

24Q3 收入和利润不及预期，10 月入金和交易趋势向好

2024 年 11 月 01 日

➤ **事件：**2024 年 10 月 31 日，公司发布 24Q3 业绩，总净收入 6.37 亿美元（低于 BBG 一致预期的 6.64 亿美元），yoy+36%，qoq-7%；净利润 1.5 亿美元（低于 BBG 一致预期的 1.7 亿美元），同比扭亏为盈，qoq-20%；Non-GAAP Adjusted EBITDA 2.68 亿美元，对应 EBITDA margin 42%，yoy+13pct，qoq-2pct。

➤ **24Q3 收入不及预期，主要系虚拟货币佣金收入、融券利息收入和公司自有资金利息收入不及预期。**24Q3，分业务收入来看：1) 交易相关收入 3.19 亿美元，yoy+72%，qoq-2%，占比总净收入 50%。分交易品种来看，期权交易佣金收入 2.02 亿美元，yoy+63%，qoq+11%，占比总交易相关收入 63%；虚拟货币交易佣金收入 61 百万美元，yoy+126%，qoq-25%，占比总交易相关收入 19%；股票交易佣金收入 37 百万美元，yoy+61%，qoq-8%，占比总交易相关收入 12%。2) 净利息收入 2.74 亿美元，yoy+9%，qoq-4%，占比总净收入 43%。细拆来看，融资融券利息收入占大头，合计达到 1 亿美元，占比总净利息收入 37%；客户闲置资金/公司自有资金/Cash sweep/信用卡利息收入分别为 61/67/46/4 百万美元，占比总净利息收入分别为 22%/24%/17%/1%。

➤ **截至 24Q3 已连续 4 个季度 GAAP 口径盈利。**成本费用端：24Q3，经纪交易费用 39 百万美元，yoy 持平，qoq-3%；技术发展费用 2.05 亿美元，yoy+1%，qoq-2%；运营费用 50 百万美元，yoy+22%，qoq+9%；营销费用 59 百万美元，yoy+111%，qoq-8%；一般行政费用 1.33 亿美元，yoy-42%，qoq-1%。盈利端：24Q3，净利润 1.5 亿美元（低于 BBG 一致预期的 1.7 亿美元），同比扭亏为盈，qoq-20%，对应净利率 23.5%，qoq-4pct，公司已连续 4 个季度实现 GAAP 口径盈利。24Q3，Non-GAAP Adjusted EBITDA 2.68 亿美元，对应 EBITDA margin 42%，yoy+13pct，qoq-2pct。

➤ **24Q3 期权交易量创新高，10 月入金和交易趋势向好。**24Q3，入金客户 24.3 百万人次，yoy+0.4%；GOLD 订阅用户 220 万人次，yoy+65%；MAU 达到 11 百万人次，yoy+7%。24Q3，客户总资产 1522 亿美元，yoy+76%，qoq+9%；净入金 100 亿美元，yoy+150%，qoq-24%；客均资产 6263 美元，创历史新高。24Q3，各类别资产交易额：1) 股票交易额 2862 亿美元，yoy+65%，qoq+17%，为近三年来最高值；2) 期权交易量 4.4 亿张合约，yoy+47%，qoq+14%，创季度新高，Q1-Q3 累计期权交易量已超 2021 年以来全年水平；3) 虚拟资产交易额 144 亿美元，yoy+112%，qoq-33%。根据公司公告业绩会，10 月运营数据强劲：净入金 40 亿美元+，股票交易额达到近 3 年来最高月份，期权交易额也为历史最强月份之一，虚拟资产交易额 50 亿美元+，且虚拟资产 rebate rate 提升。

➤ **投资建议：**公司作为资产交易平台有望充分受益于美股和加密资产 beta 共振，预计 10 月入金和交易趋势持续向好，建议积极关注。

➤ **风险提示：**监管政策超预期；竞争加剧风险；市场成交量低迷。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (美元)	EPS (美元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
HOOD	Robinhood	23.49	-0.51	0.72	0.76	/	33	31	/

资料来源：BBG，民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 10 月 31 日收盘价；公司数据采用 BBG 一致预期）



分析师 易永坚

执业证书：S0100523070002

邮箱：yiyongjian@mszq.com

分析师 柴梦婷

执业证书：S0100523100005

邮箱：chaimengting@mszq.com

相关研究

- 咖啡行业点评：瑞幸咖啡 (LKNCY) 发布 2024 年 Q3 业绩：门店 OPM 表现惊喜，Q4 SSSG 有望进一步改善-2024/11/01
- 海外周报：便宜才是硬道理，掘金低估值拐点赛道-2024/10/28
- 海外教育行业点评：好未来 (TAL.N) 发布 2025 财年二季度报：收入、利润超预期，培优业务保持较快增长-2024/10/26
- 海外周报：便宜才是硬道理，互联网平台依然是首选-2024/10/21
- 海外周报：政策预期积极，港股和中概的选择序列-2024/10/14

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026