

대체투자팀

홍진현 Analyst
jinhyun.hong@samsung.com

▶ 종목 정보

현재주가	7.4USD
블룸버그 평균목표주가	13.8 USD
시가총액 (달러)	1.4 십억USD
시가총액 (원)	2.1 조원
Shares (float)	186.9 백만주 (95.1%)
52주 최저/최고	3.01 / 11.62 USD
90일-평균거래대금	113 백만USD
국가	US
상장거래소	NASDAQ CM
산업	Diversified Finan Serv

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
하이퍼리퀴드 스트래티지스 (%)	(21.3)	101.4	n/a
Nasdaq 대비 (%pts)	(19.1)	90.4	n/a

리서치센터 리포트
바로가기

하이퍼리퀴드 스트래티지스 (PURR US)

Hyperliquid의 HYPE 토큰 투자 대안처

- HYPE 토큰 2천만개, 현금 1.03억 달러를 보유한 최대 HYPE DAT 기업
- 2025.12월 상장 이후 2.16억 달러를 HYPE 매입에 투입. 평균 매입가 29.5달러
- 핵심 투자지표는 HYPE 매입가보다 HYPE per share, NAV, mNAV 관리 능력

WHAT'S THE STORY?

하이퍼리퀴드 스트래티지스(PURR) 기업 개요: PURR은 HYPE 토큰(Hyperliquid 네 이티브 토큰) 축적에 집중하는 상장형 디지털자산 트레저리(DAT, Digital Asset Treasury) 기업. 투자자에게 HYPE를 직접 보유하지 않고도 상장주식 형태로 Hyperliquid 생태계에 노출될 수 있는 수단을 제공. 해당 구조로 인해 Hyperliquid의 거래량 증가와 HYPE 가치 상승이 PURR의 NAV에 반영됨.

2026.4.29 기준 PURR은 HYPE 2,000만개와 현금 1.03억 달러를 보유하고 있으며 부채를 가지고 있지 않음. 2025.12월 상장 이후, 총 2억 2,650만 달러를 투입해서 2억 1,600만 달러는 매입하였으며 나머지는 자사주 매입에 사용. PURR의 HYPE의 평균 매입가는 3월말 40.0달러로, 현 63.7 달러 대비 약 37.2% 할인된 수준

HYPE 코인 DAT 전략: PURR의 핵심 전략은 HYPE 토큰을 가장 효율적으로 축적해 주당 HYPE 노출도를 높이는 것. HYPE 직접 보유가 어렵거나 규제·수탁상 제약이 있는 투자자에게 상장주식 형태의 접근성을 제공. PURR은 HYPE 토큰을 매수 후 보유에 그치지 않고, 현금·주식 발행·자사주 매입·HYPE 매입을 조합해 NAV 효율성을 높이려고 함. PURR은 mNAV가 목표 수준보다 낮으면 자사주 매입을, HYPE의 펀더멘털 가치가 현재 가격보다 높다고 판단하면 HYPE 매입을 우선하는 자본배분 프레임워크를 제시. 반대로 mNAV가 목표 수준보다 높을 경우 주식 발행을 통해 자금을 조달하고, 이를 다시 HYPE 축적에 활용

투자포인트와 리스크: PURR의 투자포인트는 HYPE에 대한 가장 직접적인 상장 Proxy라는 점으로, HYPE를 직접 매수하기 어렵거나 제약이 있는 투자자에게 대체 접근 수단을 제공. 게다가 무차입 구조, 1억 달러 이상의 현금, 밸리데이터 사업 등으로 단순 보유형 DAT 대비 안정성을 보완. 특히 자본배분이 효과적으로 이루어질 경우 HYPE 가격 상승뿐 아니라 주당 HYPE 증가를 통해 추가적인 주주가치 창출이 가능

리스크는 ① 회사 가치가 HYPE 가격에 크게 연동된다는 점. 1분기 순이익 1.5억 달러도 대부분 HYPE 평가이익 2.0억 달러에 기인해, 반복 영업수익보다는 자산가격 변동의 영향이 큼 ② mNAV 프리미엄이 축소될 경우 주가가 HYPE 가격보다 더 크게 조정될 수 있다는 점 ③ HYPE 매입을 위한 주식 발행은 총 보유량을 늘리더라도 주당 HYPE를 희석시킬 수 있는 점. 결국 PURR의 핵심은 HYPE 가격 상승과 희석을 초과하는 주당 HYPE 증가가 동시에 나타나는지 여부.

NAV, mNAV, HYPE per share: PURR을 비롯한 DAT 기업들은 밸류에이션에 NAV와 주당 토큰 보유수(HYPE Per Share) 개념을 도입. 회사의 자산 대부분이 토큰으로 구성되어 있기 때문에, 영업이익보다 보유 토큰 가치와 주식 수 변화가 주주가치를 더 직접적으로 설명한다는 논리. 2026년 3월말 기준 PURR은 HYPE 1,883만개를 보유하고 있으며, HYPE 가격 36.60달러를 적용한 보유 가치는 6.89억 달러.

4월 29일 기준 HYPE 보유량 1996.8만개, HYPE 보유가치 8.0억 달러, 완전희석주식수 1.57억 주 고려시 주당 HYPE 보유량(HYPE per share)은 약 0.127 HYPE. 즉 투자자는 PURR 1주를 통해 HYPE 약 0.13개에 간접 노출되는 구조. 향후 HYPE 매입이 주식 발행을 동반하더라도, 주당 HYPE가 증가하면 주주가치에는 긍정적. 반대로 HYPE 보유량이 늘어도 완전희석주식수가 더 빠르게 늘어나면 기존 주주 입장에서는 희석이 발생

mNAV는 시가총액이 NAV 대비 몇 배에 거래되는지를 보여주는 지표. mNAV가 높으면 시장은 HYPE 직접 보유 이상의 프리미엄을 부여하고 있음을 의미하고, 낮으면 할인 또는 자본배분 기회로 해석될 수 있음

밸리데이터·스테이킹 사업: PURR은 HYPE 가격 상승에 따른 평가이익과 별개로 HYPE 토큰을 스테이킹하여 반복 수익을 인식 중. 2026년 1분기 기준 스테이킹 매출은 260만 달러이며, 9개월 누적으로는 310만 달러를 기록. 이는 자체 밸리데이터 수수료 수익이라기 보다, 보유 HYPE를 네트워크 밸리데이터에게 위임해 얻는 스테이킹 보상의 형태.

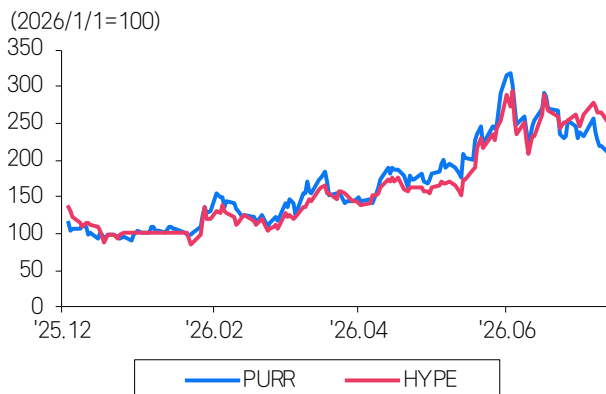
PURR은 Unit Labs와 협력해 Hyperliquid 밸리데이터 출시를 추진 중. 해당 협력으로 파트너 밸리데이터가 출시되면, 보유 HYPE의 스테이킹 경제성을 개선하는 동시에 외부 위임 물량에서 밸리데이터 수수료를 수취할 수 있을 것. 밸리데이터 사업의 의미는 PURR이 HYPE 단순 가격 노출 기업에서 네트워크 인프라 참여자로 전환되는 것.

표 1. PURR 분기별 실적

(백만달러)	2Q26 25.12.31	3Q26 26.3.31
전체 손익	(247.6)	202.0
이자수익	0.9	1.0
HYPE 토큰 스테이킹 수익	0.5	2.6
HYPE 미실현 평가손익	(93.2)	198.4
출차 HYPE 관련 손실	(155.8)	-
순손익	(304.5)	152.5
HYPE 자산 규모	327.6	689.0
전체 자산 비중 (%)	53.1	85.0
분기말 HYPE 토큰 보유량 (백만개)	12.9	18.8
분기말 HYPE 토큰 평균 시세가 (달러)	25.5	36.6
분기말 HYPE 토큰 평균 매입가 (달러)	45.9	40.0

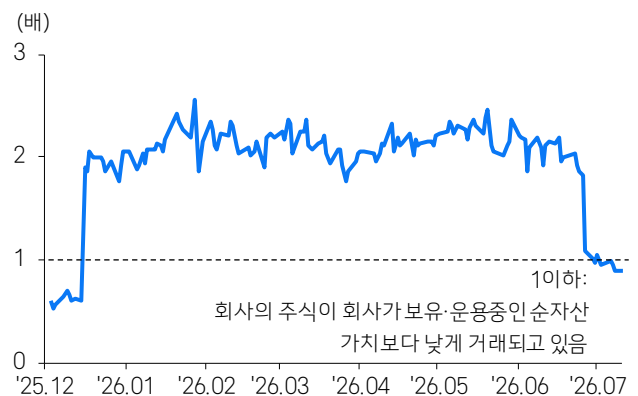
자료: PURR, 삼성증권

그림 1. HYPE 가격과 PURR 주가 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. PURR의 mNAV



참고: mNAV = 시가총액 ÷ NAV(순자산 가치). Realistic mNAV 기준

자료: DefiLlama, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 14일 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