



로빈후드 (HOOD.US)

가시화되는 신사업 성장에도 본업 업황 둔화에 대한 우려

- 거래수수료 무료를 표방하는 대표적인 개인투자자 대상 증권 거래 플랫폼 기업
- 암호화폐 시장 부진에도 증시 호조와 예측시장 성장 등에 힘입어 실적 성장 지속
- 3분기 실적은 암호화폐 시장 부진과 펀드 평가손실 반영 등으로 기대치 하회

3Q26 영업수익 +12% (YoY), 순이익 -14% (YoY)

3Q26 영업수익과 순이익은 각각 +12%/-14% (YoY) 변동한 14.2 억달러/4.8 억달러를 기록하여 외형에 대한 시장 기대치는 부합했으나 순이익은 기대치를 하회했다. 순이익 감소는 영업외비용의 영향이었는데, 자체 벤처 투자 펀드의 평가손실이 반영되었기 때문이다.

암호화폐 거래관련수익의 부진이 지속

거래관련수익은 전년동기대비 19% 증가한 8.7 억달러를 기록했는데, 주식/암호화폐/옵션이 각각 +41%/-55%/+31% (YoY) 변동했다. 전분기대비 거래관련수익은 주식/암호화폐/옵션이 -6%/+20%/+17% 변동했는데, 3 분기 증시 상승폭이 상반기에 비해 둔화된 영향으로 주식 거래관련수익은 전분기대비 감소했다. 암호화폐 거래량은 전분기대비 23% 증가하며 반등하는 모습이었으나 전년대비로는 여전히 낮은 수준을 기록 중이다. 예측시장에서의 실적 성장세가 이어지고 있는 모습인데, 전체 거래관련수익 중 예측시장이 차지하는 비중은 전년동기 4%에서 20%까지 16%p 상승했으며 관련 수익은 전분기대비 11% 증가하는 등 높은 성장세를 유지하고 있다. 순이자수익은 전년동기대비 9% 감소했으나 전분기대비로는 7% 증가했는데, 수탁자산 증가세가 이어졌음에도 불구하고 증권 대차 거래 감소 및 단기금리 하락 등의 영향이었다. 영업외손익은 -0.6 억달러였는데, 로빈후드 벤처 펀드의 평가손실이 약 0.7 억달러가 반영된 영향이다.

시장 둔화로 성장 축소 우려, 신사업으로 극복해야

주식시장 둔화 및 암호화폐 시장 부진 지속 등으로 실적 성장세가 다소 둔화되고 있다. 다만 예탁자산과 고객수 등 주요 지표는 안정적인 성장세를 보이고 있으며, 예측시장에서의 실적도 빠르게 올라오고 있는 모습이다. 실적 성장 둔화에 대한 우려를 예측시장과 블록체인 네트워크, 토큰주식 등 신사업으로 극복할 수 있을 지에 주목할 필요가 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.10.28): \$91.43

목표주가 컨센서스: \$130.52

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
71%	24%	6%

Stock Data

산업분류	캐피탈 시장
S&P 500	7,743.98
현재주가/목표주가	91.43 / 130.52
52주 최고/최저 (\$)	150.47 / 63.52
시가총액 (백만\$)	82,378
유통주식 수 (백만)	785
일평균거래량 (3M)	20,724,578

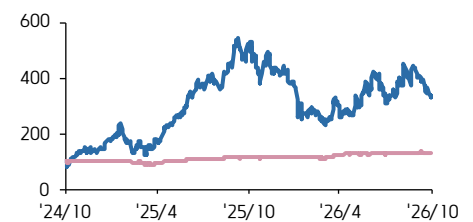
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
순영업수익	2,951	4,473	5,290	6,843
영업이익	1,054	2,094	2,354	3,461
순이익	1,411	1,883	1,927	2,702
EPS	1.6	2.1	2.1	3.0
증가율(%)	흑전	31.4	4.3	38.0
PER(배)	23.4	53.3	42.7	31.0
PBR(배)	4.1	11.2	7.6	6.3
ROE(%)	19.2	22.0	18.2	22.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	1.5	1.5

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-19.2	-21.5	11.4	-37.5
S&P Index	13.1	0.8	8.5	12.4

('24.10.28=10) — 로빈후드 — S&P500



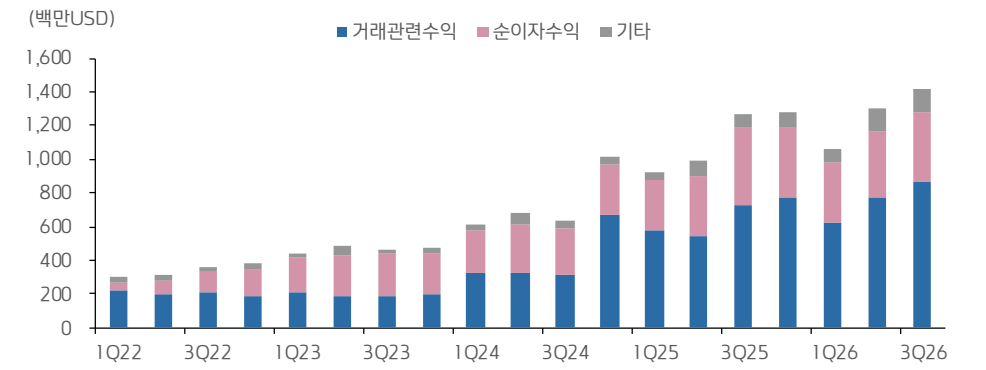
자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치

로빈후드의 상세 실적

(백만 USD)	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
영업수익	1,274	1,308	1,424	12	9
거래관련수익	730	776	867	19	12
옵션	304	342	399	31	17
주식	86	129	121	41	-6
암호화폐	268	100	120	-55	20
기타	72	205	227	215	11
순이자수익	456	389	415	-9	7
기타	88	143	142	61	-1
영업비용	639	734	739	16	1
영업이익	635	574	685	8	19
영업외손익	(1)	135	(60)	적지	적전
세전이익	634	709	625	-1	-12
순이익	556	573	476	-14	-17

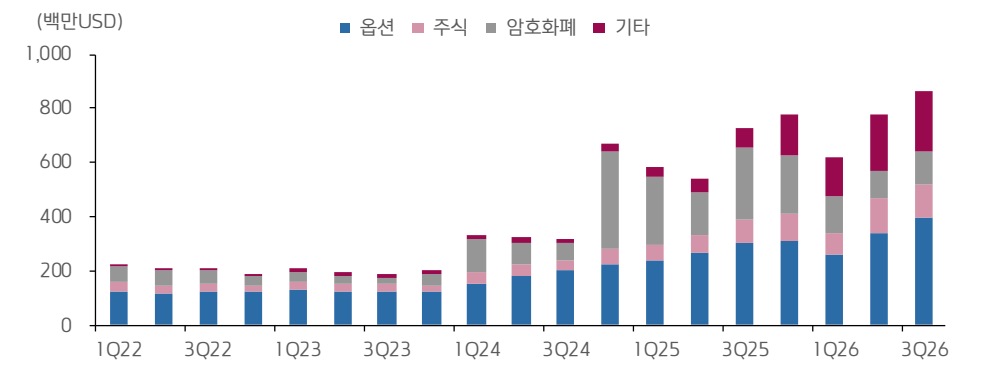
자료: Robinhood, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

로빈후드의 부문별 순영업수익 추이



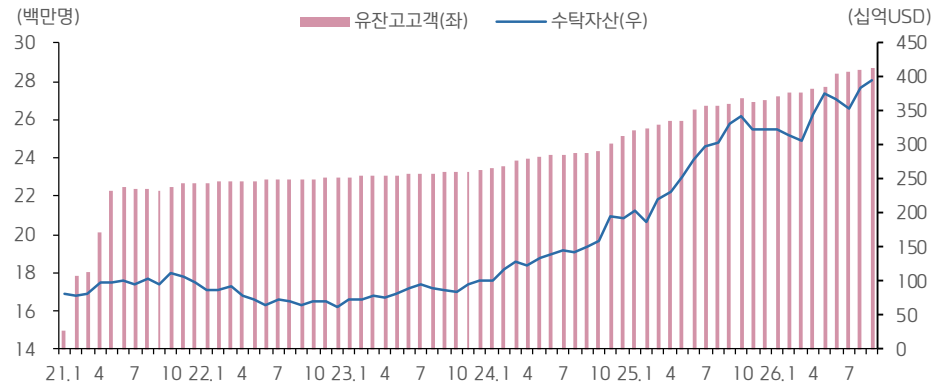
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 상품별 거래관련수익 추이



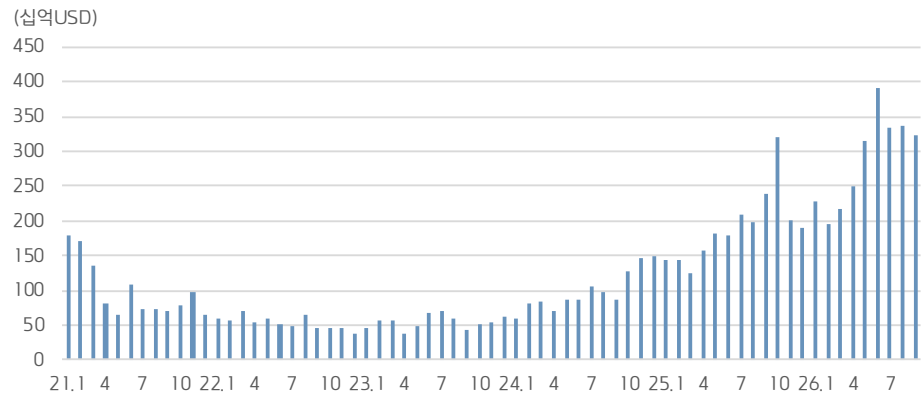
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 월간 유잔고고객 및 수탁자산 추이



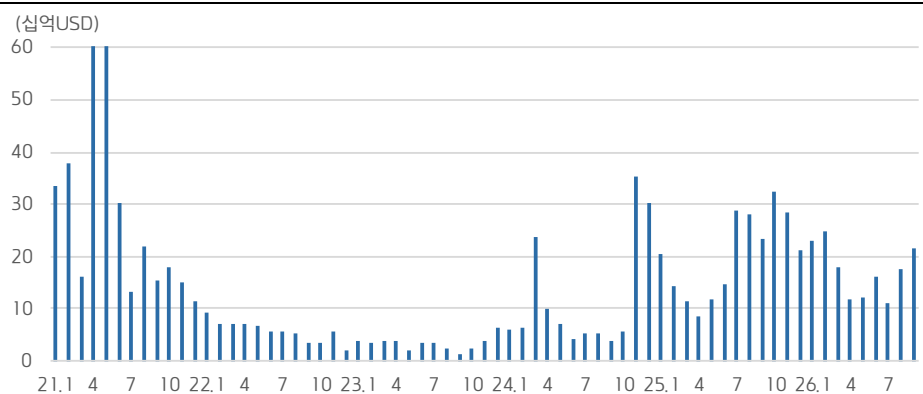
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 주식 거래대금 추이



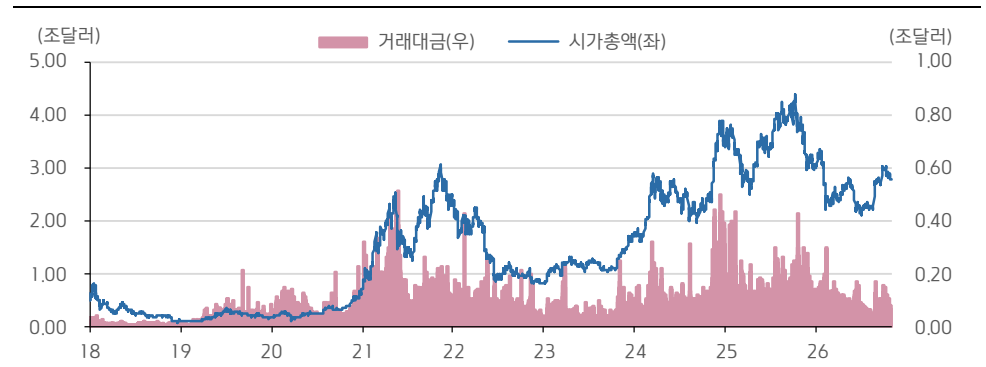
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 암호화폐 거래대금 추이



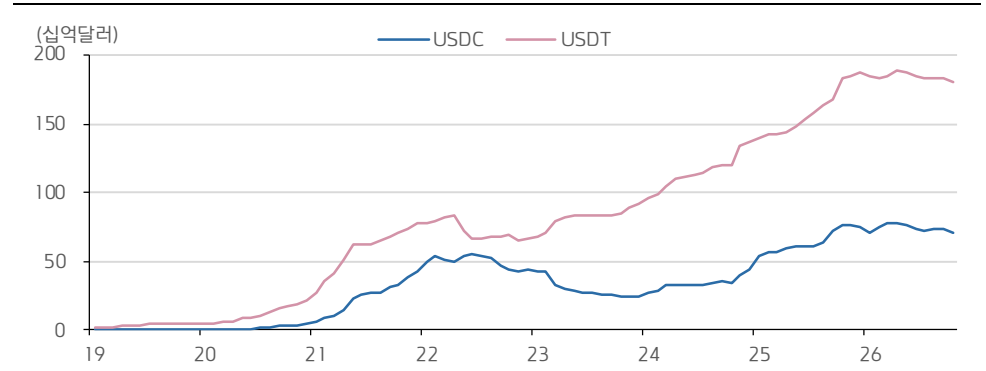
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

암호화폐 시가총액 및 거래대금 추이



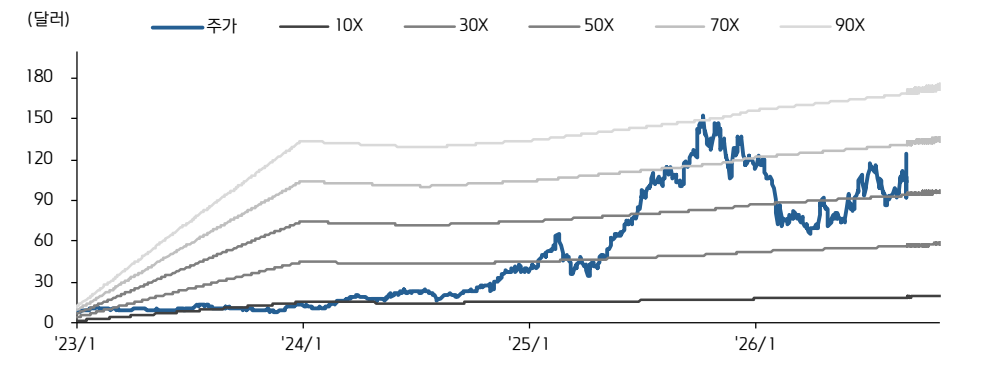
자료: Coingecko, 키움증권 리서치

USDC와 USDT 시가총액 추이



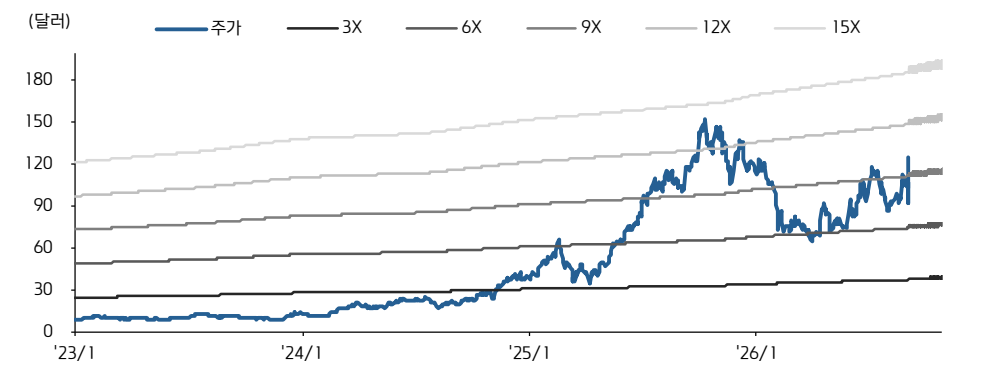
자료: CoinMarketCap, 키움증권 리서치

로빈후드의 12M forward PER 밴드차트



자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 12M forward PBR 밴드차트



자료: Robinhood, 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.
- “로빈후드” 종목은 10월 26일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.