

# HOOD80

Robinhood Markets: HOOD US



## ช่วงเปลี่ยนผ่านที่ยังพิสูจน์ตัวเองไม่จบ

Upside: 59.75%

2.46

DR Last Price (฿)

3.93

DR Target Price (฿)



### บริษัททำธุรกิจอะไร ?

แพลตฟอร์มโบรกเกอร์ออนไลน์สำหรับนักลงทุนรายย่อยรุ่นใหม่ในสหรัฐฯ รายได้หลักมาจากการซื้อขายหุ้น Crypto และ Options ราว 60% ของรายได้ ซึ่งทำให้ผลประกอบการผูกติดกับ Sentiment ตลาดอย่างแน่นหนา โดยปัจจุบันบริษัทกำลังพยายามเปลี่ยนภาพตัวเองจากโบรกเกอร์ธุรกรรมสู่การเป็น Financial Super App ผ่านการขยายบริการใหม่อย่าง Prediction Markets, Robinhood Banking, Private Markets และ AI Assistant "Cortex"

**Notes :** DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้าโดย Bloomberg Consensus จากนั้นแปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 1,000 : 1 และ FX Spot Rate = 32.26 THB/USD



### ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

**Prediction Markets** แหล่งรายได้ใหม่ที่เติบโตเร็ว แต่ยังมีประมาท ธุรกิจนี้เติบโตจากศูนย์สู่รายได้กว่า 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในเวลาไม่ถึง 1 ปี และมีสัญญาณซื้อขายแล้วกว่า 4 พันล้านสัญญาใน 1Q26 นับเป็นตลาดใหม่ที่เป็นโอกาสอย่างแท้จริงของบริษัทในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม Volume กว่า 90% ยังกระจุกอยู่ใน Sports Contracts ที่มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านกฎหมายสูง **ฐานลูกค้าอายุน้อยมีศักยภาพระยะยาว** ลูกค้ากว่า 75% อายุต่ำกว่า 45 ปี และมีการสะสมสินทรัพย์เฉลี่ยสูงกว่า 20% ต่อปี ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งบอกต่อศักยภาพในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ขนาดของบัญชีโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 12,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าคู่แข่งอย่างมาก จึงทำให้รายได้ต่อผู้ใช้ยังต่ำและผันผวนสูง **Product** ออกใหม่เพียบ แต่ยังคงใช้เวลาพิสูจน์ ปลอ่ย Banking, Ventures และ Tokenization เพื่อสร้างการเติบโตใหม่ โดยผู้บริหารคาดหวังใช้จ่ายทั้งปี 2026 จะเพิ่มขึ้นกว่า 18% โดยมากกว่าครึ่งมาจากการลงทุนใน Product ใหม่ แต่ในเชิงตัวเลขยังคงใช้เวลาราว 12 - 18 เดือน เพื่อเห็นแนวโน้มว่า Product ใหม่จะสามารถสร้างรายได้เพียงพอต่อการลดการพึ่งพา Crypto Cycle ได้หรือไม่

### ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ



Robinhood Brokerage



Prediction Markets Hub



Robinhood Banking & Gold Card



Robinhood Ventures

### รายได้จากธุรกรรมเติบโตต่อเนื่อง



### Forward P/E Band



### ความเสี่ยงที่สำคัญ

**แนวโน้มธุรกิจยังผูกกับ Crypto Cycle สูง** ใน 4Q25 รายได้จาก Crypto ดิ่งลง -38% YoY และ รายได้จากการให้ยืมหลักทรัพย์ลดลงถึง -69% QoQ สะท้อนว่าโครงสร้างรายได้จริงยังประมาทต่อ Sentiment ตลาด Crypto อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ในสภาวะตลาดชะลอตัว Stress Test ชั่วรายได้อาจหายไปได้ถึง 20% **Premium Valuation** ที่ต้องการการพิสูจน์ต่อเนื่อง หุ้นซื้อขายที่ Forward P/E 31 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม Online Broker สะท้อนความคาดหวังที่สูงต่อ Product ใหม่ที่ยังไม่ได้พิสูจน์รายได้จริง หากผลประกอบการ 1Q26 ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งมีความเป็นไปได้ เพราะข้อมูล Net Deposit และ Crypto Volume ในเดือนมกราคมยังอ่อนแอ ทำให้อาจมีแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะสั้นเพิ่มเติม

### มุมมองการลงทุน: รอซื้อเมื่อย่อตัว

Robinhood อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านที่ยังพิสูจน์ตัวเองไม่จบ โดยรายได้จริงยังผูกกับ Crypto Cycle ควบคุมอยู่อย่างชัดเจน ดังที่เห็นจากผลประกอบการ 4Q25 ขณะที่ Valuation ปัจจุบันยังสะท้อนความคาดหวังในระดับสูง สำหรับนักลงทุนที่ต้องการการลงทุน เราแนะนำให้รอความชัดเจนเพิ่ม ทั้งในด้านผลทางกฎหมายของ Sports Contracts ใน Prediction Market และสัญญาณการฟื้นตัวของ Crypto Volume อย่างยั่งยืน หรือการรอจังหวะที่ราคาย่อตัวลงมาสู่ระดับ Valuation ที่ได้ Discount ความเสี่ยงเหล่านี้ไว้ก่อนบ้าง อาจจะเหมาะสมกว่า

### รายชื่อผู้จัดทำ



**พศุภณ์ โทมณาท, CISA**

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
เลขที่ทะเบียน: 137386



**อานันท์ สื่อจินดากรณ์**

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ