

## 대체투자팀

홍진현 Analyst

jinhyun.hong@samsung.com

### 종목 정보

현재주가	12.3USD
시가총액 (십억달러)	0.4
시가총액 (십억원)	580
국가	US
상장거래소	New York
산업	Banks



리서치센터 리포트  
바로가기

## 시큐리티이즈 (SECZ US)

RWA 인프라 핵심 사업자, 상장 첫날 +4.4% 상승

- RWA(Real World Asset)의 발행·관리·거래를 지원하는 RWA 인프라 기업
- BlackRock 등과 협력하며 RWA 확대에 따른 반복형 수수료 수익 모델 구축
- 2026. 7. 2. NYSE 상장, 첫날 장중 최대 +16.3% 상승, 최종 +4.4%으로 장 마감

### WHAT'S THE STORY?

**플랫폼 RWA 인프라 기업:** Securitize는 RWA(Real World Asset)의 발행, 투자자 등록, 유통, 자산·투자자 관리, 2차 거래까지 전 과정을 제공하는 인프라 사업자. SEC 등록 Transfer Agent, Broker-Dealer, ATS(대체거래시스템), Fund Administration 등 핵심 라이선스를 기반으로 기관이 규제를 준수하며 RWA를 발행·관리·거래할 수 있는 플랫폼을 구축. BlackRock(BUIDL), Apollo, Hamilton Lane 등 글로벌 기관과 협력하며 토큰화 국채, 사모신용, 펀드, 주식 등으로 사업 영역을 확대하는 중.

**핵심 수익 모델과 성장 전략:** Securitize의 수익 구조는 RWA의 발행부터 관리·유통까지 전 과정에서 발생하는 반복형 수수료에 기반. 초기에는 RWA 발행 수수료가 매출의 대부분을 차지하였으나, 최근에는 Asset Servicing(자산 관리)과 Fund Administration(펀드 관리) 비중이 확대되며 안정적인 반복 매출 구조를 만드는 중. 1Q26 매출은 1,950만 달러로 역대 최대를 기록했으며, RWA 발행 수익이 약 57%, 자산 관리 수익이 약 43%를 차지. 또한 RWA AUM(운용 자산)은 34억 달러, AUA(관리 자산)은 249억 달러, Fund Administration 서비스 대상은 650개 이상 펀드로 확대. 향후 성장 전략은 ① RWA AUM 확대를 통한 발행 수익 증가, ② Asset Servicing·Fund Administration 중심의 반복 매출 확대, ③ ATS 기반 2차 거래 활성화에 따른 거래 수수료 증가. 신규 발행뿐만 아니라 관리 자산이 누적될수록 수익성이 높아지는 플랫폼 비즈니스 모델을 구축하고 있다는 점이 핵심

**상장 구조 및 밸류에이션:** Securitize는 Cantor Equity Partners II(CEPT)와의 SPAC 합병을 통해 2026년 7월 2일 뉴욕증권거래소(NYSE) 상장. 합병을 통해 확보한 약 4억 달러의 조달금은 RWA 플랫폼 고도화, 기관 고객 확대, 글로벌 사업 확장 등에 활용될 예정. 합병 이후에도 기존 경영진이 회사를 계속 운영하며, BlackRock, Hamilton Lane, ParaFi Capital 등 기존 전략적 투자자들이 주요 주주로 참여해 기관 중심의 지배 구조를 유지할 예정.

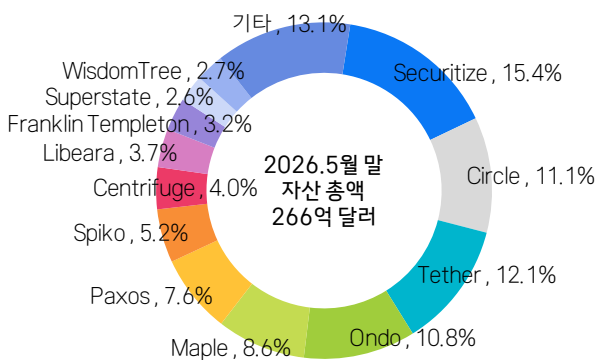
Securitize는 일반 IPO가 아닌 기존 상장사인 CEPT와의 SPAC 합병을 통한 우회 상장(De-SPAC) 방식으로 상장. 따라서 별도의 IPO 공모가는 존재하지 않으며, 기존 CEPT 주식이 합병 완료 후 SECZ로 티커가 변경되어 거래될 것. 상장 첫 거래 가격은 CEPT의 전날 증가인 11.78달러로 시작, +4.4%로 첫 거래 마감. 합병 발표에서 제시된 합병 전 기업 가치(Pre-money equity value)는 12.5억 달러로 평가.

(다음 페이지에 계속)

**핵심 투자 포인트- 'RWA 시장의 인프라 사업자':** ① 규제 기반의 진입 장벽. SEC 등록 Transfer Agent, Broker-Dealer, ATS, Fund Administration 등 핵심 라이선스를 모두 확보해 발행부터 거래까지 하나의 플랫폼에서 제공이 가능. 후발주자가 단기간에 시장에 진입하기 어려운 구조 ② 네트워크 효과. BlackRock, Apollo, Hamilton Lane, VanEck 등 대형 기관이 플랫폼에 참여할수록 신규 발행사와 투자자가 유입되는 선순환 구조가 형성되며, RWA와 거래량 증가가 반복 매출 확대로 이어짐. ③ 정책 수혜. 미국의 디지털 자산 제도 정비와 RWA 관련 규제 명확화 추세로 기관 참여가 확대. ④ 시장 구조 변화의 수혜. 스테이블코인이 온체인 결제 인프라를 구축했다면, Securitize는 그 위에서 거래되는 RWA의 발행·관리 인프라를 제공. RWA 시장이 확대될수록 RWA의 발행·관리 인프라를 제공하는 Securitize의 수혜도 확대될 것.

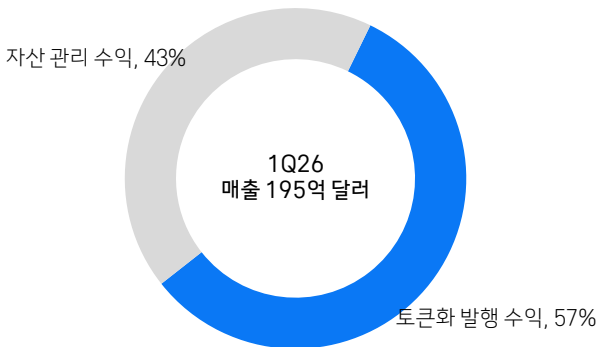
**RWA 시장 구조와 성장 논리:** RWA(Real World Asset)은 실물 자산을 블록체인 기반 디지털 증권으로 발행·유통하는 시장으로, 현재 가장 빠르게 성장하는 디지털자산 분야 중 하나. 초기 시장은 미국 국채와 머니마켓펀드(MMF)가 성장을 주도했지만, 최근에는 사모 신용, 사모 펀드, 주식, ETF 등으로 적용 자산군이 빠르게 확대되는 추세. 이러한 성장은 기관 투자자의 블록체인 도입 확대, 스테이블코인 기반 결제 인프라 확산, 미국의 규제 명확화가 동시에 진행되고 있기 때문. 특히 BlackRock, Franklin Templeton, Apollo 등 글로벌 자산운용사가 직접 RWA 상품을 출시하면서 시장 신뢰도가 높아지고 있으며, RWA 규모와 거래량도 빠르게 증가하고 있음. 다만 현재 시장은 일부 대형 발행사 중심으로 형성되어 있어 향후 발행기관 다변화와 2차 거래시장 활성화 여부가 산업 성장의 핵심 변수가 될 전망.

그림 1. RWA 규모, 플랫폼별 시장 점유율



자료: DefiLlama, 삼성증권

그림 2. Securitize 매출 Breakdown



자료: Securitize, 삼성증권

표 1. 시큐리티이즈 사업 구분

구분	회원사
<b>Asset Issuance (자산 토큰화 및 발행)</b>	MMF, 채권, 사모펀드, 주식 등을 블록체인 기반 토큰으로 발행
<b>Investor Onboarding (투자자 등록 및 규제 준수)</b>	KYC, AML, 적격투자자 확인, 투자자 계정 개설
<b>Distribution (투자자 모집 및 판매)</b>	기관·개인 투자자 대상 상품 판매 및 자금 모집
<b>Lifecycle Management (자산·투자자 관리)</b>	배당, 상환, 의결권, 투자자 명부, 공시 관리
<b>Secondary Trading (유통시장 거래)</b>	토큰화 증권의 매매 및 유동성 제공

자료: Securitize, 삼성증권

표 2. 시큐리티이즈 발행 주요 RWA

이름	자산군	시가총액 (백만달러)
BlackRock BUIDL	채권	3,054
BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund - I Class	채권	831
Exodus Movement, Inc. Class B	주식	156
Apollo Diversified Credit Securitize Fund	사모펀드	115
Securitize AAA CLO Tokenized Fund, Ltd	채권	102
VanEck Treasury Fund	채권	55
Hamilton Lane Senior Credit Opportunities Securitize Fund	사모펀드	4

참고: 2026.7.1 기준 / 자료: DefiLlama, 삼성증권

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 2일 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