



소파이 테크놀로지스 (SOFI.US)

Don't bank. SoFi

- 은행 라이선스를 보유한 종합 금융 서비스 기업
- 서비스 다각화로 사용자 및 이용건수 증가, 높은 성장세 지속
- 비상장 주식 소액투자서비스 개시, 연내 암호화폐 서비스 재개

2분기 실적 컨센서스 상회, 7분기 연속 흑자 기록 중

2분기 큰 폭의 사용자 증가(+YoY 34%)와 수수료 이익 증가(+YoY 72%)로 2분기 순영업이익 855 백만달러(+YoY 43%), 순이익 97 백만달러(+YoY 459%)를 기록했다. 25년 가이던스는 순영업이익 YoY 30% 증가 (기존 24~27% 증가), 순이익 11% 증가 (기존 9% 증가)로 상향 제시했다. 실적발표 이후 골드만삭스에게 30일 이내 1.5 십억달러 규모의 보통주 매수옵션을 부여하는 계획을 발표했는데, 1.5 십억달러는 29일 시가총액인 25 십억달러의 6%이다. 해당 금액은 사업 및 서비스 다각화에 쓰여질 전망이다.

23년 4분기 흑자전환 한 이후 7분기 연속 흑자를 기록하고 있다. 지속 성장을 가능하게 한 요인으로는 (1) 서비스 다각화를 통한 사용자 수 증가, (2) 은행 라이선스 취득을 통한 수익성 개선을 들 수 있다. 올해 7월 사모펀드와 연계하여 소액으로 비상장주식에 투자할 수 있는 서비스를 출시했고, 중단하였던 암호 화폐 서비스 연내 재개를 발표한 점도 향후 성장에 크게 기여할 것으로 보인다.

서비스 다각화로 사용자 수 증가 중

올해 7월 개인 투자자가 비상장주식에 최소 투자금액 10달러로 투자할 수 있는 서비스를 출시했다. 블록체인 기반 주식 토큰이 아닌 실제 사모펀드를 통해 투자 기회를 제공한다는 점에서 경쟁사와 차별된다. SoFi는 종합 금융 플랫폼으로서 대출뿐만 아니라, 주식, 보험 등을 하나의 플랫폼에서 제공하며 점차 서비스를 다각화 하고 있다. 24년 순영업이익의 31%를 차지하는 Financial Service 사업부분의 경우 이용건수가 YoY 35% 증가하면서 순영업이익이 YoY 106% 증가하였다. (이자이익 +YoY 39%, 비이자이익 +YoY 359%). 블룸버그에 따르면 Financial Service 와 테크놀로지 플랫폼에 의한 대출외수익 비중이 24년 46%에서 26년 약 60%까지 상승할 것으로 전망하고 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.29): \$22.40

목표주가 컨센서스: \$17.65

▶ 투자 의견 컨센서스

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

Stock Data

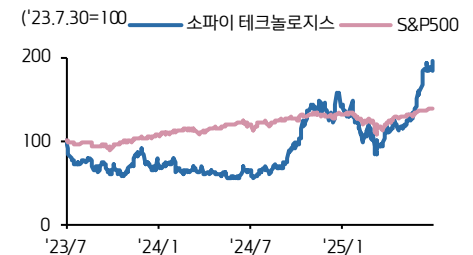
산업분류	소비자 금융
S&P 500 (7/29)	6,370.86
현재주가/목표주가	22.4 / 17.65
52주 최고/최저 (\$)	25.11 / 6.01
시가총액 (백만\$)	24,760
유통주식 수 (백만)	1,066
일평균거래량 (3M)	70,232,176

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업이익	1,743	2,213	3,331	4,036
세전이익	-301	233	422	845
순이익	-301	499	341	615
EPS(달러)	-0.4	0.2	0.3	0.5
증가율(%)	적지	흑전	95.8	78.5
PER(배)	NULL	40.5	76.3	42.7
PBR(배)	1.9	2.6	3.6	3.3
ROE(%)	-	2.8	5.4	8.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	45.5	30.4	40.1	205.6
S&P Index	8.3	3.2	5.5	16.6



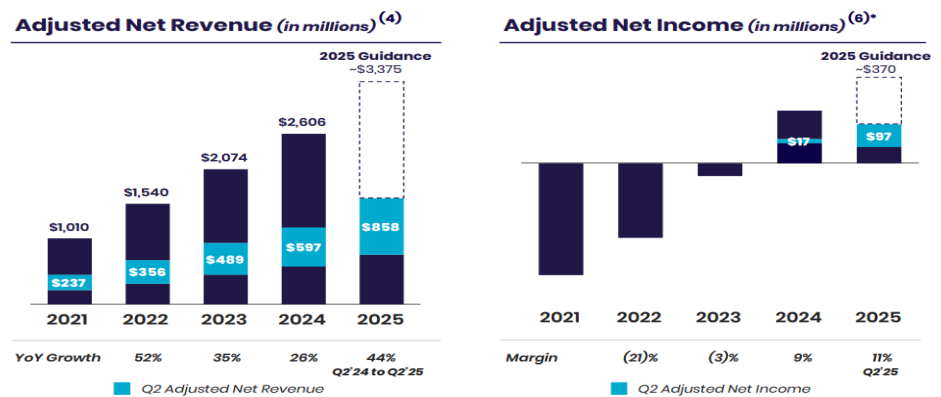
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

최근에는 국제 송금을 위한 블록체인 기반 서비스와 암호 화폐 시장에 진출 할 것을 발표하였다. 서비스 다각화로 사용자 수는 25 년 2 분기 기준으로 1.1 7 천만명으로 22 년 이후 매분기 전년대비 평균 40% 성장하고 있다.

은행 라이선스 취득으로 수익성 개선중

22 년 Golden Pacific BankCorp.를 인수하며 은행 라이선스를 취득한 이후 자금 조달에서 예금이 차지하는 비중이 22 년 57%에서 25 년 2 분기 기준 88%로 크게 상승하였다. 예금 비중 상승의 영향으로 25 년 2 분기 NIM 은 5.86%로 22 년 5.40% 대비 0.46%p 상승했다. 단순 중개 플랫폼이 아닌 은행 라이선스를 갖고 있기 때문에 직접 대출 가능한 상품을 운용하고, 예금을 통해 자금 조달 비용을 매년 552 백만달러를 절약하여 수익성을 높이고 있다.

소파이 테크놀로지스 순영업수익, 순이익 추이



자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

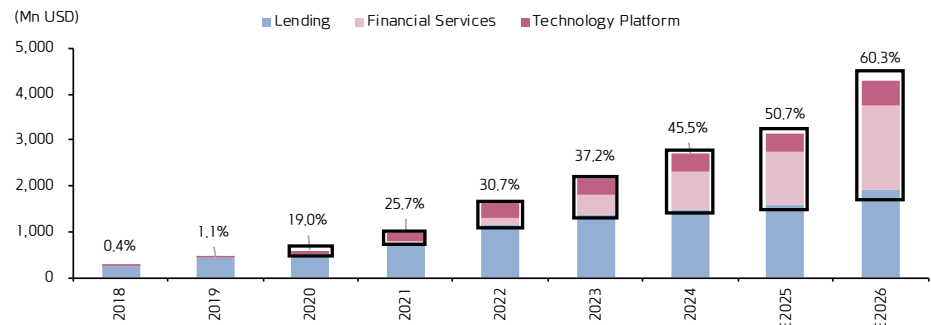
소파이 테크놀로지스 서비스 구성

Financial Services Productivity Loop



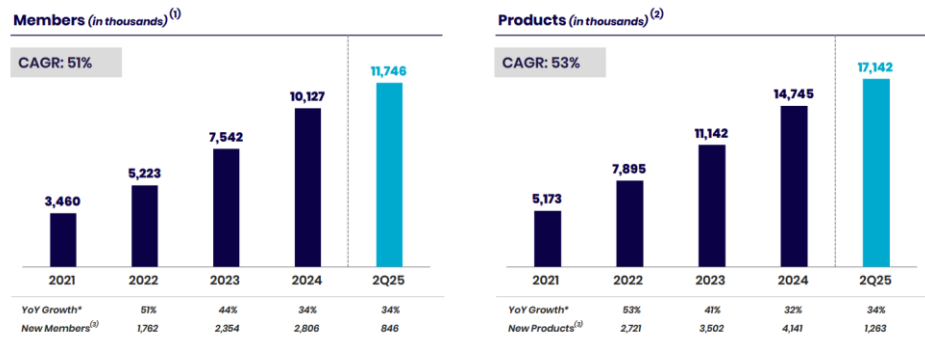
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 운영업수익과 대출외수익 비중 추이 및 전망



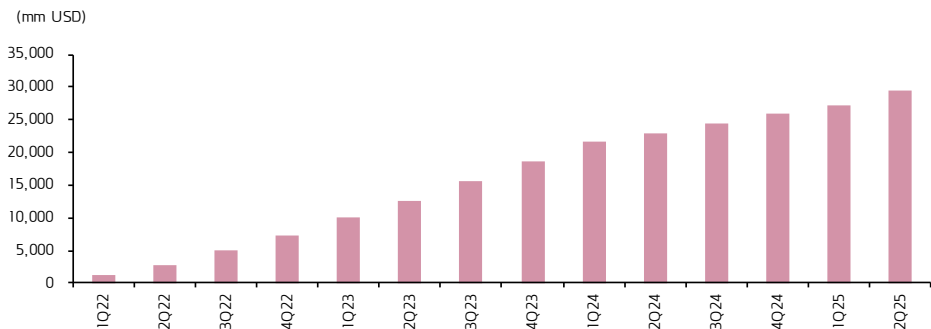
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 사용자수 추이



자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

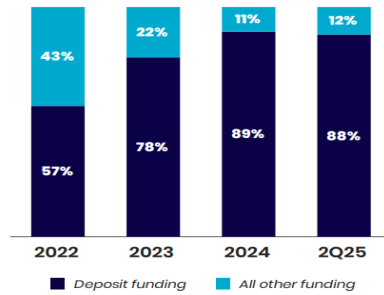
소파이 테크놀로지스 예금 추이



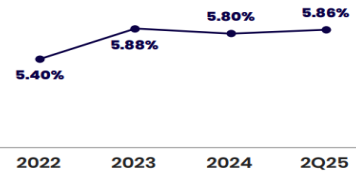
자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 자본 조달에서의 예금 비중, NIM 추이

Funding Base

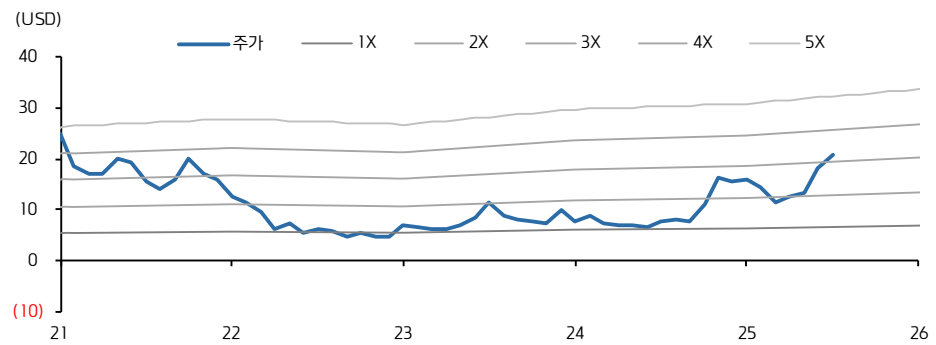


Net Interest Margin



자료: 소파이 테크놀로지스, 키움증권 리서치

소파이 테크놀로지스 PBR



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.