

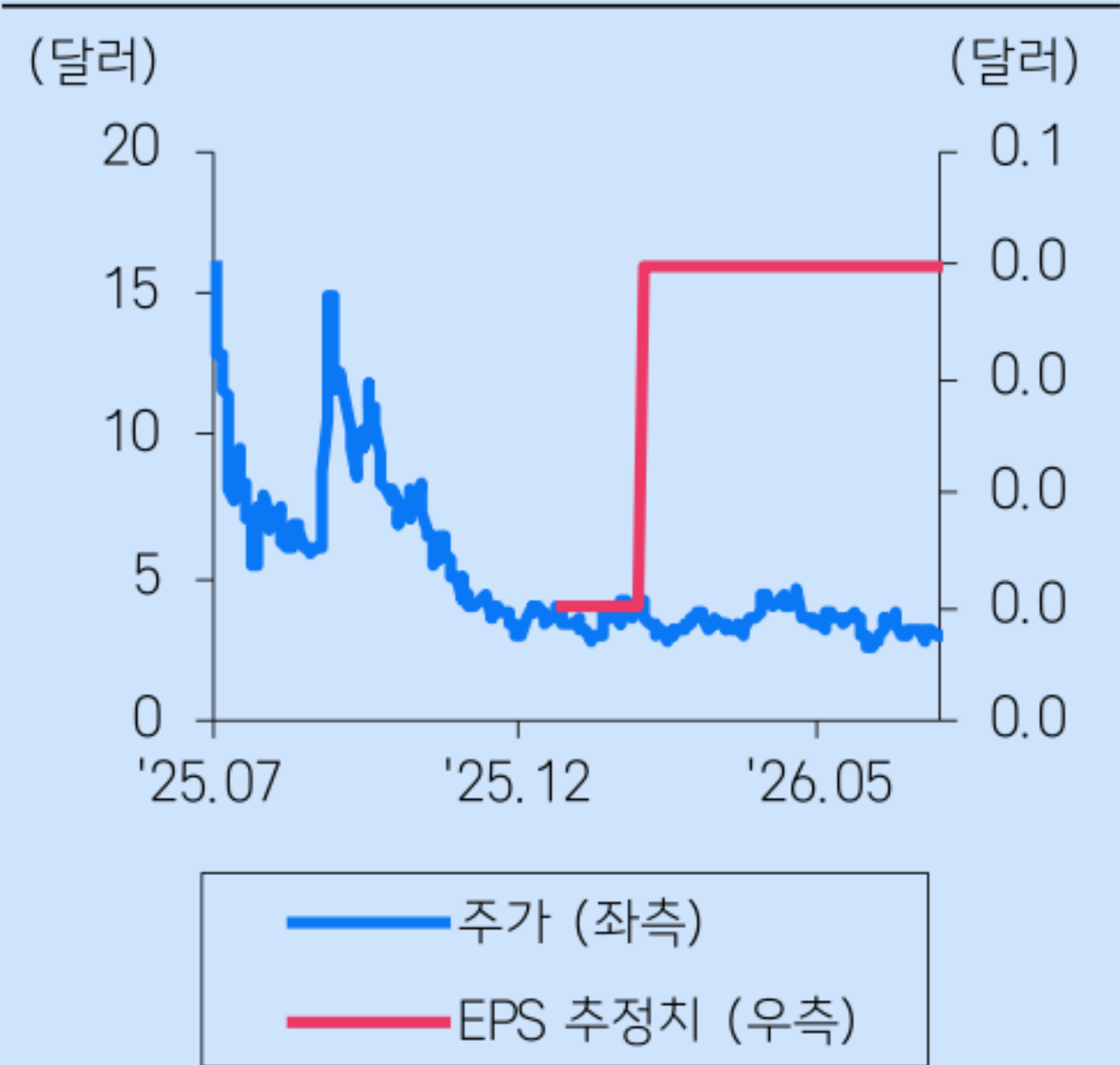
종목 정보

현재주가	3 USD
블룸버그 평균목표주가	8.4 USD
시가총액 (달러)	44.9 백만USD
시가총액 (원)	66.7 십억원
Shares (float)	11.8 백만주 (78%)
52주 최저/최고	2.49 / 16.12 USD
90일-평균거래대금	2 백만USD
국가	US
상장거래소	NASDAQCM
산업	Pharmaceuticals

수익률

	1개월	6개월	12개월
하이퍼리온 디파이 (%)	(2.2)	11.0	26.3
Nasdaq 대비 (%pts)	1.4	(11.6)	(77.0)

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

하이퍼리온 디파이 (HYPD US)

Hyperliquid의 HYPE 토큰, 보유를 넘어선 운용

- HYPE 토큰 단순 보유가 아닌 스테이킹·밸리데이터·Vault 운용형 상장사
- 1Q26 조정 매출 총이익 96만 달러, 전분기 대비 17% 성장
- 1Q26, 기본 스테이킹 수익(APR 약 2.1%) 대비 3.1배 운용 수익 기록

WHAT'S THE STORY?

하이퍼리온 디파이(HYPD) 개요: 하이퍼리온 디파이는 Hyperliquid 생태계에 특화된 상장형 DeFi 운용사. 단순히 HYPE(Hyperliquid 네이티브 토큰)을 보유하는 DAT(Digital Asset Treasury) 기업이라기보다 보유 HYPE를 스테이킹, 밸리데이터, 리퀴드 스테이킹, 대여·Vault(자산을 넣어두면 정해진 DeFi 전략으로 자동 운용되는 온체인 금고), 파트너 프로토콜 활용에 배치해 추가 수익을 창출하는 구조. 과거 안과용 기기 R&D 사업을 영위하였으나 2025년 7월 이후 자본조달 자금을 활용해 HYPE를 매입·운용하는 전략으로 전환

HYPE 운용 전략: 년 1분기 하이퍼리온 디파이는 Gross HYPE Holdings 7,104만 달러, NAV 6,987만 달러를 보유. 조정 매출총이익은 3Q25 43.9만 달러에서 4Q25 82.1만 달러, 1Q26 96.0만 달러로 증가. 같은 기간 평균 HYPE 가격이 42.5달러→35.1달러→30.8달러로 하락하였지만 운용 수익은 확대된 것. HYPE 가격 베타에 더하여, DeFi 운용 전략을 통해 기본 스테이킹 수익(APR 약 2.1%) 대비 3.1배에 달하는 수익성을 달성.

하이퍼리온 디파이의 핵심 평가는 HYPE 보유량 자체보다 보유 HYPE를 얼마나 효율적으로 배치해 반복 수익을 창출하는지 여부. HYPE 가격 상승은 여전히 NAV 개선 요인이지만, 회사의 차별성은 같은 HYPE를 활용해 스테이킹 보상 등을 중첩적으로 확보하는 운용 능력에 있음.

리스크-구조의 복잡성: 하이퍼리온 디파이의 주요 리스크는 ① NAV의 상당 부분은 여전히 HYPE 가격에 의존 ② HAUS·Vault·리퀴드 스테이킹·대출 전략은 파트너 실행, 스마트컨트랙트, 유동성 리스크를 수반 ③ GAAP 순이익은 평가이익 영향이 크고, 영업현금흐름은 적자(1Q26 -420만 달러)로 아직 현금창출력이 완전히 안정화되었다고 보기 어려움. 핵심은 운용수익이 일회성 토큰 보상이 아니라 반복적이고 현금화 가능한 수익이 전환되는지 여부

SUMMARY FINANCIAL DATA

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (백만달러)	14	-	0	0	1
영업이익 (백만달러)	-13	-27	-25	-49	-47
순이익 (백만달러)	-13	-28	-27	-50	-45
EPS (adj) (달러)	-39	-66	-53	-60	-9
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	적지	적지	적지

자료: 하이퍼리온 디파이, Bloomberg

Triple-Dip 구조 및 파트너십: 하이퍼리온 디파이는 HYPE의 스테이킹 보상을 받는 동시에, 여러 수익원에 중첩적으로 배치하는 Triple-Dip 구조를 가짐. 리퀴드 스테이킹·밸리데이터 운영·파트너 프로토콜 활용·Vault 전략을 통해 추가 수익을 만들.

1Q26 기준 조정 매출총이익은 96.0만 달러로 QoQ +17% 증가하였으며, 기본 스테이킹 수익 대비 배수는 3Q25 1.3배에서 4Q25 2.7배, 1Q26 3.1배까지 상승. 수익 구성도 스테이킹 31.3만 달러, DeFi 수익화 24.5만 달러(QoQ +140%), 수익률 제고 전략 21.1만 달러(QoQ +165%) 등으로 다변화.

해당 운용 구조는 Hyperliquid 생태계 내 파트너십을 통해 확장. Kinetiq는 HYPE 유동화 스테이킹 밸리데이터 운영의 핵심 파트너이며, Felix와 Native Markets는 HYPE를 마켓 개설·수수료 절감·스테이블코인 인프라에 활용해 수수료 쉐어와 토큰 보상을 창출하는 경로다. Rysk는 옵션·변동성 전략 Vault, HyperLend는 온체인 대출·차입 인프라와 연결.

표 1. 하이퍼리온 디파이 분기별 실적

(천달러)	3Q25	4Q25	1Q26
매출 총이익	303	193	244
조정 매출 총 이익	439	821	960
생태계 보상		285	150
DeFi 수익화	1	102	245
수익률 제고 전략	78	79	211
밸리데이터 수수료	21	49	40
스테이킹 수익	340	305	313
재무제표상 직접 보유 HYPE 자산	37,955	16,234	25,286
총 HYPE 보유 자산	77,752	47,838	71,037
순자산 가치(NAV)	74,546	44,155	69,874
트레저리 손익	11,869	(36,783)	21,452
순이익	6,626	(39,766)	8,841
조정 EBITDA	7,951	(38,921)	19,488
현금 및 현금성자산	8,200	6,500	9,100

자료: 하이퍼리온 디파이

그림 1. HYPD의 HYPE 토큰 획득



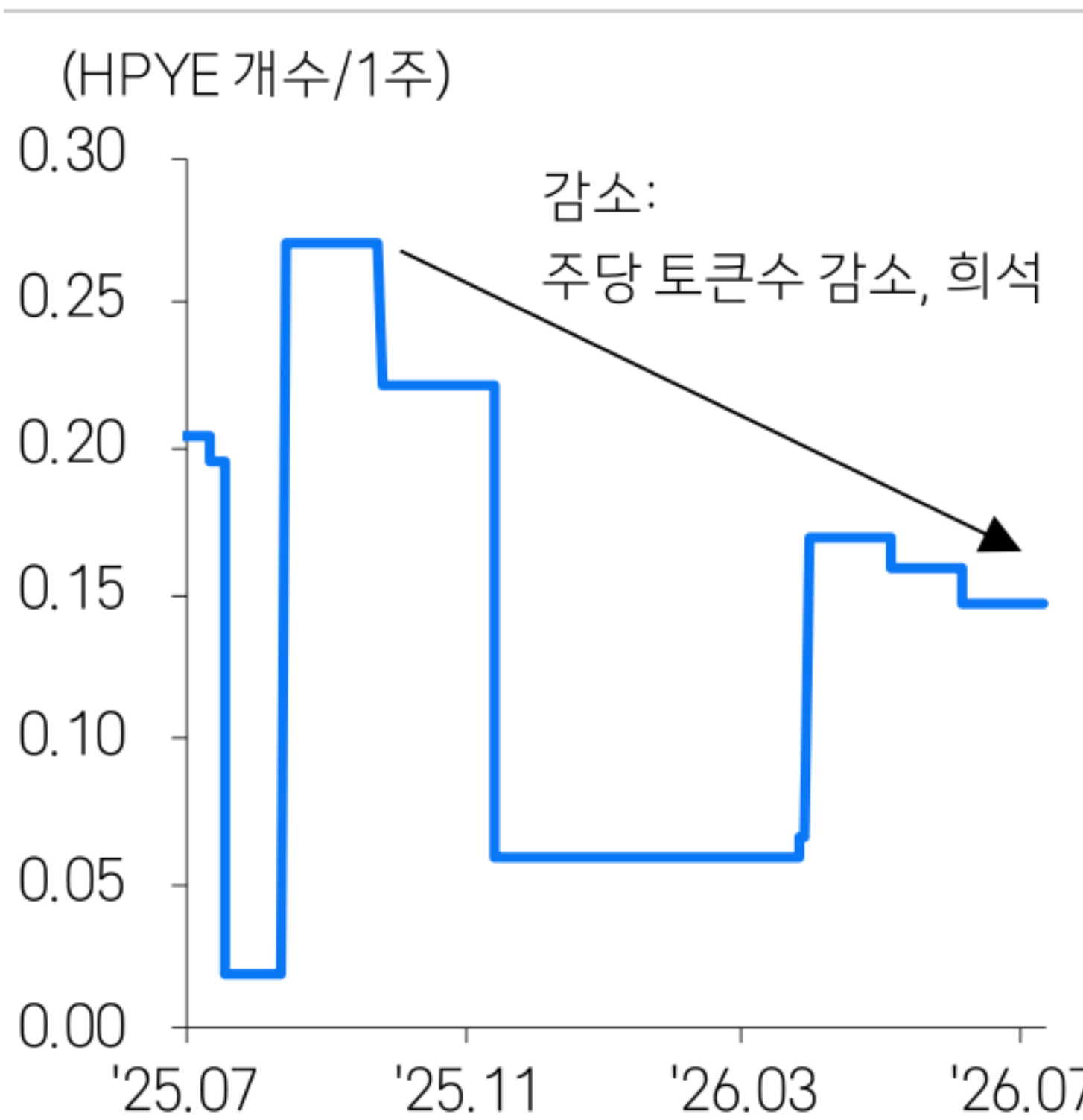
자료: DefiLlama

그림 2. HYPD의 mNAV



참고: $mNAV = \text{시가총액} \div \text{NAV(순자산 가치)}$
Realistic mNAV 기준
자료: DefiLlama

그림 3. HYPD의 HYPE per share



참고: $HYPE \text{ per share} = \text{보유 HYPE} \div \text{Realistic 완전희석주식수}$
자료: DefiLlama

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출	14	0	0	0	1
매출원가	2	0	0	4	0
매출총이익	12	0	0	(4)	1
(매출총이익률, %)	88.6	n/a	n/a	n/a	62.7
판매관리비	11	14	12	14	17
기타 영업비용	15	13	13	31	30
영업이익 (GAAP)	(13)	(27)	(25)	(49)	(47)
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업외손익	0	(1)	(2)	(1)	1
이자수익	(0)	(1)	(3)	(3)	(2)
외환이익	0	0	0	0	0
기타 영업외 손익	1	0	(0)	1	3
세전이익 (GAAP)	(13)	(28)	(27)	(50)	(45)
법인세	(0)	0	0	0	0
계속사업이익	(13)	(28)	(27)	(50)	(45)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익 (GAAP)	(13)	(28)	(27)	(50)	(45)
(순이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	(13)	(27)	(25)	(48)	0
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (GAAP, 달러)	(39.20)	(66.40)	(52.80)	(59.81)	(9.40)
희석 EPS (달러)	(39.20)	(66.40)	(52.80)	(59.81)	(9.40)

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	(21)	(25)	(24)	(30)	(15)
당기순이익	(13)	(28)	(27)	(50)	(45)
감가상각비 & 무형자산상각비	0	0	1	1	0
비현금항목	(10)	2	1	19	33
운전자금증감	2	1	1	(1)	(2)
투자활동에서의 현금흐름	(2)	(1)	(4)	(0)	(72)
고정&무형자산 변동	(1)	(1)	(4)	(0)	(72)
인수&사업매각	0	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	21	22	20	18	91
지급배당금	0	0	0	0	0
부채(상환)에서 발생한 현금	7	(8)	4	(6)	(1)
자사주(재매입) 현금	2	15	16	23	44
기타	12	15	(0)	(0)	48
현금증감	(1)	(4)	(8)	(13)	4
기초현금	28	27	23	15	2
기말현금	27	23	15	2	6
Free cash flow	(22)	(26)	(27)	(30)	(15)

자료: Bloomberg

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	22	28	21	3	7
현금 및 현금성자산	19	23	15	2	6
매출채권	0	0	0	0	0
기타 단기 자산	3	5	6	1	1
비유동자산	10	3	8	1	45
순 유형고정자산	1	3	5	1	0
장기 투자&미수금	0	0	0	0	0
기타 비유동자산	8	1	3	0	44
자산 총계	32	31	29	4	52
유동부채	11	5	10	16	3
매입채권	4	4	4	6	2
단기부채	7	1	6	11	1
기타 유동부채	0	(0)	(0)	0	0
비유동부채	0	9	10	1	8
장기 리스부채	0	1	1	1	0
기타 비유동부채	0	8	9	(0)	8
부채 총계	11	14	20	17	11
우선주 및 하이브리드 자본	0	0	0	0	0
보통주 자본금 및 주식발행초과금	111	135	154	182	282
이익잉여금	(90)	(118)	(145)	(195)	(241)
기타자본	0	0	0	0	(1)
자본 총계	20	17	9	(13)	41
부채 및 자본 총계	32	31	29	4	52

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	600.0	(100.0)	n/a	1,407.9	1,319.7
영업이익	(34.8)	108.6	적지	적지	흑전
순이익	(35.4)	119.2	적전	흑전	적전
희석 EPS	(47.9)	69.4	n/a	n/a	n/a
주당지표					
희석 EPS	(39.2)	(66.4)	(52.8)	(59.8)	(9.4)
BPS	57.6	37.6	15.8	(8.7)	4.7
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B*	5.6	3.5	10.5	n/a	0.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율 (%)					
ROE	(71.4)	(148.6)	(207.8)	n/a	n/a
ROA	(39.0)	(89.4)	(91.2)	(307.1)	(163.5)
ROIC	(59.4)	(98.7)	(98.4)	(421.7)	(192.9)
배당성향	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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.

Samsung Securities

Samsung Securities

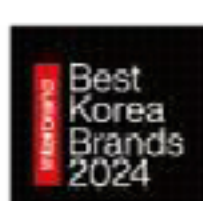
삼성증권

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