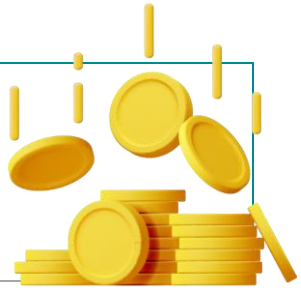
하반기 상승을 앞두고 잠재력 확인



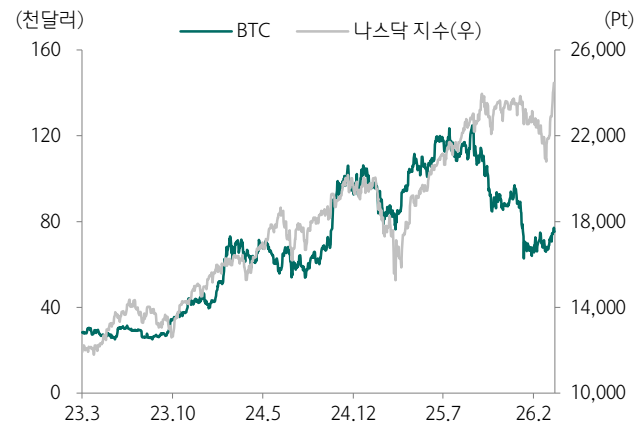
디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.4.20

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

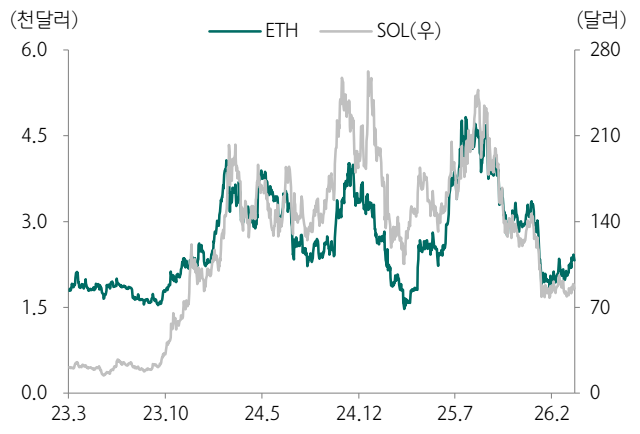
- 이번 주 디지털자산 시장은 중동발 지정학적 리스크와 제도화 기대가 동시에 가격 변동성을 키운 한 주였다. 주 후반으로 갈수록 강세 흐름을 보이며 18일 2.63조달러까지 상승했으나 19일 2.54조달러로 조정을 거쳤다. 4/12~18 주요 코인들의 수익률은 BTC +6.4%, ETH +6.0%, SOL +4.6%으로 견조하다. 중동 전쟁 이후 디지털자산은 타 자산군 대비 강한 모습을 보이고 있으며 관련 기업들 역시 시장을 아웃퍼폼하고 있다. 13일 미국 SEC에서 DeFi 관련 규제 완화 움직임이 확인됐다. SEC는 Covered User Interface(CUI)에 대한 정의와 함께 세부 조건을 제시하여 소프트웨어 개발자가 단순 인터페이스만 제공하는 것은 증권 중개 행위가 아님을 정의했다. 향후 DeFi의 자율성에 제약이 생길 수 있으나 규제화된 금융 서비스로 분명히 나아가고 있다. 클래리티 액트의 4월 합의가 어려워졌지만 개별 가이드라인이 확립되고 있다는 점은 긍정적이다. 다음 이벤트는 케빈 워시 연준 의장 지명자의 4월 21일 청문회가 될 것으로 보인다. 최근 케빈 워시의 포트폴리오 내에 디지털자산 관련 자산이 1억 달러 이상임이 공개되었기에 공식 입장에 관심을 기울일 필요가 있다.
- AI 기술의 대중화, 고도화로 DeFi에 대한 공격이 빈번해지고 있어 보안, 안전성이 중요 경쟁력으로 부상할 전망이다. DeFi의 경우 연쇄 작용이 일어날 수 있기에 제도권 편입 과정에서 안전 장치에 대한 논의가 지속될 것으로 예상한다.
- 이번 주 디지털자산 시장의 강세로 거래소, 트레저리, 마이닝 기업의 모두 시장을 크게 아웃퍼폼했다. 코인베이스/로빈후드는 각각 +22.9%/31.2% 상승했으며 스트래티지/갤럭시 디지털은 +29.4%/19.3% 수익률을 기록했다. 2025년 10월부터 시작된 하락 사이클 과정에서 관련 기업들의 주가도 큰 조정을 받은 상황이다. 디지털자산의 반등 시기에 동반한 상승을 기대할 수 있는 잠재력을 충분히 확인한 한 주 였다. 하반기 AI 에이전트 경제, RWA 시장의 개화는 가격 상승의 촉매제가 될 전망이다.
- 국내 디지털자산과 관련한 전통 금융권들의 움직임이 다수 확인된다. 과거 실명계좌 제휴나 수탁 투자 수준에 머물렀지만, 최근 은행들이 지갑, 예금토큰, 커스터디, 슈퍼앱 등 디지털자산 연계 서비스까지 직접 접점을 넓히려는 시도가 나타난다. 우리은행은 자체 스테이블코인 지갑 운영을 위한 가상자산사업자(VASP) 라이선스 취득 계획을 밝혔으며 신한은행은 6월 출시 예정인 신규 슈퍼앱 슈퍼SOL에 코인 지갑 기능 탑재를 추진하고 있다고 알려졌다. 은행권은 디지털자산을 별도 투자 상품이 아닌 예금·송금·결제·보관 기능과 결합된 금융 인프라로 보기 시작했다
- 국내 디지털자산 기본법이 표류하는 동안 전통 금융, 핀테크들은 제도를 선행하여 디지털자산 시장의 개화에 대응 중이다. 결국 제도는 속도의 차이가 있을 뿐 글로벌 표준에 맞춰질 가능성이 높다고 판단하기에 선제적으로 사업 기회를 포착하고 진행하는 기업에 주목할 시기다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

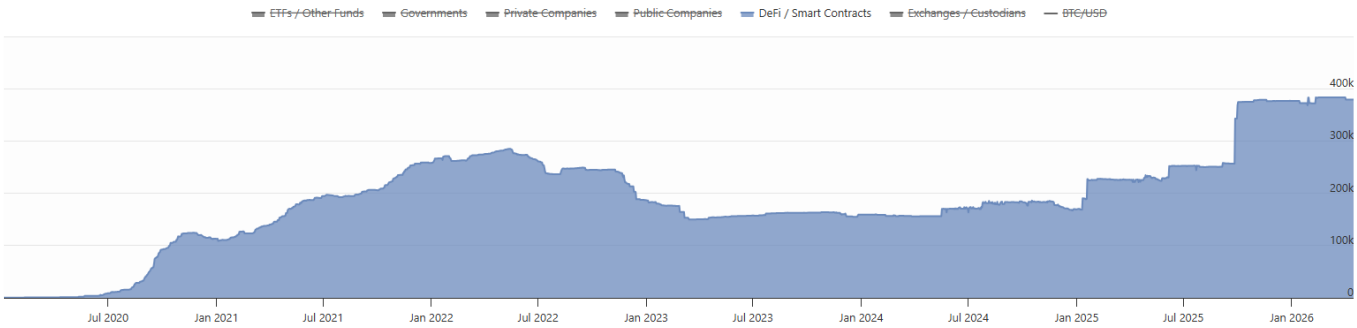


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

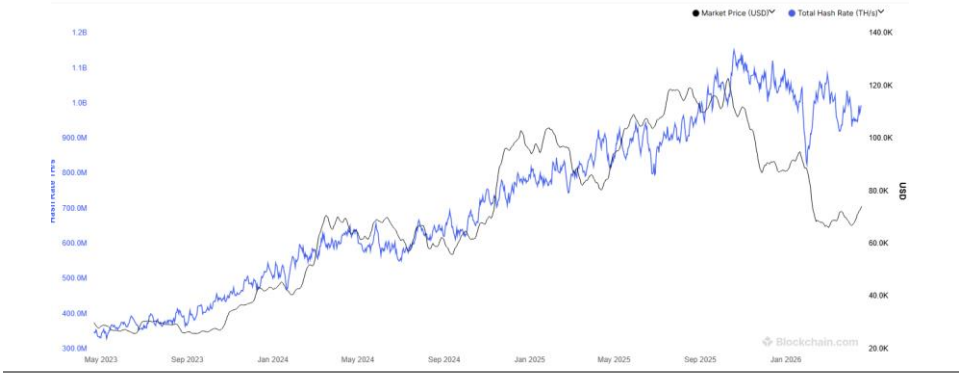
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,034억달러/297억달러로 30일전 대비 +0.6%/+11.1% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 64%, USDC 28%이며 체인별 점유율은 이더리움 55%, 트론 27%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 55%, 비앤비 12%이며 자산별 점유율은 미국 국채 46%, 원자재 18%, 주식 4%다.
- 이더리움은 4/11~12 일일 트랜잭션 최고치를 갱신했으며 트론도 안정적으로 최고치를 유지 중이다.
- AI 에이전트의 ERC-8004 채택이 가속화되고 있다. 19일 기준 154,284개(+19.3%WoW) 이상의 에이전트가 등록되어 있으며 134,406명 이상의 액티브 유저가 활동 중이다. x402, AAIF 재단과 같이 빅테크를 포함한 AI 에이전트 프로토콜의 표준화가 시작되고 있어 향후 채택에 따른 폭발적 성장 기대한다.
- 19일 Kelp DAO의 LayerZero 기반 rsETH 프로토콜에서 해킹이 발생, 약 2억 9천만달러 규모의 손실이 발생한 것으로 집계됐다. Aave는 rsETH 시장을 동결, 대출을 중단했다. DeFi의 경우 연쇄 작용이 일어날 수 있기에 제도권 편입 과정에서 안전 장치에 대한 논의가 지속될 것으로 예상한다. AI 기술의 대중화, 고도화로 DeFi에 대한 공격이 빈번해지고 있어 보안, 안전성이 중요 경쟁력으로 부상할 전망이다.

도표 1. 비트코인 DeFi/Smart contract 보유량. 최종 담보물 역할 수행



자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

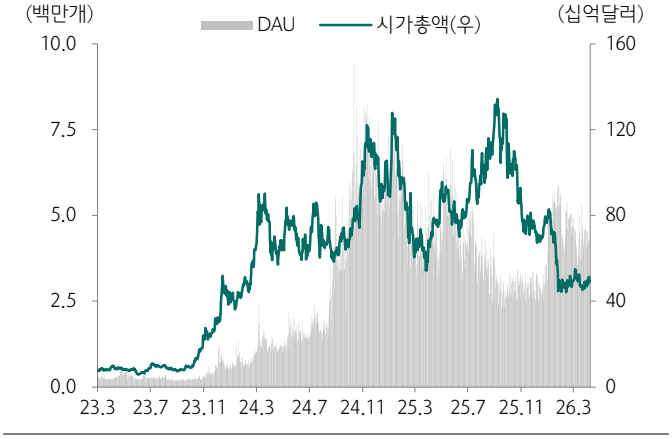
도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이

자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이

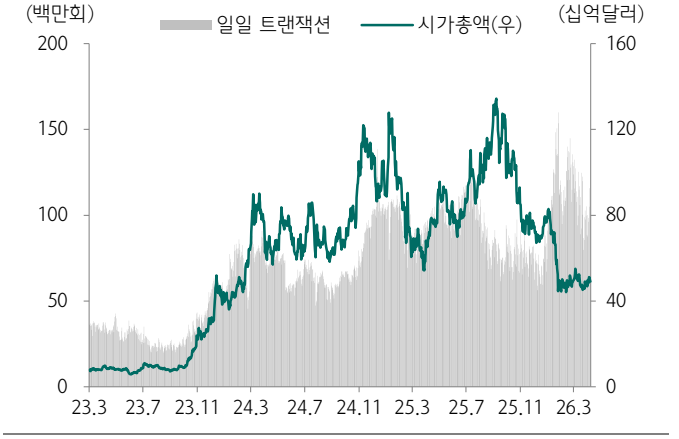
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



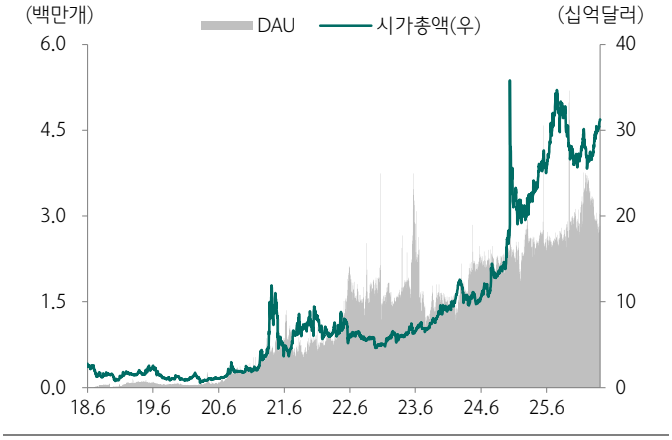
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



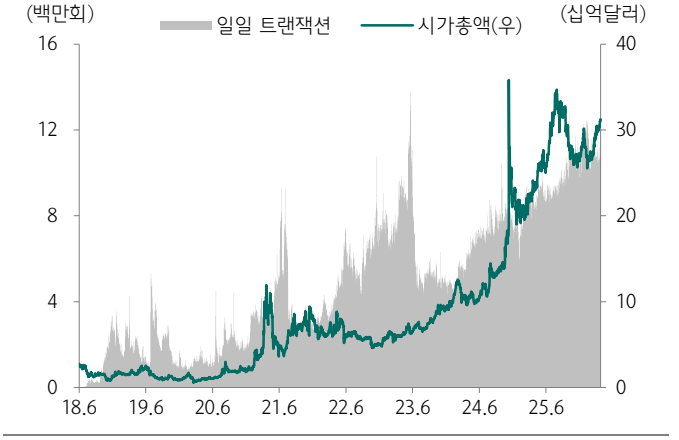
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



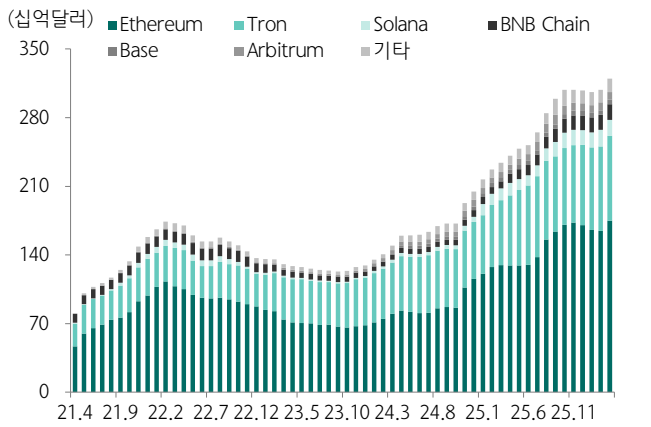
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



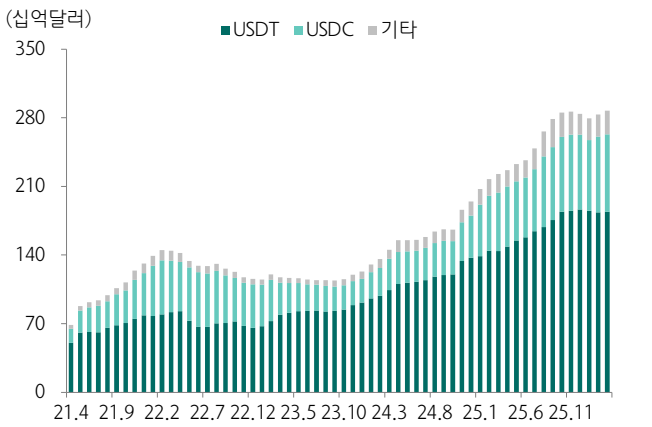
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 55%, 트론 27%



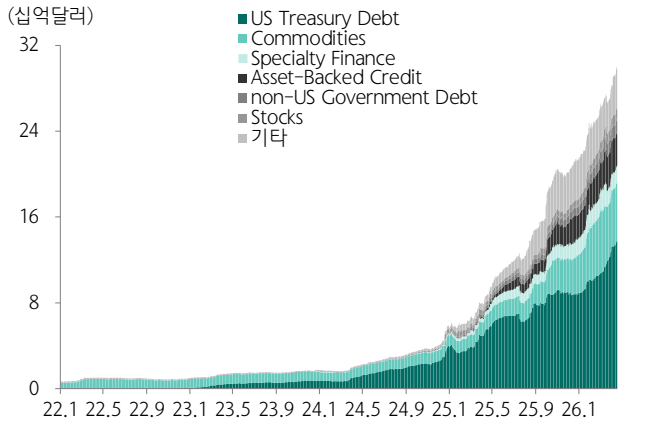
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 64%, USDC 28%



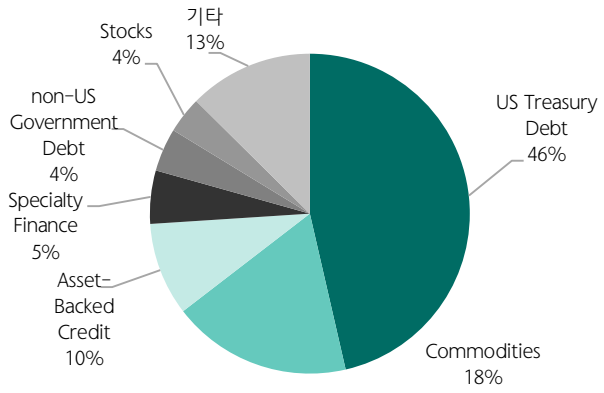
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +9.3%



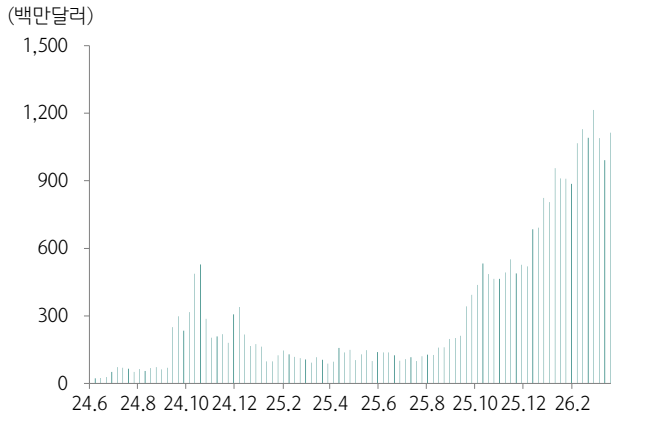
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



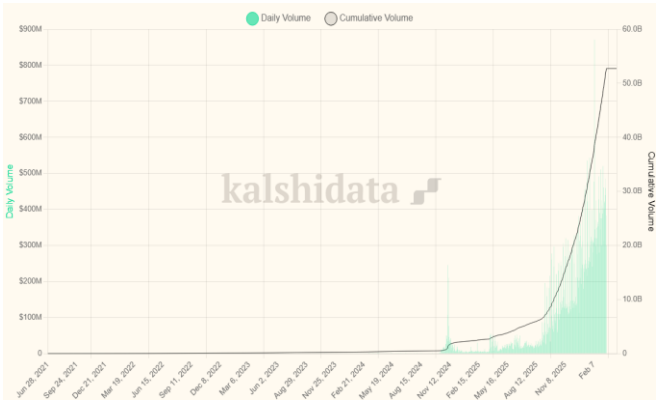
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



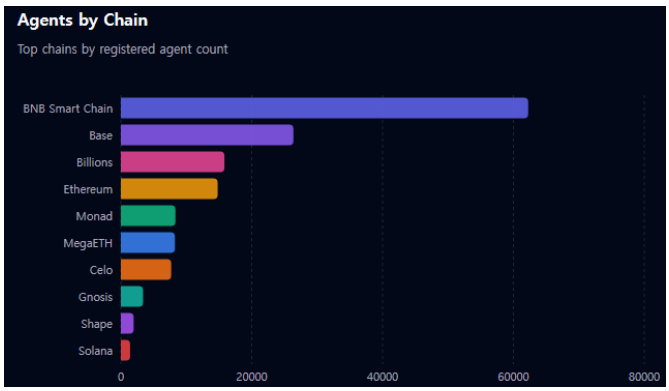
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



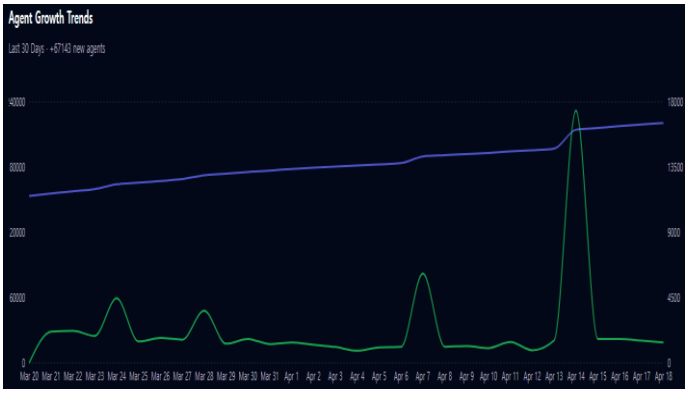
자료: kalshidata, 하나증권

도표 15. 체인별 에이전트 수, 비앤비 1위. 베이스 2위, 이더리움 3위



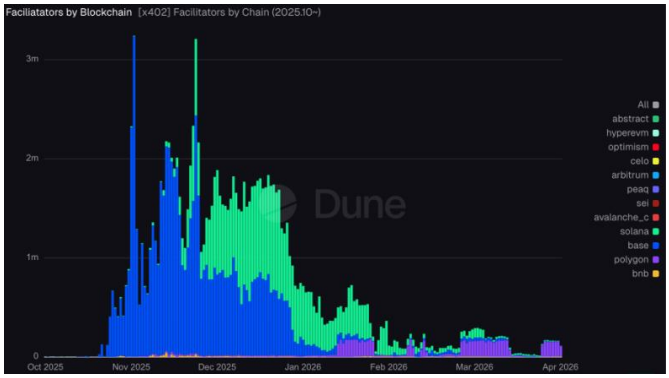
자료: 8004scan, 하나증권

도표 16. 8004 채택 에이전트 성장 추이. 파란색이 누적 에이전트 수



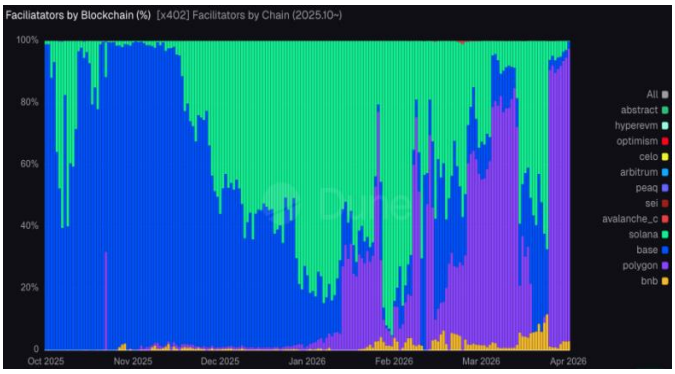
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이
2025년 10월~12월 민팅 열풍 이후 실사용 기반으로 전환하는 추세



자료: dune, 하나증권

도표 18. x402 트랜잭션 퍼실리테이터 점유율
덱스터, 버추얼 프로토콜, 폴리곤 주도



자료: dune, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 이번 주 디지털자산 시장의 강세로 거래소, 트레저리, 마이닝 기업 모두 시장을 크게 아웃퍼폼했다. 코인베이스/로빈후드는 각각 +22.9%/31.2% 상승했으며 스트래티지/갤럭시 디지털은 +29.4%/19.3% 수익률을 기록했다. 2025년 10월부터 시작된 하락 사이클 과정에서 관련 기업들의 주가는 여전히 큰 조정을 받은 상황이다. 디지털자산의 반등 시기에 동반한 상승을 기대할 수 있는 잠재력을 충분히 확인한 한 주였다.
- 스트래티지가 13일 BTC 13,927개를 추가 매입했다. 현재 보유량은 78만개이며 올해에만 약 11만개를 매수했다. 3월 23일 8-K 공시를 통해 MSTR 보통주 210억달러, 영구 우선주 STRC 210억달러를 장내 시장가매매 방식으로 매각하여 자금을 조달하겠다고 밝혔다. 현재 매입 속도라면 BTC 100만개라는 목표를 달성할 가능성이 높다.
- 서클은 18일 USDC 브릿지를 출시했다. 서클이 직접 구축하고 운영하며 네이티브 소각, 발행을 기반으로 USDC의 체인 간 전송을 지원한다. 기존 브릿지들과 차별화되도록 네이티브 소각 및 발행(Burn-and-Mint) 방식이며 실시간 상태와 진행 상황, 사전 수수료 확인을 제공한다. USDC가 표준으로 채택되기 위해 필수적인 기능이며 발행량, 사용량 증가에 기여할 전망이다. AI 에이전트, 기관들의 사용 과정에서 편의성과 안전성을 확보할 수 있으며 퍼블릭 체인이 혼용되더라도 해당 브릿지로 모두 연결할 수 있게 된다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	54,487	22.9	1.7	17.9	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	26,182	20.3	(17.5)	N/A	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	81,770	31.2	22.4	120.4	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	832,266	0.1	7.8	33.8	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	618,816	4.2	5.8	(3.8)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	464,976	4.5	6.1	0.8	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 B2B 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	281	13.0	2.1	8.0	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	불리시	BLSH	6,540	20.1	9.9	N/A	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	55,577	29.4	20.5	(47.5)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 78만개 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,782	8.5	7.8	(2.3)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 40,000개 보유
트레저리	비트마인	BMNR	12,339	7.8	8.6	186.9	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 480만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,575	22.5	4.0	202.7	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86.8만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	34,157	14.0	12.2	(69.3)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	24,778	19.8	13.8	77.0	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	45,712	12.3	15.0	(16.7)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	13,320	3.1	4.6	77.8	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	42,692	14.6	20.8	32.2	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,225	10.5	15.9	(3.9)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	10,084	19.3	22.8	132.6	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	15,989	22.4	15.5	760.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	9,965	9.4	31.1	778.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	7,847	17.2	32.3	717.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	6,866	9.1	28.1	180.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	8,408	13.3	49.4	569.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	6,265	8.4	20.4	199.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,411	21.6	25.8	(8.4)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.8만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내 디지털자산과 관련한 전통 금융권들의 움직임이 다수 확인된다. 과거 실명계좌 제휴나 수탁 투자 수준에 머물렀지만, 최근 은행들이 지갑, 예금토큰, 커스터디, 슈퍼앱 등 디지털자산 연계 서비스까지 직접 접점을 넓히려는 시도가 나타난다. 우리은행은 자체 스테이블코인 지갑 운영을 위한 가상자산사업자(VASP) 라이선스 취득 계획을 밝혔으며 신한은행은 6월 출시 예정인 신규 슈퍼앱 슈퍼SOL에 코인 지갑 기능 탑재를 추진하고 있다고 알려졌다. 은행권은 디지털자산을 별도 투자 상품이 아닌 예금·송금·결제·보관 기능과 결합된 금융 인프라로 보기 시작했다.
- 증권사들의 플랫폼 사업 진출 움직임도 확인된다. 미래에셋증권 홍콩법인은 국내 증권사 최초로 홍콩 증권선물위원회로부터 디지털자산 리테일 라이선스를 승인 받았다. 6월 MTS를 오픈하여 홍콩 내 개인투자자를 대상으로 디지털자산 거래 서비스를 정식 출시할 예정이다. 또한 홍콩 고객이 한국 주식시장에 투자할 수 있는 서비스도 탑재할 계획이다. 한화투자증권도 마찬가지다. 한화투자증권은 사모자산 시장을 시작으로 다양한 자산을 토큰화해 거래하는 디지털자산 플랫폼(DAP)를 구축하겠다고 밝혔다. 초기 고액 자산가와 패밀리오피스를 중심으로 서비스를 시작하여 대중으로 확대할 계획이며 베트남, 싱가포르, 인도네시아 등 해외 거점을 활용해 규제에 맞춰 서비스를 시작할 예정이다. 플랫폼 출시 목표 시점은 2027년 1분기다.
- 네이버는 15일 정정신고를 공시, 네이버파이낸셜-두나무의 주식교환 완료 이후 1년 내에 네이버파이낸셜 IPO 위원회를 구성할 계획을 밝혔다. 주식교환 완료일로부터 5년 내 상장이 목표이며 2년 범위 내에서 연장될 수 있다. 주식교환 예정일은 9월 30일이며 이후 구체적인 내용과 함께 글로벌 사업 방안이 공개될 것으로 예상한다.
- 국내 디지털자산 기본법이 표류하는 동안 전통 금융, 핀테크들은 제도를 선행하여 디지털자산 시장의 개화에 대응 중이다. 결국 제도는 속도의 차이가 있을 뿐 글로벌 표준에 맞춰질 가능성이 높다고 판단하기에 선제적으로 사업 기회를 포착하고 진행하는 기업에 주목할 시기다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	33,959	7.2	(3.4)	17.9	• 두나무 9/30 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	22,150	4.8	(2.5)	30.9	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	7,668	6.8	(5.7)	90.6	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	14,121	22.7	11.8	57.1	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	6,424	4.7	(0.5)	30.3	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	39,094	5.9	1.9	655.4	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	738	5.1	(4.2)	(26.9)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	132	2.1	8.4	3.6	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	460	23.6	(13.3)	249.6	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	1,234	2.3	(24.1)	708.5	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	348	5.1	1.4	8.6	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	206	6.7	9.0	28.7	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지갑 사업 추진
결제	KG이니시스	317	8.2	10.2	35.9	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	606	0.6	8.1	184.0	• 블록체인 정산 시스템, 지갑 사업 추진
보안	NHN KCP	819	19.9	0.7	158.2	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	151	54.5	48.7	39.8	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	216	38.3	31.1	46.4	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	285	61.7	92.3	83.2	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	114	9.0	21.1	7.2	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥써쓰	109	7.7	8.9	(34.8)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	113	12.5	4.0	84.5	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더즌	280	12.7	4.0	42.2	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	300	7.2	(4.8)	40.7	• 파라메타·인피닛블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

자료: 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.