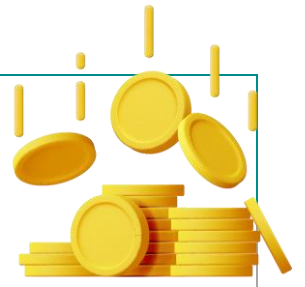


# 토큰화 주식, 하반기 메가 트렌드 예상

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.6.29

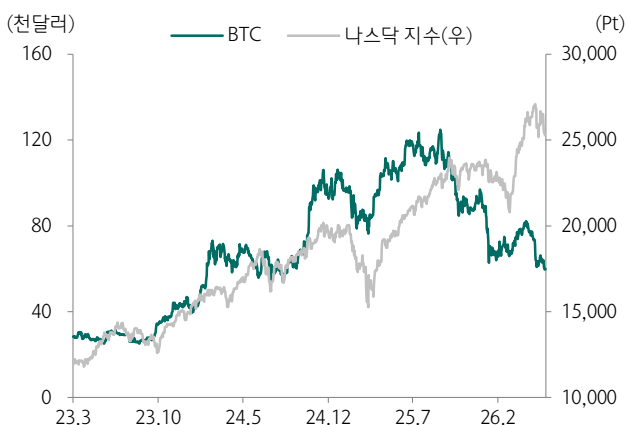


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

## 디지털자산 및 관련 기업 총평

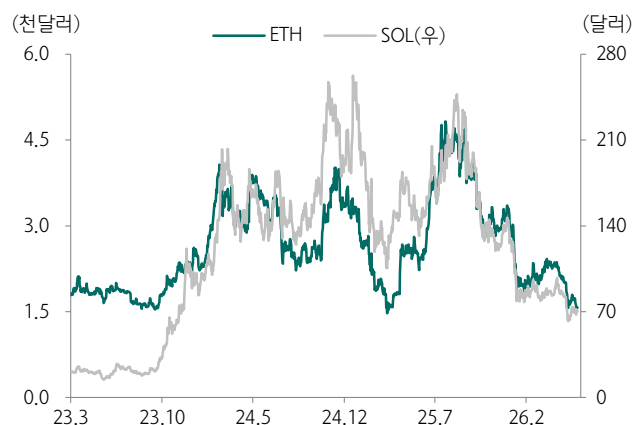
- 디지털자산 시장은 6/21~6/27 동안 약세 흐름을 이어갔다. 주요 코인의 수익률은 BTC -5.4%, ETH -8.1%, SOL -2.9%, TRX -1.7%다. 미국 나스닥 지수의 -4.6% 하락에 동반한 모습이다. 이번 주 시장은 현물 ETF 자금 유출, 위험자산 약세, 스트래티지 자본구조에 대한 우려, 바이낸스의 유럽 규제 이슈가 겹치며 전반적인 투자 심리를 억제했다.
- 클래리티 액트의 연내 통과 가능성이 하향 조정되고 있다. 상원 본회의 처리를 앞두고 트럼프 일가 윤리 조항 등을 포함하여 대립이 지속되어 일정이 확정되지 않고 있다. 폴리마켓에서 연내 통과 가능성은 41%까지 하락, 시장 참여자들의 심리가 부정적임이 확인된다.
- 토큰화 주식의 트랜잭션이 폭증했다. RWA.xyz에 따르면 토큰화 주식의 트랜잭션 볼륨은 75억달러 이상으로 5월 대비 2배 이상 증가한 수치를 기록 중이다. 거래의 약 70%는 솔라나 체인을 통해 이뤄졌다. 솔라나에서 토큰화 자산 거래 부문은 일일 거래량 6.4억달러를 기록하며 DEX에서 밌코인을 제치고 가장 큰 비중을 차지했다. 실물자산 토큰화 분야에서 강점이 있는 체인으로 거듭나고 있음이 확인된다.
- 글로벌 1위 거래소 바이낸스가 유럽 MiCA 라이선스 획득에 실패, 7월 1일부터 앱 서비스를 전면 중단한다. 바이낸스 유럽 앱에서는 매매, 스왑, 보상 프로그램, 신규 토큰 론칭, 대출, 예치 등 모든 거래 서비스가 차단될 예정이다. 바이낸스는 MiCA 라이선스 취득에 전념하고 있으며 EU 회원국을 통해 절차를 다시 밟겠다고 밝혔다.
- 글로벌 거래소 기업 OKX가 뉴욕증권거래소의 모회사 ICE와 토큰화 금융상품 및 디지털자산을 위한 차세대 인프라 구축을 목적으로 합작법인을 설립할 예정이다. 합작법인은 50대 50 지분 구조로 운영, 규제 승인을 거쳐 미국과 해외의 OKX 이용자에게 ICE 선물 시장과 NYSE 토큰화 주식을 제공할 예정이다.
- 글로벌 디지털자산 시장은 스테이블코인 발행이 아닌 토큰화 주식, FX와 같은 인프라에 집중하고 있다. 국내도 우선 제도화 이후에 같은 방향으로 나아갈 수밖에 없다. 아직까지는 국내 ETF 혹은 주식에 대한 선물 상품들만 해외 거래소에서 다루고 있지만 3분기 주식을 1대1로 담보하는 토큰화 주식도 출시될 것으로 전망한다. 7월 10일 SK하이닉스의 ADR이 미국 나스닥에서 거래될 예정이다. 이를 Ondo, xStocks와 같은 기업이 토큰화하는 움직임이 예상되며, 해당 거래를 통한 수혜는 단기간에 국내 기업으로 이전되지 않을 가능성이 크다. 제도의 전진이 필요한 시점이다.

### 최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

### 최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

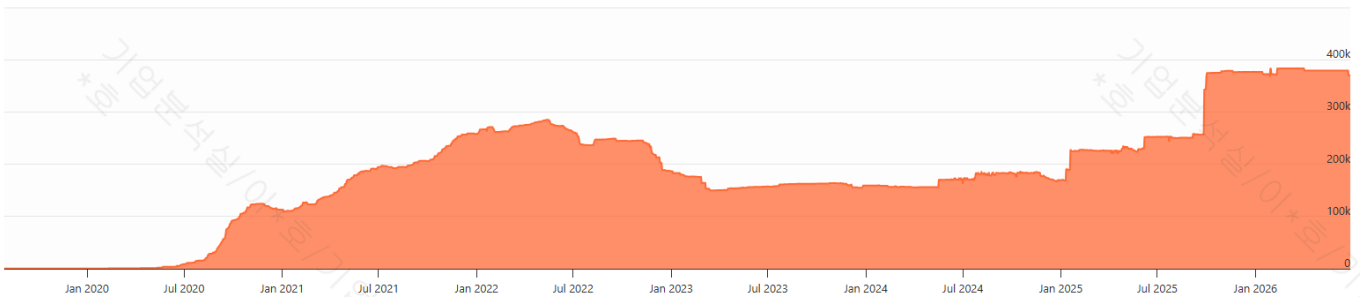


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

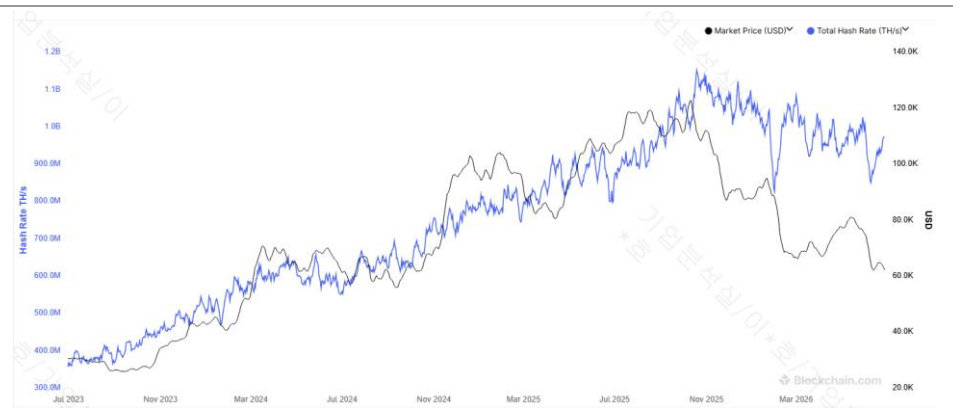
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 2,956억달러/314억달러로 30일전 대비 -2.5%/-1.8% 감소했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 65%, USDC 27%이며 체인별 점유율은 이더리움 53%, 트론 28%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 50%, 비앤비 13%이며 자산별 점유율은 미국 국채 47%, 원자재 14%, 주식 5%다. RWA 주식은 발행량이 14.7억달러(-13.6%MoM)를 기록 중이다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 현재 진행형이다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 264,209개이며 활동 사용자는 256,553명이다. 6월 x402를 활용한 일일 트랜잭션이 100만회를 돌파했다.
- 토큰화 주식의 트랜잭션이 폭증했다. RWA.xyz에 따르면 토큰화 주식의 트랜잭션 볼륨은 75억달러 이상으로 5월 대비 2배 이상 증가한 수치를 기록 중이다. 거래의 약 70%는 솔라나 체인을 통해 이뤄졌다. 솔라나에서 토큰화 자산 거래 부문은 일일 거래량 6.4억달러를 기록하며 DEX에서 밌코인을 제치고 가장 큰 비중을 차지했다 실물자산 토큰화 분야에서 강점이 있는 체인으로 거듭나고 있음이 확인된다.

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



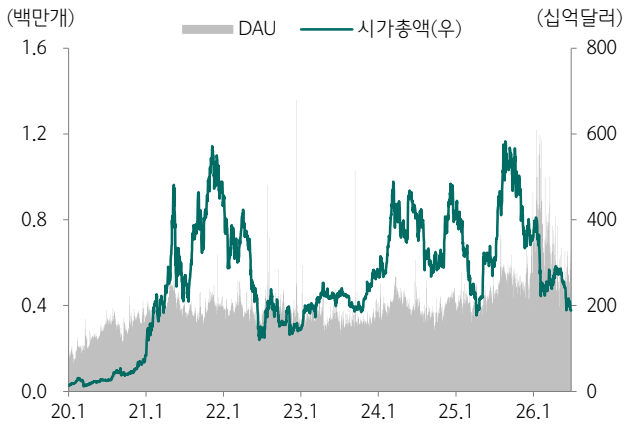
자료: bitcointreasuries, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



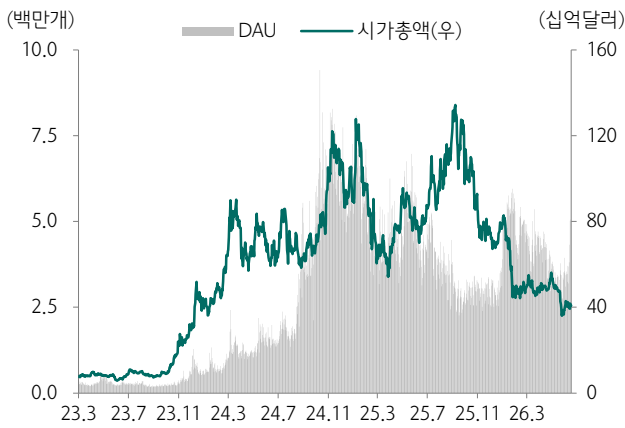
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



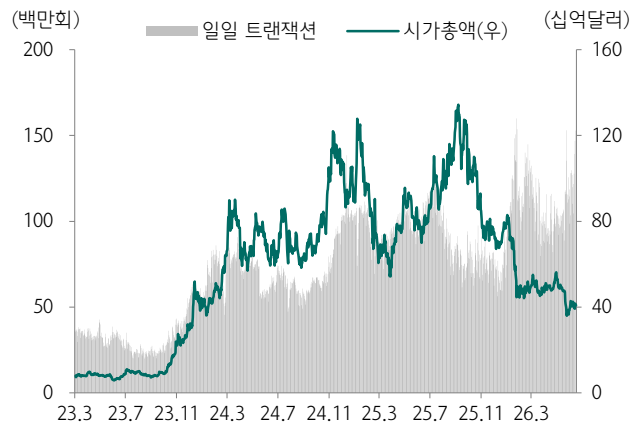
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



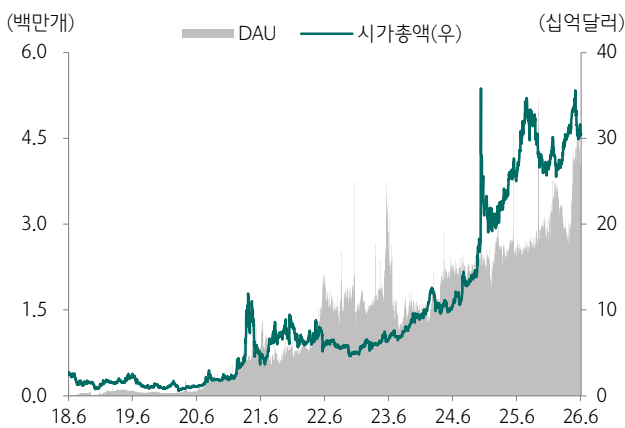
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



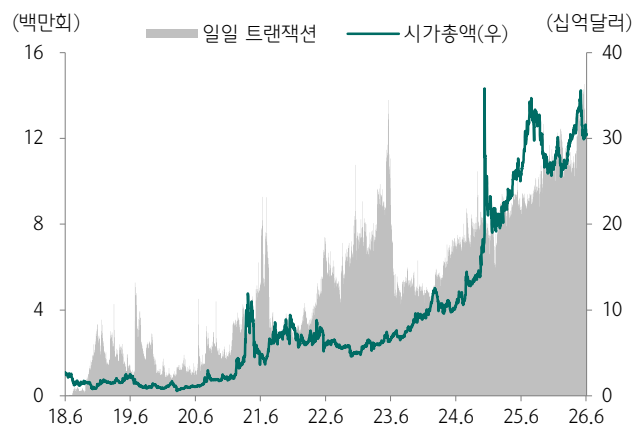
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



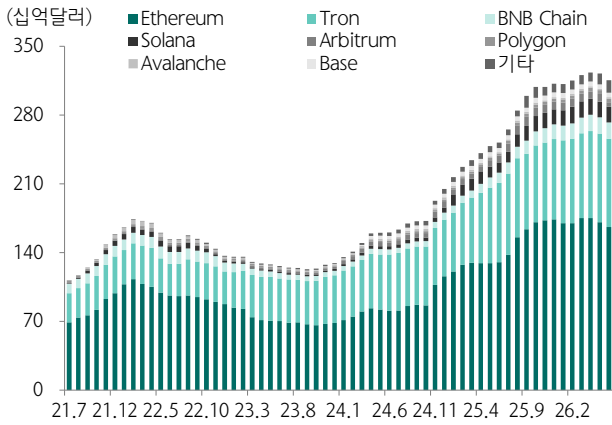
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



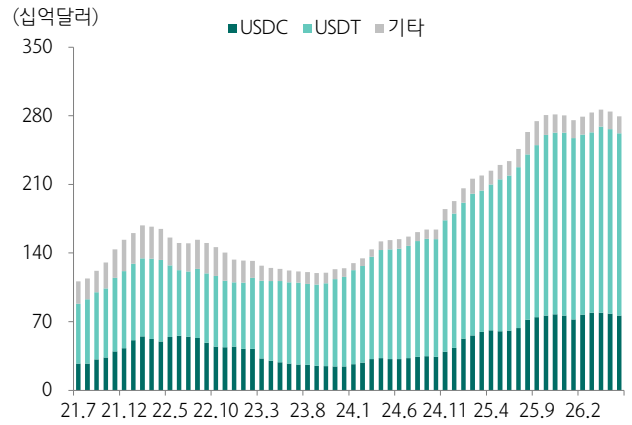
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 53%, 트론 28%



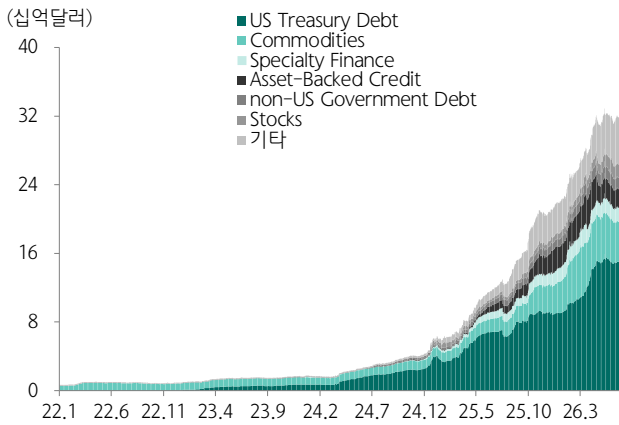
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 65%, USDC 27%



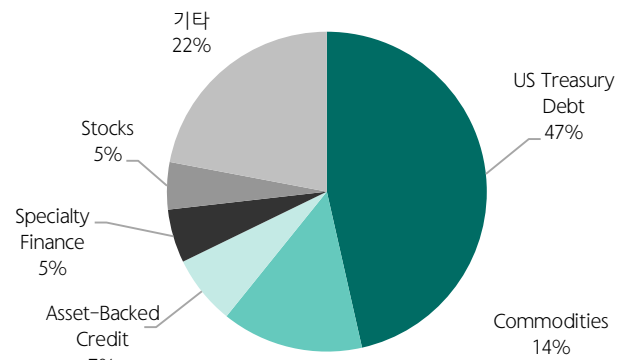
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 -0.1%



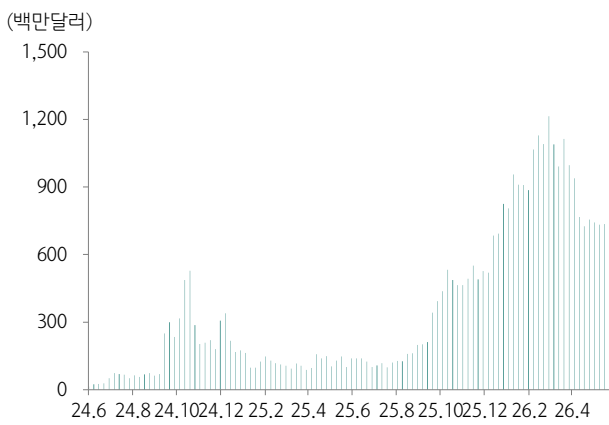
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



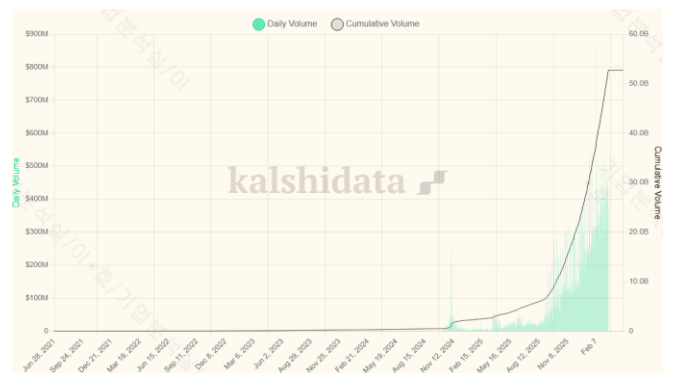
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 주간 거래 대금



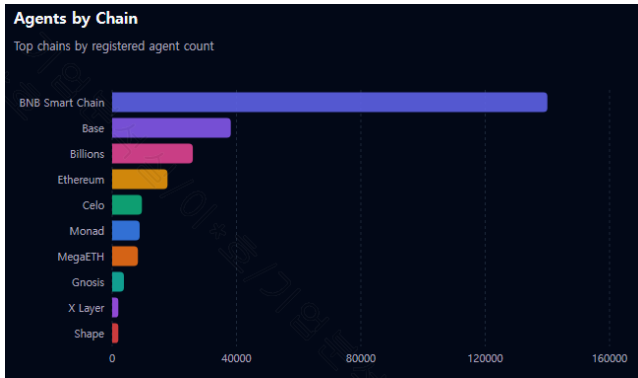
자료: tokenterminal, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



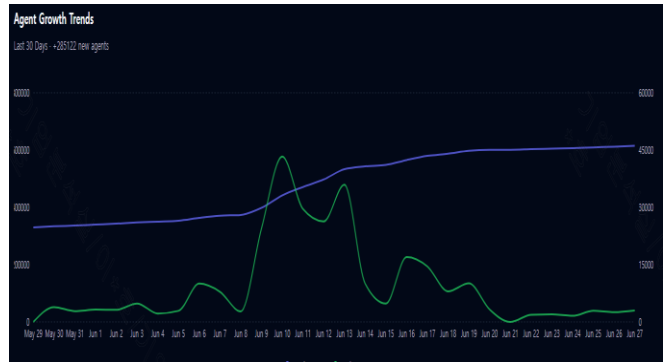
자료: kalshidata, 하나증권

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



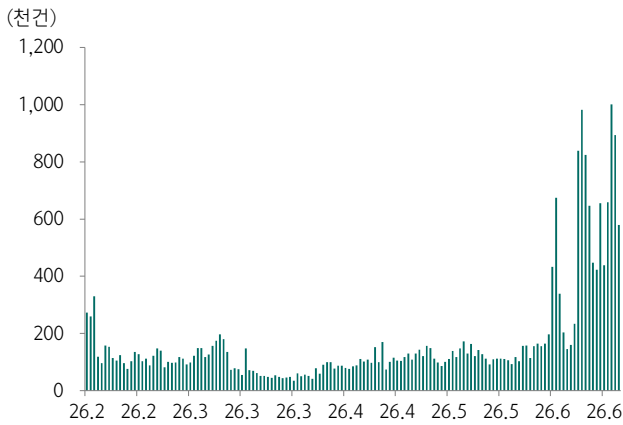
자료: 8004scan, 하나증권

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



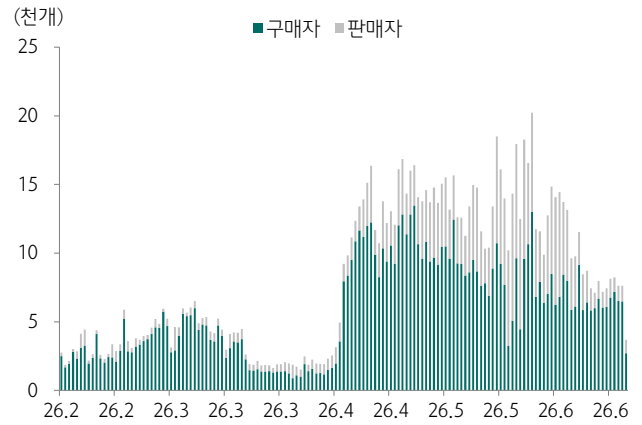
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 글로벌 1위 거래소 바이낸스가 유럽 MiCA 라이선스 획득에 실패, 7월 1일부터 앱 서비스를 전면 중단한다. 바이낸스 유럽 앱에서는 매매, 스와프, 보상 프로그램, 신규 토큰 론칭, 대출, 예치 등 모든 거래 서비스가 차단될 예정이다. 바이낸스는 MiCA 라이선스 취득에 전념하고 있으며 EU 회원국을 통해 절차를 다시 밟겠다고 밝혔다.
- 글로벌 거래소 기업 OKX가 뉴욕증권거래소의 모회사 ICE와 토큰화 금융상품 및 디지털자산을 위한 차세대 인프라 구축을 목적으로 합작법인을 설립할 예정이다. 합작법인은 50대 50 지분 구조로 운영, 규제 승인을 거쳐 미국과 해외의 OKX 이용자에게 ICE 선물 시장과 NYSE 토큰화 주식을 제공할 예정이다.
- DeFi 플랫폼 유니스왑과 스파크가 스테이블코인을 외환시장과 같이 교환할 수 있는 공동 인프라를 구축할 예정이다. FX 레이어는 스테이블코인 발행사들이 공동으로 활용하는 유동성 네트워크다. 외환 시장이 여러 법적 화폐를 연결하는 것처럼 다양한 스테이블코인 발행사들을 연결하는 인프라가 필요할 것으로 전망, 이에 대응하는 서비스다.
- 스트래티지의 기업 가치가 mNAV 1 미만으로 하락하며 장기 지속성에 대한 우려가 제기되고 있다. 스트래티지의 모델의 강점은 BTC 매수 → BTC 가격 상승 → mNAV(프리미엄) 활용 자금 조달 → 추가 BTC 매수로 이어지는 플라잉 휠이다. 현재와 같은 BTC 가격 국면에서는 노이즈가 지속될 가능성이 높다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	39,271	(8.7)	(17.2)	(60.3)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	18,288	(8.3)	(29.4)	(65.6)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	88,871	(8.8)	33.2	16.8	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터리	JP모건 체이스	JPM	881,693	1.2	7.3	14.0	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터리
결제 네트워크	비자	V	633,499	2.8	3.0	(2.8)	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	440,926	1.9	1.2	(8.6)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	백트	BKKT	377	(8.5)	(28.5)	(36.7)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	블리시	BLSH	3,501	(3.4)	(32.8)		• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	28,845	(26.9)	(48.5)	(78.7)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 81만개 이상 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	1,560	(16.2)	(32.5)	(86.9)	• 일본판 마이크로스트레티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레저리	비트마인	BMNR	7,290	(16.0)	(29.4)	206.8	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 520만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,022	(9.1)	(22.2)	(52.3)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	26,369	3.3	(11.1)	(71.1)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	22,935	(0.2)	11.9	6.6	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	39,068	4.2	0.3	(39.5)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	11,019	(4.8)	(7.8)	8.6	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	46,317	4.1	12.5	19.5	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,178	9.4	(3.8)	(7.5)	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터리/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	11,408	(14.4)	(1.2)	42.9	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	16,872	(21.3)	(21.0)	260.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	12,800	(10.9)	2.6	488.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	10,611	(11.1)	12.7	519.1	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	10,804	1.7	9.6	171.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	15,136	(1.1)	9.3	558.6	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	8,646	(6.7)	3.2	66.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	5,544	2.3	1.8	(4.8)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 2위(5만개). 비트코인 자산 일부 매각으로 선회

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 이번 주 국내는 개별 기업의 신규 정보보다 원화 스테이블코인 제도화에 대한 논의 재개와 주도권 경쟁 구도가 중요했다. 디지털자산기본법 2단계에 대한 토론회가 6월 22일부터 재개되었다. 아직까지 스테이블코인 발행에 대해 금융위, 한국은행 간 시각차를 좁히는 자리는 마련되지 않고 있어 아쉬운 부분이나, 연내 입법에 대한 여당의 의지를 재확인했다는 점은 중요하다.
- 글로벌 디지털자산 시장은 스테이블코인 발행이 아닌 토큰화 주식, FX와 같은 인프라에 집중하고 있다. 국내도 우선 제도화 이후에 같은 방향으로 나아갈 수밖에 없다. 아직까지는 국내 ETF 혹은 주식에 대한 선물 상품들만 해외 거래소에서 다루고 있지만 3분기 주식을 1대1로 담보하는 토큰화 주식도 출시될 것으로 전망한다. 7월 10일 SK하이닉스의 ADR이 미국 나스닥에서 거래될 예정이다. 이를 Ondo, xStocks와 같은 기업이 토큰화하는 움직임이 예상되며, 해당 거래를 통한 수혜는 단기간에 국내 기업으로 이전되지 않을 가능성이 크다. 제도의 전진이 필요한 시점이다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	30,813	(14.4)	(1.8)	(24.8)	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	14,677	(12.2)	(20.0)	(47.5)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	5,147	(13.5)	(21.6)	(59.4)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	14,694	(10.4)	(5.8)	8.6	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 banc사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	7,276	(12.5)	(9.4)	(4.3)	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	22,523	(17.4)	(39.8)	85.0	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	498	(13.2)	(26.4)	(58.9)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및스 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	73	(18.5)	(29.2)	(64.0)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	넥토파이낸셜	257	(15.2)	(38.3)	10.3	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	499	(31.1)	(56.7)	(11.9)	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	187	(14.5)	(30.9)	(62.6)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	147	(4.7)	(12.2)	(29.6)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지급 사업 추진
결제	KG이니시스	250	(6.5)	(11.9)	(15.7)	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	309	(17.8)	(38.7)	(27.1)	• 블록체인 정산 시스템, 지급 사업 추진
보안	NHN KCP	482	(15.1)	(36.0)	8.3	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라운시큐어	75	(16.8)	(49.2)	(44.1)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	97	(19.1)	(48.0)	(59.2)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	218	(17.5)	(53.5)	10.7	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	127	(26.2)	(42.4)	(19.0)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선점. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	104	(16.7)	(13.4)	(58.6)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	60	(16.6)	(32.5)	(67.2)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	142	(15.3)	(33.2)	(54.4)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌핑킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠론	181	(14.5)	(30.7)	(31.6)	• 파라메타-인피니트블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

주: 정규장 마감 기준  
자료: 하나증권

#### Compliance Notice

- 본 조사항료는 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.