로빈후드(HOOD.US)

3Q25 Re: 예측시장 부문에 주목

미국

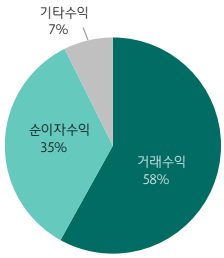
TP(컨센서스)	153.33 USD
CP(11.17)	115.97 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	금융
주요 영업	캐피탈 시장
홈페이지	www.robinhood.com
시가총액(십억USD)	104.5
시가총액(조원)	153.1
52주최고/최저(USD)	153.8599/29.66
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	12.01
FMR	7.09

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(10.7)	87.8	258.8
상대	(10.9)	75.8	245.2

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	1,865	2,951	4,484	5,545
영업이익	(536)	1,054	2,103	2,827
순이익	(541)	1,411	1,822	2,264
EPS(USD)	(0.6)	1.6	2.0	2.5
EPS(YOY, %)	(47.9)	(355.7)	28.4	23.2
ROE(%)	(7.9)	19.2	21.9	24.6
PER(배)		24.4	57.9	47.0
PBR(배)	1.7	4.1	11.8	9.8
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

주식/옵션/크립토/예측시장 등 전 사업부문에서의 흐름 매우 견조

2025년 3분기 순영업수익 12.7억달러(YoY +100.0%, QoQ +28.8%), 당기순이익 5.56억달러(YoY +270.7%, QoQ +44.0%) 기록하며, 순영업수익은 컨센서스를 6% 상회했다. 3분기 거래수익은 7.3억달러(YoY +128.8%, QoQ +35.4%), 순이자수익은 4.6억달러(YoY +66.4%, QoQ +27.7%) 기록했다. 특히 순이자수익은 신용공여 관련 이자수익 증가에 힘입어 컨센서스를 약 10% 상회하며 금번 호실적을 견인했다.

거래부문도 전반적으로 매우 견조한 흐름이 이어졌다. 1) 10월 **주식 거래액과 옵션 거래량**이 각각 전월대비 34%, 38% 증가하며 사상 최고치를 경신했고, 2) **크립토 거래액**도 전월대비 38% 증가하며 성장세가 나타났다. 로빈후드는 자체 App과 Bitstamp에서 크립토 매매를 지원하는데, Bitstamp 비중은 2025년 6월 46% → 10월 57%까지 확대되었고, 동기간 거래액은 67억달러 → 186억달러로 급증했다. 3) 신성장 동력인 **예측시장** 거래량 역시 빠르게 확대되고 있다. 연환산 기준 매출액은 3분기 1.15억달러 → 10월 3억달러로 증가했으며, 현재 실적 추정치 상향의 주요인으로 작용하고 있다.

FY Opex 가이던스 상향은 실적 호조에 따른 성과급 반영에 기인

FY Opex 가이던스는 기존 22.15~22.25억달러에서 28.8억달러로 상향되었으며, 이에 4분기 Opex는 6.12억달러로 컨센서스 대비 약 20% 높은 수준이 예상된다. 경영진은 이번 상향 조정의 배경으로 1) 실적 호조에 따른 직원 성과급 증가, 2) 2019년에 부여된 CEO RSU의 베스팅(vesting)에 따른 급여세 및 G&A 비용 증가를 지목했다. RSU 관련 비용은 대부분 3분기에 반영된 것으로 파악된다.

토큰증권은 현재 400개 이상 거래 중, 예측시장 데이터 공개 여부는 검토 단계

현재 토큰증권은 현재 400 개 이상이 거래되고 있으며, 예측시장 데이터 공개는 검토단계다. 토큰증권에 대한 시장 관심이 커지는 가운데, 회사는 토큰증권 사업을 3 단계 로드맵으로 운영 중이다. 현재는 Phase 1 단계로, 이미 400 개 이상의 토큰증권을 제공하고 있다. Phase 2 에서는 Bitstamp 를 통한 2 차 거래가 가능해지며, Phase 3 에서는 DeFi 연동을 통해 담보대출·자기보관(self-custody)·24/7 거래 등 실질적인 혁신이 구현될 것으로 전망했다. 토큰증권 거래수수료는 약 10bp 로, PFOF 보다 소폭 높은 수준이다. 또한 기존 사업부에서 발생한 비용 절감분을 신사업과 마케팅에 재투입하는 전략을 유지해, 수익의 고성장과 비용의 점진적 증가를 바탕으로 마진 확대를 목표로 하고 있다고 설명했다. 예측시장의 경우, NFL·대학 풋볼 등 신규 카테고리 확대가 거래량 급증을 견인한 것으로 언급했다. 기존 고객과 신규 고객 모두 증가세이며, 카테고리는 1,000 개 이상으로 확대된 상태다. 향후 월간 지표에서 예측시장 거래량을 별도로 공개할지 여부는 내부적으로 검토 중임을 밝혔다.

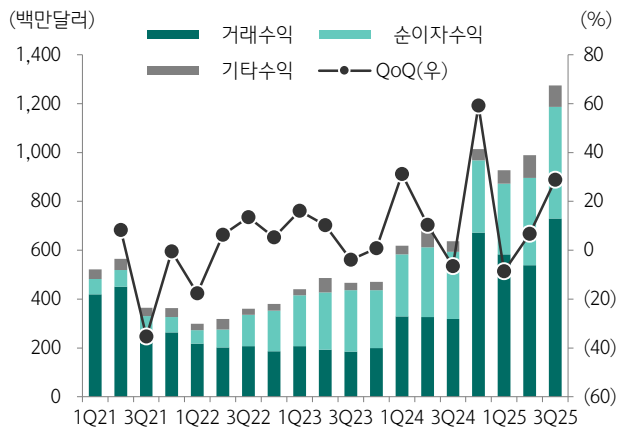
도표 1. 로빈후드 실적 추이

(단위: 백만달러)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
순영업수익	**441**	**486**	**467**	**471**	**618**	**682**	**637**	**1,014**	**927**	**989**	**1,274**
QoQ(%)	*16.1*	*10.2*	*(3.9)*	*0.9*	*31.2*	*10.4*	*(6.6)*	*59.2*	*(8.6)*	*6.7*	*28.8*
거래수익	**207**	**193**	**185**	**200**	**329**	**327**	**319**	**672**	**583**	**539**	**730**
QoQ(%)	*11.3*	*(6.8)*	*(4.1)*	*8.1*	*64.5*	*(0.6)*	*(2.4)*	*110.7*	*(13.2)*	*(7.5)*	*35.4*
옵션	133	127	124	121	154	182	202	222	240	265	304
주식	38	31	23	43	126	81	61	358	252	160	268
가상자산	27	25	27	25	39	40	37	61	56	66	86
기타	9	10	11	11	10	24	19	31	35	48	72
순이자수익	**208**	**234**	**251**	**236**	**254**	**285**	**274**	**296**	**290**	**357**	**456**
QoQ(%)	*24.6*	*12.5*	*7.3*	*(6.0)*	*7.6*	*12.2*	*(3.9)*	*8.0*	*(2.0)*	*23.1*	*27.7*
기타수익	26	59	31	35	35	70	44	46	54	93	88
영업비용	**950**	**466**	**540**	**445**	**460**	**493**	**486**	**458**	**557**	**550**	**639**
QoQ(%)	*77.9*	*(50.9)*	*15.9*	*(17.6)*	*3.4*	*7.2*	*(1.4)*	*(5.8)*	*21.6*	*(1.3)*	*16.2*
거래비용	36	39	39	32	35	40	39	50	50	48	56
기술개발비용	199	207	202	197	196	209	205	208	214	214	237
운영비용	33	30	27	26	28	28	27	29	31	29	33
대손상각비용	9	6	14	14	16	18	23	19	24	28	26
마케팅	26	25	28	43	67	64	59	82	105	99	102
일반관리비용	647	159	230	133	118	134	133	70	133	132	185
영업이익	**(509)**	**20**	**(73)**	**26**	**158**	**189**	**151**	**556**	**370**	**439**	**635**
QoQ(%)	*적확*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*507.7*	*19.6*	*(20.1)*	*268.2*	*(33.5)*	*18.6*	*44.6*
영업외손익	-	2	(2)	3	4	2	2	2	1	3	
세전이익	**(509)**	**22**	**(75)**	**29**	**162**	**191**	**153**	**558**	**371**	**442**	**634**
당기순이익	**(511)**	**25**	**(85)**	**30**	**157**	**188**	**150**	**916**	**336**	**386**	**556**
QoQ(%)	*적확*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*423.3*	*19.7*	*(20.2)*	*510.7*	*(63.3)*	*14.9*	*44.0*

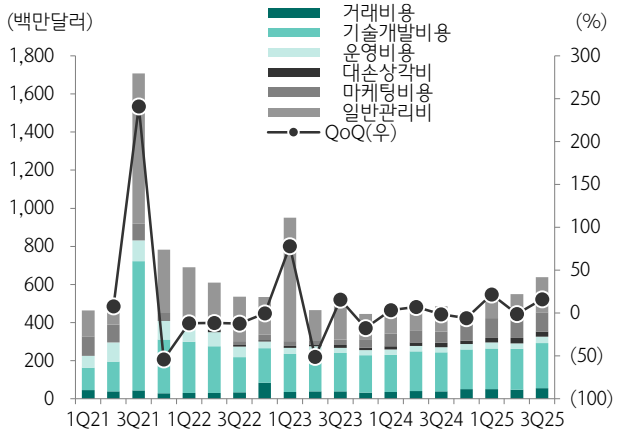
자료: Robinhood, 하나증권

도표 2. 분기별 순영업수익 추이



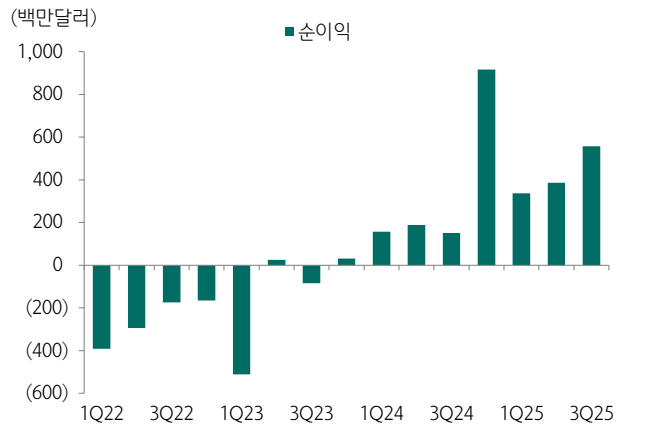
자료: Robinhood, 하나증권

도표 3. 분기별 영업비용 추이



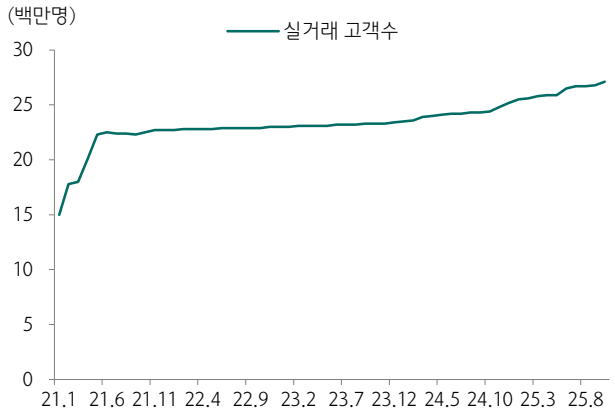
자료: Robinhood, 하나증권

도표 4. 분기별 당기순이익 추이



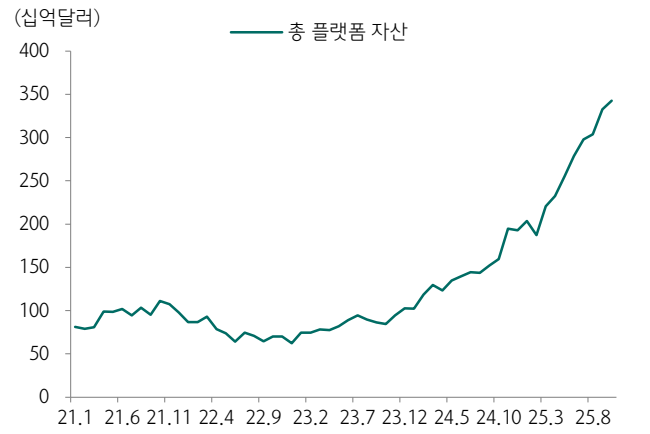
자료: Robinhood, 하나증권

도표 5. 월별 실거래 고객수



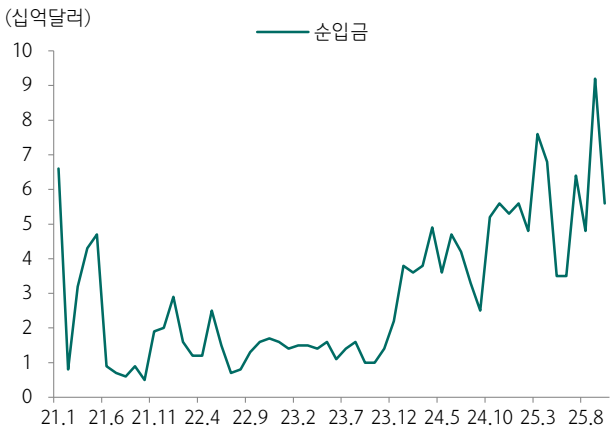
자료: Robinhood, 하나증권

도표 6. 월별 총 플랫폼자산



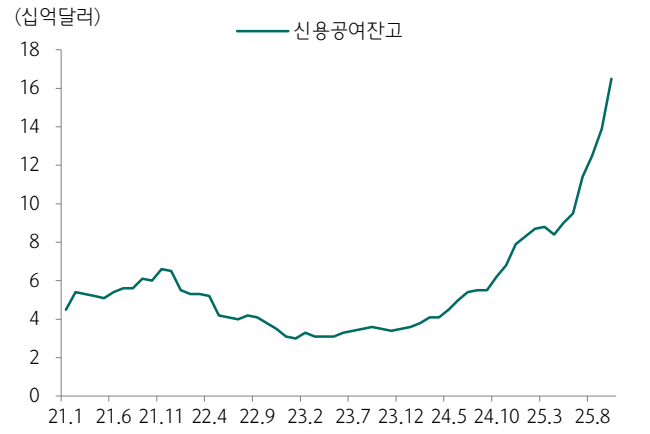
자료: Robinhood, 하나증권

도표 7. 월별 순입금(Net Deposits)



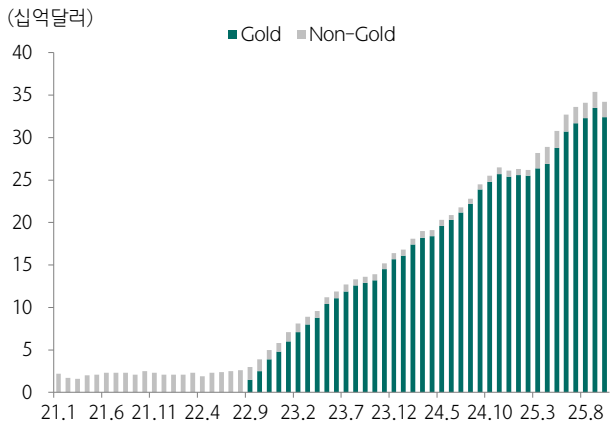
자료: Robinhood, 하나증권

도표 8. 월별 신용공여잔고



자료: Robinhood, 하나증권

도표 9. 월별 Cash Sweep 추이



자료: Robinhood, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	1,358	1,865	2,951	4,484	5,545
매출총이익				4,279	5,319
판관비	2,190	2,255	1,733		
영업이익	(1,011)	(536)	1,054	2,103	2,827
이자 비용					
기타영업손익	16	(3)	(10)		
세전이익	(1,027)	(533)	1,064		
법인세	1	8	(347)		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	(1,028)	(541)	1,411	1,822	2,264
성장율(YoY)					
매출	(25.2)	37.3	58.2	52.0	23.7
영업이익	(38.4)	(47.0)	(296.6)	99.5	34.4
순이익	(72.1)	(47.4)	(360.8)	29.1	24.2
수익성(%)					
매출총이익률				95.4	95.9
영업이익률	(73.2)	(28.7)	35.7	46.9	51.0
순이익률	(75.7)	(29.0)	47.8	40.6	40.8

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산					
현금성자산	1,403	6,253	6,339	4,835	4,332
매출채권	125	88	76	89	471
비유동자산					
투자자산	3,354	6,639	3,218	3,568	8,239
유형자산	95	276	238	188	233
자산총계	10,988	19,769	23,337	17,624	26,187
유동부채	8,816	12,347	16,253	18,104	18,104
비유동부채	48	129	128	91	111
부채총계	8,864	12,476	16,381	10,928	18,215
자본금	123	11,169	11,861	12,145	12,008
이익잉여금	(190)	(3,876)	(4,905)	(5,449)	(4,036)
자본총계	2,124	7,293	6,956	6,696	7,972

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
EPS	(1.2)	(0.6)	1.6	2.0	2.5
BPS	7.8	7.7	9.0	9.9	11.9
SPS	1.5	2.1	3.3	4.9	6.0
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주가지표(배)					
PER			24.4	57.9	47.0
PBR	1.0	1.7	4.1	11.8	9.8
EV/EBITDA			28.8	42.8	32.8
PSR	5.3	6.1	11.1	23.3	18.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	(14.4)	(7.9)	19.2	21.9	24.6
ROA	(4.8)	(2.6)	6.4	5.7	5.8
ROIC	(10.0)	(5.5)	8.2	-	-
부채비율	28.5	54.6	95.3	-	-
유동비율				-	-
이자보상배율(배)				-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	1,979	(782)	(994)	1,333	(6)
감가/무형상각비	10	25	61	71	77
비현금자본증감	1,876	(816)	(797)	881	(1,505)
투자활동	(32)	(238)	(60)	(581)	(148)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(24)	(63)	(28)	(2)	(13)
투자자산증감	0	(27)	17	(467)	102
재무활동	1,173	5,101	141	(763)	(497)
배당금	0	0	0	0	0
단기부채증감		0		0	131
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	1,276	5,203	10	(601)	(223)
잉여현금흐름	1,955	(846)	(1,022)	1,331	(19)

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 11월18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2025년 11월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.