



# 로빈후드 (HOOD.US)

역대 최대 영업이익에도 암호화폐 시장 우려가 끌어내린 주가

- 거래수수료 무료를 표방하는 대표적인 개인투자자 대상 증권 거래 플랫폼 기업
- 증시 호조 수혜와 동시에 자산 토큰화와 예측시장 진출 등 성장 동력 마련
- 2025년 4분기 역대 최대 영업이익에도 암호화폐 실적 악화 우려로 주가 하락

## 4Q25 영업수익 +27% (YoY), 순이익 -34% (YoY) 변동

4Q25 영업수익과 순이익은 각각 +27%/-34% (YoY) 변동한 12.8 억달러/6.1 억달러를 기록하며 시장 기대치를 하회했다. 영업수익과 이익은 증가했으나, 전년동기 세금 충당금 환입 등의 일회성 요인이 실적에 반영되어 기저가 높았던 영향으로 순이익은 감소한 모습이었다.

## 암호화폐 시장 부진과 수탁자산 감소가 불러일으킨 우려

거래관련수익은 전년동기대비 15% 증가한 7.8 억달러를 기록했는데, 주식/암호화폐/옵션이 각각 +54%/-38%/+41% (YoY) 변동했다. 수탁자산 증가 등에 힘입어 전체 거래관련수익은 증가했으나, 4 분기 암호화폐 관련 거래수익이 부진한 것이 기대치를 하회하는 실적의 원인이었던 것으로 판단된다. 로빈후드의 암호화폐 거래대금은 전분기대비 증가한 것과 반대로 거래관련수익은 감소했는데, 기관 중심의 수익성이 낮은 플랫폼인 비트스탬프의 거래대금은 증가했으나 개인 중심의 수익성이 높은 플랫폼인 로빈후드 앱의 거래대금은 감소하여 믹스가 악화되었기 때문인 것으로 판단된다. 전체 암호화폐 거래대금 중 로빈후드 앱이 차지하는 비중은 전분기 50%에서 당분기 41%로 9%p 감소했다. 수탁자산 증가에도 순이자수익은 전분기대비 10% 감소했는데, 4 분기 미국의 급격한 기준금리 인하로 예탁금의 이자수익이 감소했기 때문인 것으로 판단된다. 2025 말 기준 유잔고고객은 7% (YoY) 증가한 2,700 만명이었으며, 수탁자산은 68% (YoY) 증가한 3,240 억달러를 기록했다. 수탁자산은 전분기대비로는 3% 감소하여 성장 둔화에 대한 우려가 주가에 작용한 것으로 보이는데, 단기적 암호화폐 시장 부진의 영향이며 중장기 성장 스토리는 훼손되지 않은 것으로 판단한다.

## 암호화폐 부진을 예측시장 성장이 상쇄 중. 성장 기대감도 유효

암호화폐 시장 부진으로 실적은 기대치를 하회했으나, 전분기대비 예측시장 관련 수익이 2 배로 성장하면서 이를 상쇄하는 모습이었다. 향후 자산 토큰화 및 예측시장 선점에 대한 성장 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단한다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26. 2.10): \$85.60

목표주가 컨센서스: \$142.68

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	24%	6%

## Stock Data

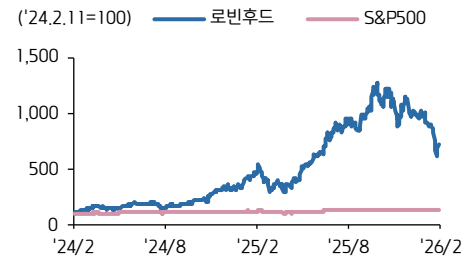
산업분류	캐피탈 시장
S&P 500	6,941.81
현재주가/목표주가	85.6 / 142.68
52주 최고/최저 (\$)	153.86 / 29.66
시가총액 (백만\$)	76,971
유통주식 수 (백만)	780
일평균거래량 (3M)	27,193,194

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	2,951	4,473	5,536	6,378
영업이익	1,054	2,094	2,954	3,559
순이익	1,411	1,883	2,289	2,622
EPS	1.6	2.1	2.6	3.0
증가율(%)	흑전	31.4	24.6	16.6
PER(배)	24.6	28.5	33.5	28.7
PBR(배)	4.1	5.6	7.1	5.8
ROE(%)	19.2	22.3	26.1	27.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

## Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-24.3	-25.7	-25.3	52.1
S&P Index	1.4	-0.4	8.6	14.4



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

로빈후드의 상세 실적

(백만 USD)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
영업수익	1,014	1,274	1,283	27	1
거래관련수익	672	730	776	15	6
옵션	222	304	314	41	3
주식	61	86	94	54	9
암호화폐	358	268	221	-38	-18
기타	31	72	147	374	104
순이자수익	296	456	411	39	-10
기타	46	88	96	109	9
영업비용	458	639	633	38	-1
영업이익	556	635	650	17	2
영업외손익	2	(1)	11	450	흑전
세전이익	558	634	661	18	4
순이익	916	556	605	-34	9

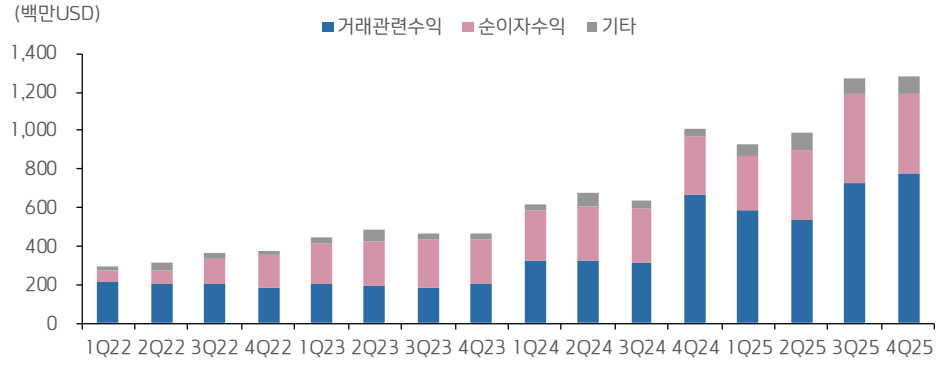
자료: Robinhood, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

로빈후드의 실적 컨센서스

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	1,313	42%	1,375	39%	5,603	25%	6,505	16%
영업이익	668	80%	717	63%	2,938	40%	3,617	23%
순이익	515	53%	550	43%	2,293	22%	2,722	19%
EPS(USD)	0.58	53%	0.61	46%	2.51	23%	2.93	17%

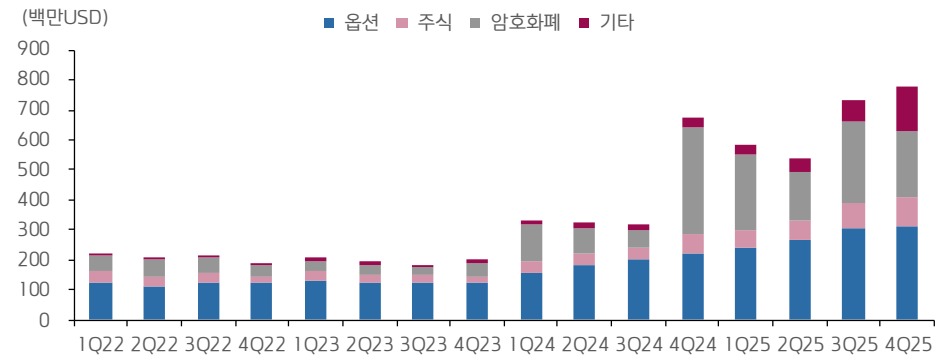
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-6 블룸버그 GAAP 기준

로빈후드의 부문별 순영업수익 추이



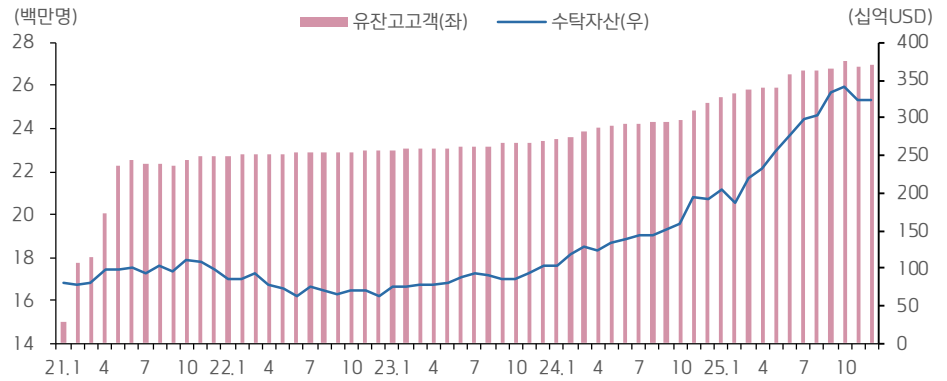
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 상품별 거래관련수익 추이



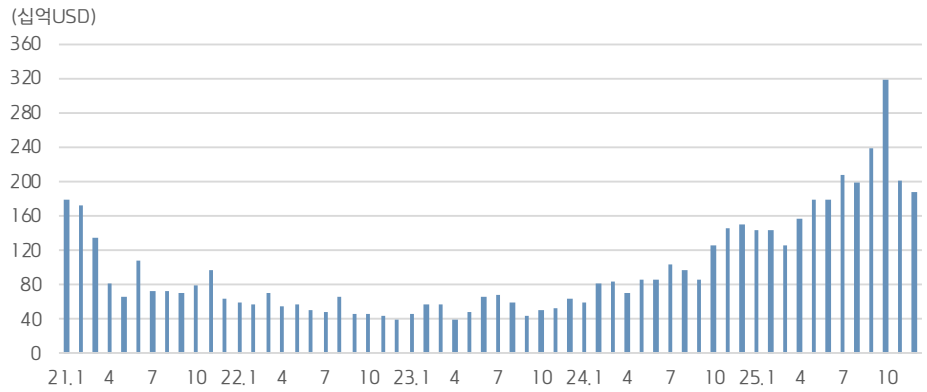
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 월간 유잔고고객 및 수탁자산 추이



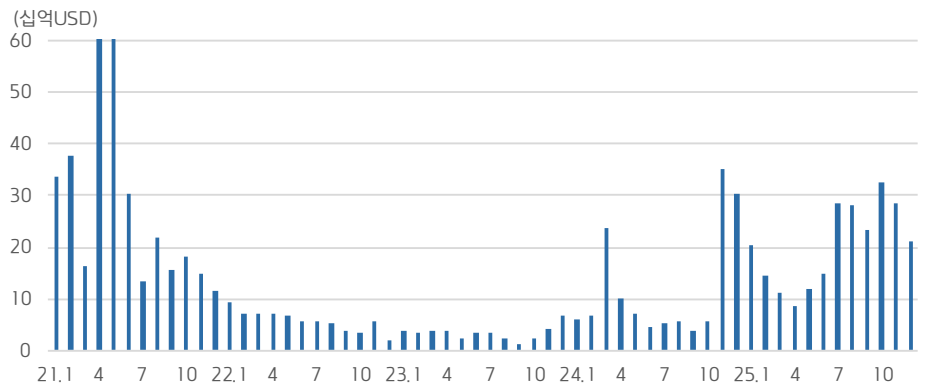
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 주식 거래대금 추이



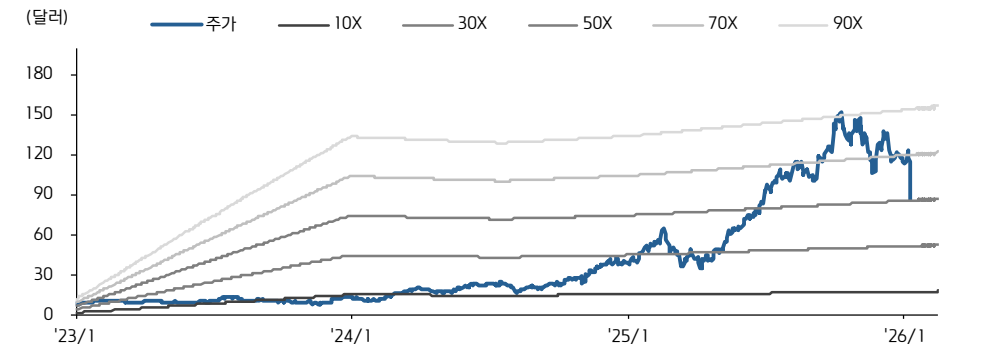
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 암호화폐 거래대금 추이



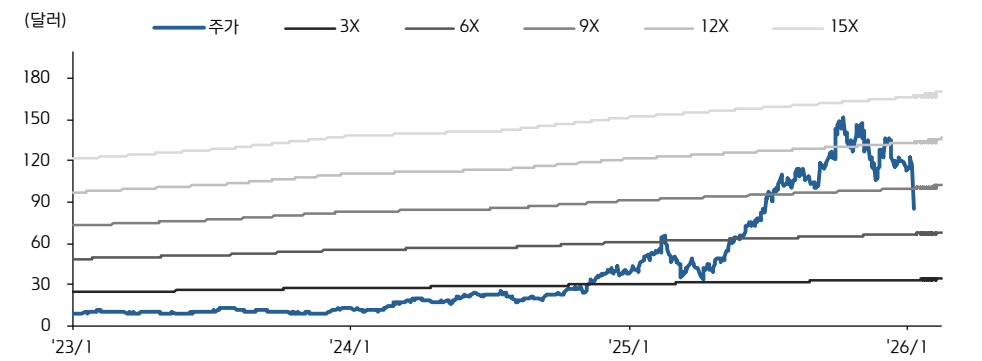
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

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.