MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.12

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,066.47
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	70.28
시가총액(조원)	102.44
상장주식수(백만주)	901.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	3,031.50
52주 최저가(USD)	34.17
52주 최고가(USD)	152.46

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-32.4	-31.4	46.2
상대주가	-30.6	-36.4	24.5

[감수]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

HOOD US · 증권 · 미국

로빈후드

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 실적 기록

- AI 통합 시계열 분석 결과, Robinhood Markets의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 거래기반매출과 옵션거래 매출은 각각 15.5%와 41.4% 증가하며 긍정적인 실적을 보였다. 그러나 가상화폐거래 매출은 38.3% 감소하여 전체 매출에 부정적인 영향을 미쳤다.
- 경영진은 금융 슈퍼앱 구축을 목표로 하고 있으며, 2025년에는 여러 지표에서 새로운 기록을 세웠다고 밝혔다. 2026년에는 고객을 위한 우수한 제품 제공과 주주를 위한 수익성 있는 성장을 기대하고 있다.
- Robinhood Markets의 주가는 지난 3개월 동안 35.6% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수보다 더 큰 하락폭이다. 현재 PER은 32.4배로 과거 평균 44.2배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 강화되었지만, 주가는 여전히 부진한 상황이다.

주요 실적 평가

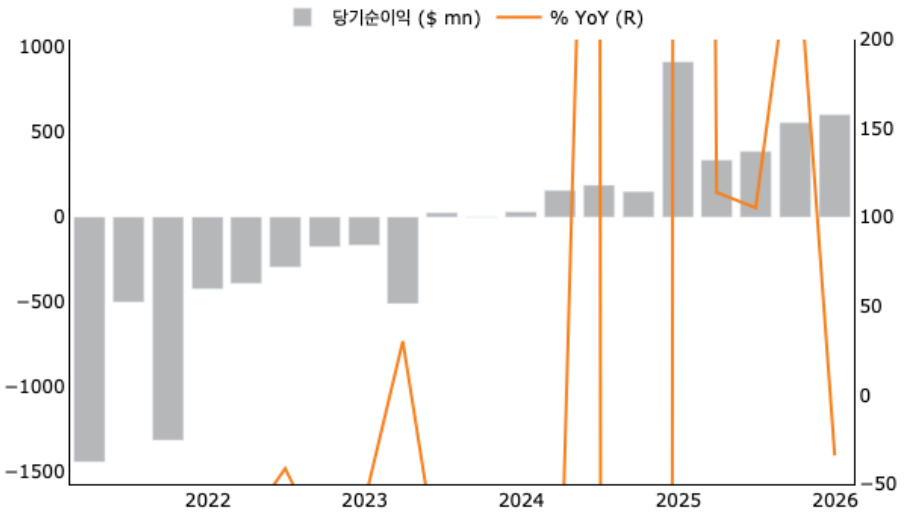
총매출액은 $1,283mn(+26.5% YoY, +0.7% QoQ)으로 증가했다. 거래기반매출은 $776mn로 +15.5% YoY 상승했다. 이 중 가상화폐거래 매출액은 $221mn(-38.3% YoY)으로 감소했다. 순이자이익은 $411mn(+38.9% YoY)으로 증가했다. 세전이익은 $661mn(+18.5% YoY)으로 나타났다. 당기순이익은 $605mn(-34.0% YoY)으로 감소했다. 사용자당평균매출(ARPU)은 $191(+16.5% YoY)으로 증가했다. 양호한 실적은 주로 거래기반매출의 증가(+15.5% YoY)와 옵션거래 매출의 상승(+41.4% YoY) 때문이다. 또한, 총 플랫폼 자산이 $324bn(+67.9% YoY)으로 증가하며 시장에서의 경쟁력을 높이고 있다. 총매출액은 컨센서스 추정치를 하회(-5.0%)하고, 당기순이익은 부합하며, 주당순이익은 상회(+5.1%)했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	1,283	0.7	26.5
거래기반매출	776.0	6.3	15.5
순이자이익	411.0	-9.9	38.9
세전이익	661.0	4.3	18.5
당기순이익	605.0	8.8	-34.0
주당순이익(EPS)	0.66	8.2	-34.7
사용자당 평균 매출	191.0	0.0	16.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 로빈후드 순이익 및 변동률

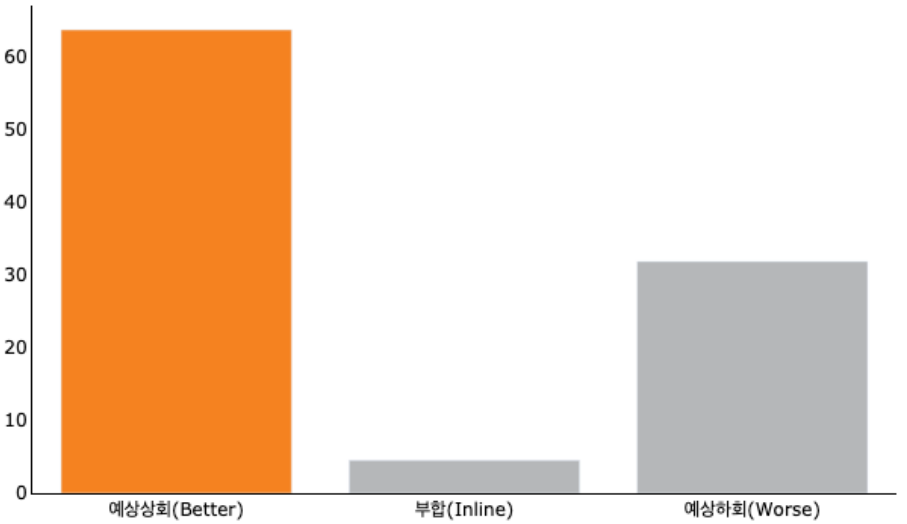


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

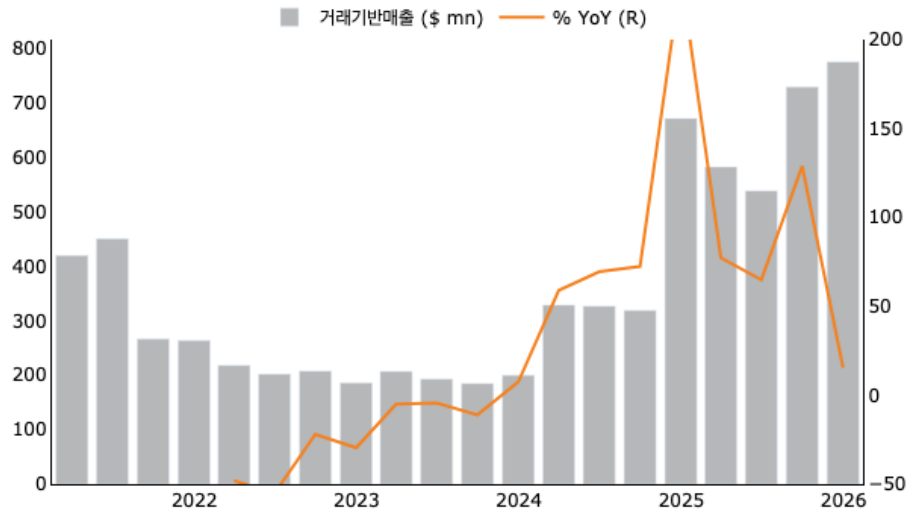
AI 통합 시계열 분석 결과, Robinhood Markets의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 63.6%, 부합: 4.5%, 하회: 31.8%) 주요 지표 중 ['거래기반매출', '옵션거래 매출', '주식거래 매출']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['순이자이익', '가상화폐거래 매출 비중']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



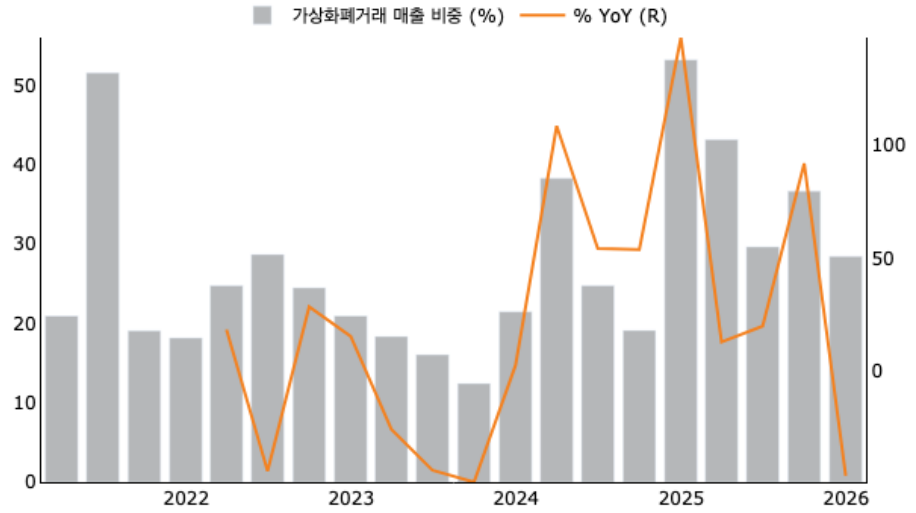
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 로빈후드 거래기반 매출 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 로빈후드 가상화폐 매출 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

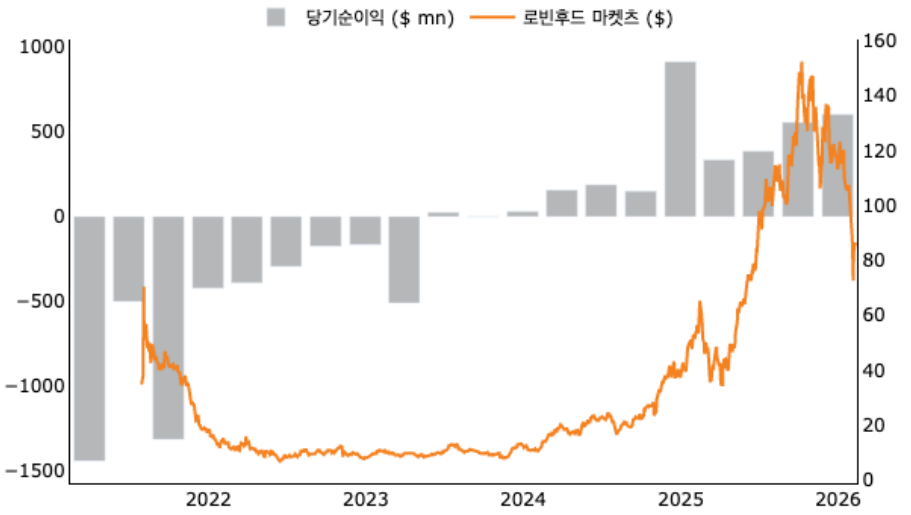
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 블라드 테네브 CEO는 “우리는 금융 슈퍼 앱을 구축하고 있다.”고 말했다; 2) CFO 시브 베르마는 “2025년은 순예치금, 골드 구독자, 거래량, 수익 및 이익에서 새로운 기록을 세운 해였다.”고 덧붙였다; 3) 2026년은 강력한 출발을 보이고 있으며, 고객을 위한 훌륭한 제품을 제공하고 주주를 위한 수익성 있는 성장을 추진하는 계획에 대해 매우 기대하고 있다.

밸류에이션

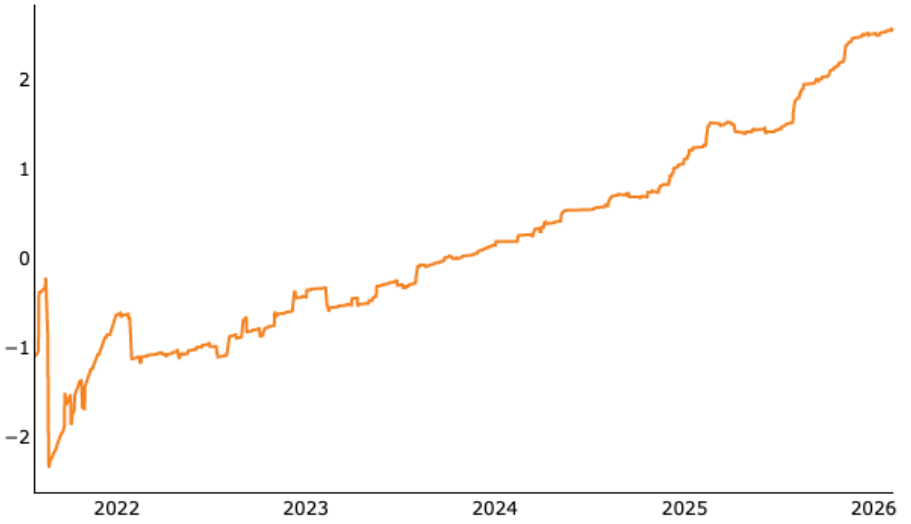
Robinhood Markets의 주가는 지난 3개월간 -35.6% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -34.3%p와 -37.0%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Morgan Stanley와 Interactive Brokers는 각각 6.8%와 9.1% 상승했다. 현재 주가는 PER 32.4배로 과거 평균 44.2배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 0.66으로 과거 3년 평균 0.61보다 강해졌다.

Exhibit 6: 로빈후드 마켓츠 당기순이익 차트



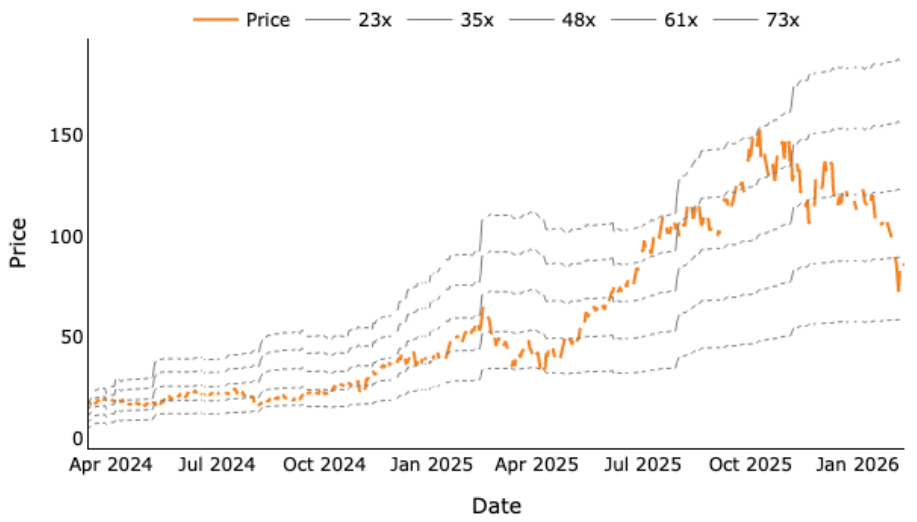
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 로빈후드 예상 EPS 추세 분석



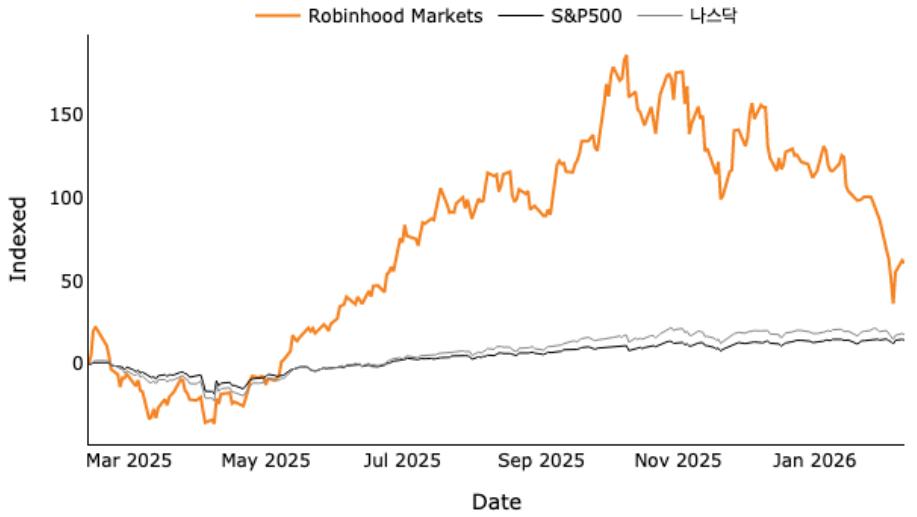
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Robinhood Markets PE 밴드 차트



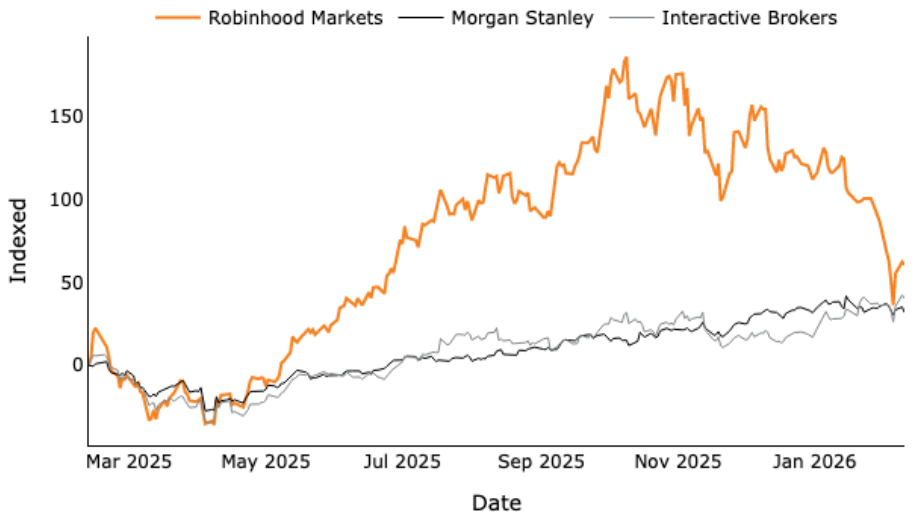
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Robinhood Markets, S&P500, 나스닥



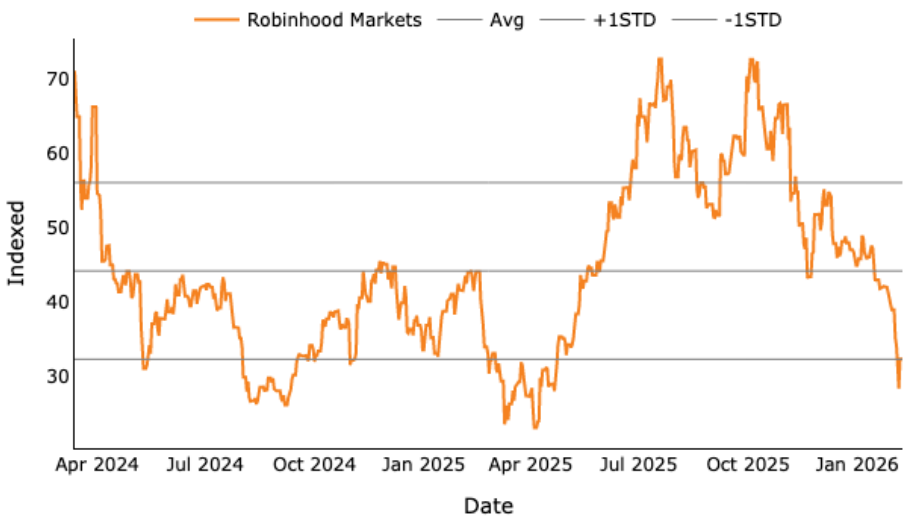
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Robinhood Markets 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

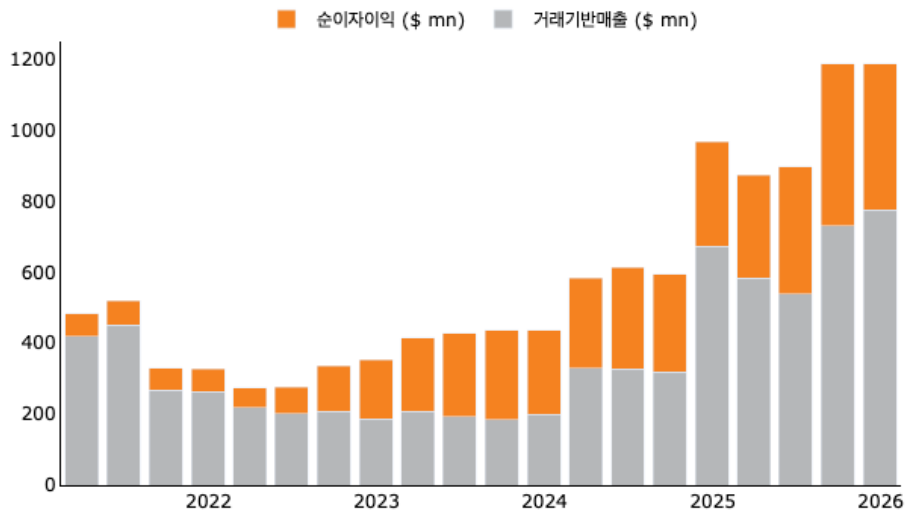


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

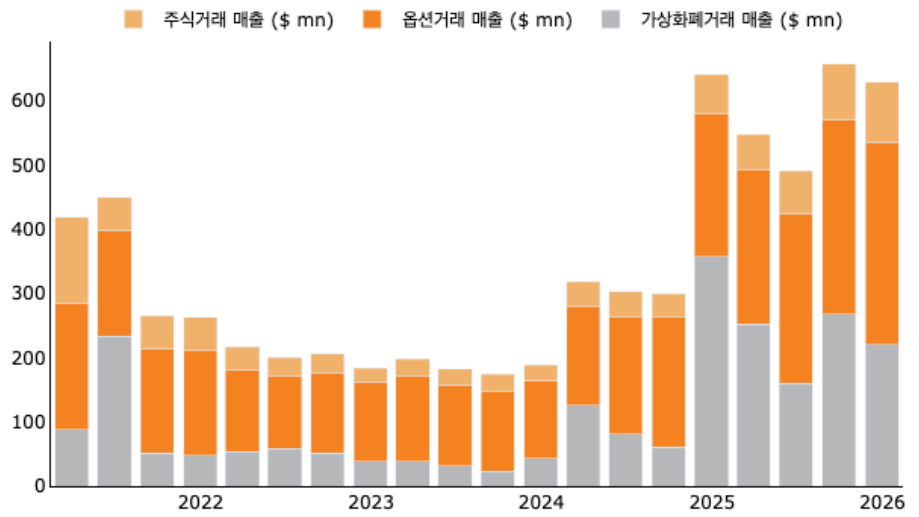
거래기반매출은 $776mn(+15.5% YoY, +6.3% QoQ)으로 증가했다. 가상화폐거래 매출액은 $221mn(-38.3% YoY, -17.5% QoQ)으로 감소했으며, 가상화폐거래 매출 비중은 28.5%(-24.8%p YoY, -8.2%p QoQ)로 낮아졌다. 반면, 옵션거래 매출액은 $314mn(+41.4% YoY)으로 상승했다. 주식거래 매출액도 $94mn(+54.1% YoY)으로 증가세를 보였다. 이러한 결과는 거래 기반 매출의 다양성과 시장의 변동성을 반영한다. 총 플랫폼 자산은 $324.0bn(+67.9% YoY, -2.7% QoQ)으로 증가했다. 사용자당 평균 매출은 $191(+16.5% YoY)로 증가했다. 사용자당 평균 매출의 안정성은 지속 가능한 성장 가능성을 시사한다. 전반적으로 긍정적인 실적이 나타나고 있다.

Exhibit 12: 로빈후드 거래기반 매출과 순이자이익



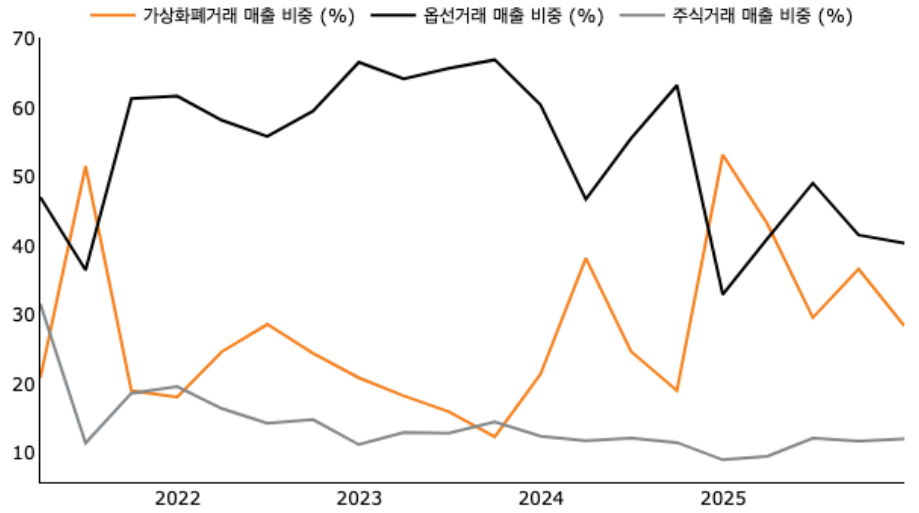
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 로빈후드 거래 매출 비교 차트



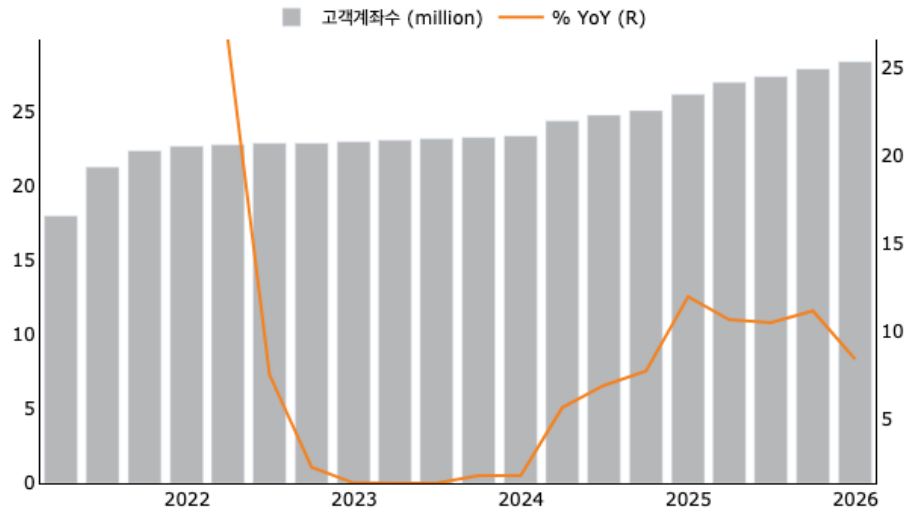
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 로빈후드 매출 비중 분석



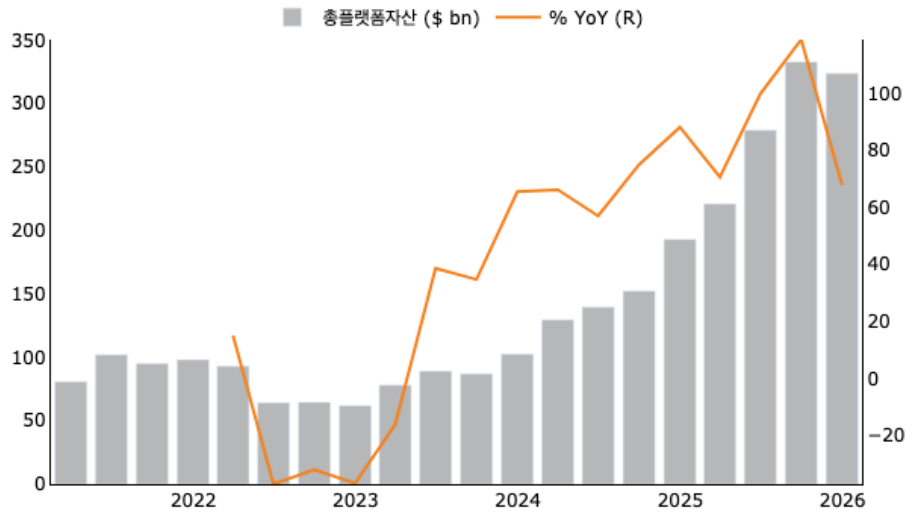
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 로빈후드 고객계좌수 연도별 변화



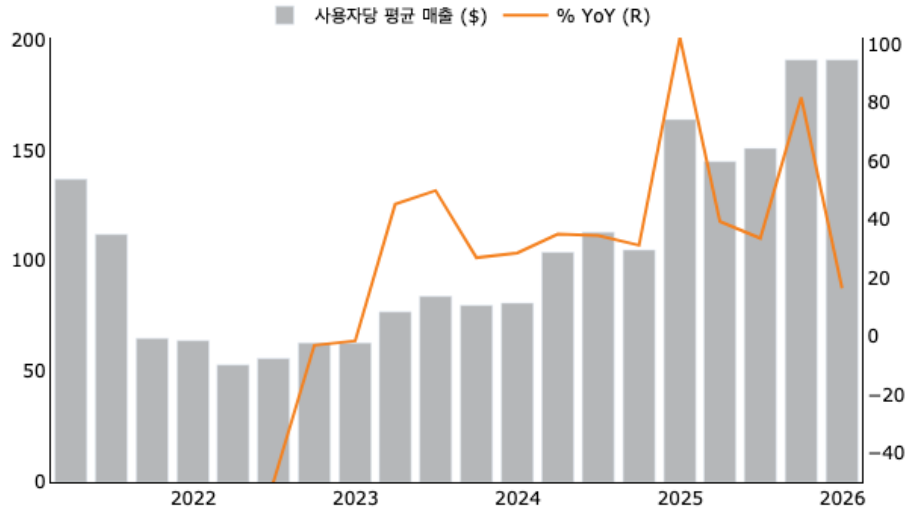
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 로빈후드 플랫폼 자산 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 로빈후드 사용자당 평균 매출 변화

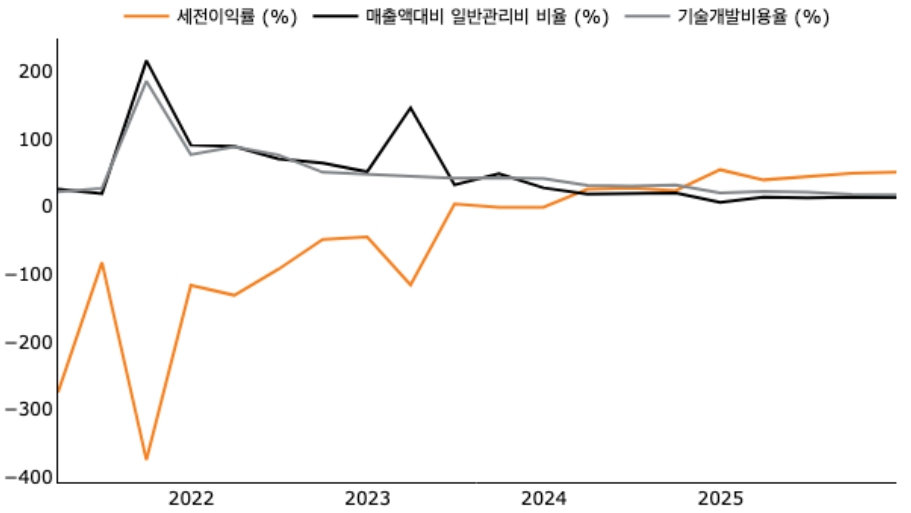


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

세전이익률은 51.5%로 -3.5%p YoY 낮아졌다. 일반관리비 비율은 매출액 대비 13.9%(+7.0%p YoY)로 증가했다. 기술개발비용율은 18.1%(-2.4%p YoY, -0.5%p QoQ)를 기록했으며, 마케팅비용률은 7.2%(-0.8%p YoY, -0.8%p QoQ)로 나타났다. 전체적으로, 비용 관리와 수익성 개선이 필요한 상황이다.

Exhibit 18: 로빈후드 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1783879/000178387926000013/q42025robinhoodexhibit991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.