GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 20

대체투자팀

홍진현 Analyst
jinhyun.hong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

메타플래닛 (3350 JP)

일본판 MSTR, BTC 운용사를 추구

- 2026년 1분기 매출 30.8억 엔, 영업이익 22.7억 엔 기록. 순손실 1,145억 엔
- BTC 보유량 4만 개까지 확대하며 글로벌 상장사 3위 기록
- 옵션 기반 BTC 운용을 통해 BTC 당 약 58.5만 엔 매입 단가 절감 효과 발생

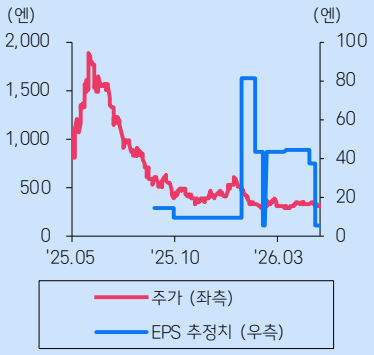
▶ 종목 정보

현재주가	313.0 JPY
블룸버그 평균목표주가	611.7 JPY
시가총액 (달러)	400.4 십억JPY
시가총액 (원)	3.8 조원
Shares (float)	1,119.8 백만주 (87.5%)
52주 최저//최고	284 / 1930 JPY
90일-평균거래대금	9.4 십억JPY
국가	JN
상장거래소	Tokyo
산업	Investment Companies

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
메타플래닛 (%)	(6.0)	(19.1)	(60.0)
Tokyo 대비 (%pts)	(8.0)	(35.8)	(100.6)

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: 메타플래닛, Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적 발표: 메타플래닛의 2026년 1분기 연결 매출은 30.8억 엔(YoY +251%), 영업이익은 22.7억 엔(YoY +282%)을 기록하며 외형 성장세 지속. 그러나 순손실 1,145억 엔을 기록하였는데 이는 1분기 중 비트코인(BTC) 가격 조정에 따른 대규모 평가 손실이 반영된 결과. 실제 BTC NAV는 전분기 4,814억 엔에서 4,357억 엔으로 감소. BTC 관련 매출이 전체 매출에서 97%까지 비중을 확대하며 BTC 비축 중심 구조가 더욱 강화되는 모습

일본형 BTC Capital Market 구축을 지향: 구조적으로는 MSTR과 유사한 'BTC flywheel' 전략을 채택: 자본 조달(보통주·우선주·전환증권·신용공여 등) → BTC 매입 → BTC per share 증가 → mNAV Premium 유지 → 추가 증자 및 재투자 구조. 특히 회사는 EPS 보다 BTC Yield, BTC Gain, BTC per diluted share 등을 핵심 KPI로 강조하며 '주당 BTC 노출량 증가'를 기업 가치의 중심으로 설명.

메타플래닛은 단순 BTC 보유 확대를 넘어, 일본 내 BTC 금융 생태계 구축을 위한 사업 확장을 본격화. 실제 추진 전략으로는 ① 기관 대상 자산운용 (Asset Management) ② 옵션 기반 BTC 수익상품 (BTC Income Product) ③ 엔화 기반 BTC 투자상품 (BTC Securities & Wrappers) 등이 포함되며 향후 일본 규제 정비에 맞춰 기관형 BTC 플랫폼으로의 확장을 목표로 제시. 또한 Ventures 부분에서는 디지털 자산 인프라, BTC 담보 관리, 스테이블코인·결제, BTC 소프트웨어/하드웨어 등 BTC 채택 확대와 연결된 영역까지 투자 범위를 넓히는 중

가장 주목할 부분은 'BTC Treasury + 파생상품 수익' 기반 운용 전략. 현금 담보 기반 BTC 풋옵션 매도 전략을 통해 옵션 프리미엄 수익을 확보하고, 이를 통해 실질 BTC 매입단가를 낮춤. 1Q26 기준 BTC 5,075개를 평균 1,254만 엔에 매입했으나, 옵션 기반 수익으로 실질 순매입 단가는 약 1,195만 엔 수준. 단순 BTC 가격 상승 베팅보다 BTC Treasury 운용을 통한 현금흐름 및 자본 효율화 전략까지 결합한 구조

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만엔)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	3,078	4,227	-27.2	250.9	-29.8
영업이익	2,267	2,731	-17.0	282.4	-35.9
순이익	-114,493	2,365	n/a	적지	적지
EPS (엔)	-99.02	1.73	n/a	적지	적지

자료: 메타플래닛, Bloomberg

삼성증권

재무안정성 강조: 1Q26 기준 자기자본비율 86.2%, 현금 및 예금은 약 238억 엔 수준이며 BTC NAV는 약 4,357억 엔 규모를 기록. 회사는 현재 보유 BTC 가치만으로도 부채 및 우선주를 충분히 커버 가능하다고 설명했으며, BTC 가격이 약 80% 하락하는 극단적 시나리오에서도 채무 상환이 가능하다고 제시. 핵심 리스크는 단순 부채 규모보다 mNAV Premium 유지 여부

일본 BTC 시장 선점: 메타플래닛이 일본 시장에서 빠르게 성장할 수 있었던 배경 중 하나는 일본의 높은 가상자산 과세 구조. 현재 일본 개인 투자자의 가상자산 수익은 '잡소득(雜所得)'으로 분류되며 주민세 포함 최고 약 55% 수준의 누진과세가 적용. 이로 인해 일부 투자자들은 직접 BTC를 보유하는 대신, 증권 계좌를 통해 상대적으로 효율적으로 BTC 익스포저를 확보할 수 있는 상장 기업에 관심을 가진 것. 메타플래닛은 이러한 흐름 속에서 일본 비트코인 시장을 선점, 추가로 금융 플랫폼 전략도 강화 중.

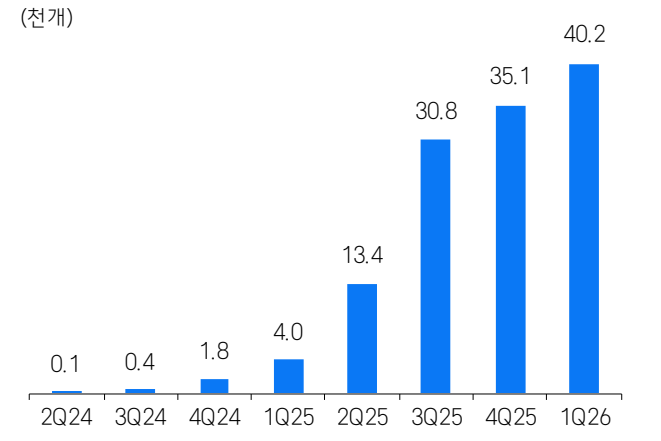
2026년 가이던스: 2026년 매출 160억 엔(YoY +80%), 영업이익(YoY +81%)를 제시. 1Q26 기준 매출 및 영업이익은 연간 가이던스 대비 약 19%의 진행률 기록. BTC 가격 변동성이 매우 높은 특성을 고려 시 향후 실적 역시 BTC 평가 손익에 크게 영향을 미칠 가능성 존재함을 언급. 회계 이익보다는 BTC 보유 확대와 BTC per share 성장 지속 여부에 초점을 두는 모습.

표 1. 메타플래닛 분기별 실적

(백만엔)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	812	877	1,239	2,401	4,387	3,078	262	1,062	8,903
YoY (%)	*798.7*	*943.9*	*1,366.8*	*2,821.0*	*440.5*	*250.9*	*-28.5*	*306.0*	*738.1*
비트코인 관련	692	773	1,131	2,310	4,254	2,983	-	692	8,468
호텔 사업	120	104	108	91	133	96	261	370	436
영업이익	534	593	816	1,339	3,539	2,267	-468	350	6,287
YoY (%)	*-1,007.4*	*-1,282.9*	*적전*	*-2,073.9*	*562.5*	*282.4*	*적지*	*흑전*	*1,694.2*
비트코인 관련	622.0	697.0	944.0	1,612.0	3,938.0	2,825.0	-	622	7,191
호텔 사업	-27.0	44.0	38.0	22.0	-65.0	30.0	-349	-91	39
세전이익	6,706	-6,853	17,418	12,664	-119,370	-114,928	-683	6,394	-96,141
YoY (%)	*-2,597.1*	*13,244.6*	*-14,017.9*	*-9,459.8*	*-1,880.2*	*적지*	*적전*	*흑전*	*적전*
순이익	4,762	-5,047	11,106	7,469	-108,574	-114,493	-684	4,440	-95,046
YoY (%)	*-1,871.0*	*9,682.5*	*-8,957.5*	*-5,259.6*	*적전*	*적지*	*적전*	*흑전*	*적전*
EBITDA	535	599	822	1,345	3,582	2,310	-426	367	6,348
YoY (%)	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*569.2*	*285.8*	*적지*	*흑전*	*1,630.7*

자료: 메타플래닛, 삼성증권

그림 1. 보유 BTC 수량



참고: 분기말 기준
자료: 메타플래닛, 삼성증권

그림 2. 운용 수익 창출 & 실질 순매입단가

자료: 메타플래닛, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만엔)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**518**	**366**	**262**	**1,062**	**8,903**
매출&서비스 수익	518	366	262	1,062	8,412
기타수익	0	0	0	0	491
매출원가	177	182	50	66	84
매출총이익	**341**	**185**	**212**	**996**	**8,819**
(매출총이익률, %)	65.8	50.4	80.9	93.8	99.1
판매관리비	1,285	883	638	629	2,533
연구개발(R&D)	0	0	0	0	0
기타 영업비용	(0)	0	0	0	(1)
영업이익 (GAAP)	**(1,425)**	**(859)**	**(468)**	**350**	**6,287**
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	33.0	70.6
영업외손익 (GAAP)	**690**	**1,838**	**(215)**	**6,043**	**(102,428)**
순 이자수익	(203)	(75)	(19)	(2)	0
외환 손익	97	89	66	0	506
기타 영업 외 손익	796	1,825	(261)	6,045	(102,934)
세전이익 (GAAP)	**(735)**	**979**	**(683)**	**6,394**	**(96,141)**
법인세	2	2	1	1,954	(1,095)
계속사업이익	(737)	978	(684)	4,440	(95,046)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익 (GAAP)	**(737)**	**978**	**(684)**	**4,440**	**(95,046)**
(순이익률, %)	n/a	267.1	n/a	418.0	n/a
EBITDA (GAAP)	(944)	(698)	(426)	367	6,348
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	34.5	71.3
EPS (GAAP, 엔)	(9.67)	12.83	(4.72)	22.67	(131.34)
희석 EPS (엔)	(9.67)	12.83	(4.72)	18.76	(131.34)

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만엔)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**(529)**	**(296)**	**(572)**	**624**	**6,618**
당기순이익	(737)	978	(684)	4,440	(95,046)
감가상각비 & 무형자산상각비	481	161	42	16	61
비현금항목	(258)	(1,539)	10	(3,824)	101,604
비현금 운전자본 변동	(15)	105	61	(9)	(1)
중단사업으로 인한 순현금	0	0	0	0	0
투자활동에서의 현금흐름	**535**	**(298)**	**2,333**	**(23,453)**	**(554,395)**
고정&무형자산 변동	(414)	(317)	1,640	(93)	(732)
장기투자 순 변동	850	(96)	(198)	0	0
인수&사업매각	0	119	893	0	0
기타	98	(3)	(2)	(23,360)	(553,663)
재무활동에서의 현금흐름	**193**	**387**	**(1,416)**	**22,570**	**550,035**
배당금	0	0	0	0	0
부채(상환)에서 발생한 현금	200	398	(2,588)	11,197	30,024
자사주(재매입) 현금	0	0	1,174	11,290	514,202
기타	(7)	(11)	(2)	84	5,809
현금증감	198	(207)	346	(259)	2,258
기초현금	216	414	207	553	294
기말현금	414	207	553	294	2,552
Free cash flow	(943)	(614)	(709)	607	6,584

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만엔)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**846**	**511**	**599**	**2,685**	**18,168**
현금 및 현금성자산	317	105	553	294	2,552
매출채권	58	11	17	26	33
재고자산	18	1	0	0	0
기타유동자산	452	393	29	2,365	15,583
비유동자산	**12,245**	**4,847**	**1,067**	**27,640**	**487,118**
순 유형자산	11,276	4,480	975	975	992
장기 투자&미수금	222	329	0	0	0
기타 비유동자산	747	38	92	26,665	486,126
자산 총계	**13,091**	**5,357**	**1,666**	**30,326**	**505,286**
유동부채	**4,096**	**3,664**	**378**	**11,394**	**45,841**
매입채권	1,012	755	318	19	416
단기부채	2,863	2,598	0	11,250	43,836
기타 유동부채	222	312	60	125	1,589
비유동부채	**9,368**	**1,075**	**136**	**1,966**	**853**
장기부채	8,936	1,068	131	0	0
기타 비유동부채	432	7	5	1,966	853
부채 총계	**13,465**	**4,740**	**514**	**13,360**	**46,694**
우선주 및 하이브리드증권	23,610	23,610	23,610	23,610	23,610
보통주 자본금 및 주식발행초과금	(3,080)	(3,083)	(1,916)	8,202	525,482
이익잉여금	2,913	3,891	3,207	9,013	(109,796)
기타자본	(23,817)	(23,801)	(23,749)	(23,859)	19,296
자본 총계	**(373)**	**618**	**1,152**	**16,966**	**458,592**
부채 및 자본 총계	**13,091**	**5,357**	**1,666**	**30,326**	**505,286**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	(34.0)	(29.4)	(28.5)	306.0	738.1
영업이익	적지	적지	적지	흑전	1,694.2
순이익	적지	흑전	적전	흑전	적전
희석 EPS	적지	흑전	적전	흑전	적전
주당지표					
희석 EPS	(9.7)	12.8	(4.7)	18.8	(131.3)
BPS	(4.9)	8.1	7.5	46.9	380.8
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	2.7	n/a	15.4	n/a
P/B*	n/a	4.4	1.7	7.4	1.1
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	373.1	83.1
비율 (%)					
ROE	n/a	n/a	(77.3)	49.0	(42.1)
ROA	(5.3)	10.6	(19.5)	27.8	(35.5)
ROIC	(9.8)	(10.8)	(18.9)	1.5	(9.0)
배당성향	n/a	0.0	n/a	0.0	n/a
배당수익률 (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA