



로빈후드 (HOOD.US)

1Q 실적 기대치 하회. 암호화폐 부진과 수탁자산 감소가 불러온 우려

- 거래수수료 무료를 표방하는 대표적인 개인투자자 대상 증권 거래 플랫폼 기업
- 전년 말부터 주요 지표 성장세 둔화로 주가 조정이 이어지고 있는 상황
- 주가 회복 조건은 암호화폐 시장 회복과 주식 토큰화 시장 선점

1Q26 영업수익 +15% (YoY), 순이익 +3% (YoY)

1Q26 영업수익과 순이익은 각각 15%/3% (YoY) 증가한 10.7 억달러/3.5 억달러를 기록하며 시장 기대치를 하회했다. 전분기대비로는 영업수익/순이익 각각 17%/43% 감소했는데, 암호화폐 관련 수익 부진의 영향이 주요했다. 실적발표 이후 주가는 약 13% 급락했는데, 실적 부진과 더불어 전년말 대비 수탁자산이 약 5% 감소하며 성장 둔화에 대한 우려가 확대된 영향으로 보인다.

암호화폐 거래수익이 전분기대비 39% 급감

거래관련수익은 전년동기대비 7% 증가한 6.2 억달러를 기록했는데, 주식/암호화폐/옵션이 각각 +46%/-47%/+8% (YoY) 변동했다. 전분기대비 거래관련수익은 주식/암호화폐/옵션 각각 13%/39%/17% 감소했는데, 1 분기 미국 주식시장과 암호화폐 시장이 모두 부진했던 영향이다. 로빈후드의 암호화폐 거래대금은 전분기대비 20% 감소했다. 전체 암호화폐 거래대금 중 로빈후드 앱이 차지하는 비중은 전분기 38%에서 당분기 32%로 6%p 감소했다. 순이자수익은 전년동기대비 24% 증가했으나 전분기대비로는 13% 감소했는데, 수탁자산이 전분기대비 5% 감소했다.

시장 컨센서스 하향 중, 암호화폐 시장 회복 여부에 주목

1 분기 실적의 기대치 하회 및 수탁자산 감소 등으로 향후 실적에 대한 시장의 컨센서스도 낮아지고 있다. 4 월 암호화폐 시장 시가총액은 전월대비 10% 증가했음에도 거래대금은 9% (MoM) 감소한 2.9 조달러를 기록했는데, 실적 회복의 관건은 암호화폐 시장 활황 및 거래대금 증가 여부일 것으로 보인다.

실적은 부진했으나 예측시장, 자산 토큰화에 대한 기대감은 여전히 유효하며, 최근 미국 정부의 공적 투자 계좌 제도인 '트럼프 계좌'의 초기 수탁기관 역할을 독점적으로 담당하게 된 것도 긍정적이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.5.1): \$101.73
 목표주가 컨센서스: \$73.66

▶ 투자 의견 컨센서스

| | | |
|-----|-----|----|
| 매수 | 보유 | 매도 |
| 71% | 24% | 6% |

Stock Data

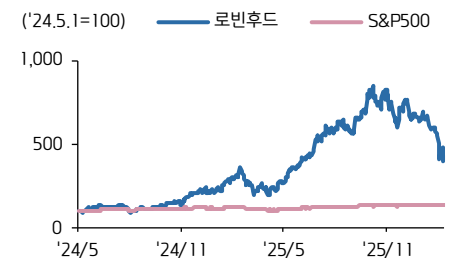
| | |
|----------------|----------------|
| 산업분류 | 캐피탈 시장 |
| S&P 500 | 7,230.12 |
| 현재주가/목표주가 | 73.66 / 101.73 |
| 52주 최고/최저 (\$) | 153.86 / 45.56 |
| 시가총액 (백만\$) | 66,331 |
| 유통주식 수 (백만) | 784 |
| 일평균거래량 (3M) | 33,807,031 |

Earnings & Valuation

| (백만 \$) | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 순영업수익 | 2,951 | 4,473 | 5,167 | 6,256 |
| 영업이익 | 1,054 | 2,094 | 2,420 | 3,189 |
| 순이익 | 1,411 | 1,883 | 1,949 | 2,519 |
| EPS | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 2.7 |
| 증가율(%) | 흑전 | 31.4 | 0.1 | 29.4 |
| PER(배) | 23.4 | 53.3 | 35.9 | 27.7 |
| PBR(배) | 4.1 | 11.2 | 6.6 | 5.6 |
| ROE(%) | 19.2 | 22.0 | 20.7 | 22.7 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Performance & Price Trend

| 추가수익률 (%) | YTD | 1M | 6M | 12M |
|-----------|-------|------|-------|------|
| 절대 | -34.9 | 5.1 | -49.8 | 58.0 |
| S&P Index | 5.6 | 10.0 | 5.7 | 29.0 |



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

로빈후드의 상세 실적

| (백만 USD) | FY1Q25 | FY4Q25 | FY1Q26 | YoY(%) | QoQ(%) |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| [GAAP] | | | | | |
| 영업수익 | 927 | 1,283 | 1,067 | 15 | -17 |
| 거래관련수익 | 583 | 776 | 623 | 7 | -20 |
| 옵션 | 240 | 314 | 260 | 8 | -17 |
| 주식 | 56 | 94 | 82 | 46 | -13 |
| 암호화폐 | 252 | 221 | 134 | -47 | -39 |
| 기타 | 35 | 147 | 147 | 320 | 0 |
| 순이자수익 | 290 | 411 | 359 | 24 | -13 |
| 기타 | 54 | 96 | 85 | 57 | -11 |
| 영업비용 | 557 | 633 | 656 | 18 | 4 |
| 영업이익 | 370 | 650 | 411 | 11 | -37 |
| 영업외손익 | 1 | 11 | 0 | - | - |
| 세전이익 | 371 | 661 | 411 | 11 | -38 |
| 순이익 | 336 | 605 | 346 | 3 | -43 |

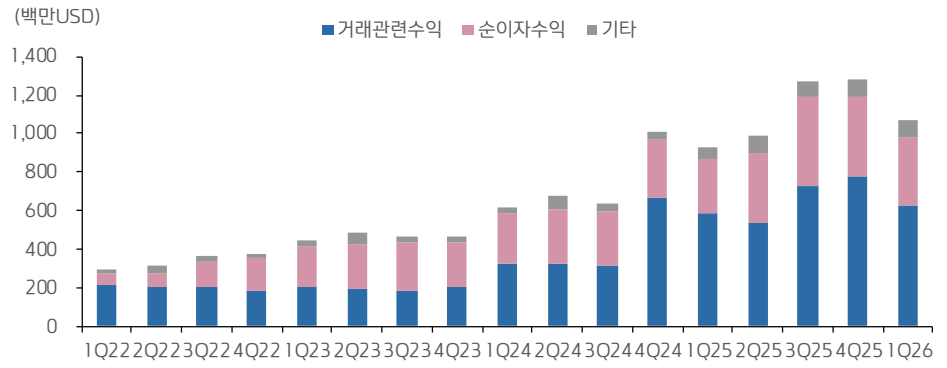
자료: Robinhood, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

로빈후드의 실적 컨센서스

| 구분 (백만 USD) | 분기 컨센서스 | | | | 연간 컨센서스 | | | |
|----------------|---------|------------|--------|------------|---------|------------|-------|------------|
| | FY26Q2 | YoY 성장률 | FY26Q3 | YoY 성장률 | FY26 | YoY 성장률 | FY27 | YoY 성장률 |
| 매출액 | 1,211 | 22% | 1,305 | 2% | 5,038 | 13% | 6,158 | 22% |
| 영업이익 | 614 | 40% | 670 | 6% | 2,217 | 6% | 3,023 | 36% |
| 순이익 | 398 | 3% | 452 | -19% | 1,818 | -3% | 2,393 | 32% |
| EPS(USD) | 0.44 | 5% | 0.49 | -19% | 1.96 | -5% | 2.58 | 32% |

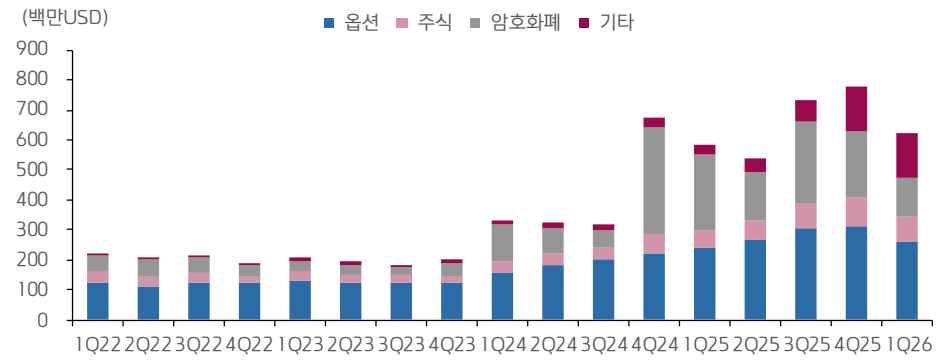
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-5-4 블룸버그 GAAP 기준

로빈후드의 부문별 순영업수익 추이



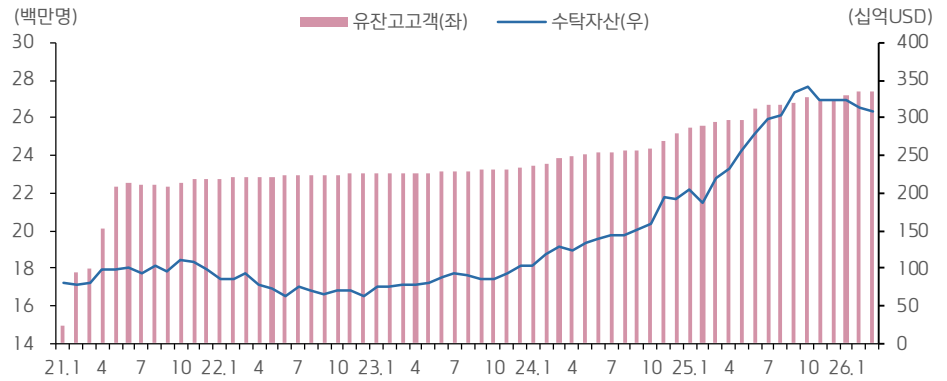
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 상품별 거래관련수익 추이



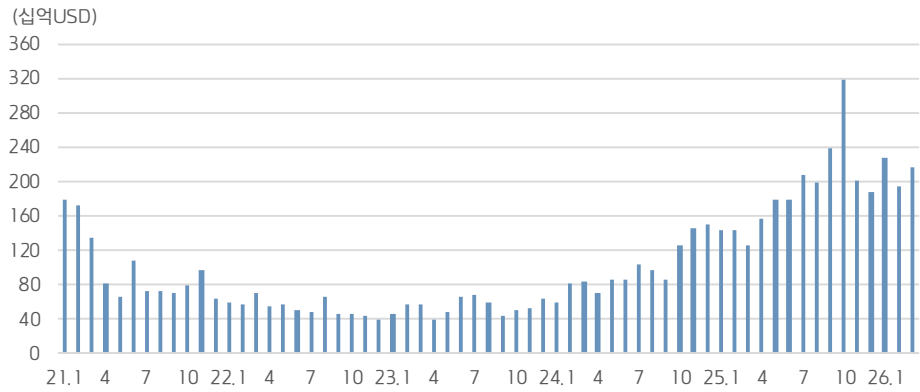
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 월간 유잔고고객 및 수탁자산 추이



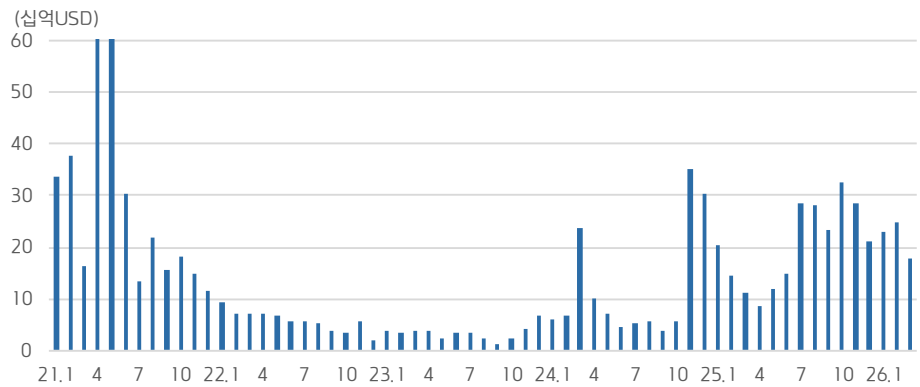
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 주식 거래대금 추이



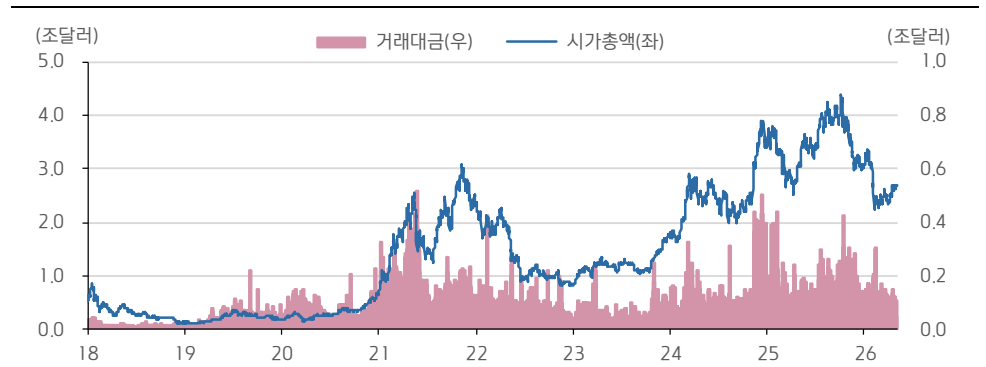
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

로빈후드의 암호화폐 거래대금 추이



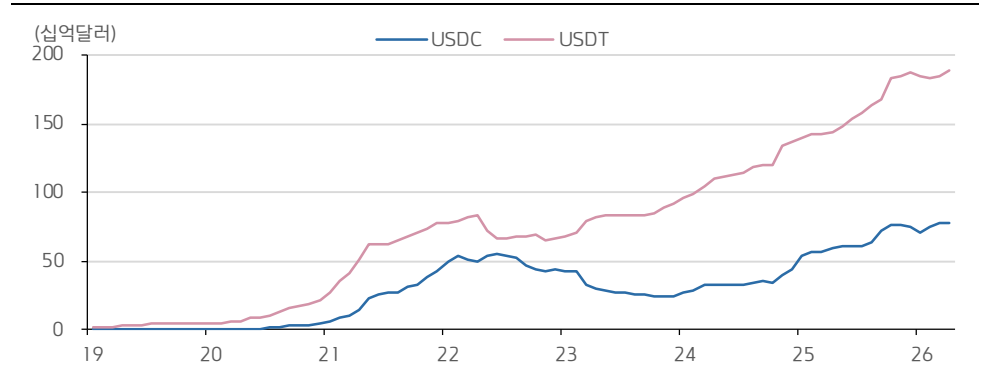
자료: Robinhood, 키움증권 리서치

암호화폐 시가총액 및 거래대금 추이



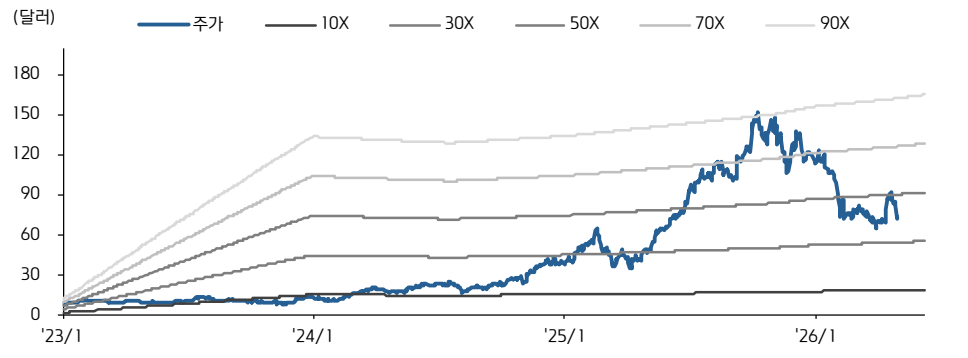
자료: Coingecko, 키움증권 리서치

USDC와 USDT 시가총액 추이



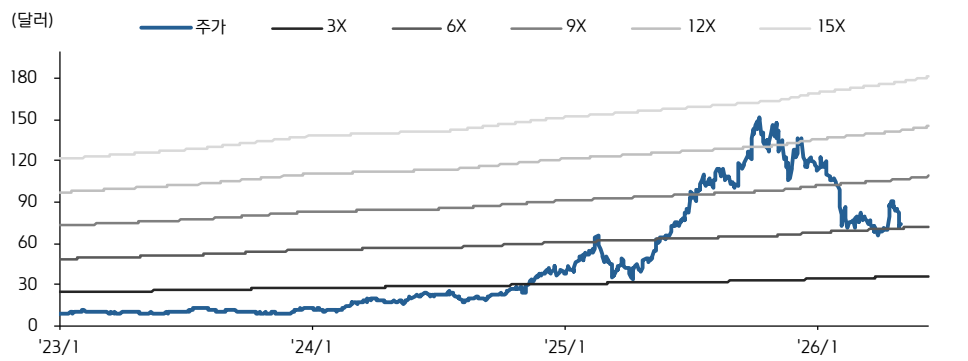
자료: CoinMarketCap, 키움증권 리서치

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.

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.