로빈후드 (HOOD.US)

숫자보다 중요한 성장의 방향

2026년 10월 29일

✓ 투자판단	★★★☆☆	✓ 목표주가 (Bloomberg, 컨센서스)	131.8 달러
✓ 상승여력	44.2%	✓ 현재주가 (10월 28일)	91.4 달러

[글로벌 핀테크]
김유민 선임연구원
✉ yumin.kim@shinhan.com

신한생각 사업 다각화의 성과가 실적으로 확인

3Q26 실적 발표 후 주가 3.3% 하락. 매출 컨센서스 하회와 암호화폐 거래수익 감소, 순이자수익 부진이 주가 조정의 주요 원인. 사상 최대 매출 경신과 예측시장·블록체인 등 신사업 수익화, 비용 가이던스 하향은 긍정적. 기존 거래 중심 브로커리지에서 종합 금융 플랫폼으로의 전환이 실적으로 확인되고 있다는 점에서 중장기 성장성에 주목

3Q26 Review: 사상 최대 매출과 견조한 수익성

매출액 14.2억달러(+12% 이하 YoY)로 사상 최대치 경신. 컨센서스를 0.8% 하회했으나 영업이익 6.9억달러(+8%)는 예상치 7.3% 상회. 조정 EPS 0.51달러(-16%)는 기대치 0.57달러 하회. 다만 Robinhood Ventures Fund I 관련 평가손실 6,700만달러(주당 0.07달러)가 반영된 영향

거래수익은 8.7억달러(+19%)로 예측시장 1.7억달러(6배 이상), 옵션 4억달러(+31%), 주식 1.2억달러(+41%)가 성장 견인. 암호화폐는 1.2억달러(-55%)로 부진했으나 신규 Robinhood Chain 수익이 일부 상쇄. 순이자수익은 4.2억달러(-9%)로 금리 하락과 증권대여 수익 감소 영향. 기타수익은 트럼프 계좌 및 Gold 구독료 증가로 1.4억달러(+61%) 기록. 영업비용은 7.4억달러(+16%)로 증가했으나 예상치 하회하며 비용 효율성 확인

Valuation & Risk: 사업 다각화에 따른 리레이팅 기대

암호화폐 거래 위축과 금리 하락에 따른 단기 실적 변동성은 불가피하나, 예측시장·블록체인 등 신규 사업이 성장 동력으로 자리 잡는 과정. 신사업 확장에도 높은 마진이 유지되고 있어 플랫폼의 영업 레버리지 확대 가능성 뒷받침. 사업 다각화에 따른 구조적 성장 스토리는 유효하며, 주가 조정을 중장기 비중 확대 기회로 판단

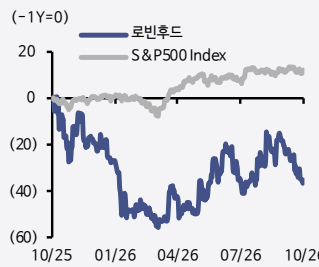
12월 결산	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출액 (백만달러)	2,951	4,473	5,327	6,886	8,045
영업이익 (백만달러)	1,016	2,094	2,350	3,474	4,206
영업이익률 (%)	34.4	46.8	44.7	50.5	52.3
EPS (달러)	1.60	2.12	2.21	3.07	3.71
PER (배)	24.4	55.2	42.3	30.8	25.5
ROE (%)	19.2	22.0	19.2	23.5	24.3
PBR (배)	4.1	11.2	8.0	6.7	5.4
EV/EBITDA (배)	28.8	48.6	33.0	23.4	19.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권

S&P500 지수 (pt)	7,744.0
시가총액 (조원)	110.7
발행주식수 (백만주)	793.4
유동주식비율 (%)	98.3
52주 최고가 (달러)	150.5
52주 최저가 (달러)	63.5
주요주주 (%)	
The Vanguard Group, Inc.	12.2
Blackrock	7.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(21.5)	(1.4)	(37.5)	(19.2)
상대	(22.3)	(5.7)	(49.9)	(32.3)

주가

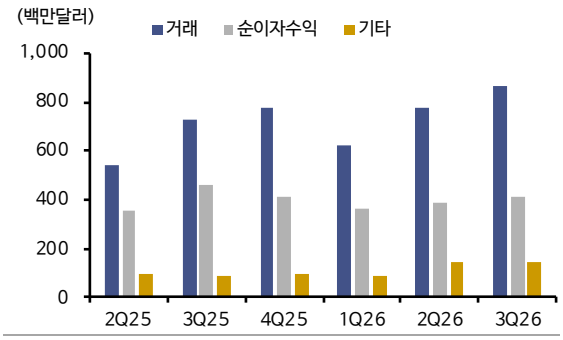


영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2024	2025	2026F
순영업수익	**927.0**	**989.0**	**1,274.0**	**1,283.0**	**1,067.0**	**1,308.0**	**1,424.0**	**1,535.3**	**2,951.0**	**4,473.0**	**5,326.5**
YoY	50.0	45.0	100.0	26.5	15.1	32.3	11.8	19.7	57.8	51.6	19.1
거래수익	583.0	539.0	730.0	776.0	623.0	776.0	867.0	913.5	1,647.0	2,628.0	2,948.2
순이자수익	290.0	357.0	456.0	411.0	359.0	389.0	415.0	490.2	1,109.0	1,514.0	1,677.1
기타수익	54.0	93.0	88.0	96.0	85.0	143.0	142.0	146.0	195.0	331.0	509.2
영업이익	**370.0**	**439.0**	**635.0**	**650.0**	**411.0**	**574.0**	**685.0**	**716.4**	**1,054.0**	**2,094.0**	**2,350.0**
YoY	134.2	132.3	320.5	16.9	11.1	30.8	7.9	10.2	296.6	296.6	12.2
Margin	39.9	44.4	49.8	50.7	38.5	43.9	48.1	47.6	35.7	46.8	44.7
순이익	**336.0**	**386.0**	**556.0**	**605.0**	**350.0**	**561.0**	**468.0**	**570.2**	**1,411.0**	**1,883.0**	**2,034.4**

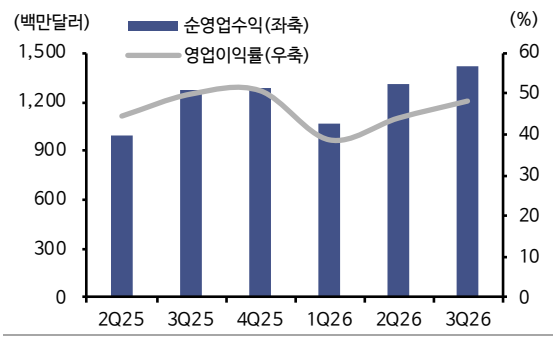
자료: Bloomberg 컨센서스, 신한투자증권

부문별 수익



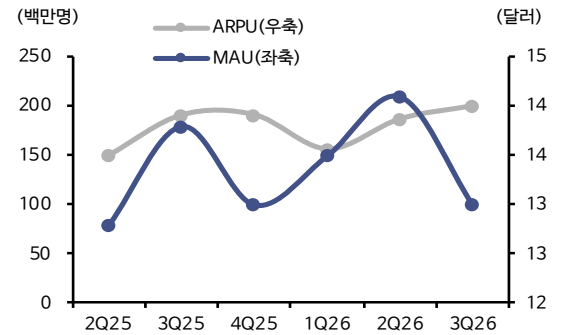
자료: Bloomberg, 신한투자증권

순영업수익, 영업이익률 추이



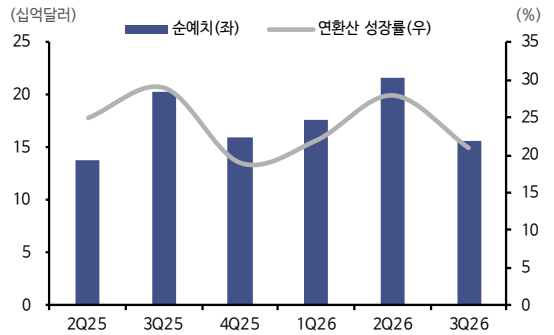
자료: Bloomberg, 신한투자증권

MAU, ARPU 추이



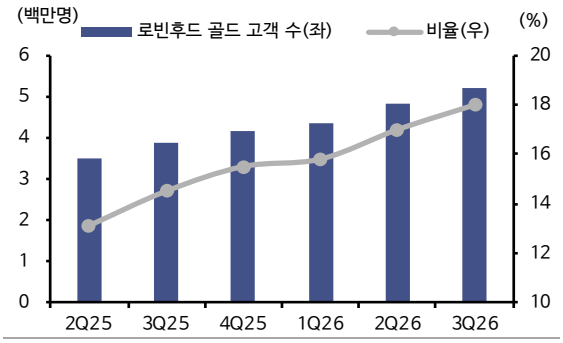
자료: Bloomberg, 신한투자증권

분기별 신규 자산증감(Net new assets)



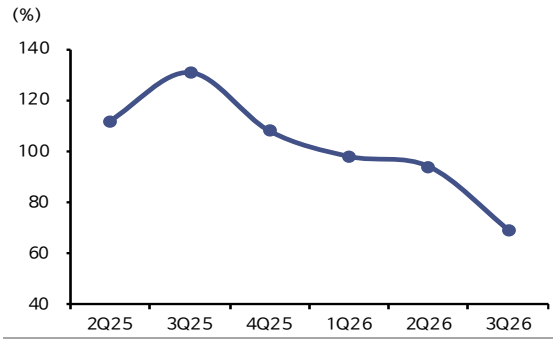
자료: Bloomberg, 신한투자증권

골드회원 수, 비율



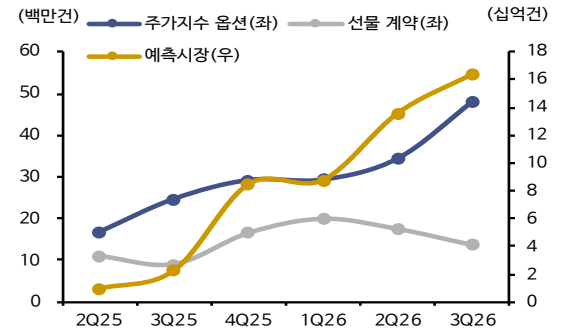
자료: Bloomberg, 신한투자증권

"Rule of 40" 추이



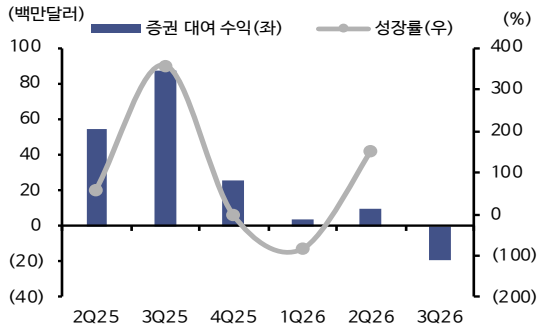
자료: Bloomberg, 신한투자증권

계약 수 추이



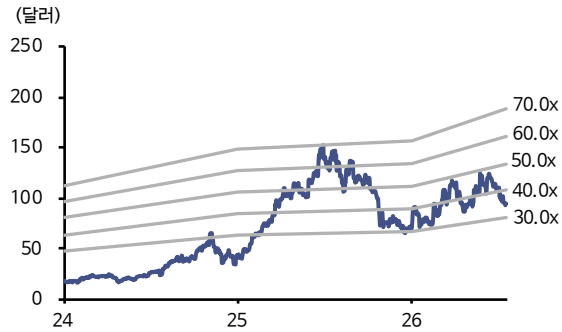
자료: Bloomberg, 신한투자증권

증권 대여 수익 추이



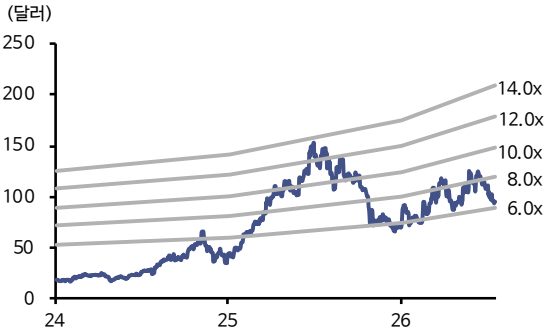
자료: Bloomberg, 신한투자증권

PER Band Chart



자료: Bloomberg, 신한투자증권

PBR Band Chart



자료: Bloomberg, 신한투자증권

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김유민).
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.