

로빈후드 (HOOD)

왜 우리는 이 기업을 장기보유하는가?

- 거대한 TAM과 세대교체의 수혜: 향후 수십 년간 약 \$84조에서 최대 \$124조에 달할 것으로 추정되는 ‘부의 대이전(Great Wealth Transfer)’ 시대의 핵심 수혜 플랫폼입니다. 젊은 세대에게 가장 친숙한 투자 앱으로서, 이들의 생애주기 자산을 장기적으로 흡수할 수 있는 독보적 위치를 선점했습니다.
- ‘수퍼앱’으로의 성공적 진화: 제로 수수료 주식 거래를 넘어, 이제는 Gold 구독, IRA(은퇴 계좌), 신용카드, 암호화폐, 예측시장(Prediction Markets) 등 11개의 독립적인 사업 라인(각 연매출 \$1억 이상)을 갖춘 다각화된 금융 플랫폼으로 진화했습니다. 이는 특정 시장 환경에 대한 의존도를 낮추고 수익의 질을 극적으로 개선시켰습니다.
- 예측시장이라는 압도적 신성장 동력: 규제된 선물·파생상품 거래소 인프라(LedgerX)를 기반으로 출시한 예측시장은 출시 1년 만에 100만 명 이상의 사용자를 확보하며 폭발적으로 성장하고 있습니다. Bernstein 애널리스트는 이 시장이 2028년까지 \$1.7B 이상의 매출을 창출하는 핵심 성장 동력이 될 것으로 전망하며, 이는 현재 시장이 충분히 가치에 반영하지 않은 ‘콜옵션’입니다.
- 데이터와 기술 기반의 구조적 해자: 2,740만 명의 펀딩 고객과 \$3,220억의 고객 자산(AUC)은 강력한 규모의 경제와 데이터 우위를 제공합니다. 이를 기반으로 한 AI 에이전트 트레이딩, 토큰라이제이션 등 차세대 금융 기술을 접목하며 기존 금융사들이 따라오기 힘든 기술적 해자를 구축하고 있습니다.
- 글로벌 확장 잠재력: 미국 시장을 넘어 영국, 유럽, 캐나다 등 글로벌 시장으로 본격적인 확장을 시작했습니다. 토큰라이즈된 주식, 영구선물 등 혁신적 상품을 통해 각국 리테일 투자자들을 공략하며 TAM을 기하급수적으로 넓히고 있습니다.

미해결 핵심 질문

- 예측시장의 실제 수익화 능력과 장기적 유닛 이코노믹스는 어떠한가? 현재의 열풍이 지속 가능한가?
- ‘금융 수퍼앱’ 전략이 오히려 핵심 경쟁력을 희석시키고, 각 분야의 전문 플레이어(암호화폐 거래소, 자산관리 앱 등)에게 잠식당할 위험은 없는가?
- 복잡하고 상이한 글로벌 각국의 규제 환경을 성공적으로 헤쳐나가며 유의미한 시장 점유율을 확보할 수 있을까?

우리가 잘못 생각할 여지

- 로빈후드의 성장은 본질적으로 시장의 변동성과 개인투자자의 투기적 수요에 기생한다. 2025-2026년의 성장은 시장 활황에 따른 일시적 현상이며, 약세장 전환 시 핵심 고객층(Active Traders)의 이탈과 거래량 급감으로 실적이 급격히 악화될 것이다. PFOF라는 구조적 약점은 언제든 터질 수 있는 시한폭탄이다.
- 다음에 관찰되면 thesis를 재검토한다:
- 2분기 이상 연속으로 순예치금(Net Deposits)이 순유출로 전환될 경우 (플랫폼의 매력도 상실 신호)
- 예측시장, Gold 구독 등 핵심 신사업의 성장률이 2~3분기 연속으로 시장 컨센서스를 크게 하회할 경우

10가지 핵심 질문

카테고리	Q#	답변	신뢰도
산업 배경	Q1	**가능.** 월가 컨센서스 연평균 성장률(CAGR)은 약 17% 수준으로, 5년 누적 시 2.2배 성장이 가능합니다. 2025년 실제 매출은 \$4	높음
	Q2	**글로벌 AI 기반 금융 생태계로의 진화.** Vlad Tenev CEO는 단순한 앱을 넘어 Arbitrum 기반의 자체 블록체인 위에서 토큰나이	중간
경쟁 우위	Q3	**1) 브랜드 및 규모**: 젊은 세대에게 가장 강력한 금융 브랜드와 2,740만 명이 넘는 계좌 수는 진입장벽입니다. **2) 규제 인프라**:	중간
	Q4	**‘제품 속도(Product Velocity)’와 ‘금융 민주화’ 미션.** 창업자 Vlad Tenev의 리더십 하에 “모든 사람을 오히려 만든다	중간
	Q5	**접근성과 혁신.** 2013년 제로 수수료를 도입하여 금융 시장의 문턱을 낮췄고, 이후에도 암호화폐, 예측시장 등 기존 금융권이 외면하던 새로운	높음
재무 건전성	Q6	**매우 우수함.** 과거 적자를 기록했던 영업이익률은 2025년 6월 TTM 기준 42.5%로 극적으로 개선되었습니다. 2026년 3월 기준 순이	높음
	Q7	**단기 변동성, 장기적 증가.** 단기적으로 Trump Accounts 이니셔티브 구축을 위해 연간 운영비를 \$1억 상향 조정했으며, 2026년	중간
경영 능력	Q8	**성장을 위한 재투자(Reinvestment)에 집중.** 현재 회사는 주주환원(자사주 매입, 배당)보다 신제품 개발, 기술 인프라 투자, 글로벌	중간
밸류에이션	Q9	**글로벌 금융 수퍼앱 및 온체인 인프라 지배.** 현재의 브로커리지 가치를 넘어, ①예측시장이 글로벌 베팅 시장의 상당 부분을 대체하고, ②AI	낮음
	Q10	**과거의 프레임과 규제 리스크.** 시장은 여전히 로빈후드를 ‘밈 주식’ 유행에 편승한 변동성 높은 PFOF(Payment for Order Fl	중간

어떻게 수익을 낼 수 있을까? — 시나리오별 함의 추가

