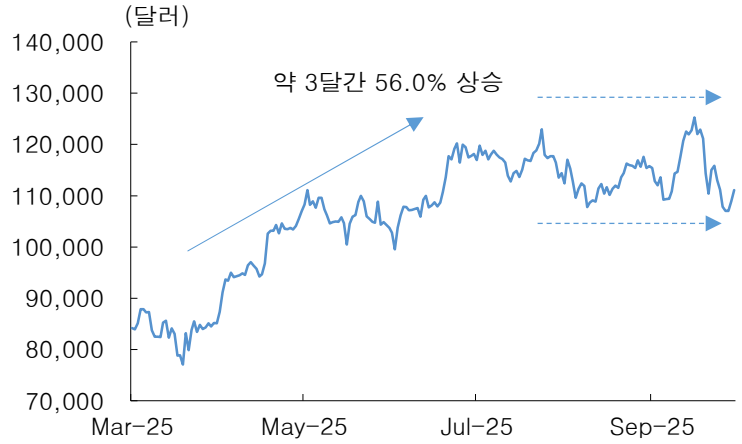
암호화폐: 대마불사(大馬不死)

테마 선정 이유

- 암호화폐 전체 시가총액은 4조 달러를 돌파. 기업들의 사업 확대, 국내외 제도권 편입 시도 등 긍정적 요인 포진. 관련주에 주목
- 암호화폐 시장은 올해 중순 강세를 이어오다 최근 등락을 반복. 비트코인은 7일 최고가를 경신한 후 미중 갈등에 10% 가량 하락
- 미국 통화정책 기대에도 미중 양국이 발언 수위를 높인 점이 부정적. 다만 연말 투심을 자극할 이벤트들이 하방을 지지할 것으로 예상
- 네이버는 두나무를 인수하여 신성장 동력 모색. JP모건은 내년부터 암호화폐 거래 서비스 진출을 발표. 국내외 기업들의 투자도 지속
- 법제화 일정 다수 예정. 미국 규제안 CLARITY Act의 연내 처리 가능성 높음. 국내에서는 원화 스테이블코인 정부안이 공개될 예정
- 스테이블코인 공급량이 2,500억 달러를 돌파하는 등 암호화폐의 활용 범위와 종류 확대 추세. 투자자산으로서의 입지 다지는 중
- 대표적으로 거래소 관련주에 주목하되 가상자산 테마에도 관심. 각종 이벤트 전후로 암호화폐 가격 반등 시 해당 종목들의 투심 개선 기대

비트코인 가격 추이



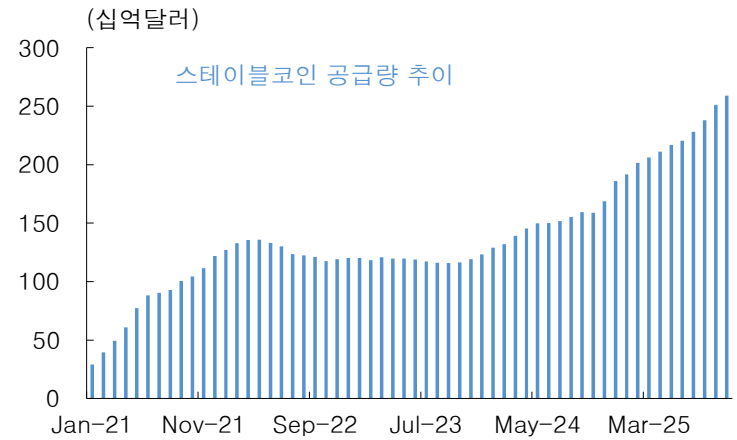
자료: Bloomberg, 한국투자증권

주요 예상 논의 및 공개 일정 정리

일자	주요 내용
10월 중	금융위원회 원화 스테이블코인 정부안 공개
연중	한국 자본시장법 개정안(투자계약증권 유통 구조 정비) 논의
	한국 전자증권법 개정안(분산원장 기술 기반 증권 발행) 논의
	미국 암호화폐 시장 규제 법안 CLARITY Act 입법 추진
	일본 금융청 엔화 스테이블코인 승인

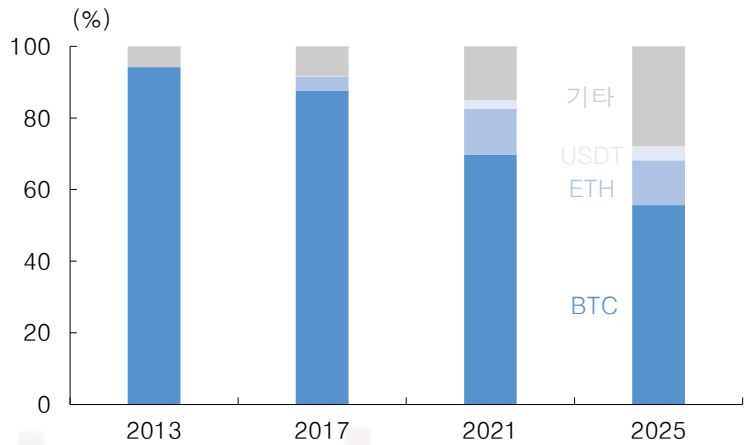
자료: 한국투자증권

스테이블코인 공급량은 지속 증가



자료: VISA, Allium, 한국투자증권

전체 암호화폐 시가총액 대비 주요 코인 비중 변화



주: BTC(비트코인), ETH(이더리움), USDT(테더)
자료: coinmarketcap, 한국투자증권

국내 암호화폐 테마 주요 기업

종목	관련내용
업비트(두나무) 관련주	NAVER(035420), 우리기술투자(041190), 한화투자증권(003530)는 두나무에 지분 및 펀드 투자
빗썸 관련주	티사이언티픽(057680), 위지트(036090), SBI인베스트먼트(019550)는 빗썸에 직간접 투자를 진행
코인원 관련주	컴투스홀딩스(063080)는 자회사 컴투스플러스와 함께 코인원 지분을 38.4% 보유
STO 관련주	갤럭시아머니트리(094480)는 NH농협은행과 STO 사업 추진. 서울옥션(063170)은 미술품경매 국내 1위 사업자
스테이블코인 관련주	카카오페이(377300)는 스테이블코인 TF 구성. 다날(064260)은 서클과 프로젝트 진행
블록체인 관련주	라온시큐어(042510)는 블록체인 기반 신원증명 플랫폼 개발. 삼성SDS(018260)는 블록체인 솔루션 보유

■ 종목선정기준

- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고가) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 국내 주식시장에 상장한 종목 및 ETF를 대상으로 종목 선정. 테마와의 연관성, 유관 사업 진행 여부, 실질적 수혜 가능성 등 정성적 평가를 반영
- 추천 주기는 격주를 원칙으로 하되 개별 이슈 및 이벤트 발생 여부를 기준으로 탄력적으로 결정

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 21일 현재 NAVER, 한화투자증권, 삼성에스디에스, SBI인베스트먼트, 위지트, 우리기술투자, 라온시큐어, 티사이언티픽, 컴투스홀딩스, 서울옥션, 다날, 갤럭시아머니트리, 카카오페이 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 카카오페이, NAVER 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)을 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP) 입니다.

- 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나 당사의 공식 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.