GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 6.

대체투자팀

홍진현 Analyst
jinhyun.hong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

로빈후드 (HOOD US)

1Q Review: 크립토 조정 속 플랫폼 전략 지속

- 매출 10.7억 달러, 플랫폼 자산 3,070억 달러 기록하며 고수익·고성장 흐름 지속
- GOLD 가입자 434만 명 기반 자산 유입. Bitstamp 기관 거래 비중 94% 기록
- AI·예측시장·온체인 금융 중심 신사업 확대 지속

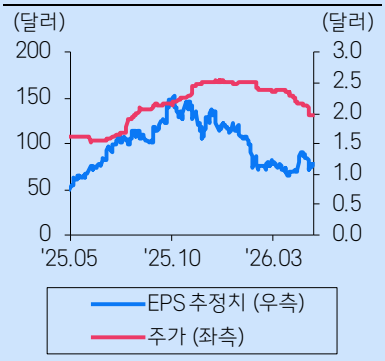
▶ 종목 정보

현재주가	77 USD
블룸버그 평균목표주가	100.7 USD
시가총액 (달러)	69.4 십억USD
시가총액 (원)	101 조원
Shares (float)	781.2 백만주 (98.7%)
52주 최저/최고	45.82 / 153.86 USD
90일-평균거래대금	2520.8 백만USD
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Internet

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
로빈후드 (%)	10.4	(39.4)	58.2
Nasdaq 대비 (%pts)	(4.7)	(49.2)	15.0

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

2026년 1분기 실적 발표, 금융 슈퍼앱 전략 기반 실적 성장 지속: 로빈후드는 2026년 1분기 매출 10.7억 달러(YoY +15%), 조정 EBITDA 5.3억 달러(YoY +50%)를 기록하며 높은 수익성과 성장세를 동시에 유지. 특히 플랫폼 자산(TPA, Total Platform Asset)은 3,070억 달러(YoY +39%), 순자금 유입은 177억 달러를 기록하며 고객 자산 유입 흐름이 지속되는 모습. 로빈후드는 단순 브로커리지 플랫폼을 넘어 은행·연금·신용카드·자산관리·구독 서비스를 결합한 '금융 슈퍼앱' 전략을 강화하는 중. 특히 Gold(로빈후드 유로 구독 서비스) 가입자는 434만 명(YoY +36%)까지 확대되며 반복 수익 기반도 강화

Gold·기관 거래 확대 기반 자산 흡수 강화: 2026년 1분기 APRU(고객당 평균 매출) 157달러를 기록하며 높은 고객 수익화 수준 유지. Gold 가입자는 434만 명까지 증가하며 자산·연금·마진 등 고부가 고객 비중 확대. 또한 Bitstamp 인수 이후 기관 중심 크립토 거래 비중이 확대되는 양상. Bitstamp 거래량의 약 94%가 기관 거래로 구성되며, 로빈후드는 기존 리테일 거래 플랫폼에서 기관 대상 커스터디·거래·대출 등까지 포함하는 글로벌 디지털 자산 인프라 사업으로 확장 시도 중

AI·예측시장 중심 신사업 모멘텀 강화: HOOD는 예측시장·AI·토큰화 자산 등을 핵심 신사업으로 제시, 중장기 성장 스토리를 강화. 특히 이벤트 계약 관련 매출은 전년 대비 큰 폭 성장했으며, 스포츠·정치·경제 이벤트 기반 예측시장을 단순 이벤트 상품이 아닌 새로운 거래 asset class로 육성 중. 회사는 Susquehanna와의 JV 거래소 'Rothera' 출시를 준비하고 있으며, 이를 통해 상품 설계·가격 결정·유통까지 자체적으로 통합하는 수직 통합 구조 구축 추진.

또한, Robinhood Cortex를 중심으로 AI 전략도 강화. Portfolio Digest·AI Assistant·Scanner·Trade Builder 등 AI 기반 투자 보조 기능을 Gold 고객 중심으로 확대 중이며, 내부적으로도 AI 기반 생산성 및 운영 효율화 추진.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,067	1,141	-6.5	15.1	-16.8
영업이익	411	459	-10.5	11.1	-36.8
순이익	350	382	-8.3	4.2	-42.1
EPS (달러)	0.38	0.42	-10.4	2.7	-42.4

자료: 로빈후드, Bloomberg

삼성증권

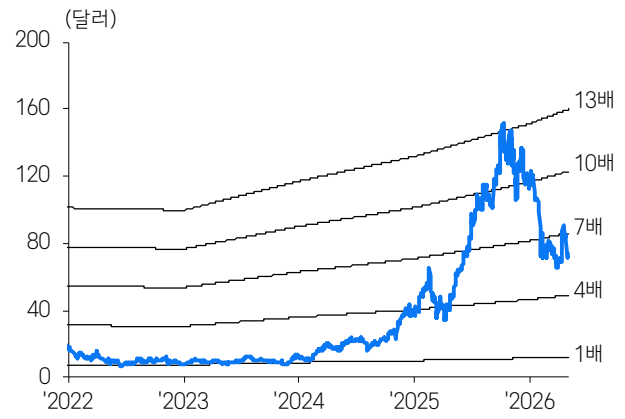
단기 실적 둔화는 크립토 거래 감소 영향: 로빈후드의 2026년 1분기 실적은 QoQ로 소폭 둔화. 해당 둔화의 주요 원인은 크립토 거래량 감소 영향. 크립토 매출은 높은 기저 효과와 비트코인 가격 조정, 변동성 축소 등의 영향으로 감속폭을 확대. 옵션·주식 거래는 상대적으로 견조하였으나, 로빈후드의 실적 구조상 크립토 거래 비중이 여전히 높아 단기 실적 변동성 확대 요인으로 작용하는 모습. 다만 회사의 중장기 전략은 여전히 디지털 자산 중심 확장 기조 유지. Bitstamp, 스테이킹, perpetual futures, Robinhood Chain, 토큰화 자산 등 크립토 관련 사업 확대를 지속 추진

표 1. 로빈후드 분기별 실적

(백만달러)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	1,014	927	989	1,274	1,283	1,067	1,865	2,951	4,473
YoY (%)	*112.6*	*50.0*	*45.0*	*100.0*	*26.5*	*15.1*	*37.3*	*58.2*	*51.6*
거래 기반 수익	672	583	539	730	776	623	785	1,647	2,628
옵션	222	240	265	304	314	260	505	760	1,123
주식	61	56	66	86	94	82	115	177	302
가상자산	358	252	160	268	221	134	124	626	901
기타	31	35	48	72	147	147	41	84	302
순이자수익	296	290	357	456	411	359	929	1,109	1,514
증권 대차	26	23	54	87	26	4	79	94	190
마진대출 이자	91	110	114	153	196	193	243	319	573
고객 예치자산 운용 이자	74	56	77	103	83	58	210	261	319
자기자본 운용	53	49	46	39	33	34	288	256	167
기타	52	52	*66*	74	73	70	*109*	*179*	265
기타 수익	46	54	93	88	96	*85*	*151*	*195*	331
영업이익 (GAAP)	556	370	439	635	650	411	-536	1,054	2,094
YoY (%)	*2,038.5*	*134.2*	*132.3*	*320.5*	*16.9*	*11.1*	*적지*	*흑전*	*98.7*
세전이익 (GAAP)	508	371	442	634	661	411	-424	1,026	2,108
YoY (%)	*1,651.7*	*129.0*	*131.4*	*289.0*	*30.1*	*10.8*	*적지*	*흑전*	*105.5*
순이익 (GAAP)	916	336	386	556	605	350	-541	1,411	1,883
YoY (%)	*2,953.3*	*114.0*	*105.3*	*270.7*	*-34.0*	*4.2*	*적지*	*흑전*	*33.5*
EBITDA (GAAP)	578	390	460	657	673	434	-444	1,147	2,180
YoY (%)	*1,079.6*	*122.9*	*122.2*	*284.2*	*16.4*	*11.3*	*적지*	*흑전*	*90.1*

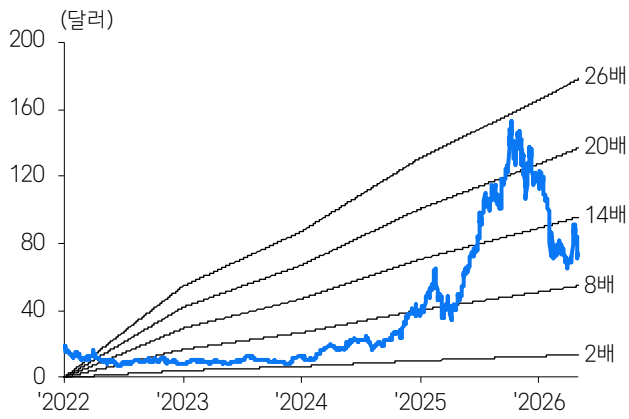
자료: 로빈후드, 삼성증권

그림 1. 로빈후드 PBR 밴드



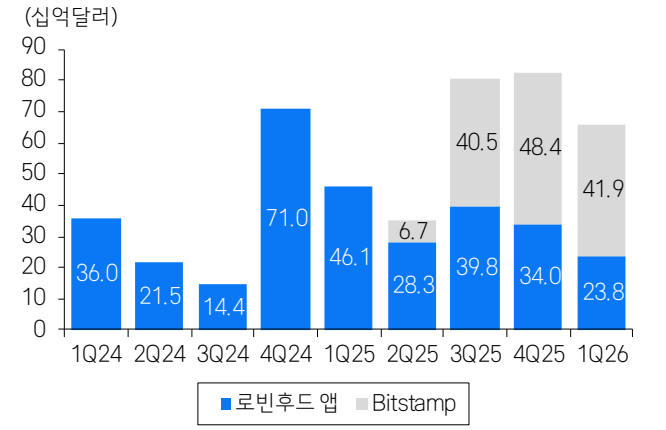
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. 로빈후드 PER 밴드



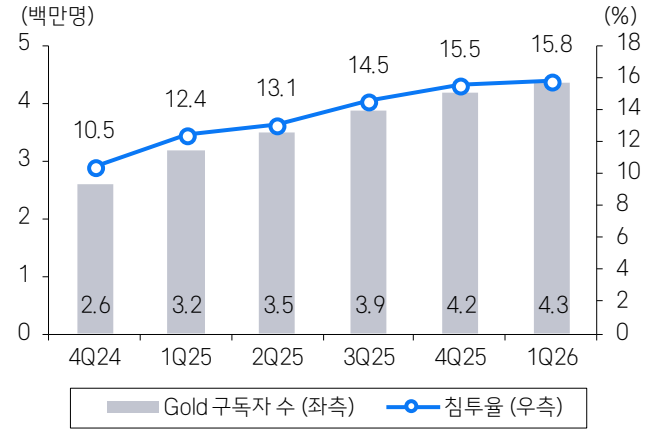
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 3. 크립토 명목 거래 규모



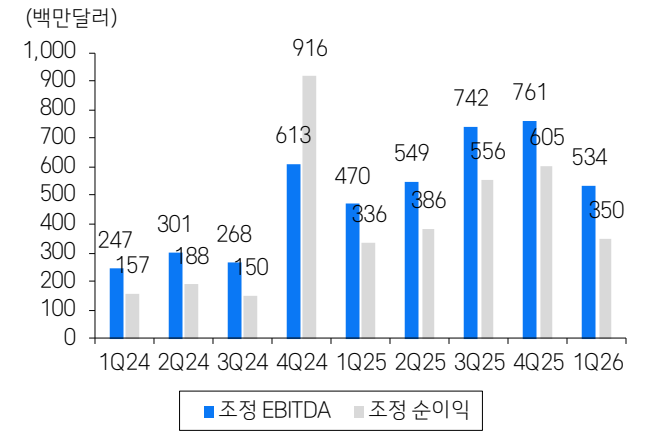
자료: 로빈후드, 삼성증권

그림 4. 로빈후드 Gold 구독자 수



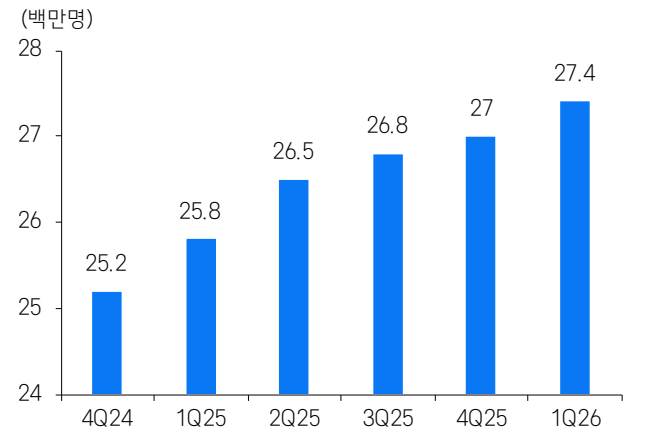
자료: 로빈후드, 삼성증권

그림 5. 로빈후드 조정 순이익, 조정 EBITDA 추이



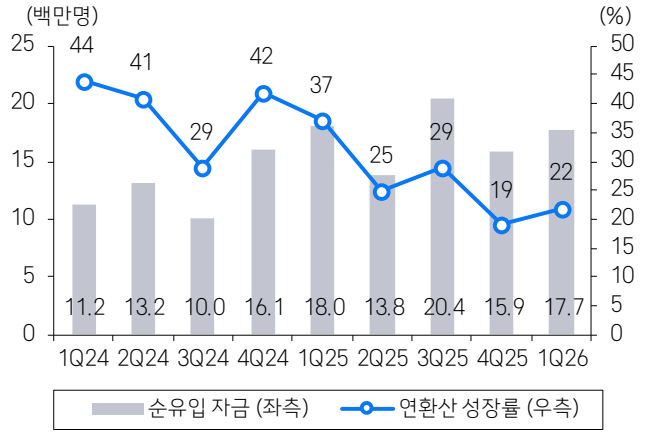
자료: 로빈후드, 삼성증권

그림 6. 로빈후드 자금 예치 고객 수



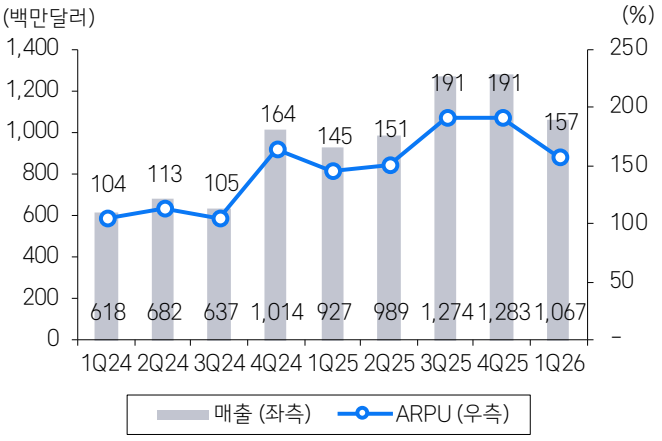
자료: 로빈후드, 삼성증권

그림 7. 로빈후드 순유입 자금 규모 및 성장률



자료: 로빈후드, 삼성증권

그림 8. 로빈후드 ARPU (사용자 1인당 평균 매출)



자료: 로빈후드, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출	1,815	1,382	1,865	2,951	4,473
순이자수익	257	448	929	1,109	1,514
조정 총 이자외수익	1,558	934	936	1,842	2,959
매출총이익	1,815	1,382	1,865	2,951	4,473
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
총 이자외비용	3,456	2,393	2,401	1,897	2,379
영업이익 (GAAP)	(1,641)	(1,011)	(536)	1,054	2,094
(영업이익률, %)	(90.4)	(73.2)	(28.7)	35.7	46.8
영업외손익	2,043	16	(3)	(10)	(14)
이자비용	0	0	0	0	0
기타 영업외 손익	2,043	16	(3)	(10)	(14)
세전이익 (GAAP)	(3,684)	(1,027)	(533)	1,064	2,108
법인세	2	1	8	(347)	225
계속사업이익	(3,686)	(1,028)	(541)	1,411	1,883
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익 (GAAP)	(3,686)	(1,028)	(541)	1,411	1,883
(순이익률, %)	(203.1)	(74.4)	(29.0)	47.8	42.1
EBITDA	(1,592)	(917)	(444)	1,147	2,180
(EBITDA 이익률, %)	(87.7)	(66.4)	(23.8)	38.9	48.7
EPS (GAAP, 달러)	(7.49)	(1.17)	(0.61)	1.60	2.12
희석 EPS (달러)	(7.49)	(1.17)	(0.61)	1.56	2.05

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	(782)	(994)	1,333	(6)	1,851
당기순이익	(3,686)	(1,028)	(541)	1,411	1,883
감가상각비 & 무형자산상각비	25	61	71	77	86
대손상각비	78	36	43	76	114
비현금항목	3,616	734	879	(65)	489
운전자금증감	(816)	(797)	881	(1,505)	(721)
투자활동에서의 현금흐름	(238)	(60)	(581)	(148)	141
고정자산 순변동	(63)	(28)	(2)	(13)	(15)
투자 순변동	(27)	17	(467)	102	400
대출&은행간 순 변동	0	0	0	(192)	(755)
인수&사업단위매각 발생 순현금	(125)	0	(93)	(9)	794
기타투자활동	(22)	(49)	(19)	(36)	(283)
재무활동에서의 현금흐름	5,101	141	(763)	(497)	(794)
지급배당금	0	0	0	0	0
부채(상환)에서 발생한 현금	0	0	0	131	468
자사주(재매입) 현금	5,203	10	(601)	(223)	(615)
예수금 순변동	(102)	142	(152)	(151)	(213)
기타	(0)	(11)	(10)	(254)	(434)
현금증감	4,081	(913)	(11)	(651)	1,198
기초현금	6,190	10,270	9,357	9,346	8,695
기말현금	10,270	9,357	9,346	8,695	9,893
Free cash flow	(846)	(1,022)	1,331	(19)	1,836

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
현금 및 현금성자산	6,253	6,339	4,835	4,332	4,261
은행간 자산		517	1,602	3,236	2,408
단기 및 장기 투자	4,020	2,995	4,934	5,122	5,749
순매출채권	88	76	89	471	426
총대출채권	6,639	3,218	3,495	8,239	17,994
순유형자산	276	238	188	233	154
무형자산 총계	135	125	223	217	553
기타 자산	2,358	9,829	2,258	4,337	6,592
자산 총계	19,769	23,337	17,624	26,187	38,137
예수금 총계	6,476	4,701	5,097	7,448	11,986
단기차입금 & Repo	3,673	1,855	3,567	7,484	11,626
장기 부채	129	127	89	110	0
기타 부채	2,198	9,698	2,175	3,173	5,374
부채 총계	12,476	16,381	10,928	18,215	28,986
우선주 및 하이브리드증권	0	0	0	0	0
보통주 자본금 및 주식발행초과금	11,169	11,861	12,145	12,008	11,284
이익잉여금	(3,877)	(4,905)	(5,446)	(4,035)	(2,152)
기타자본	0	0	(3)	(1)	19
자본 총계	7,293	6,956	6,696	7,972	9,151
부채 및 자본 총계	19,769	23,337	17,624	26,187	38,137

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	89.3	(23.9)	34.9	58.2	51.6
영업이익	적전	적지	적지	흑전	98.7
순이익	적전	적지	적지	흑전	33.5
희석 EPS	적전	적지	적지	흑전	31.4
주당지표					
희석 EPS	(7.5)	(1.2)	(0.6)	1.6	2.1
BPS	8.4	7.8	7.7	9.0	10.3
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	24.4	55.2
P/B*	2.1	1.0	1.7	4.1	10.9
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	28.8	48.2
비율 (%)					
ROE	n/a	(14.4)	(7.9)	19.2	22.0
ROA	(24.0)	(4.8)	(2.6)	6.4	5.9
ROIC	(27.3)	(10.1)	(5.6)	10.8	10.3
배당성향	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA