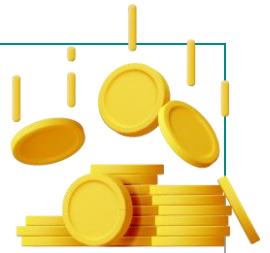


저조했던 2분기, 산업은 전진한다

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.8.3

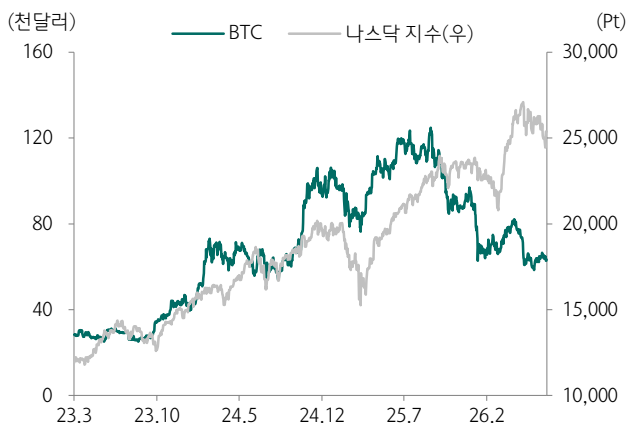


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

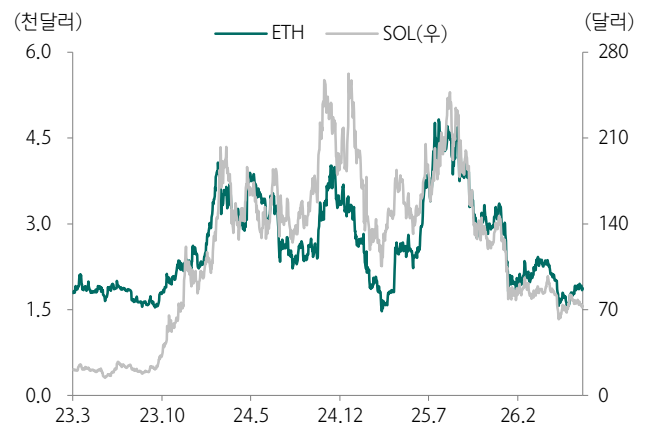
- 디지털자산 시장은 7/26~8/1 동안 소폭 하락했다. 주요 코인의 수익률은 BTC -2.9%, ETH -3.9%, SOL -4.5%, TRX -1.2%다. 큰 방향성이 결정되지는 않았다. Coinbase, Robinhood, Visa와 같은 플레이어들의 실적 발표, 사업 모델의 변화가 더 중요했다.
- 미국 공화당은 다음주 여름 휴회 이전에 클래리티 법안의 표결을 강행할 의지를 밝히고 있다. 다만 8월 7일부터 휴회에 들어가기에 실제 진행될지 여부는 미지수다. 5월 이후 BlackRock, Fidelity, Goldman Sachs, Franklin Templeton과 같은 전통 금융부터 Block, Strategy, Grayscale, Coinbase 등이 법안의 지지를 표명한 점은 긍정적이다.
- 7월 31일 토코화 주식의 거래액이 36억달러로 최고치를 기록했다. 1위부터 4위는 모두 Binance의 bStocks이며 1위 QQQ 26억달러, 2위 Sandisk 2.6억달러, 3위 Micron 1.1억달러, 4위 SpaceX 0.8억달러다. Binance의 bStocks의 발행량이 지난 30일 동안 +218.2%라는 폭발적 증가를 시현하며 Ondo를 추격하고 있다. 토코화 주식 발행량은 Ondo 8억달러, bStocks 6억달러, xStocks 5억달러, Securitize 2억달러다. 8월 bStocks 발행량, 거래액 증가 추이와 BNB 체인의 성장에 대해 주목할 필요가 있다.
- Coinbase와 Robinhood가 실적발표 이후 부진한 주가 흐름을 보였다. 블록체인이 금융 인프라로 적용되며 높은 수혜가 기대되는 것은 사실이지만, 단기적으로는 디지털자산 전반의 가격 상승이 동반되어야 동의를 얻을 것으로 보인다.
- 국내는 디지털자산기본법 연내 처리가 다시 예고되었으며 기업들의 실증 사례가 계속 확인되고 있다. 금융위원회 이덕원 위원장은 디지털자산기본법 정부안이 마련되었다고 밝혔다. 여당에서도 연내 국회 통과 의지를 보이고 있기에 8월 이후 가시화될 것으로 예상된다. 디지털자산기본법 입법 과정에서 작년 6월과 같이 사업 추진으로 인한 무분별한 상승보다는 실제 사업 경쟁력에 동반한 기업 가치 반영을 예상한다.
- 7월 28일 주경기 공정거래위원장은 국회 정무위원회에서 네이버파이낸셜-두나무 기업결합 심사를 연말 내에 완료할 수 있을 것이라고 답했다. 주식교환 완료 일정이 당초 6월 30일에서 12월 31일까지 두 차례 연기되었는데, 공정위 심사 완료로 불확실성은 일부 완화되었다. 해당 합병이 이뤄진다면 하나, 한화, 삼성, 네이버(두나무) 등이 주도하는 컨소시엄이 국내 디지털자산산업을 주도할 것으로 전망한다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

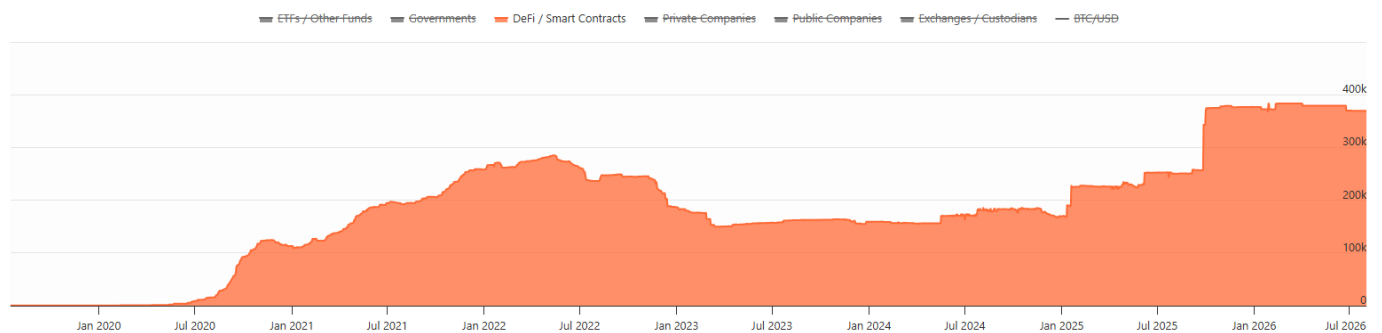


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

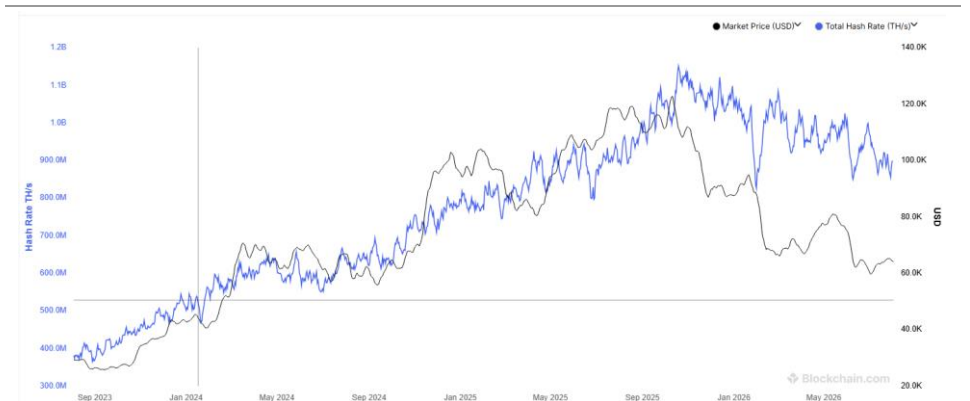
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 2,963억달러/373억달러로 30일전 대비 -0.3% 감소/+1.6% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 59%, USDC 23%이며 체인별 점유율은 이더리움 56%, 트론 29%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 46%, 비앤비 16%, 솔라나 10%이다. 자산별 점유율은 미국 국채 43%, 원자재 12%, 주식 6%다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 지속되고 있다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 385,146(+6.1%WoW)개이며 활동 사용자는 359,290명이다.
- 이번 주 캐나다 Coinkite가 만든 BTC 하드웨어 지갑 콜드카드에서 해킹 사건이 발생했다. 이번 해킹으로 1,196개 주소에서 1,082.65 BTC가 해킹 피해를 입은 것으로 파악된다. 2021년 3월 배포된 펌웨어 빌드 오류로 하드웨어 기반의 진난수생성기 대신 소프트웨어 대체 경로를 사용했고, 해당 과정에서 생성된 개인키가 원래 설계보다 쉽게 해킹이 가능했던 것으로 알려졌다. 하드웨어 지갑을 활용한 셀프커스터디가 가장 강력한 보안 수단으로 인식되어 왔으나 한계가 있을 수 있음이 확인된 사건이다. 향후 디지털자산 커스터디 사업자들이 부각됨과 동시에 보안 요건이 강화될 것으로 예상된다.
- 7월 31일 토큰화 주식의 거래액이 36억달러로 최고치를 기록했다. 1위부터 4위는 모두 Binance의 bStocks이며 1위 QQQ 26억달러, 2위 Sandisk 2.6억달러, 3위 Micron 1.1억달러, 4위 SpaceX 0.8억달러다. Binance의 bStocks의 발행량이 지난 30일 동안 +218.2%라는 폭발적 증가를 시현하며 Ondo를 추격하고 있다. 토큰화 주식 발행량은 Ondo 8억달러, bStocks 6억달러, xStocks 5억달러, Securitize 2억달러다. 8월 bStocks 발행량, 거래액 증가 추이와 BNB 체인의 성장에 대해 주목할 필요가 있다.

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



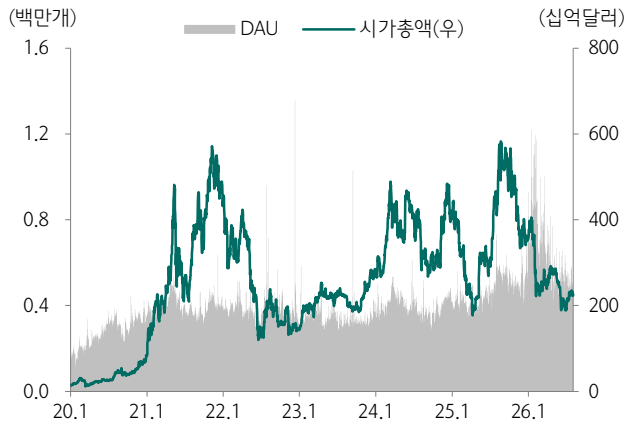
자료: bitcointreasures, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



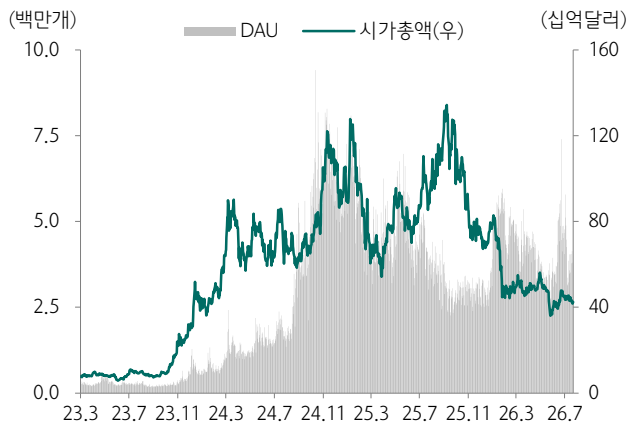
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



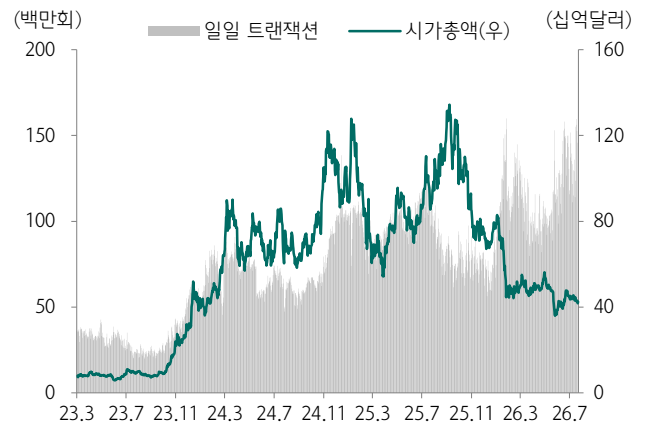
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



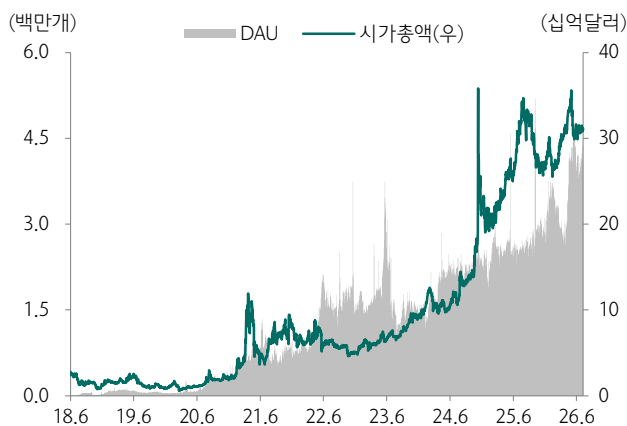
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



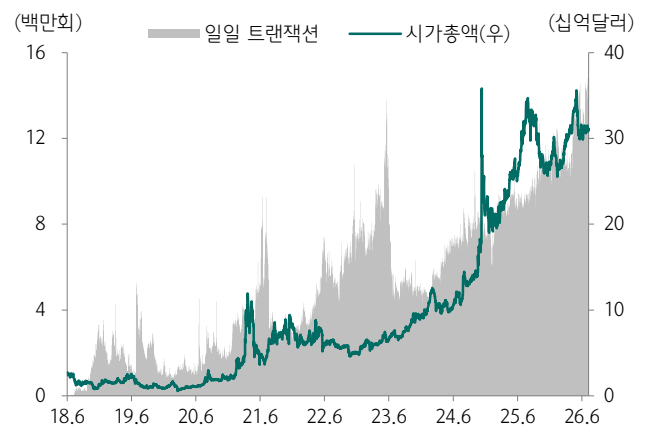
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



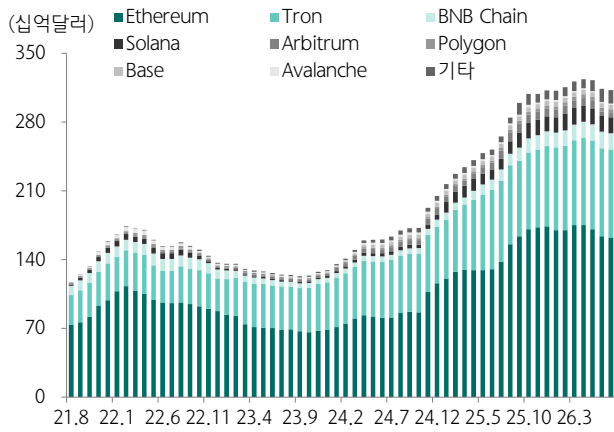
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



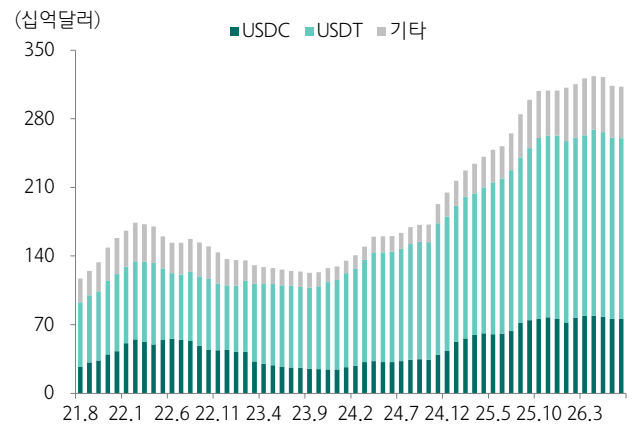
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 52%, 트론 29%



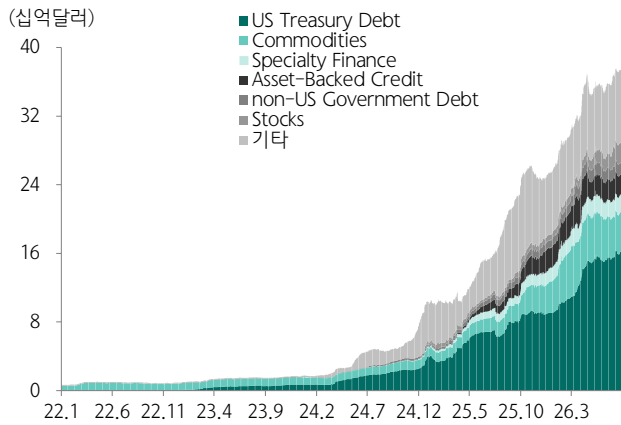
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 59%, USDC 23%



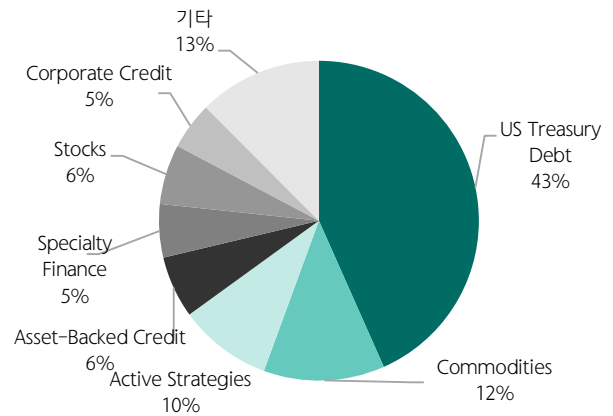
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +1.6%



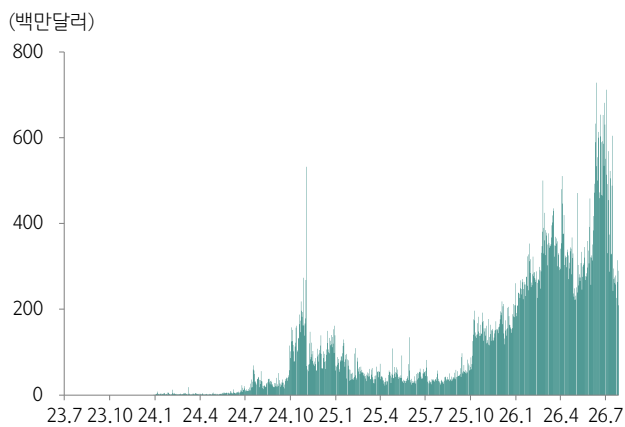
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



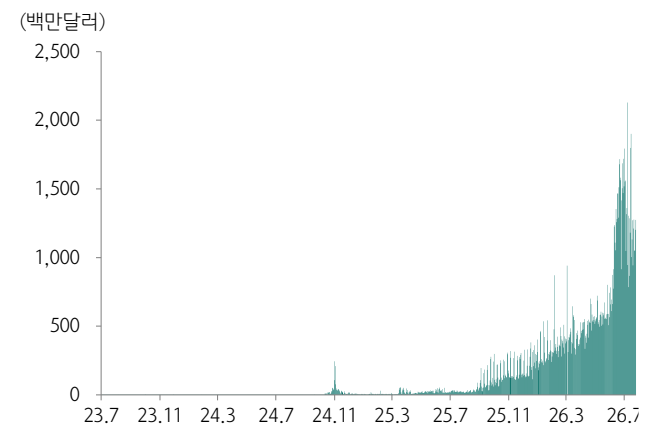
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 일간 거래 대금



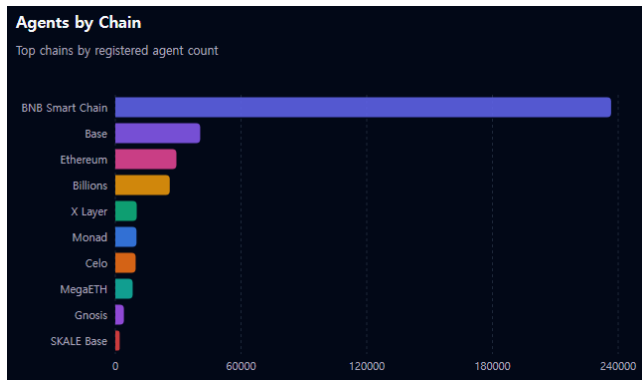
자료: artemis, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



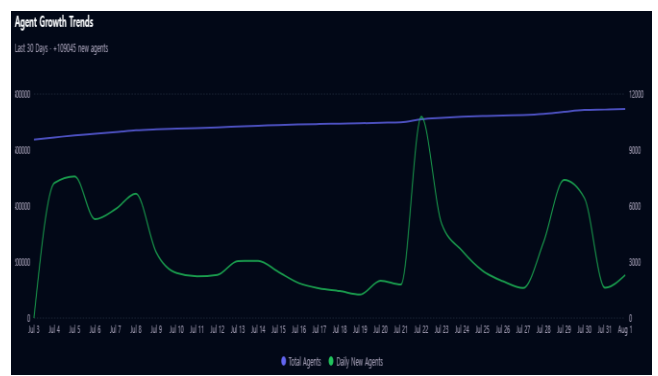
자료: artemis, 하나증권

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



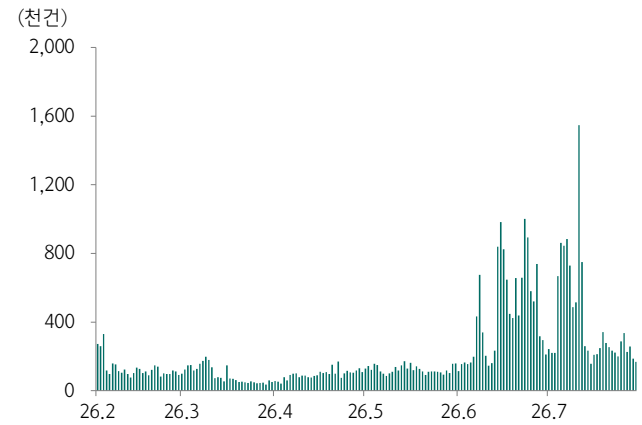
자료: 8004scan, 하나증권

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



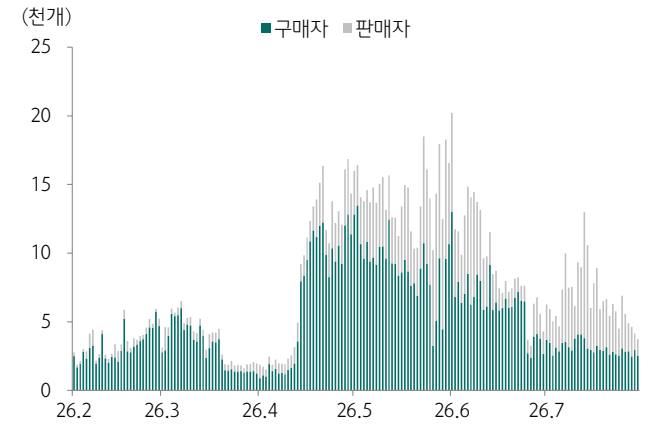
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- Coinbase와 Robinhood가 실적발표 이후 부진한 주가 흐름을 보였다. 블록체인이 금융 인프라로 적용되며 높은 수혜가 기대되는 것은 사실이지만, 단기적으로는 디지털자산 전반의 가격 상승이 동반되어야 동의를 얻을 것으로 보인다.
- Coinbase는 2분기 매출액 12.2억달러(-19%YoY), 순손실 3.6억달러(적전YoY)를 기록하며 시장 컨센서스를 하회했다. 디지털자산 전반의 부진, 변동성 감소에 기인한다. 회사는 시장 점유율이 10.3%로 사상 최고 수준이며 USD, x402, Base 기반 인프라 회사로 전환하는 과정임을 강조했다. 평균 USDC 보유액은 200억달러로 역대 최고이며 분기말 전체 USDC 전체 유통량의 30% 이상을 담당한다. 또한 Base의 스테이블코인 거래 대금은 전년 대비 7배 증가했으며 AI 에이전트의 스테이블코인 거래 90% 이상이 Base에서 이뤄졌다. 하지만 주가는 -10.5% 하락하며 냉정한 평가를 받았다. 결국 인프라 전환 과정에서 발생하는 수익이 기존 BM인 디지털자산 거래 수수료 대비 적기 때문이다.
- Robinhood는 2분기 매출액 13.1억달러(+32%YoY), EPS 0.62달러(+48%YoY)로 컨센서스를 상회했다. 다만 핵심 성장 동력인 디지털자산에서 부진하며 주가는 하락했다. 2분기 디지털자산 명목거래액은 404억달러(-39%QoQ)를 기록했다. 리테일 고객들의 이탈이 확인되고 있다. Robinhood Chain, 토큰화 주식의 사업이 3분기부터 본격화되고 있지만 단기적으로는 디지털자산의 가격 반등에 동반한 변동성으로 리테일 고객들이 다시 시장에 참여해야 실적 개선이 이뤄질 수 있는 구조다.
- Visa는 실적발표에서 에이전트 기반 커머스가 시장을 확대하고 미래 성장을 견인할 것으로 전망함과 동시에 Open USD에 대해 설명했다. 특정 스테이블코인의 경쟁 우위와 관계 없이 고객이 스테이블코인 생태계에 연결할 수 있도록 역할을 수행할 예정이며, Open USD의 중립적 거버넌스와 공유 경제가 결제용 스테이블코인 확장에 도움이 된다고 밝혔다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	38,589	(7.6)	0.1	(61.3)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	15,563	0.4	(0.0)	(65.9)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	77,825	(8.8)	(13.7)	(16.0)	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스텀디	JP모건 체이스	JPM	935,128	(0.4)	7.5	18.8	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스텀디
결제 네트워크	비자	V	683,582	2.9	6.7	6.0	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	502,041	6.2	11.6	1.2	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	벡트	BKKT	320	(3.6)	(8.2)	(27.6)	• ICE 자회사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	블리시	BLSH	3,275	(9.1)	(7.0)		• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레이더	스트래티지	MSTR	33,139	1.8	7.3	(76.8)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 84만개 이상 보유
트레이더(일본)	메타플래닛	3350.JP	1,965	9.9	22.5	(78.7)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레이더	비트마인	BMNR	10,424	9.4	29.8	(50.1)	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 570만개 이상 보유
트레이더	샤프링크	SBET	1,287	5.3	27.5	(67.5)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	28,764	5.7	10.0	(61.2)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	21,045	(0.9)	(9.0)	(27.8)	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	48,941	1.9	32.5	(16.8)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	12,574	7.6	15.1	7.3	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	48,353	5.3	6.9	5.2	• 캐시애플(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,859	8.6	27.3	9.2	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스텀디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	8,192	(7.4)	(23.2)	(26.1)	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	13,152	(0.7)	(19.5)	128.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	8,751	(4.3)	(28.5)	242.3	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	9,130	(3.6)	(8.9)	308.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	7,627	(10.5)	(26.3)	50.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	13,242	(2.2)	(6.8)	407.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	6,658	(8.9)	(19.0)	53.0	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,316	(6.6)	(18.5)	(29.6)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.6만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내는 디지털자산기본법 연내 처리가 다시 예고되었으며 기업들의 실증 사례가 계속 확인되고 있다. 금융위원회 이석원 위원장은 디지털자산기본법 정부안이 마련되었다고 밝혔다. 여당에서도 연내 국회 통과 의지를 보이고 있기에 8월 이후 가시화될 것으로 예상된다. 디지털자산기본법 입법 과정에서 작년 6월과 같이 사업 추진으로 인한 무분별한 상승보다는 실제 사업 경쟁력에 동반한 기업 가치 반영을 예상한다.
- 7월 28일 주경기 공정거래위원장은 국회 정무위원회에서 네이버파이낸셜-두나무 기업결합 심사를 연말 내에 완료할 수 있을 것이라고 답했다. 주식교환 완료 일정이 당초 6월 30일에서 12월 31일까지 두 차례 연기되었는데, 공정위 심사 완료로 불확실성은 일부 완화되었다. 해당 합병이 이뤄진다면 하나, 한화, 삼성, 네이버(두나무) 등이 주도하는 컨소시엄이 국내 디지털자산산업을 주도할 것으로 전망한다.
- 쿠팡과 우리은행이 원화 스테이블코인 기반 실시간 정산 PoC를 완료했다. 쿠팡이츠 주문, 결제를 스테이블코인을 통해 가맹점주에게 실시간 송금 및 정산했고 우리은행은 원화스테이블코인과 법정화폐 전환을 지원했다. 제도화에 맞춰 실제 사업화 예상된다.
- NHN은 신사업추진실을 신설하고 블록체인·웹3·디지털자산블록체인·웹3·디지털자산을 핵심 신사업으로 선정했다. NHN KCP는 아발란체와 개발사와 함께 스테이블코인 결제 및 정산 메인넷 PoC를 진행했다. 연내 VASP 라이선스 취득을 준비 중이다.
- 쿠콘은 원화 스테이블코인 인프라를 법제화와 동시에 즉시 가동할 수 있음을 강조했다. 2025년 솔라나 블록체인 네트워크 기반으로 글로벌 유통망 PoC를 추진했으며 발행 및 결제 PoC도 마쳤다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	32,644	0.2	4.5	(11.5)	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	16,567	3.3	8.3	(35.5)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	5,763	1.7	3.8	(33.5)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	15,940	(1.7)	8.0	29.0	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 banc사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	6,055	(3.1)	(20.7)	(11.1)	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	19,333	(6.4)	(19.2)	81.8	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	543	1.8	(17.3)	(49.1)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및 메인넷 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	78	2.2	(3.4)	(48.9)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	핵토파이낸셜	229	(1.0)	(15.4)	(10.0)	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	488	0.0	(13.0)	20.7	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	184	(6.1)	(6.9)	(54.6)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	148	0.8	(2.3)	(27.1)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지급 사업 추진
결제	KG이니시스	265	1.7	1.9	(11.3)	• 자회사 다날핀테크를 통한 페이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	342	3.7	5.0	(45.9)	• 블록체인 정산 시스템, 지급 사업 추진
보안	NHN KCP	489	(2.4)	(5.1)	(24.5)	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라운시큐어	85	2.7	5.8	(30.7)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	95	0.8	(8.5)	(53.6)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	176	(6.1)	(24.5)	0.1	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	91	(5.2)	(32.5)	(40.8)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선정. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	127	(1.2)	(7.5)	(59.5)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	66	(2.9)	1.7	(67.5)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	132	(2.2)	(11.3)	(67.9)	• 스테이블코인 발행·결제·정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌핑킹 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	167	(8.0)	(13.8)	(53.6)	• 파라메타-인피니트블록과 스테이블코인 결제 인프라 구축 MOU. 200만 가맹점 네트워크 활용 온체인 결제 추진

주: 정규장 마감 기준
자료: 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.