2026년 3월 26일 | Global Equity

로빈후드(HOOD.US)

높아진 밸류에이션 매력도

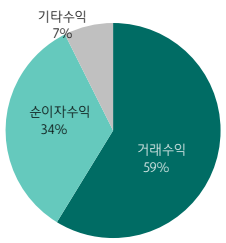
미국

TP(컨센서스)	121.0 USD
CP(03.26)	72.5 USD

Key Data

국가			UNITED STATES
상장거래소			NASDAQ GS
산업 분류			금융
주요 영업			캐피탈 시장
홈페이지			www.robinhood.com
시가총액(십억USD)			65.4
시가총액(조원)			98.5
52주최고/최저(USD)			153.8599/29.66
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP			12.12
블랙록			7.06
주가상승률	1M	6M	12M
절대	(6.4)	(40.9)	62.2
상대	(1.3)	(40.7)	46.8

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	2,951	4,473	5,482	6,506
영업이익	1,054	2,094	2,686	3,410
순이익	1,411	1,883	2,204	2,705
EPS(USD)	1.6	2.1	2.4	2.8
EPS(YOY, %)	(355.7)	31.4	15.4	20.4
ROE(%)	19.2	22.0	21.8	23.1
PER(배)	24.4	55.2	30.7	25.5
PBR(배)	4.1	11.2	5.8	4.9
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 지표는 크립토 거래대금 위주로 양호

최근 로빈후드 주가는 부진한 흐름이 이어지고 있다. 2025년 10월 고점대비 약 52% 하락했으며, 최근 몇 주간은 높은 변동성 속에서도 횡보하는 모습이다. 이는 매크로 환경뿐 아니라 크립토 정책 관련 불확실성이 반영되고 있기 때문이다.

로빈후드의 2월 거래 지표를 살펴보면, **크립토를 제외한 전 부문에서 부진한 흐름**이 나타났다. 주식 거래대금은 전월대비 15% 감소, 옵션 거래량은 전월대비 10% 감소, 예측시장 거래량은 전월대비 29% 감소했다. 반면, 크립토 거래대금은 전월대비 9% 증가했으며, 2025년 월평균대비로도 23% 증가하는 모습이 나타났다. 동사의 수익 구조상 옵션(43%)과 크립토(34%)가 브로커리지 수수료수익의 대부분을 차지한다는 점을 감안하면, **크립토 업황 회복은 실적과 멀티플 반등**으로 이어질 가능성이 높다.

디지털자산은 제도권에 편입되는 중

디지털자산 시장은 구조적 성장 국면에 진입하고 있다. 2025년 7월 GENIUS Act 통과로 스테이블코의 준비자산 요건 및 감독 체계가 정립되면서 제도권 편입이 본격화되기 시작했다. 다만, 디지털자산 시장 구조 전반을 규율하는 CLARITY Act는 하원 통과 이후 현재 상원 심의가 진행 중이며, 핵심 쟁점은 스테이블코인의 리워드(이자) 지급 허용 여부다. 리워드가 제한될 경우, 단기적으로는 발행 주체의 수익성에는 긍정적일 수 있으나, 장기적으로는 사용자 유입 둔화 → 생태계 확장 제약 → TAM 축소로 이어질 가능성도 존재한다.

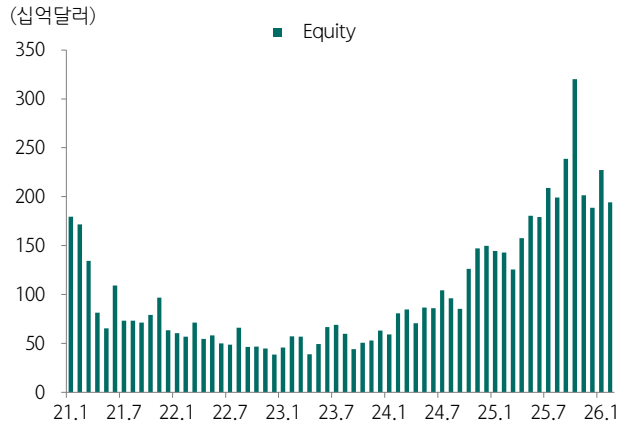
최근 논의는 결제·송금·플랫폼 활동과 연계된 보상만 허용하는 방향으로 진행되고 있으며, 향후 상원 통과 이후 하원 조정 및 대통령 서명 절차가 남아 있다.

이와 함께 SEC는 현재 토큰화 혁신 면제 제도(innovation exemption) 도입을 추진 중이며, NASDAQ 역시 토큰화 주식 거래를 위한 제도 정비를 진행하고 있다. 결론적으로 CLARITY Act 법안의 통과 여부가 크립토 업황 회복 시점을 결정짓는 핵심 변수로 작용할 것으로 판단한다.

12M Fwd PER 31배로 밸류에이션 매력도 높아짐

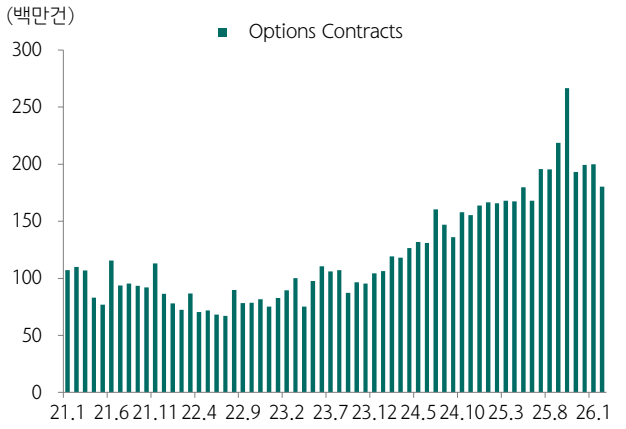
현재 주가 조정은 규제 불확실성에서 기인한 측면이 크다. 특히 스테이블코인 법안의 세부 내용과 통과 시점에 대한 불확실성이 디지털자산 관련 종목 전반의 디스카운트 요인으로 작용하고 있다. 다만 법제화가 완료될 경우, 규제 불확실성 해소, 기관 투자자 참여 확대, 디지털자산 시장 구조 재편 등으로 이어질 가능성이 높다. 이에 따라 크립토 거래대금이 안정화될 경우, 전통 브로커리지와 크립토를 동시에 영위하는 루빈후드의 실적 가시성은 높아질 것으로 판단한다. 현재 12M Fwd PER 30.7 배 수준으로 밸류에이션 매력도 높다.

도표 1. 월별 주식 거래대금



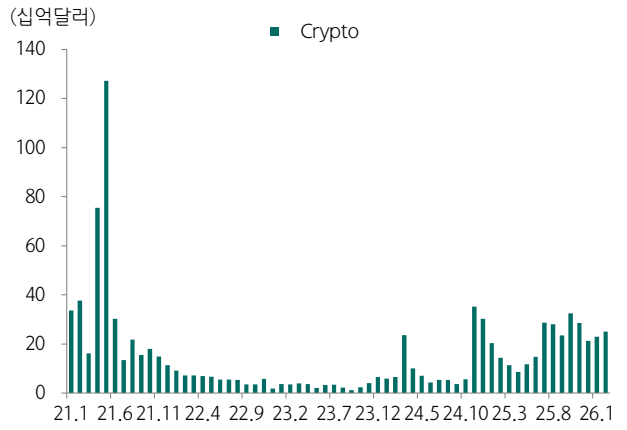
자료: Robinhood, 하나증권

도표 2. 월별 옵션 거래량



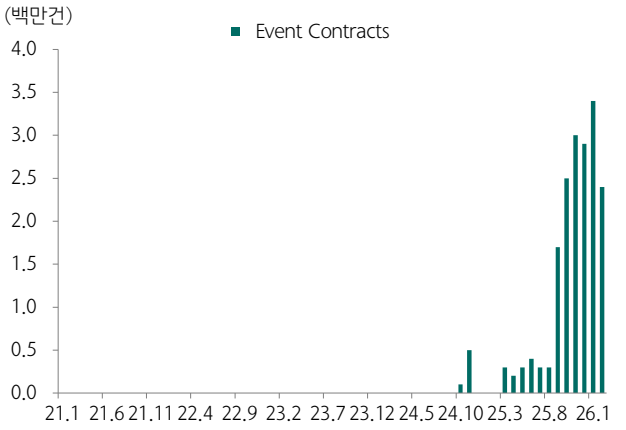
자료: Robinhood, 하나증권

도표 3. 월별 크립토 거래대금



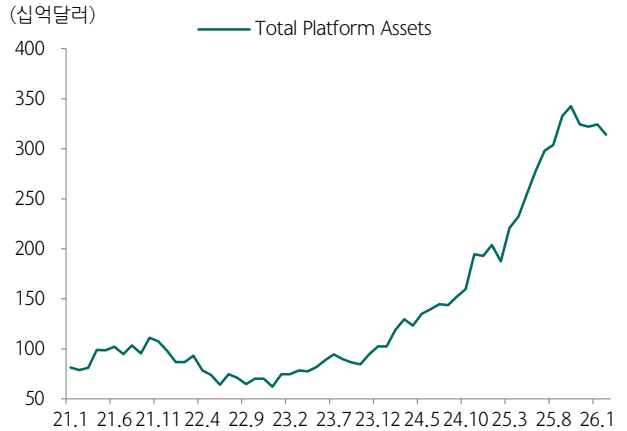
자료: Robinhood, 하나증권

도표 4. 월별 예측시장 계약 거래량



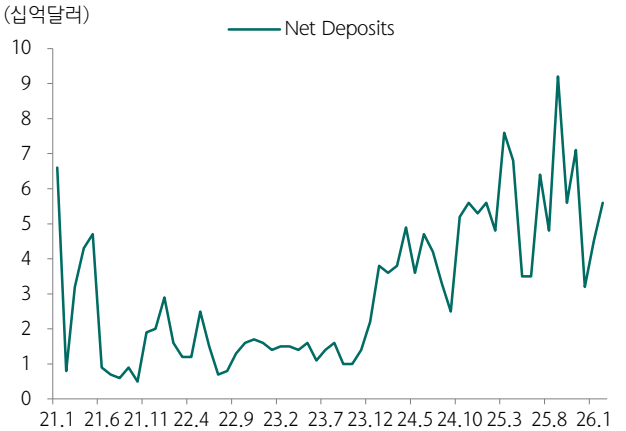
자료: Robinhood, 하나증권

도표 5. 월별 총 플랫폼 자산



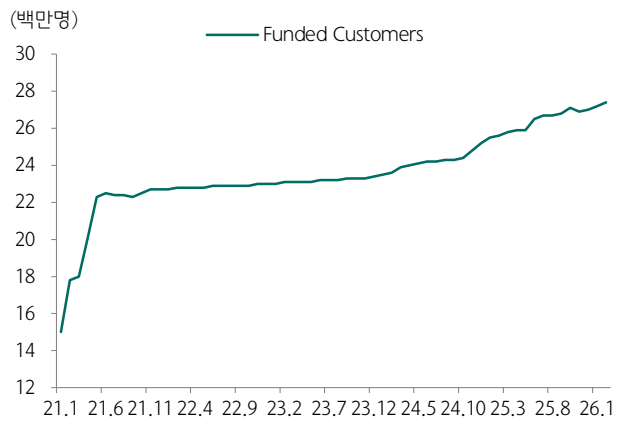
자료: Robinhood, 하나증권

도표 6. 월별 Net Deposits



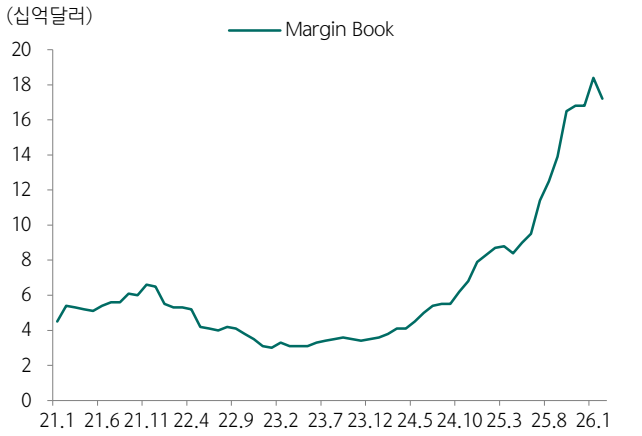
자료: Robinhood, 하나증권

도표 7. 월별 실거래 고객수



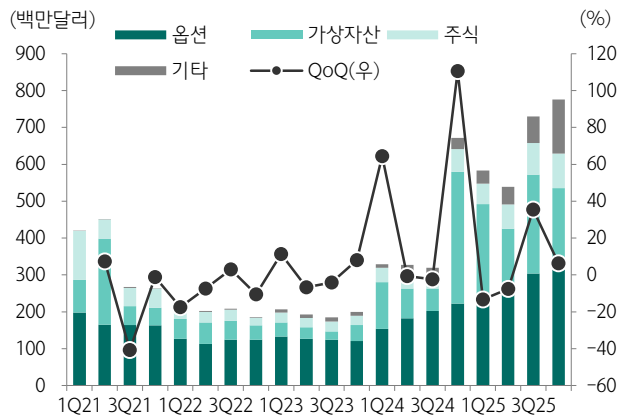
자료: Robinhood, 하나증권

도표 8. 월별 신용잔고



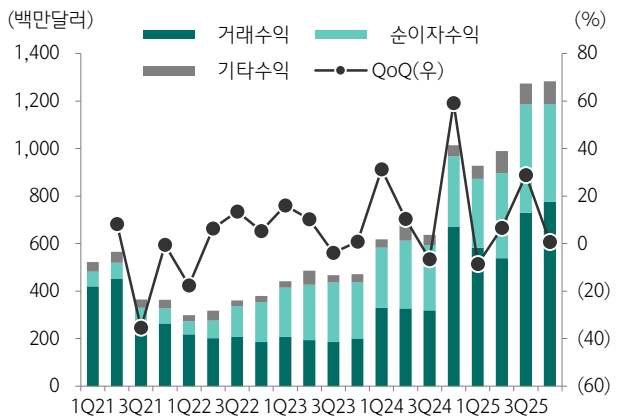
자료: Robinhood, 하나증권

도표 9. 월별 브로커리지 수수료수익



자료: Robinhood, 하나증권

도표 10. 월별 총 순영업수익



자료: Robinhood, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	1,865	2,951	4,473	5,482	6,506
매출총이익				5,262	6,261
판관비	2,255	1,733	2,168		
영업이익	(536)	1,054	2,094	2,686	3,410
이자 비용					
기타영업손익	(3)	(10)	(14)		
세전이익	(533)	1,064	2,108		
법인세	8	(347)	225		
소수주주이익	0	0			
특별손실	0	0	0		
당기순이익	(541)	1,411	1,883	2,204	2,705
성장율(YoY)					
매출	39.8	58.2	51.6	22.6	18.7
영업이익	(47.0)	(296.6)	98.7	28.3	26.9
순이익	(47.4)	(360.8)	33.5	17.1	22.7
수익성(%)					
매출총이익률				96.0	96.2
영업이익률	(28.7)	35.7	46.8	49.0	52.4
순이익률	(29.0)	47.8	42.1	40.2	41.6

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산					
현금성자산	6,253	6,339	4,835	4,332	4,261
매출채권	88	76	89	471	426
비유동자산					
투자자산	6,639	3,218	3,568	8,239	17,994
유형자산	276	238	188	233	336
자산총계	19,769	23,337	17,624	26,187	38,137
유동부채	12,347	16,253	10,837	28,771	28,771
비유동부채	129	128	91	111	215
부채총계	12,476	16,381	10,928	18,215	28,986
자본금	11,169	11,861	12,145	12,008	11,284
이익잉여금	(3,876)	(4,905)	(5,449)	(4,036)	(2,144)
자본총계	7,293	6,956	6,696	7,972	9,151

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	(0.6)	1.6	2.1	2.4	2.8
BPS	7.7	9.0	10.1	12.5	14.9
SPS	2.1	3.3	5.0	5.9	6.9
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주가지표(배)					
PER		24.4	55.2	30.7	25.5
PBR	1.7	4.1	11.2	5.8	4.9
EV/EBITDA		28.8	48.6	22.3	18.2
PSR	6.1	11.1	22.5	11.9	10.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	(7.9)	19.2	22.0	21.8	23.1
ROA	(2.6)	6.4	5.9	5.6	6.0
ROIC	(5.5)	8.2	11.5	-	-
부채비율	54.6	95.3	129.5	-	-
유동비율				-	-
이자보상배율(배)				-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(782)	(994)	1,333	(6)	1,851
감가/무형상각비	25	61	71	77	86
비현금자본증감	(816)	(797)	881	(1,505)	(721)
투자활동	(238)	(60)	(581)	(148)	141
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(63)	(28)	(2)	(13)	(15)
투자자산증감	(27)	17	(467)	102	400
재무활동	5,101	141	(763)	(497)	(794)
배당금	0	0	0	0	0
단기부채증감	0		0	131	468
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	5,203	10	(601)	(223)	(615)
잉여현금흐름	(846)	(1,022)	1,331	(19)	1,836

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 3월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 3월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.