 갖고 있기 때문에 개인 신용대출 대신 신용카드 리볼빙 서비스에 주력하고 있다. 또한 높은 자본 규제 제약을 받기 때문에 무담보대출의 규모가 커질수록 자본 규제에 부담이 되어 개인대출 서비스를 제공하기 어렵다. 따라서 미국에서는 대형은행이 아닌 핀테크에서 개인대출상품을 제공한다.

소파이는 해당 니치마켓에서 경쟁우위에 있다. 개인대출은 수익률이 높지만 건전성에 대한 우려가 있다. 소파이는 경쟁사 대비 우량한 고객군(25 년 4 분기 개인신용대출자 평균 FICO 스코어 746 점)을 대상으로 한 대출을 통해 안정적인 상각율을 보여주고 있으며, 이는 대출채권 매각시장에서 프리미엄을 받고 있다. 소파이의 신용평가 및 대출 상품에 대한 시장의 높은 신뢰를 보여주는 현상이라 할 수 있다.

향후 소파이는 LPB 파트너십을 확대를 통해 기존 내부 신용 기준 밖으로 분류돼 취급하지 못했던 대출 시장으로의 진출을 도모할 수도 있다. 신용 리스크는 자본시장 파트너에게 이전하며 리스크를 최소화하고, 중개/유통 수수료를 확보하며 플랫폼 서비스의 수수료 수익을 극대화할 수 있을 것이다. LPB 서비스의 확대로 25 년 수수료 수익은 전체 수익의 43%를 차지하는 1.54 십억달러를 기록했다.

2) 소파이는 25 년 10 월 해외로 송금, 결제할 수 있는 SoFi Pay, 25 년 11 월 암호화폐를 거래할 수 있는 SoFi Crypto, 그리고 25 년 12 월 블록체인과 연계한 스테이블 코인 SoFiUSD 를 미국 주요 은행 중 최초로 출시하며 암호화폐 시장에 진출했다.

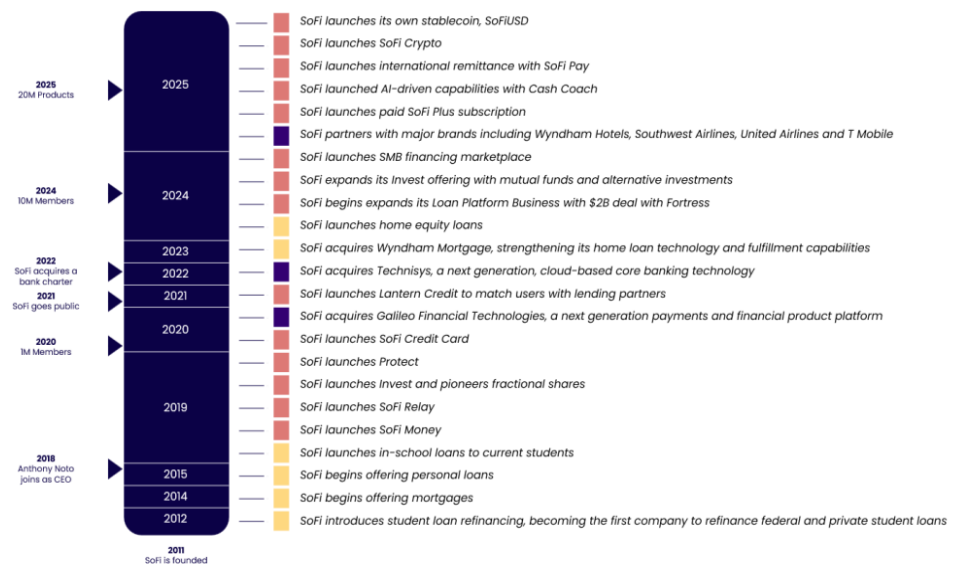
소파이는 스테이블코인 SoFiUSD 를 SoFi Pay 와 연계할 계획이다. SoFi Pay 는 블록체인 네트워크를 활용해 기존 예금 계좌에서 해외로 미국 달러를 보내고, 현지의 법정화폐로 입금, 해외 결제를 할 수 있는 서비스다. SoFi Pay 는 이미 멕시코, 인도, 필리핀, 브라질 및 유럽 대부분 지역을 포함한 30 개국 이상으로 서비스를 확대했다. SoFi Pay에 스테이블 코인 결제 시스템을 도입해 소매점에서도 SoFi Pay 를 사용하여 결제할 수 있도록 지원할 예정이다. 또한 암호화폐를 담보로 한 대출 상품도 출시할 계획이다.

소파이 테크놀로지스 제공 서비스



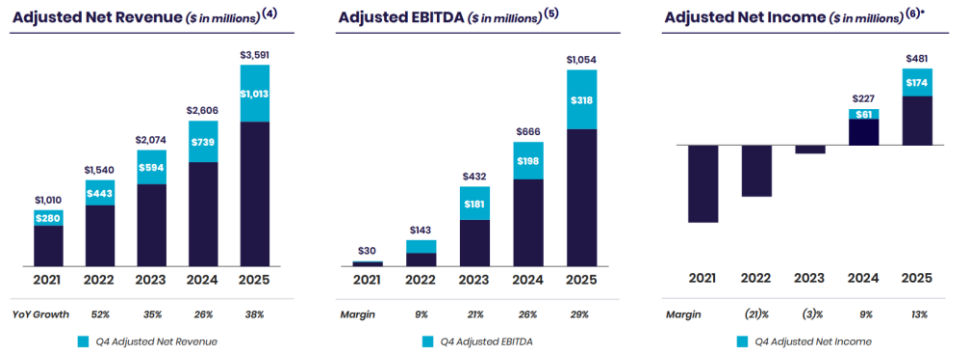
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 서비스 출시 연혁



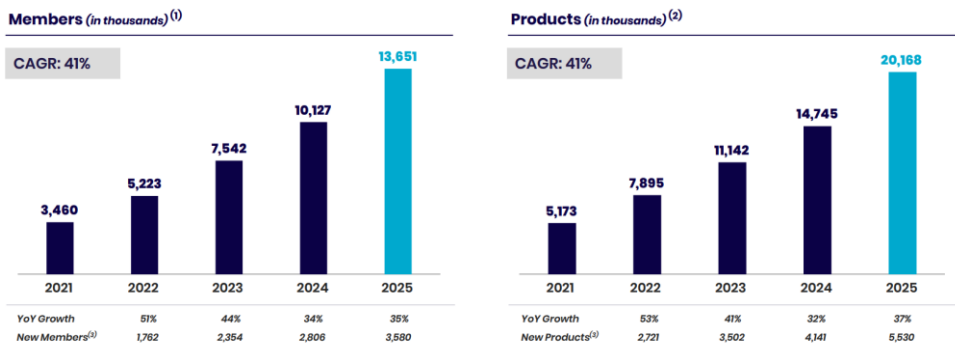
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 순영업수익, 조정 EBITDA, 순이익 추이



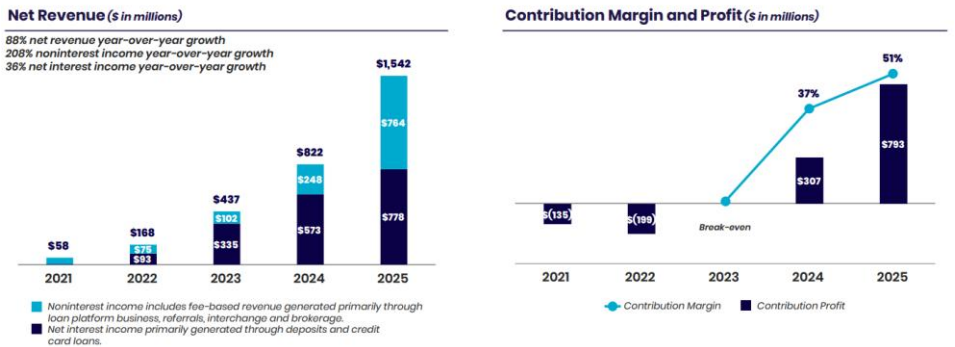
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 사용자수, 상품 이용수 추이



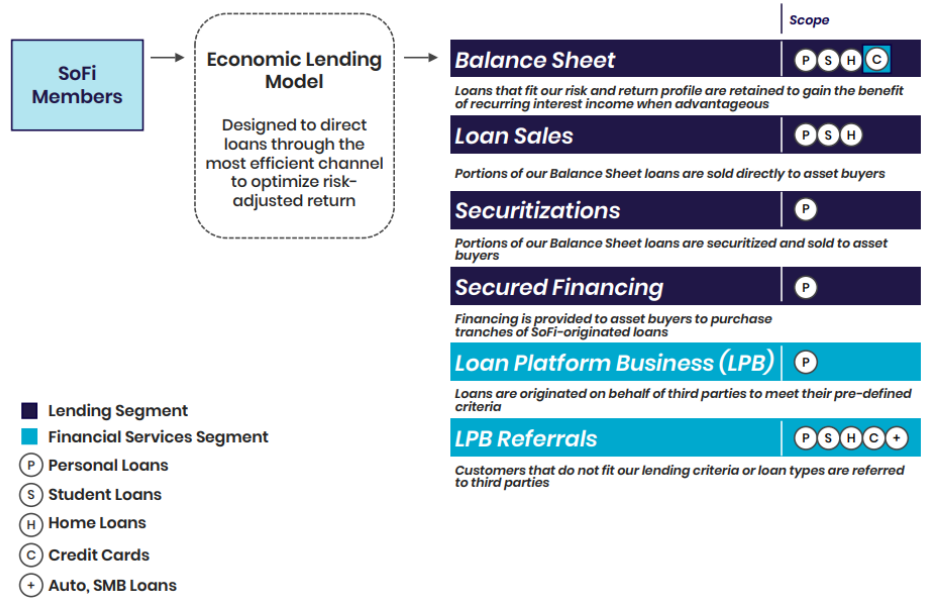
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 Financial Services 부문 순영업수익, 공헌이익 마진 추이



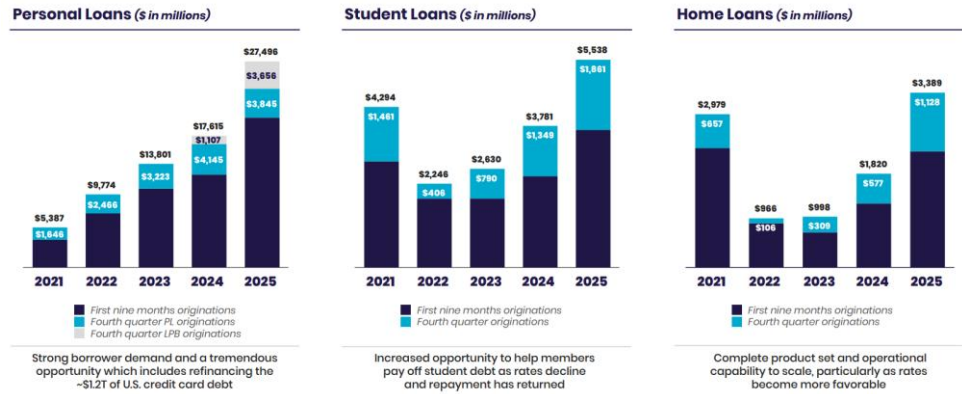
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 LPB(Loan Platform Business) 비즈니스 모델



자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

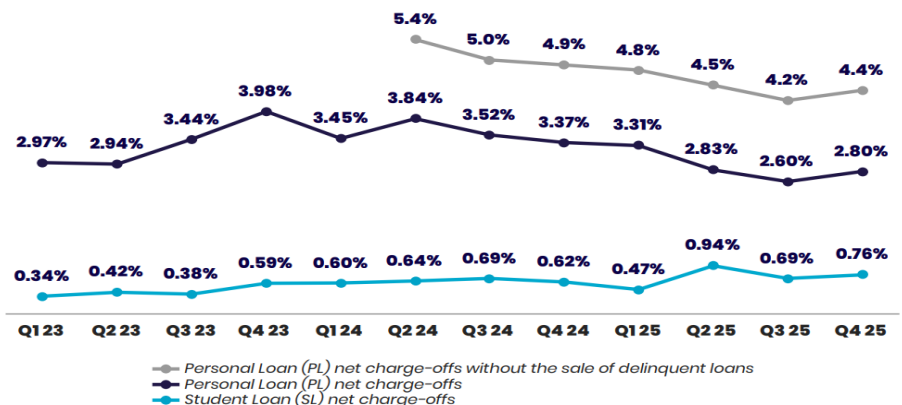
소파이 테크놀로지스 신규 대출 추이



자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 순손실상각률 추이

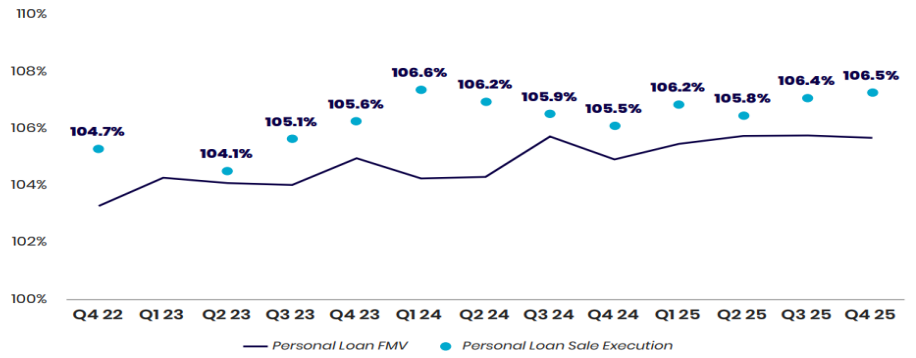
Net Charge-Offs



자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 LPB 대출 유동화 판매가격 추이

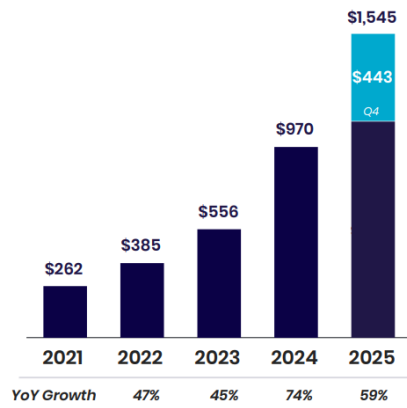
Personal Loans



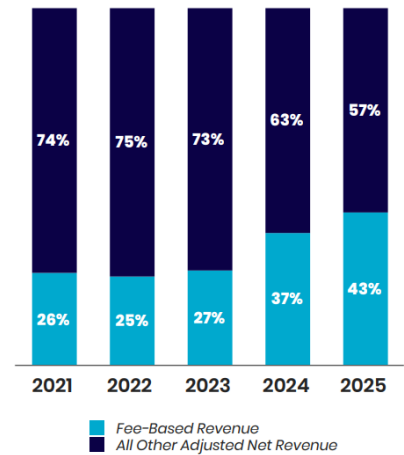
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 수수료 기반 수익과 비중 추이

Fee-Based Revenue (\$ in millions)



Fee-Based Revenue Mix



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.