

Workshop

RWA背景下的Hoodchain思考



2026年

October 2026

RWA是啥？把链下的东西搬到链上，本质是Q币

最成功的RWA，稳定币



1:1



把东西搬到链上解决了什么问题？

1/利用链上的匿名性分发给非合规地区

2/7*24h的自动化交易

3/一个大账本，可编程组合



1:1



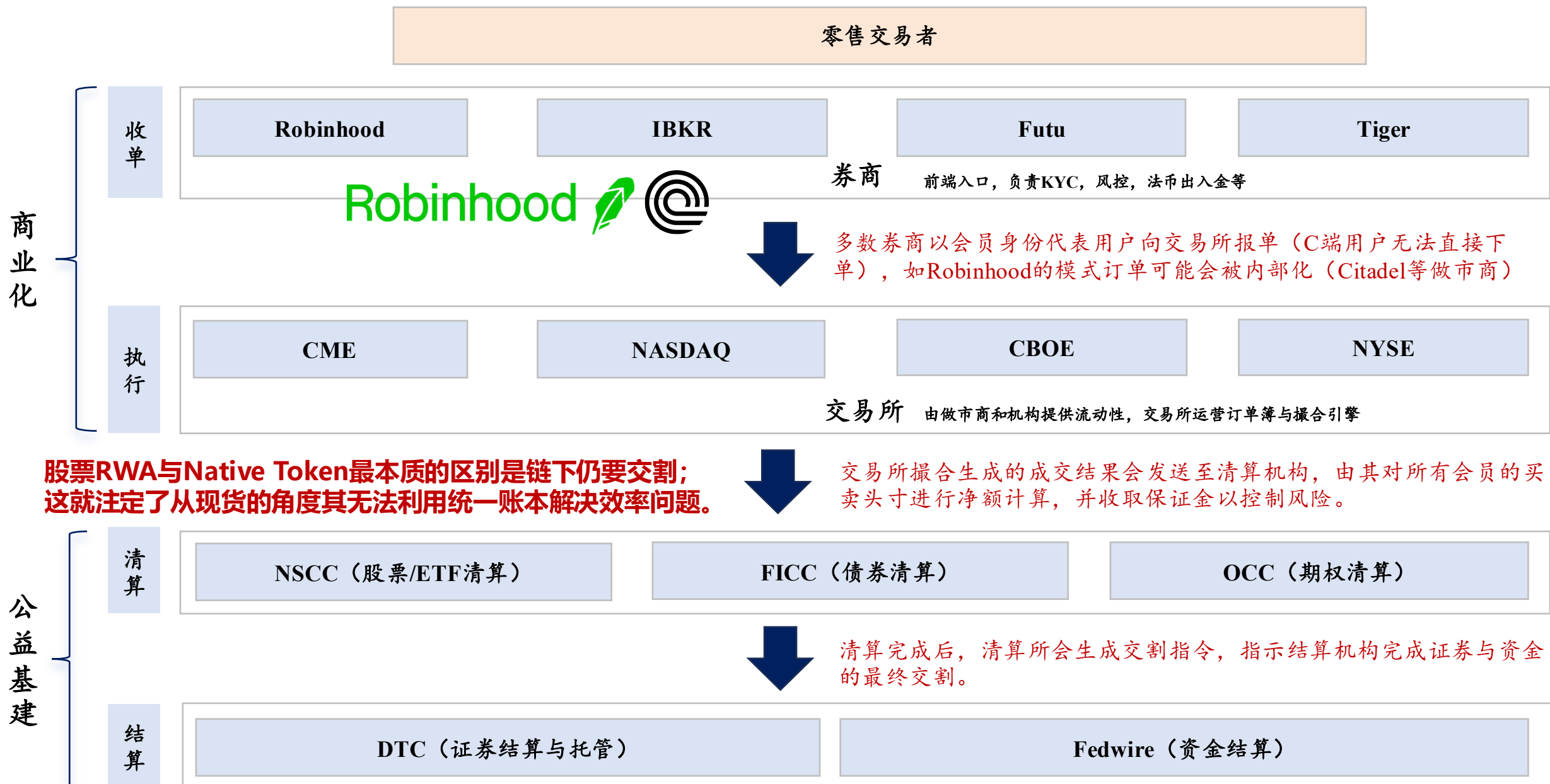
Apple AAPLon

股票RWA解决了什么？：两套清算体系无法并行，RWA解决的是分发问题而非效率问题

对于一个Native Token的链上交易来说，其整个清结算环节是在链上闭环完成的

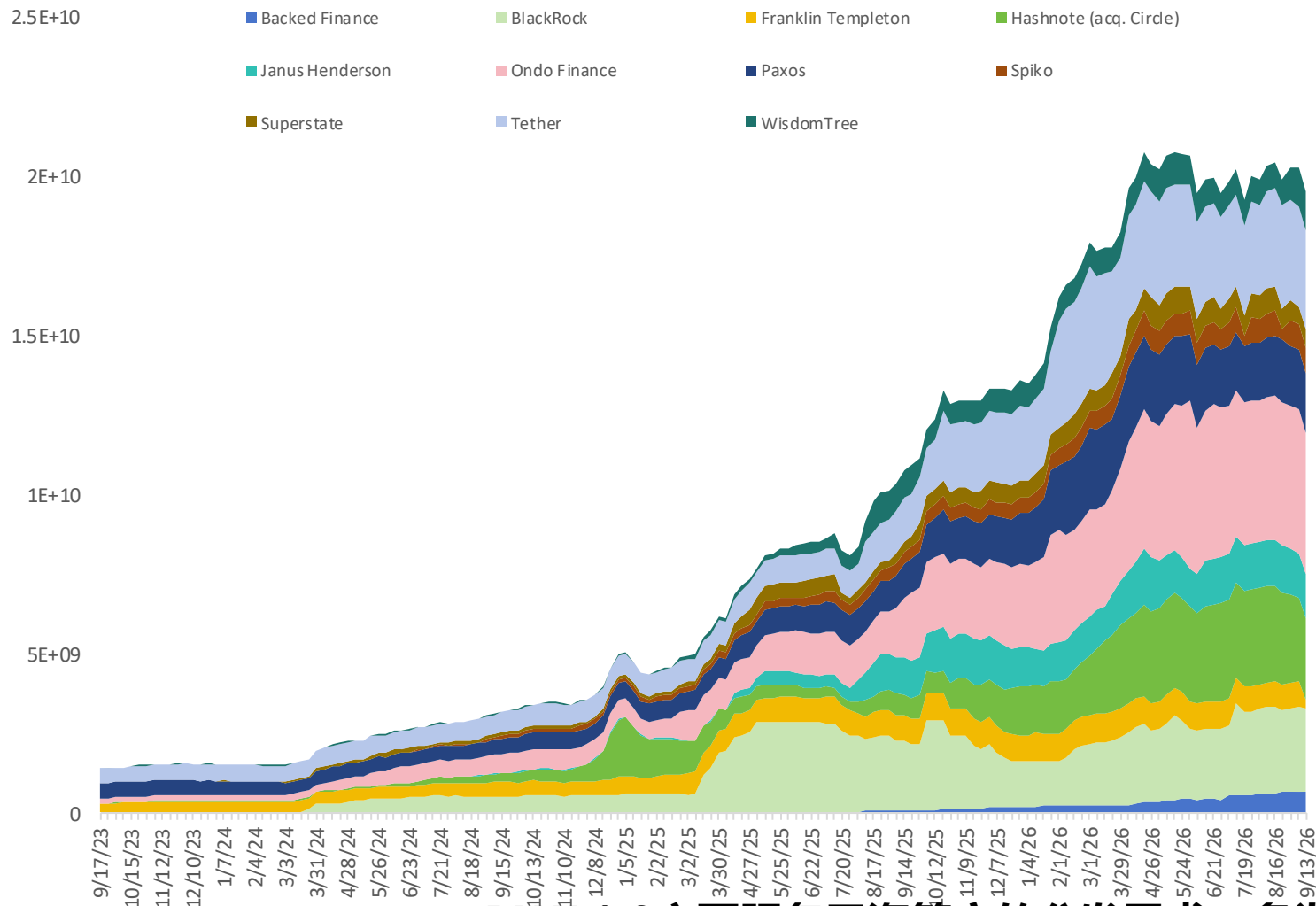


股票RWA解决了什么？：两套清算体系无法并行，RWA解决的是分发问题而非效率问题



RWA1.0: 代币化资产

代币化资产总市值规模在200亿左右，规模仍较小



主流玩家的进场多为试点性质，Native玩家仍是主导

Name	Symbol	Tokenized Market Cap
Ondo Finance	ondo	4456189860
Tether	tether	3078621966
Hashnote (acq. Circle)	hashnote	2610506049
Paxos	paxos	1873027907
Janus Henderson	janus	1351120903
WisdomTree	eq-wt	1260695573
Spiko	spiko	794548863
Backed Finance	backed-finance	676318511
Superstate	superstate	609135828

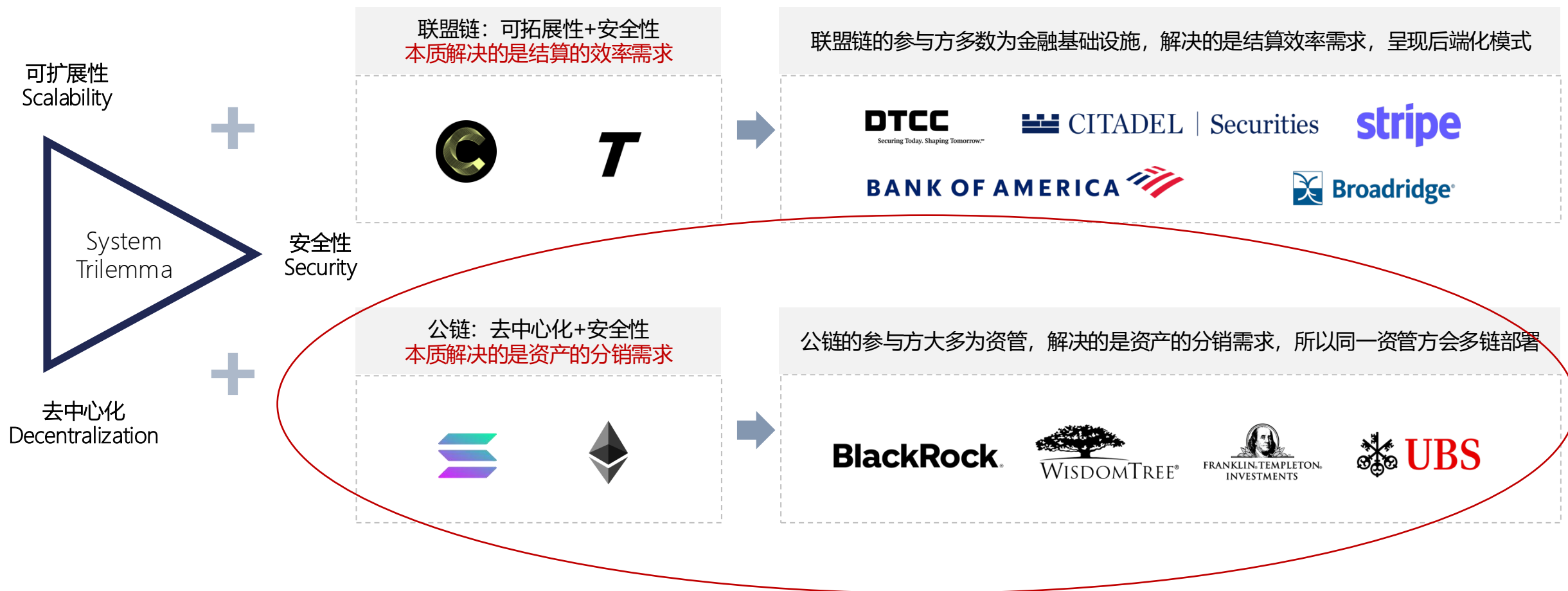
RWA1.0主要服务于资管方的分发需求，多为国债等最标准化的资产，本质是一种服务于供给方的而非需求方，但缺少用户思维的模式。

RWA1.0利用公链解决了分发需求

- 任何产品/技术有且只有一个检验标准：是否以用户为中心，是否为用户而构建；区块链的核心价值在于去中介化带来的清算/确权效率的提升，纯粹的去中心化只会带来去监管的混乱，任何区块链的核心价值只应取决于其用户需求。
- 公链本质解决了资产发型的方的分销需求，联盟链本质解决了资产所有方的效率需求。

从公链不可能三角来分析不同链的定位

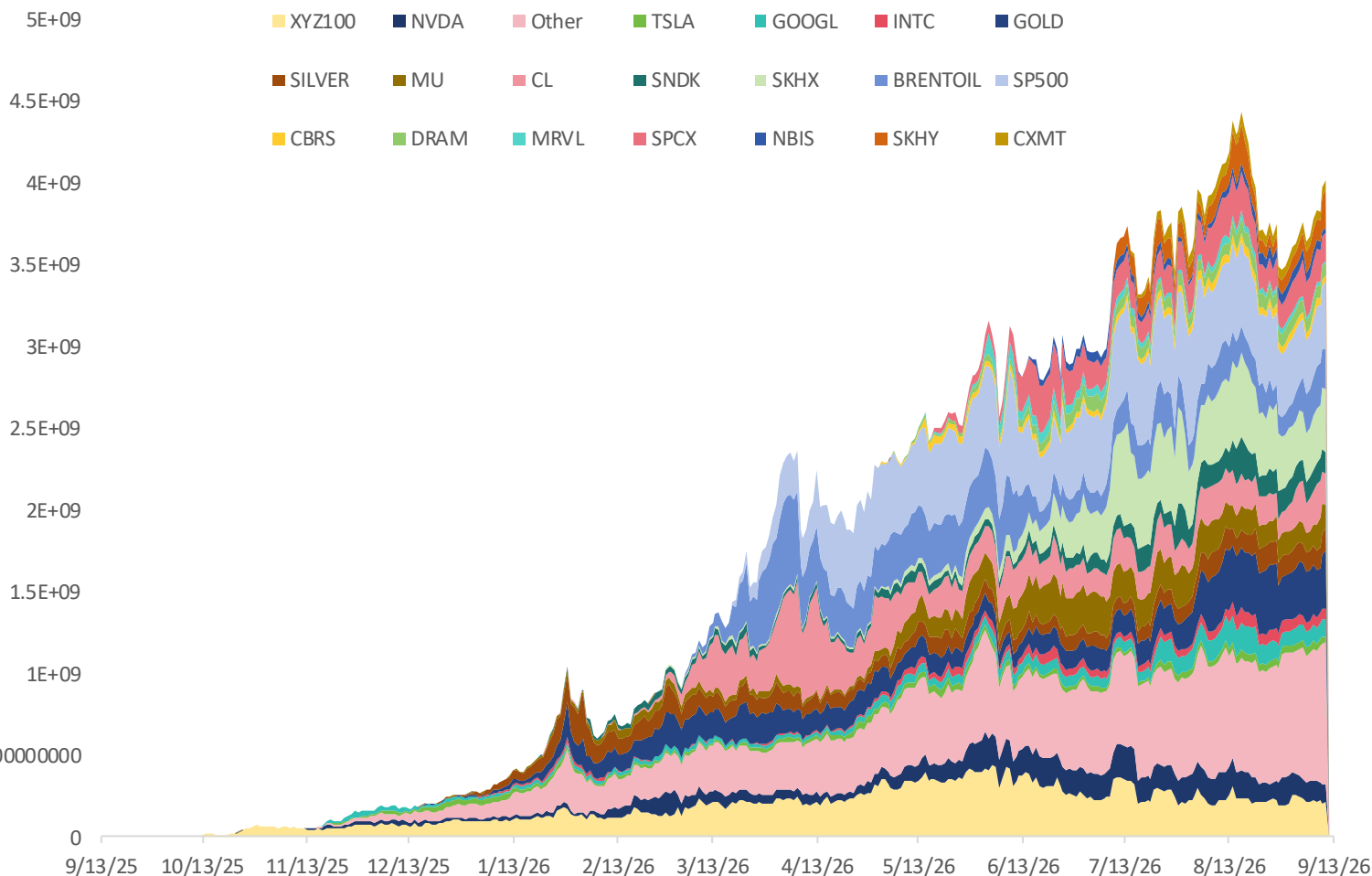
从传统金融的用户画像分析各链定位



RWA2.0: 股票合约, 由Hyperliquid所掀起的ALL in one浪潮

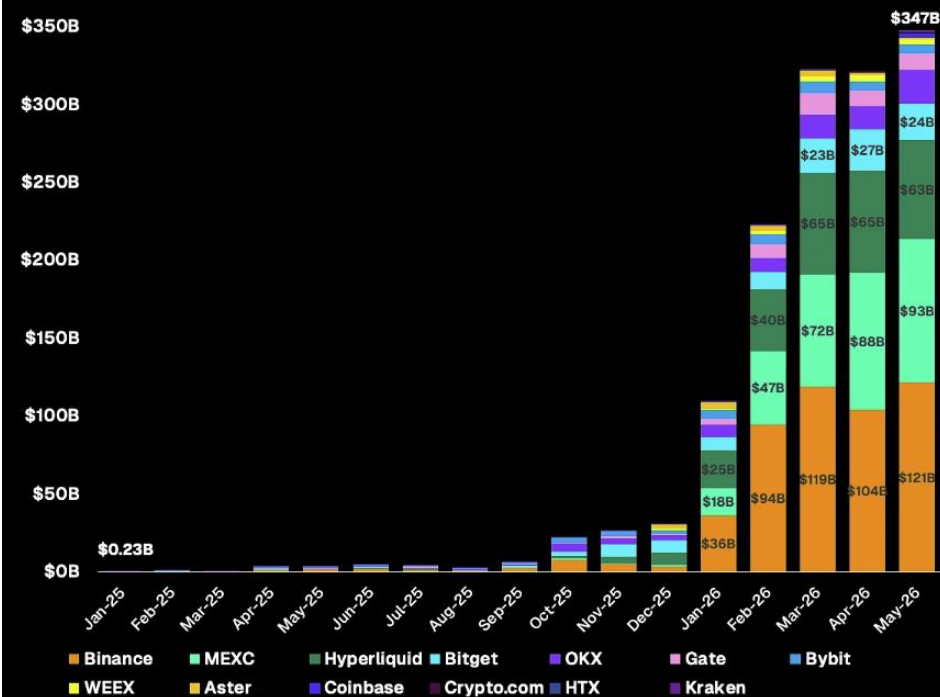
Hyperliquid RWA OI总量在过去一年持续高速增长

各家CEX纷纷跟进, 带来了巨大的交易量井喷



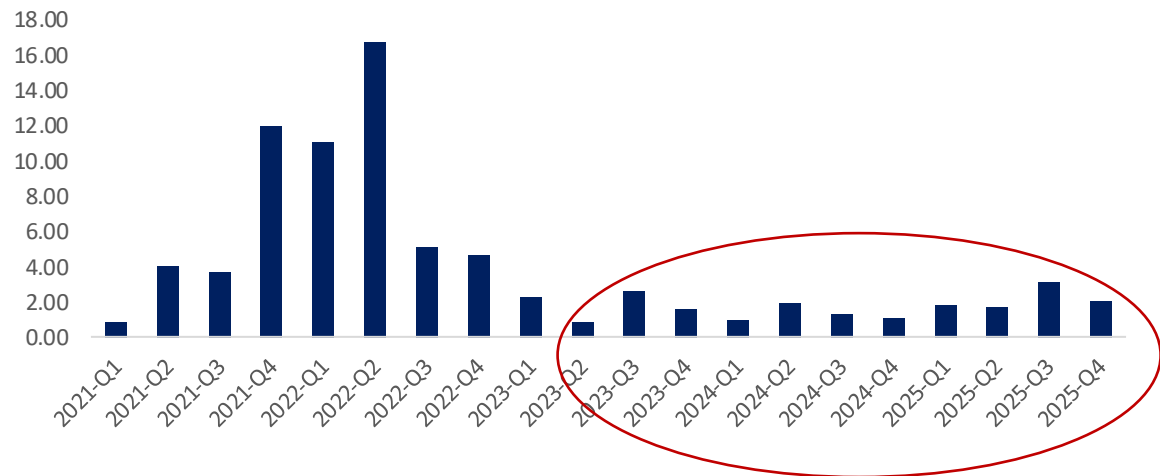
RWA Perpetuals Volume by Exchange

Monthly Tokenized RWAs & TradFi Perps' Trading Volume on 14 Top Exchanges (Jan 1, 2025 – May 31, 2026)

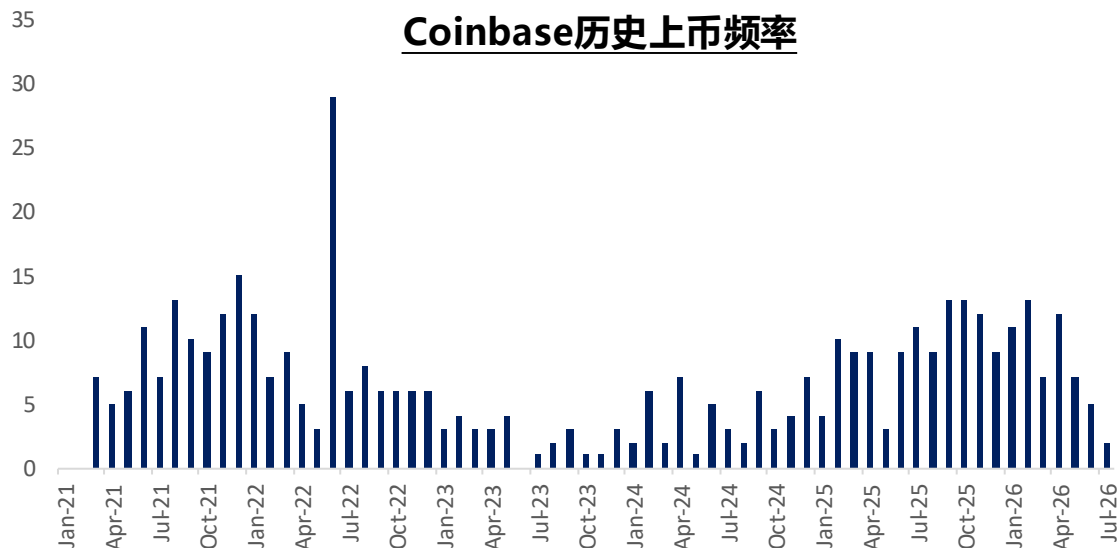


Open question: 上一轮就有股票合约了，为何现在才爆发？

Crypto VC历史募资额



Coinbase历史上市频率



Crypto前十开外的代币总市值



Crypto稳定币总市值

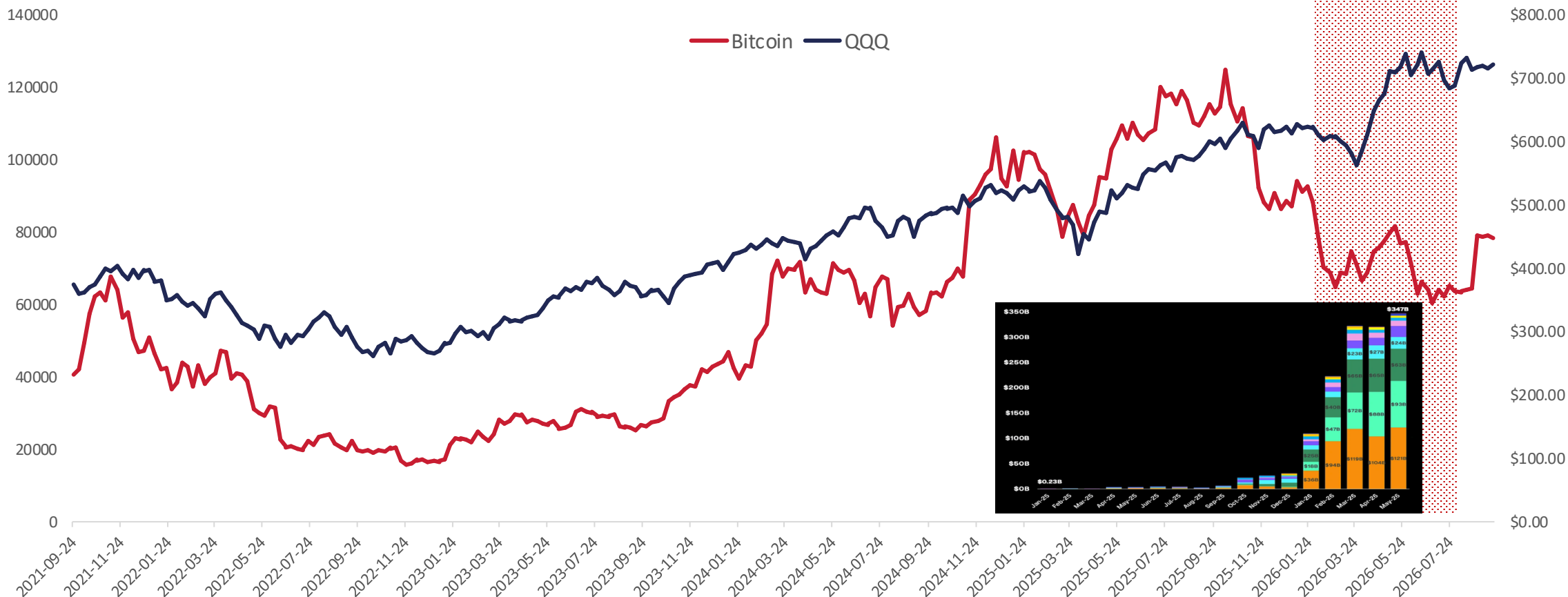


场内流动性的充裕与Native资产的衰落

焦虑的本质是对于周期的抗拒，RWA2.0是交易所们对抗Crypto Native衰落的一种变现思路转型

一个有意思的现象：BTC与QQQ的背离

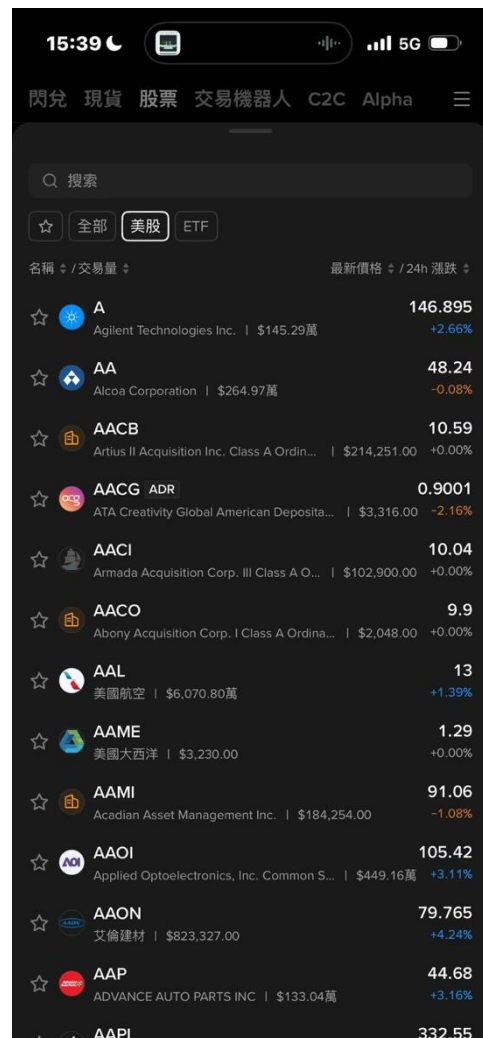
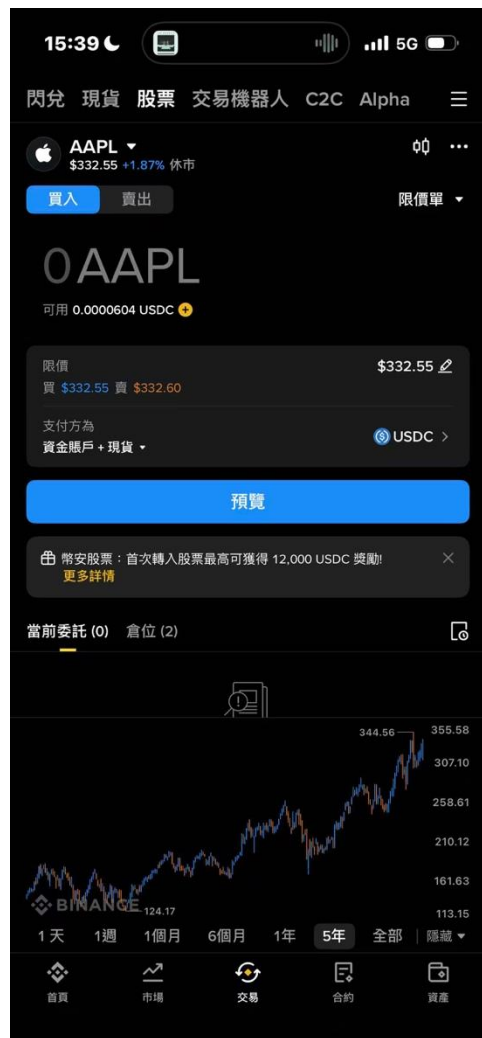
BTC和美股的背离是否是因为美股RWA对于Crypto Native的吸血？



- 1/是因为RWA的推出吸血了Native，还是因为Native的衰落加速了RWA？
- 2/这件事长期来看对Crypto意味着什么，如何影响这一轮的投资策略？

RWA3.0：股票现货，演都不演了，加密不是优势，离案才是优势

Binance站内通过接入券商在今年6月开放了股票现货买卖

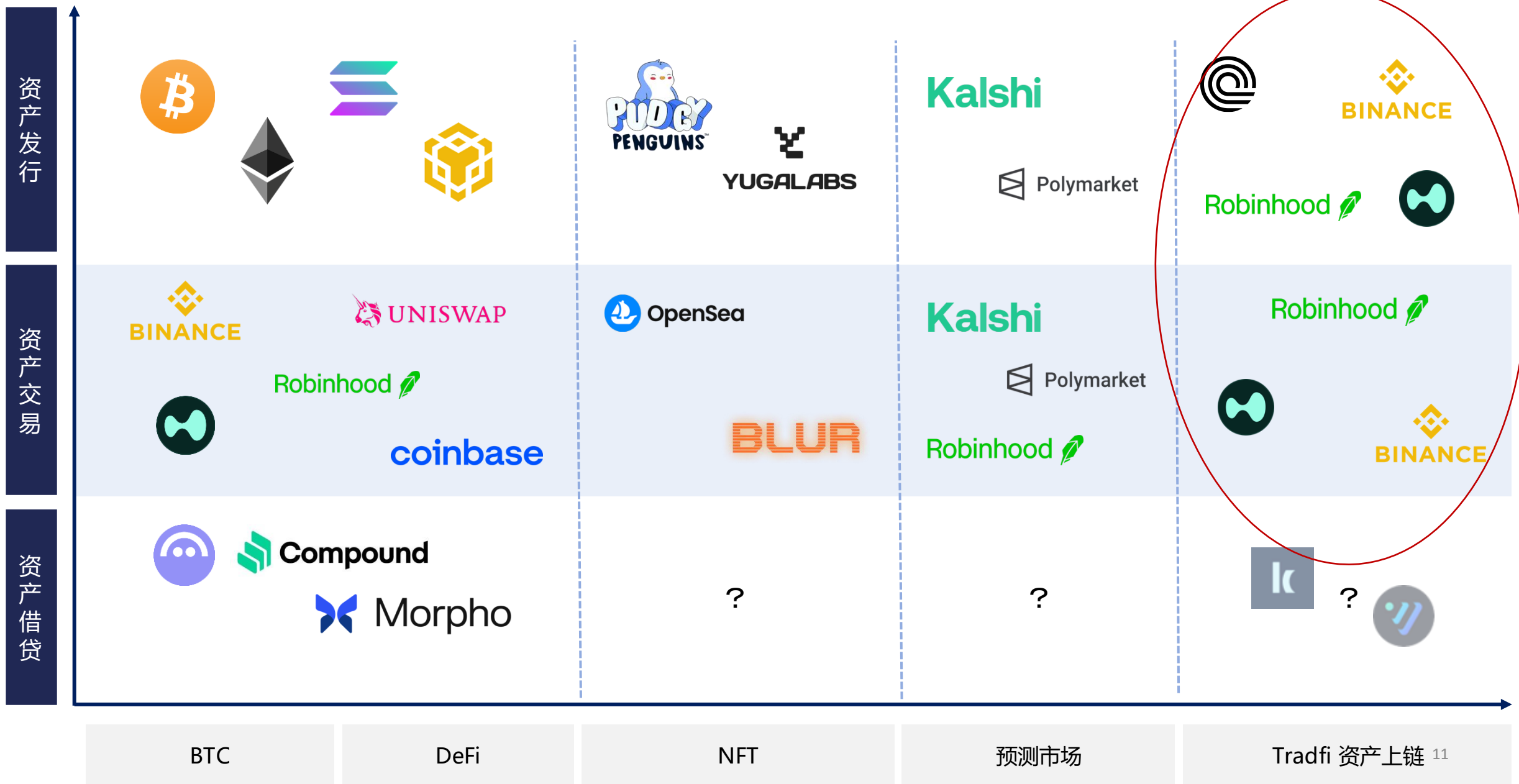


各家CEX也都同步在今年或早或晚推进

平台	真实股票现货	上线/扩张时间	模式	主要特点
Binance	✓	2026/6	Nest + Alpaca	稳定币余额直达美股/ETF
Gate	✓	2026/6/1	对接 Alpaca	USDT 直接买真实美/港/韩股 · 12,500+
Bitget Stock+	✓	2026/6	RQD Clearing + Atomic	10,000+ 美股/ETF, 真实股票
Kraken	✓	2025/4	Kraken Securities	11,000+ 美股/ETF, 实际上比 Binance 早一年
Coinbase	✓	2025末→2026全面开放	Coinbase Capital Markets + Apex	USD/USDC, 同 App 买股票
Crypto.com	✓	已上线	Foris Capital	美国用户 · 12,000+ 股票/ETF
Gemini	✓	2026/7	Gemini Stocks + Apex	美国用户、真实证券
Bybit	✗	—	CFD + Perp	不拥有股票
OKX	✗	—	X-Perp + tokenized stock	没有传统意义的真实股票现货

RWA3.0已逐渐脱离最早Crypto Native们所设想的道路，但就像我们开篇说的，如若RWA本质解决的是分发问题，那么“链上”之于非合规CEX反而是种对用户的阻力。

新资产的发行层是链头，交易层是制高点



1. RWA的真实需求体量和目标用户画像？下一阶段真正能长大的资产是哪一类？

- DeFi
- NFT
- ?

2/RWA 作为新资产，价值沉淀在哪一层：代币、公链、交易所，还是发行/托管/结算？

- 币
- 链
- 所

3/CEX 会变成持牌券商、继续做永续，还是变成抵押品与账户入口？

- 完全合规？
- 原地不动
- 走链上

4/ Tradfi和Crypto交易所的融合发展，谁大头，Crypto交易所怎么做好RWA？

Robinhood: 券商里的PDD

DECADEX
未来十年投资学堂

~\$90B
市值

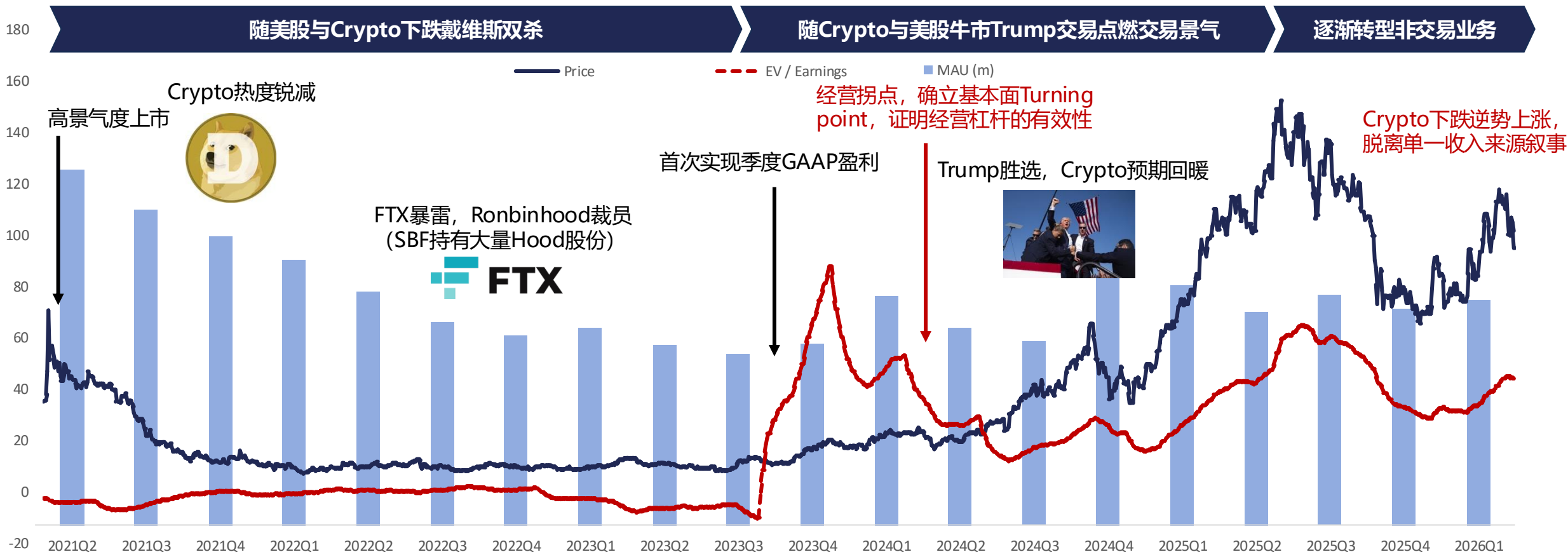
\$377B
客户平台资产

1350万
月活跃用户

~\$4.5B
2025年收入



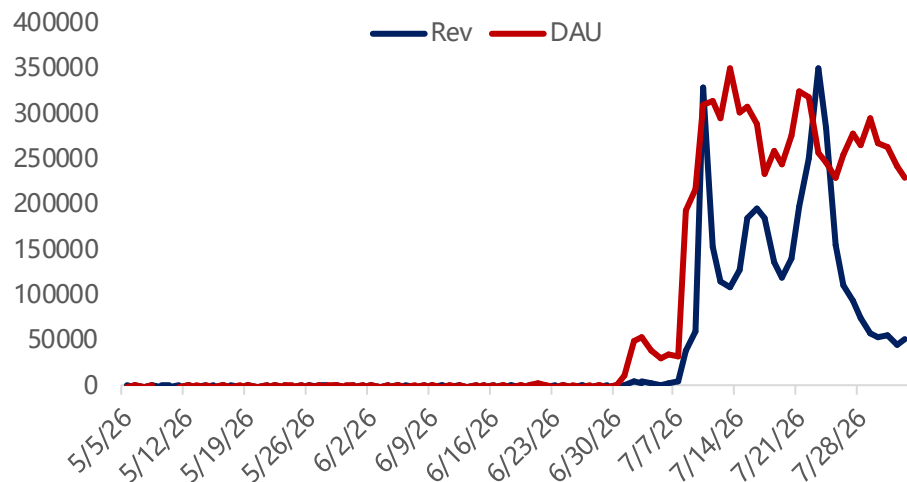
- Robinhood是一家以年轻用户为核心、以低门槛交易为入口的全球金融平台，目标是在用户财富成长过程中持续扩大资产沉淀与钱包份额；
- 公司从股票、期权与Crypto交易切入，逐步形成覆盖Gold订阅、现金管理、保证金、退休账户、信用卡与银行、智能投顾、预测市场、期货、国际经纪及资产代币化的产品矩阵，本质上是将高频交易入口升级为覆盖投资、储蓄、消费与财富管理的金融超级App。



Robinhood Chain发生了什么？：RWA1.1

DECADEX
未来十年投资学堂

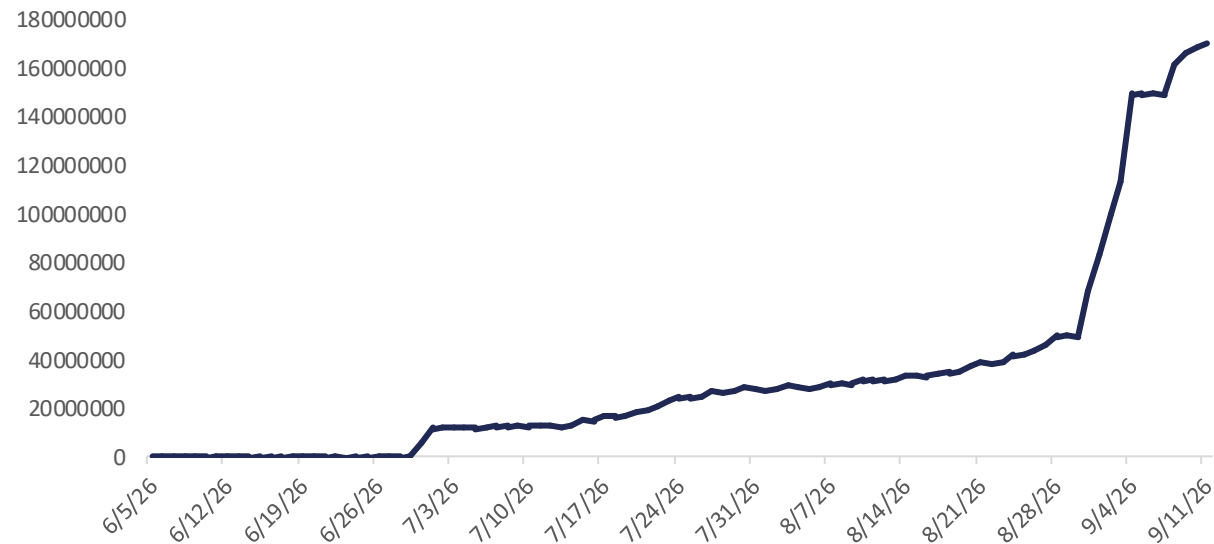
RobinhoodChain 目前数据依靠7%的年华补贴涨势较好



RobinhoodChain目前来看生态TVL仍在高速增长

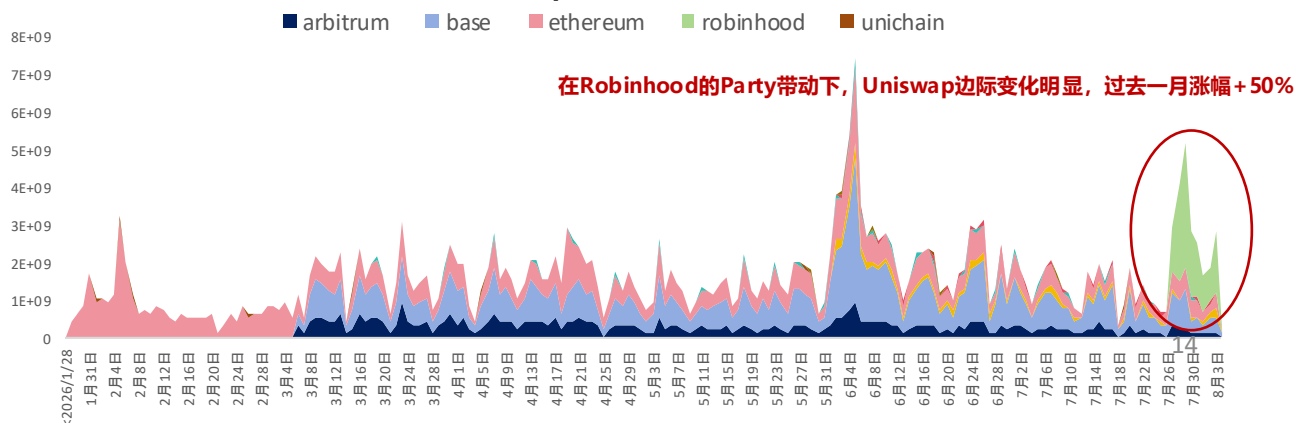
排名	项目	Chains	类别	TVL	7d Change
1	Steakhouse Financial	10	Risk Curators	\$308.78m	—
2	Morpho Blue	42	Lending	\$291.82m	+27.24%
3	Uniswap	48	Dexs	\$64.42m	-8.53%
4	Spark	8	—	\$23.77m	+36.42%
5	Arcus	1	—	\$18.66m	+6.19%
6	Lighter	4	—	\$10.72m	+1.92%
7	NOXA Fun	6	Launchpad	\$3.98m	-10.08%
8	Snuggle	3	Liquidity Manager	\$1.35m	+193%

RobinhoodChain 代币化总资产仍在高速增长



延伸思考：围绕HoodChain补贴的生态项目是否存在投资机会

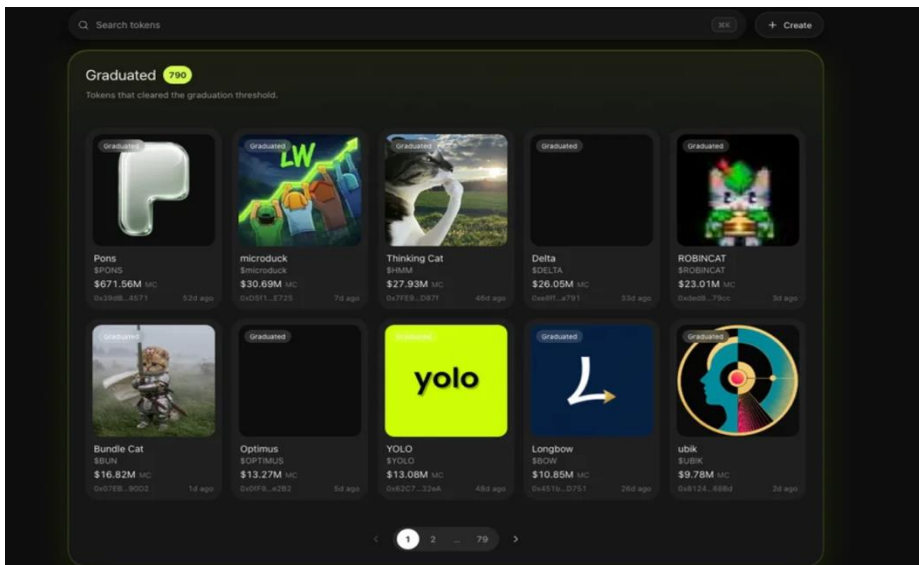
Uniswap在各链的Bum数据



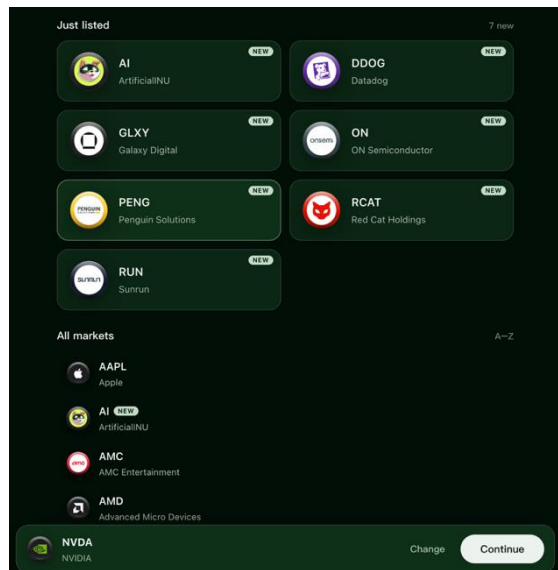
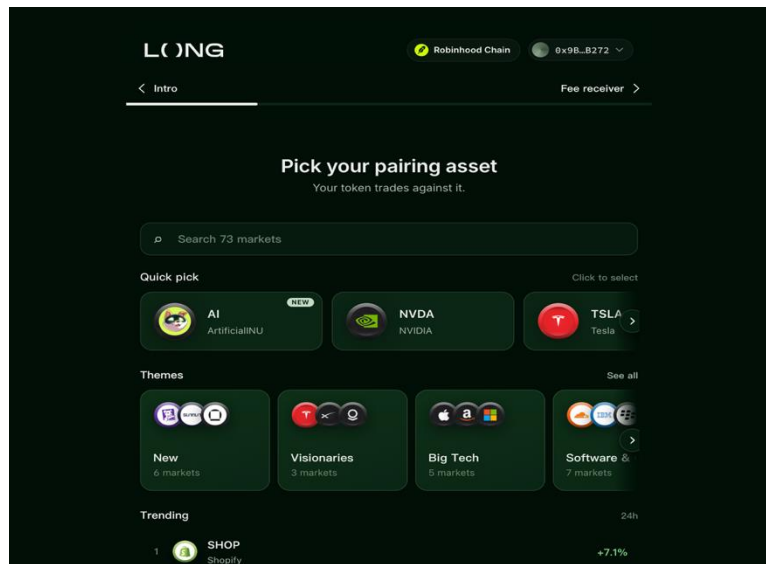
新资产+新玩法：Robinhood Meme Season

DECADEX
未来十年投资学堂

生态第一Launchpad PONS



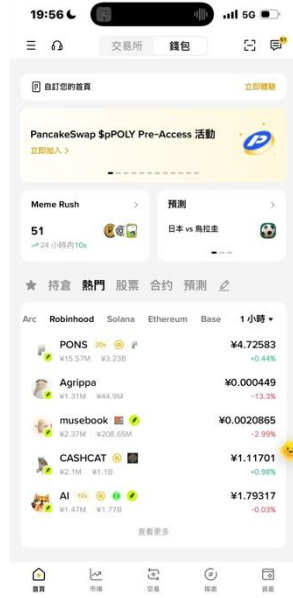
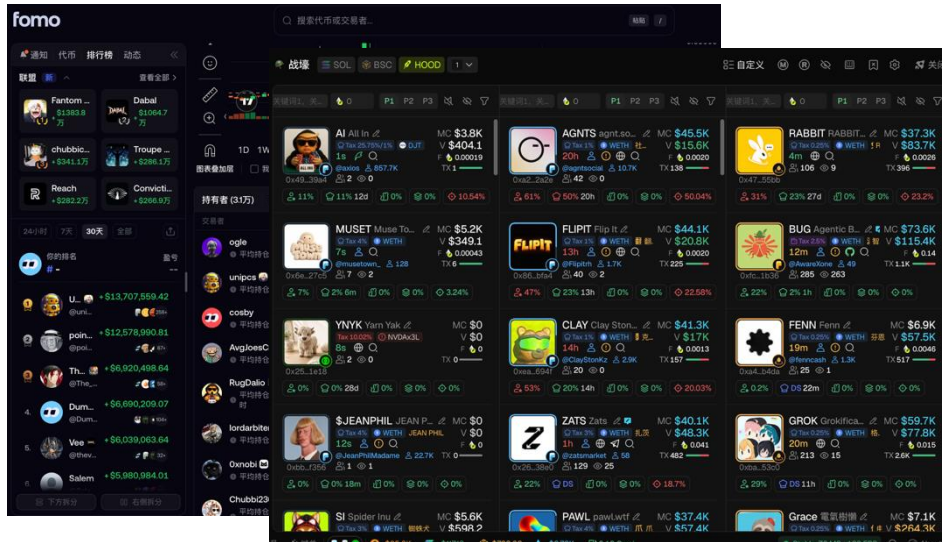
LONG.XYZ的NVDA股市配对



Uniswap上的币股配对组池子

Agrippa/musebook	US\$131.7万	US\$1599.3万	US\$1695.2万	12.14	2,996.32%
NVDA/USDG	US\$583.4万	US\$1549.7万	US\$8.3亿	2.66	36.38%
META/USDG	US\$405.1万	US\$1450.0万	US\$8144.4万	3.58	391.44%
Euler/ETH	US\$19.0万	US\$1242.2万	US\$1242.2万	65.49	178.07%
musebook/META	US\$235.6万	US\$1210.7万	US\$5642.9万	5.14	1,313.09%
SPCX/USDG	US\$251.8万	US\$1200.5万	US\$5.5亿	4.77	65.25%
PONS/USDG	US\$835.6万	US\$1136.3万	US\$9360.0万	1.36	294.85%
AI/USDG	US\$121.6万	US\$795.5万	US\$2.0亿	6.54	549.11%
META/USDG	US\$29.7万	US\$785.6万	US\$1986.4万	26.47	299.55%
MONITOR/PLTR	US\$78.6万	US\$697.6万	US\$1229.6万	8.88	324.10%

各大钱包，打狗软件迅速接入



有多大? : 主要看Vlad。

政治公关能力，Clarity落空后，SEC第一时间推出币股法案



显示翻译
Tokenization is coming to America.

Thanks to the SEC’s leadership, Americans can start to reap the benefits of tokenization: instant settlement, 24/7 trading, fractionalization by default and more. It’s a good day for US innovation.

**Robinhood** @RobinhoodApp · 9月17日
Robinhood supports the @SECGov innovation exemption.

Americans deserve access to crypto technology and all of the financial innova
fractio

下午9:18

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
[Release No. 34-106402; File No. 4-927]
Order Granting Temporary Conditional Exemptive Relief, Pursuant to Section 36(a)(1) of the Securities Exchange Act of 1934, from the Definition of “Exchange” in Section 3(a)(1) of the Exchange Act for the Use of Certain Distributed Ledger Trading Venues for Tokenized NMS Stocks and from the Definition of “Dealer” in Section 3(a)(5) of the Exchange Act for Certain Liquidity Providers for Tokenized NMS Stocks, and Request for Comment

在meme热度下滑后多次喊单，并配合交易所listing观察页续命输血

**Marcell** @MarcellxMarcell · 8月30日
robinhood saved the trenches , thank you @vladtenev
109 58 1,196 7.2万

**Vlad Tenev** @vladtenev · 9月2日
Someone had to.
307 367 2,499

**Value** @valueandtime · 8月31日
Hear me out
Memecoins on Robinhood
81 81 831

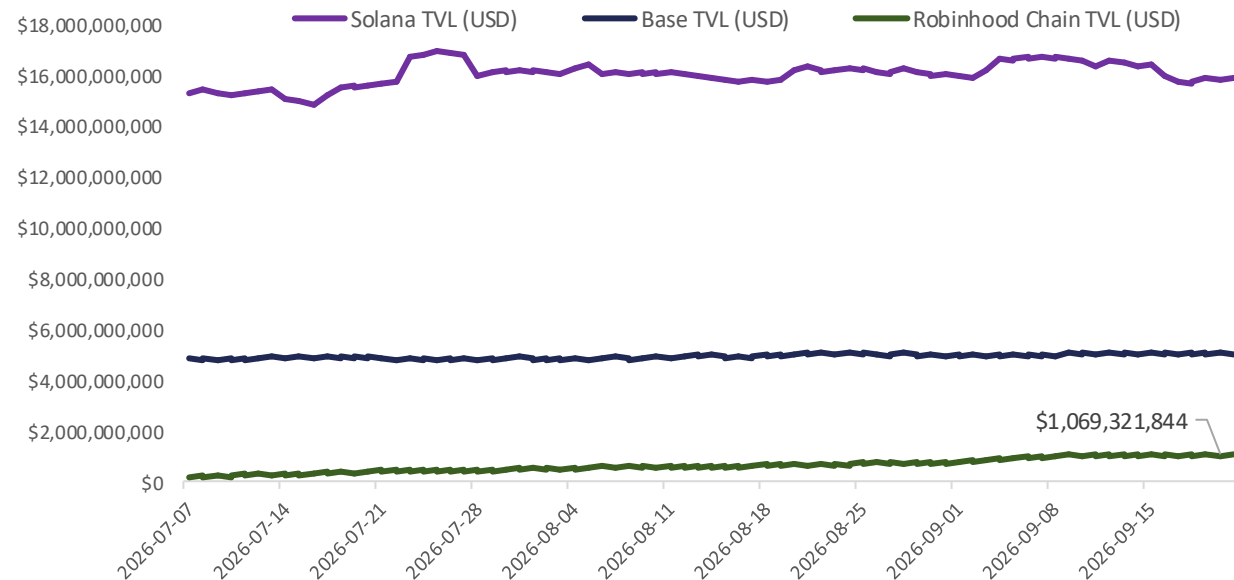
**Value** @valueandtime · 7月1日
Hear me out
Memecoins on Robinhood

**Vlad Tenev** @vladtenev · 9月2日
638 310 2,659 32万

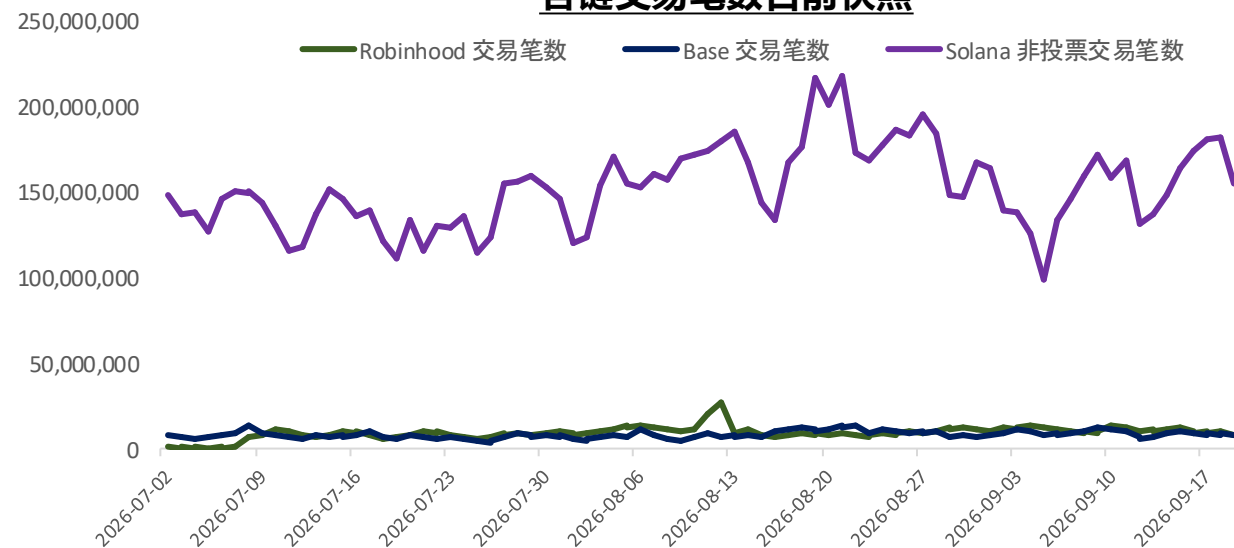


从空间来看，我们认为对标Base是可以预期的第一目标

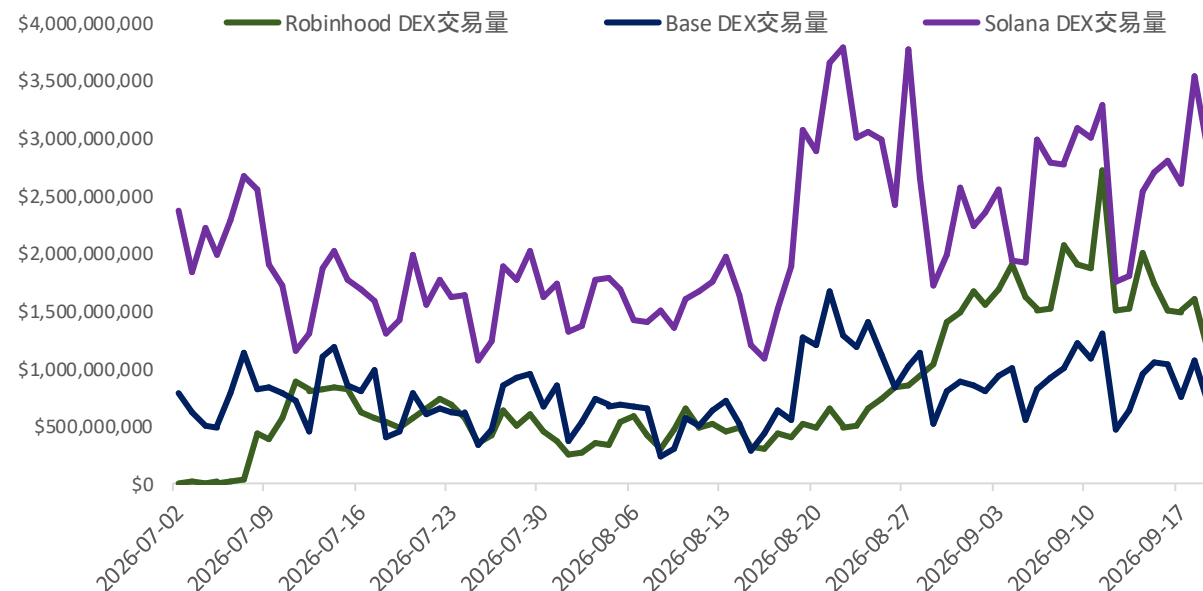
各链TVL目前快照



各链交易笔数目前快照



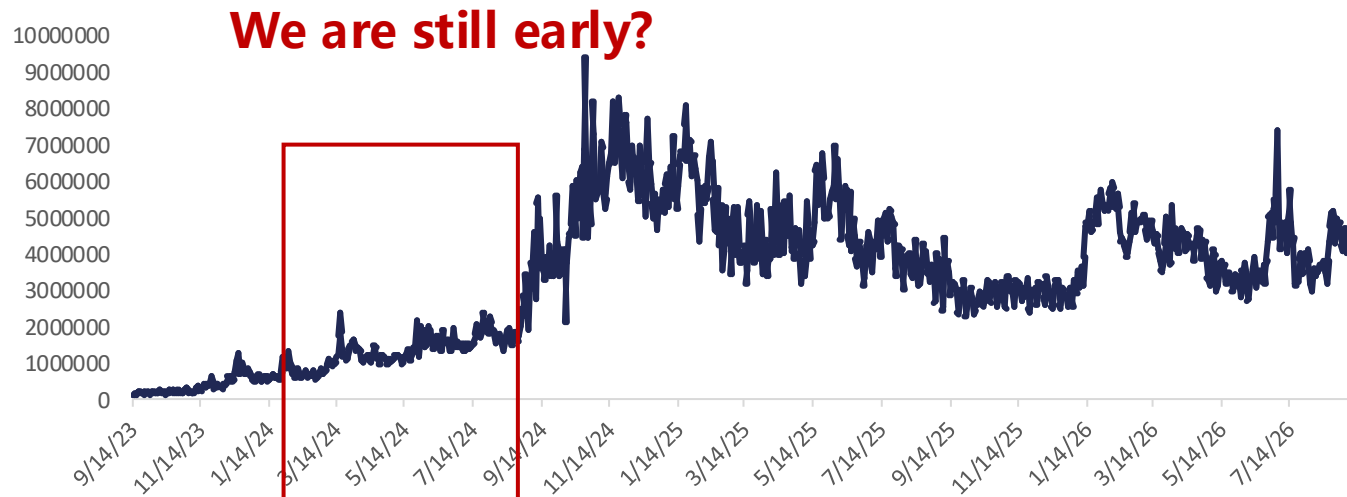
各链Volume目前快照



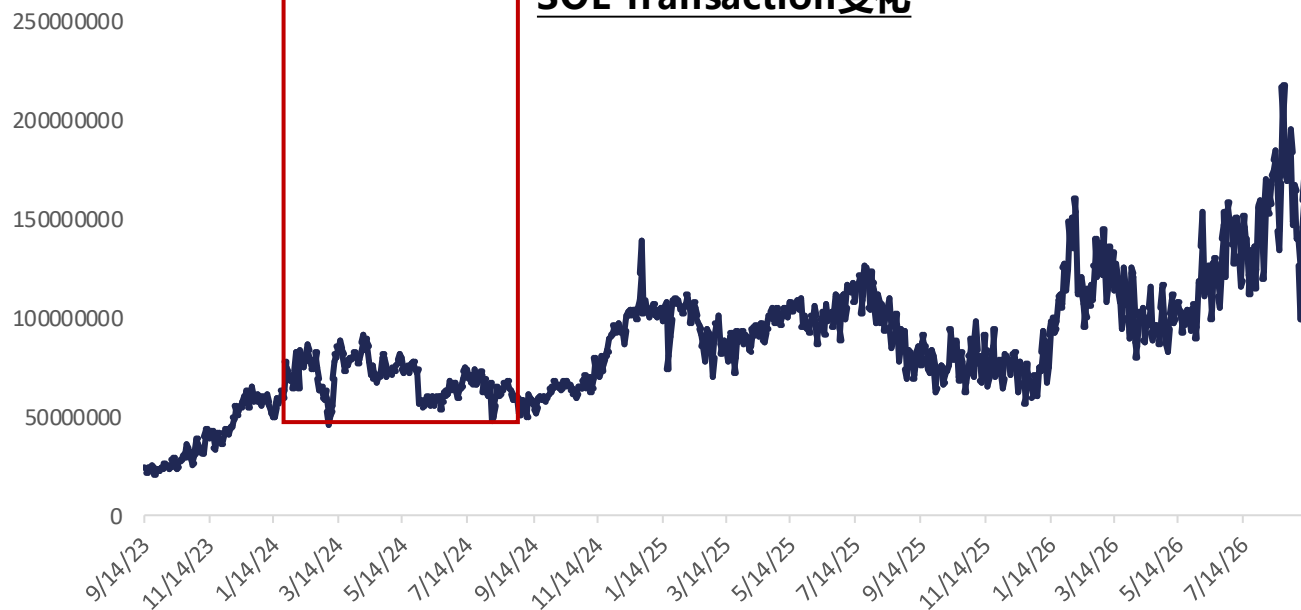
- 从稳定币资沉来看，Robinhood对标Base仍有5倍的空间，但交易活跃度已经接近追平，主要由于其链上的Meme热度驱动，呈现脉冲式。
- 目前来看，我们认为Hoodchain在资沉的提升有强大空间，活跃度大致呈现类似上轮山寨的小周期性（3个月左右）潮起潮落。我们认为无论从团队的执行力，手里的用户资源，各个维度讲，Hoodchain flip Base是一个比较合理的第一目标。Flip SOL在2-3年是一个Bull case。

从归纳法来看，upside在哪？

SOL DAU变化



SOL Transaction变化



刻舟求剑来说，Hood大约处在SOL 23Q4 左右的位置

指标	Hood Chain	SOL 对应数据	对应时点
DeFi TVL	\$0.92B	Q3'23 \$0.37B → Q4'23 \$1.5B	2023/11-12
Stablecoin	\$1.04B	Q4'23 约 \$1.8B ; Q1'24 \$2.8B	弱于 2023Q4
DEX Volume	\$12.2B/7d	Q4'23 \$0.36B/day ; Q1'24 \$1.5B/day ; Q2'24 \$1.6B/day ; Q3'24 \$1.7B/day	2024Q1-Q3
日活地址	44万	2024/1/1 SOL 约 53万	2023/12-2024/1
Chain revenue	~\$1M/day	SOL 2024 上半年开始进入百万美元级经济活动	2024H1附近

Open question, 对于Hoodchain

1/Bear case是Base

2/Base case是SOL

3/Bull case是Binance?

此处待讨论。

这次不一样？

从RobinhoodQ2财报会来看，HoodChain产品定位于将美元资产分发向全球

“在国际市场推动美国股票代币化。海外很多客户无法投资美股，因此我们希望提供一种优质体验，并将其扩展至全球，未来几年覆盖数亿乃至数十亿潜在用户。

——Vlad RobinhoodQ2财报会

“将金融资产的拥有权扩展到全球每一个角落。将现实世界资产从公开市场扩展到私募市场，再推向全球。”

——Vlad 2026全球发布会

“显然Robinhood Chain的主要优势是RWA，围绕这个主要优势保证HoodChain的开放性并期待吸引更多的开发者生态。”

——Vlad RobinhoodQ2财报会



Vlad Tenev
@vladtenev



Tokenization: On Issuer Consent

985 705 3,496 71万

Everyone should be able to access high-quality financial assets, wherever they live. At Robinhood, we've been working to make that vision real at global scale, starting with US stocks.

When we launched Robinhood Stock Tokens on Robinhood Chain just over two months ago, giving investors outside the U.S. onchain exposure to U.S. stocks and ETFs, we didn't anticipate how strongly they would resonate.

As adoption has grown, it's been fascinating to watch the questions move from the fundamental—can we build them, and will anyone care? —to the more technical: What's the right structure? Should companies be able to approve or veto the tokenization of their stocks?

Meme只是手段，RWA才是目的。

Vlad有什么牌？

1/决心。我们认为，作为一家市值1000亿的公司，Vlad的目标是把Hoodchain作为重要的资产分发渠道，成为一个可以进入财报上的业务线，现在只是冷启动阶段。

2/产品力，执行力。从过往的执行记录来看，Vlad更有产品sense，也有着行业T1的执行能力，这是我们判断Hoodchain有机会Flip Base的核心依据之一。

3/有一个都是美国年轻人的所。SOL在上轮间歇性的尴尬期体现在没有FTX做资产的退出以及流量进出的分发渠道，这是Hood的优势之一。

Vlad少了什么牌？

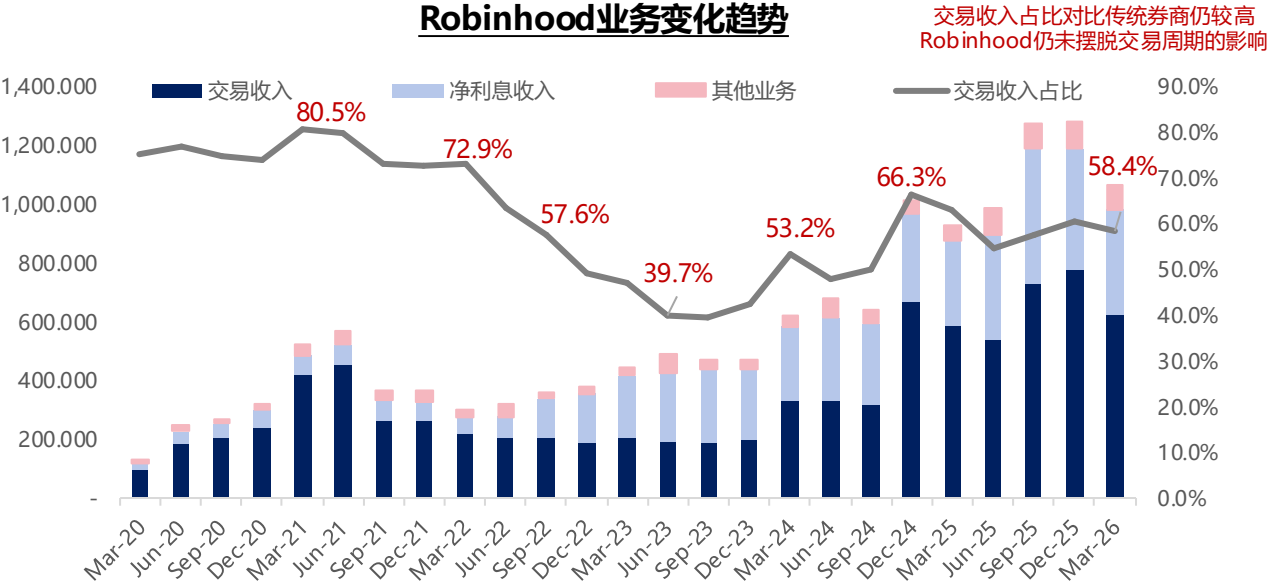
1/没有原生DAPP，个人认为，SOL的成功很大取决于其开发者生态以及衍生的Jup, Pumpfun, Raydium, Kamino等，这些生态DAPP虽阶段性内斗，但大体一致向外攻城略地做大蛋糕，EVM系多数DAPP如Uni AAVE等并没有强烈决心替Hoodchain打江山，存在左手打右手的问题。

2/合规者的窘境，Solana 可以先增长再处理问题；Robinhood 是上市金融公司，RWA 又天然受证券监管约束。资产质量更高，但创新边界也更窄。

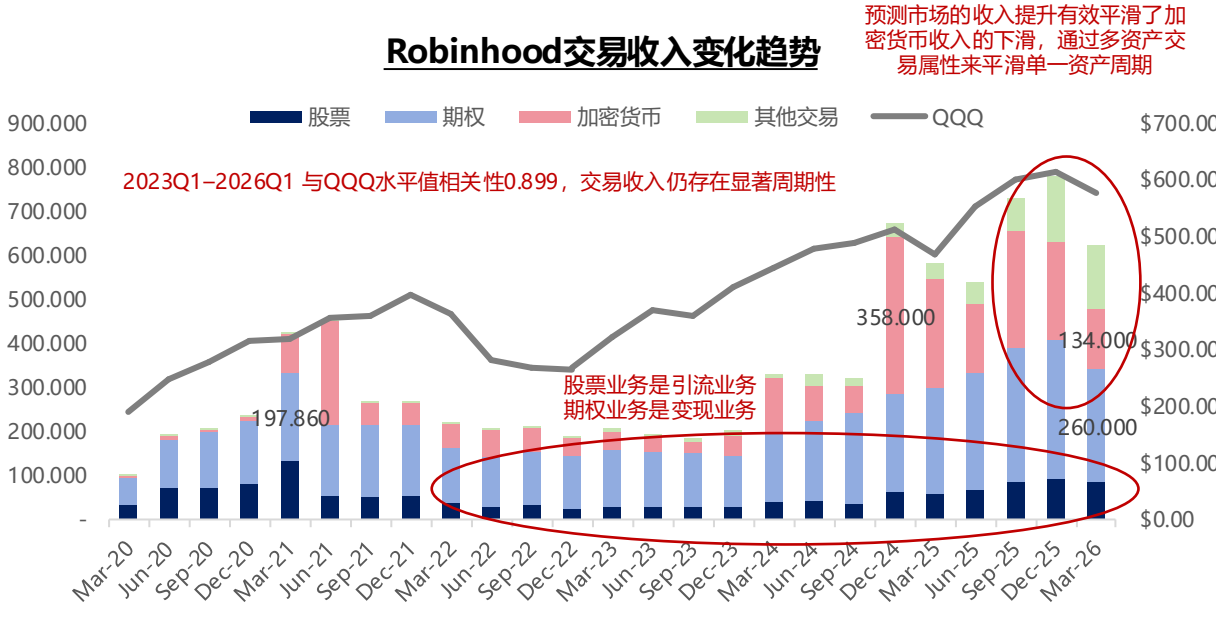
3/待讨论

我们过去对于Hood的理解：短期仍是周期股，长期是成长股

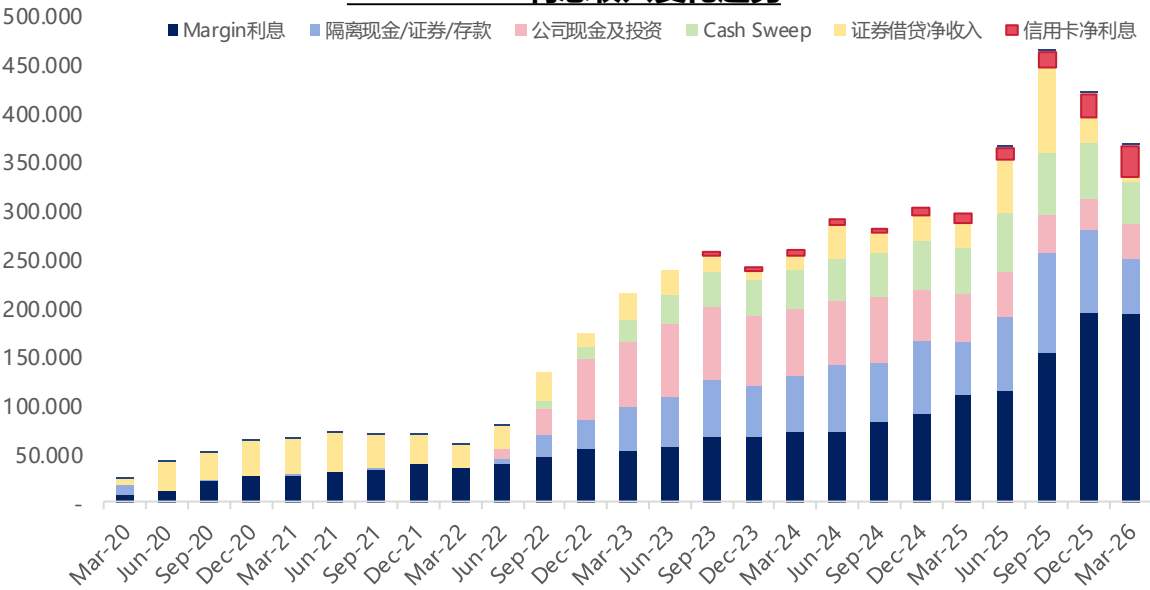
Robinhood业务变化趋势



Robinhood交易收入变化趋势



Robinhood利息收入变化趋势



Robinhood的利息收入周期性明显实际较弱

Robinhood利息收入与交易收入相关性统计

利息收入项目	与交易收入绝对值	与交易收入环比增量	与交易收入同比增速
Margin利息	0.877	0.334	-0.021
隔离现金/证券/存款	0.687	0.473	-0.458
公司现金及投资 ¹	-0.403	-0.394	-0.394
Cash Sweep ²	0.805	0.244	-0.419
证券借贷净收入	0.399	0.264	0.738
信用卡净利息 ³	0.723	-0.025	-0.221
总净利息收入	0.782	0.372	-0.492

比较反直觉的是，Margin的驱动因素虽水平值与交易收入强相关，但两者的增长速度变化并无稳定关系，且后半段Robinhood上资沉增速明显快于交易量，利息收入大体可以视为资沉的函数而非交易活跃度的函数

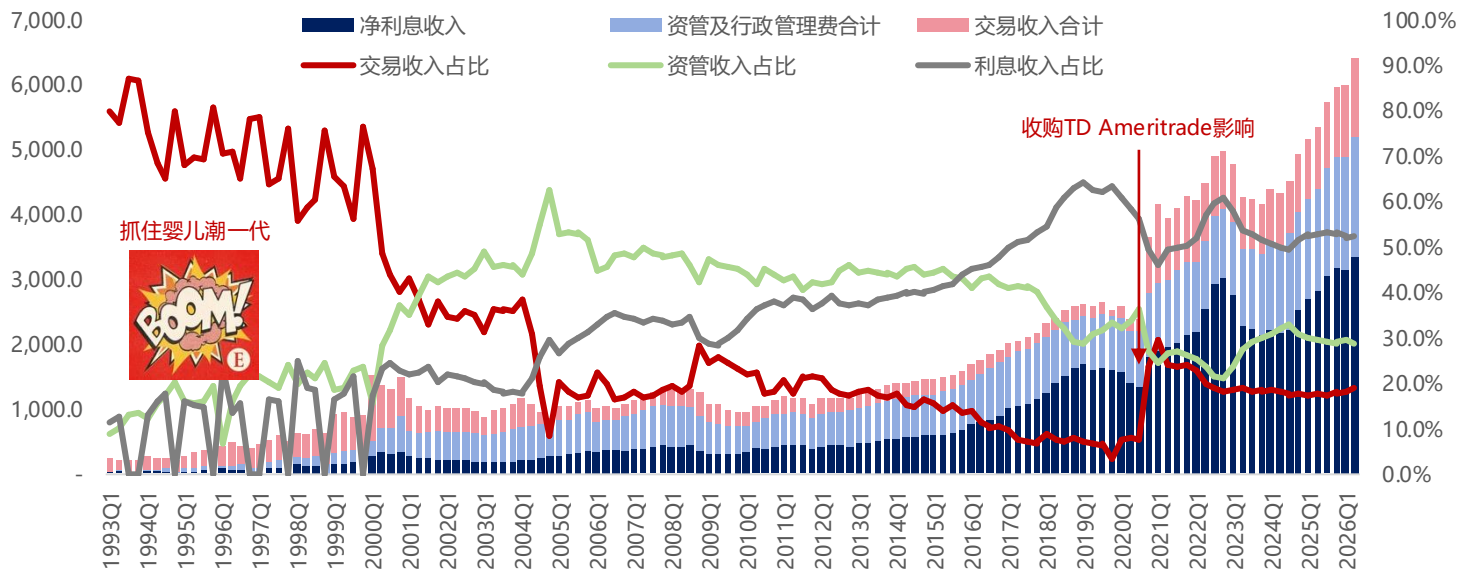
从嘉信发展史思考券商的全生命周期变化：Robinhood大概处于嘉信的00年

DECADEX
未来十年投资学堂

拉长时间看，交易收入占比的下滑是必然趋势，因为交易是周期的，资沉是复利的

目前来看，Robinhood大概处于嘉信的2000年左右

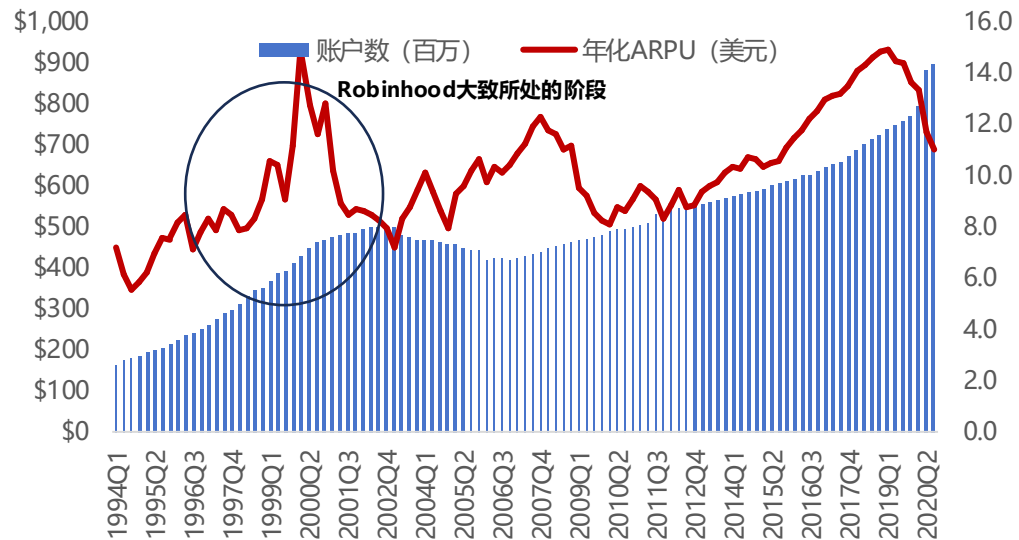
嘉信历史业务收入变化趋势



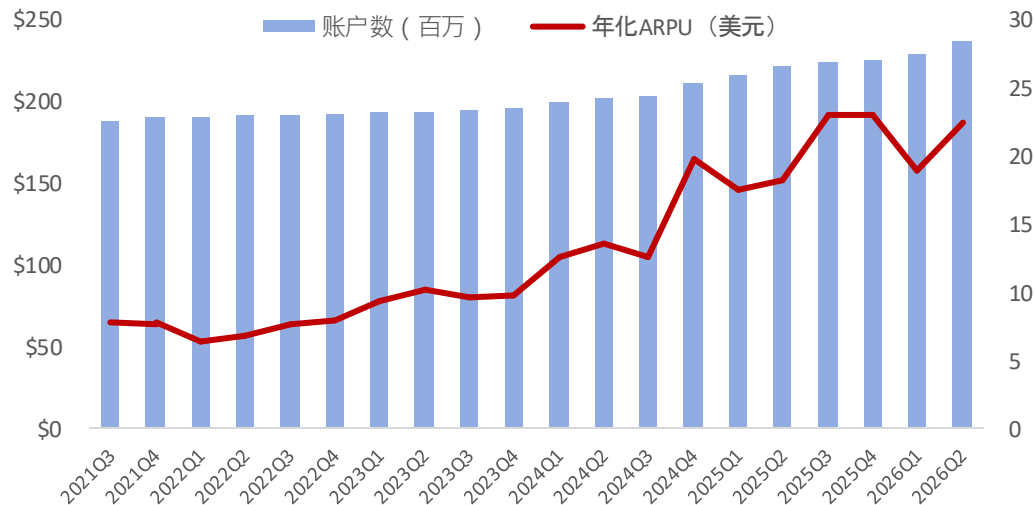
嘉信历史股价与PE



嘉信历史ARPU与账户变化



Robinhood历史ARPU与账户变化



我们过去对于Hood的理解：打满预期的券商股，当前位置（120）难有超额

DECADEX
未来十年投资学堂

一个值得思考的案例：嘉信历史上只有1994-2000是有显著超额的，HOOD是否已经走完了这段超额

成长阶段	SCHW年化	标普年化	年化相对收益	核心收入CAGR
1994–2000 线上券商爆发	+1,740% / 51.6%	+223% / 18.3%	+28.2%	总收入28.5%，资管52.1%，非交易44.1%，交易17.9%
2001–2011 泡沫后重构、银行化	-54.0% / -6.8%	+17.5% / 1.5%	-8.2%	总收入-2.6%，净利息1.4%，资管-1.6%，交易-8.2%
2012–2020 资产与资产负债表规模化	+424.7% / 20.2%	+259.4% / 15.3%	+4.3%	总收入11.2%，净利息19.1%，资管8.0%，交易-11.7%
2021–2025 TDA合并后周期	+101.1% / 15.0%	+96.2% / 14.4%	+0.5%	总收入8.7%，净利息11.9%，资管11.9%，交易4.5%

HOOD历史收入汇总

收入项目	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	过去1年
交易收入																						
股票交易收入	\$52	\$50	\$52	\$36	\$29	\$31	\$21	\$27	\$25	\$27	\$25	\$39	\$40	\$37	\$61	\$56	\$66	\$86	\$94	\$82	\$129	\$391
Y2Y					-44.2%	-38.6%	-59.6%	-25.0%	-13.8%	-12.9%	19.0%	44.4%	60.0%	37.0%	144.0%	43.6%	65.0%	132.4%	54.1%	46.4%	95.5%	
期权交易收入	\$165	\$164	\$163	\$127	\$113	\$124	\$124	\$133	\$127	\$124	\$121	\$154	\$182	\$202	\$222	\$240	\$265	\$304	\$314	\$260	\$342	\$1,220
Y2Y					-31.4%	-24.3%	-23.8%	4.7%	12.4%	0.0%	-2.4%	15.8%	43.3%	62.9%	83.5%	55.8%	45.6%	50.5%	41.4%	8.3%	29.1%	
加密货币交易收入	\$233	\$51	\$48	\$54	\$58	\$51	\$39	\$38	\$31	\$23	\$43	\$126	\$81	\$61	\$358	\$252	\$160	\$268	\$221	\$134	\$100	\$723
Y2Y					-75.1%	0.5%	-18.7%	-29.6%	-46.6%	-54.9%	10.3%	231.6%	161.3%	165.2%	732.6%	100.0%	97.5%	339.3%	-38.3%	-46.8%	-37.5%	
其他交易收入（含事件合约）	\$1	\$2	\$1	\$1	\$2	\$2	\$2	\$9	\$10	\$11	\$11	\$10	\$24	\$19	\$31	\$35	\$48	\$72	\$147	\$147	\$205	\$571
交易收入合计（公司披露）	\$451	\$267	\$264	\$218	\$200	\$207	\$185	\$207	\$193	\$184	\$200	\$332	\$330	\$322	\$682	\$585	\$541	\$735	\$777	\$623	\$777	\$2,912
Y2Y					-55.6%	-22.3%	-29.9%	-5.3%	-4.0%	-11.1%	8.3%	60.7%	71.2%	74.5%	240.3%	76.2%	64.1%	128.6%	13.9%	6.5%	43.6%	
非交易收入																						
净利息收入	\$68	\$63	\$63	\$55	\$74	\$128	\$167	\$208	\$234	\$251	\$236	\$254	\$285	\$274	\$296	\$290	\$357	\$456	\$411	\$359	\$389	\$1,615
其他收入	\$46	\$35	\$35	\$26	\$42	\$25	\$27	\$26	\$59	\$31	\$35	\$35	\$70	\$44	\$46	\$54	\$93	\$88	\$96	\$85	\$143	\$412
非交易收入合计	\$114	\$98	\$99	\$81	\$116	\$153	\$194	\$234	\$293	\$282	\$271	\$289	\$355	\$318	\$342	\$344	\$450	\$544	\$507	\$444	\$532	\$2,027
Y2Y					1.6%	55.9%	96.4%	188.9%	152.6%	84.3%	39.7%	23.5%	21.2%	12.8%	26.2%	19.0%	26.8%	71.1%	48.2%	29.1%	18.2%	
总净收入（公司披露）	\$565	\$365	\$363	\$299	\$316	\$360	\$379	\$441	\$486	\$466	\$471	\$621	\$685	\$640	\$1,024	\$929	\$991	\$1,279	\$1,284	\$1,067	\$1,309	\$4,939
Y2Y					-44.0%	-1.2%	4.5%	47.3%	53.4%	29.4%	24.4%	41.0%	41.0%	37.2%	117.2%	49.6%	44.8%	100.0%	25.4%	14.9%	32.1%	
非交易收入占比	20.2%	26.9%	27.2%	27.1%	36.7%	42.5%	51.2%	53.1%	60.3%	60.5%	57.5%	46.5%	51.9%	49.7%	33.4%	37.0%	45.4%	42.5%	39.5%	41.6%	40.6%	

Hoodchain对Robinhood的影响意味着什么？：Bull case是否需要调整

收入项目	过去1年	未来1-2年			假设
交易收入		BEAR	BASE	BULL	
股票交易收入	\$391	\$218.01	\$391	\$516	bear case参照上轮熊市最大跌幅，base过去1年收入延续，bull case延续过去1个季度
Y2Y		-44.2%	0.0%	32.0%	
期权交易收入	\$1,220	\$837.53	\$1,220	\$1,368	bear case参照上轮熊市最大跌幅，base过去1年收入延续，bull case延续过去1个季度
Y2Y		-31.4%	0.0%	12.1%	
加密货币交易收入	\$723	\$468	\$723	\$978	bear case最近两个季度延续，base case过去1年收入延续，bull case重现Q3-Q4两个季度
Y2Y		-35.3%	0.0%	35.3%	
其他交易收入	\$571	\$438	\$571	\$704	bear case重现Q3-Q4两个季度，base case过去1年收入延续，bull case最近两个季度延续
交易收入合计	\$2,912	\$1,960.42	\$2,905.00	\$3,566.79	
Y2Y		-32.7%	-0.2%	22.5%	
非交易收入					
净利息收入	\$1,615				
其他收入	\$412				
非交易收入合计	\$2,027	\$2,939.15	\$3,091.18	\$3,243.20	
Y2Y		30%	35%	40%	非交易收入过去五年年均增速50%，过去3年年均增速35%，过去1年年均增速40%
总净收入	\$4,939	\$4,899.57	\$5,996.18	\$6,809.99	
Y2Y		-0.8%	21.4%	37.9%	
非交易收入占比		60.0%	51.6%	47.6%	
估值		\$41.65	\$135.26	\$213	bull case沿用21牛市顶峰ps30，base case用现在的ps22，bear case21-24的均值8.5

1/Robinhood在T1-T2是一个周期平台，在T3是一个成长平台，长期的北极星是资沉/净入金（Beta），短期可以盯是否存在短期新资产品类（类这轮pm）的机会来右侧找Alpha。

2/我们认为Robinhood目前仍是一个高度依赖大盘交易热度的券商股而非银行股（交易收入占比58%），我们主观判断美股目前仍处于阶段性的高位，Robinhood的交易收入存在上涨空间但并不大。

3/如前所述，在交易收入层面，我们对于期权收入和PredictionMarket收入都偏悲观（世界杯结束，以及半导体交易降温），对Crypto收入偏乐观（在四年周期的位置处于熊末牛初），在非交易收入层面，我们认为资沉增长是一个慢变量（嘉信花了20年积累了足够的信任基础与品牌心智）

4/我们认为Robinhood chain的引入给Robinhood的估值潜在upside带来了较大的机会与想象空间，但这是脉冲式的，伴随着某些关键性的热点事件的（类似21年的GME与DOGE），而非可持续的（类似上轮Trump发币对于SOL的影响），如果有关键性的事件signal带来的脉冲式上涨是不错的卖出机会。

5/Robinhood的downside是潜在的美股大盘走熊，由于Robinhood的主要用户皆为年轻散户，其市场热度下滑的情况下难以为继交易热度，存在被戴维斯双杀的可能，如若发生这种现象，我们认为Robinhood是一个值得抄底的标的（一般来说，交易型券商股在每一波美股牛市中都不会缺席，有潜在的戴维斯双击机会）

- 合规是投资交易所的第一条件，投资策略以合规交易所为主（吃行业 Beta）、非合规交易所少量配置（增加锐度）
- 融合发展趋势下，Tradfi 资产周期是第一新阶段，流量是此阶段竞争胜负手，Robinhood 的分发能力更强，更能吃到周期红利；
- 在融合深化、All-in-One 金融平台发展阶段，Robinhood 和 Coinbase 并非相同物种，因此投资 All-in-One 交易平台不是二选一，而是投 Robinhood 的交易层能力和 Coinbase 的银行层能力

	coinbase	Robinhood 	 BINANCE	Hyperliquid™
流量				
流动性				
合规				
团队执行				

围绕RWA的背景，投资具有产品价值、商业价值、能穿越牛熊的资产

第一性原理

“

点对点、透明、公开的全球公共账本

”

三个主题

流动性

流量

合规

三个判断标准

能否穿越牛熊

是否有独立的产品价值

是否有独立的商业价值

四个关键赛道

交易所

稳定币

公链

RWA

- Coinbase
- Robinhood

- Circle
- Coinbase

- ETH
- Solana、Base

- Hyperliquid
- Aave/Uniswap

三个赛道投资



BTC

coinbase



CIRCLE

Robinhood 

Open question: 潜在的投资机会?

从组合的角度来说, 如何配置

BTC+Circle?

BTC+Circle+Coinbase+Hood?

待讨论。

从Robinhoodchain的角度来说, 如何投资

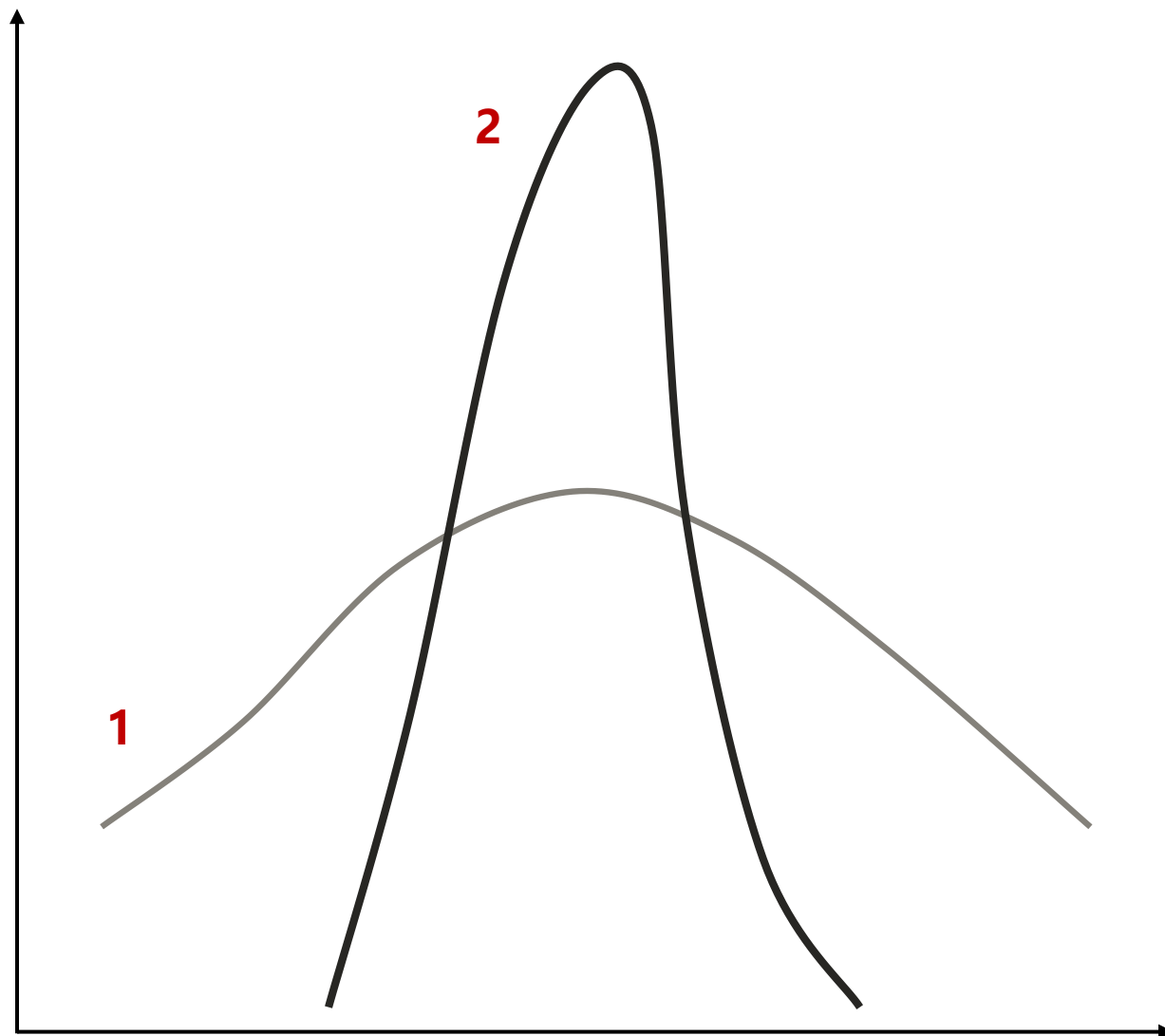
T1: Robinhood

T2: ETH, UNI, LIT, xxxx

T3: Pons, Long, xxxx

T4: 买前三的Meme组合???

待讨论。





3000万用户，300刀ARPU，100亿收入，2000亿估值