

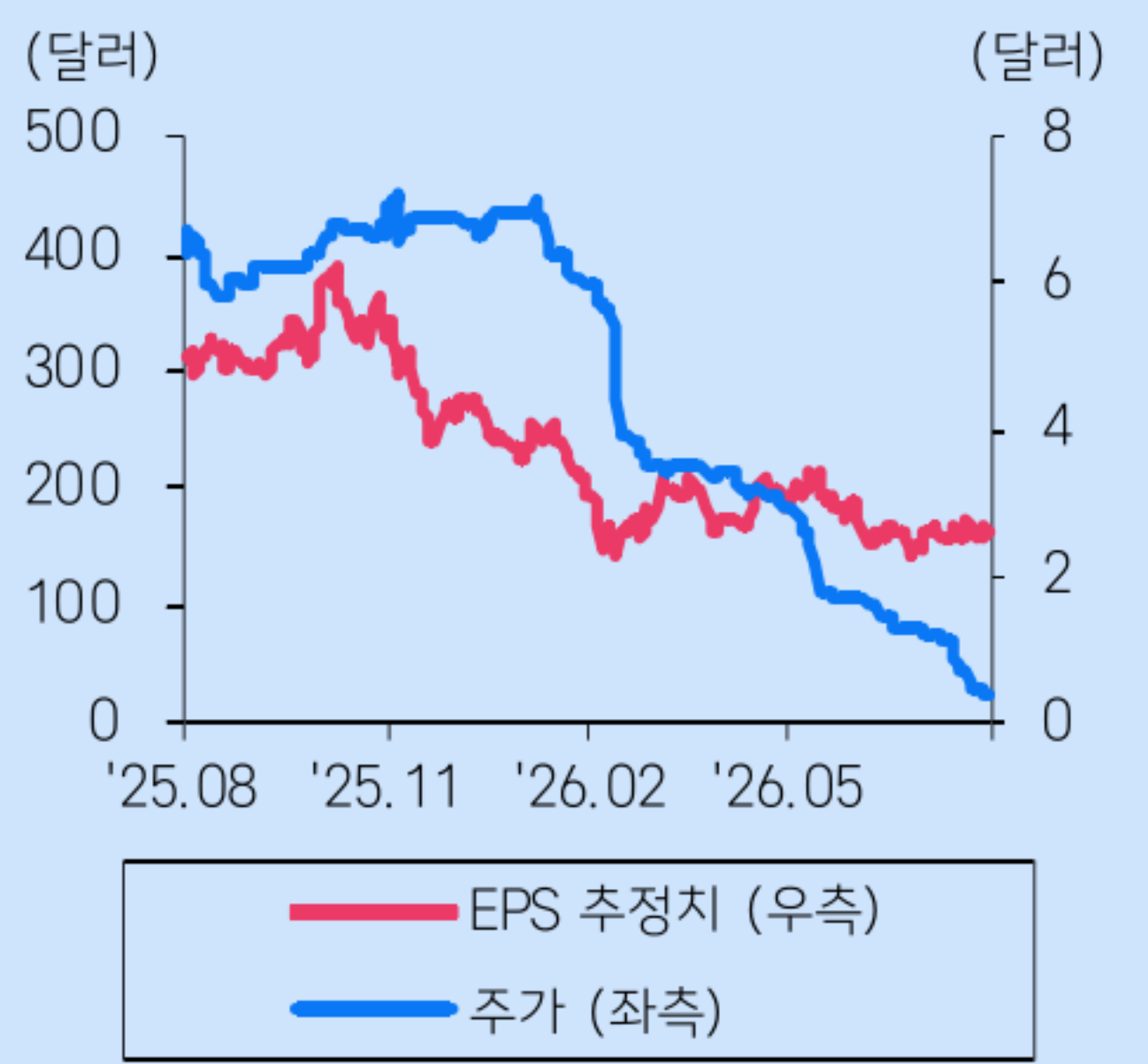
종목 정보

현재주가	163.6USD
블룸버그 평균목표주가	218.8USD
시가총액 (달러)	43.2 십억USD
시가총액 (원)	61.4 조원
Shares (float)	216.4 백만주 (97.1%)
52주 최저/최고	139.18 / 402.16 USD
90일-평균거래대금	1489 백만USD
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Diversified Finan Serv

수익률

	1개월	6개월	12개월
코인베이스 글로벌 (%)	11.9	(16.0)	(56.7)
Nasdaq 대비 (%pts)	10.6	(22.2)	(73.7)

주가 vsEPS 추정치



자료: 코인베이스 글로벌, Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

코인베이스 글로벌 (COIN US)

2Q review: 부진한 시장 속에서 돋보이는 방어력

- 2분기 매출 12.2억 달러(QoQ -14%), 거래 매출 5.99억 달러(QoQ -21%)
- 순손실 3.59억 달러에도 조정 EBITDA +2.08억 달러 흑자, 비용은 9% 절감
- 현물 거래 부진에도 전체 거래량 점유율은 10.3%로 사상 최고

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적 발표, 3분기 연속 순이익 적자: 코인베이스는 2026년 2분기 매출 12.2억 달러(YoY -18.5%, QoQ -13.7%), 순손실 3.6억 달러의 부진한 성과를 기록. 시장 현물 거래량이 25% 감소하고 변동성도 최저 수준으로 낮아진 영향. 다만, 코인베이스의 전체 가상자산 거래량 점유율은 10.3%로 상승(YoY +1.2%p). 파생상품 거래량도 시장이 12% 위축된 상황에서 2분기 거래량 4.22조 달러를 기록하며 전분기 수준을 유지. 구독·서비스 매출은 5.55억 달러로 순매출의 48%를 차지해 거래 매출 감소를 일부 방어. 비용 감축으로 조정 EBITDA는 2.08억 달러 흑자를 유지하였으나, 조정 순손실은 1.05억 달러로, 주식보상 등을 포함한 경제적 수익성은 지속 적자

스테이블코인과 온체인 금융 인프라: 코인베이스 제품 내 평균 USDC 잔액은 전년 동기대비 44% 증가한 200억 달러로 사상 최고치를 기록하며 실적 방어의 핵심 축으로 부상. Circle과의 수익배분구조는 자동 갱신 조건을 충족해 2026.8월 기준 경제적 조건으로 갱신될 예정.

코인베이스는 USDC를 스테이블코인 사업의 핵심 축으로 유지하면서도 USDT·PYUSD 등 다양한 스테이블코인을 지원. Open USD의 컨소시엄 참여도 해당 스테이블코인 플랫폼 확장의 일환으로, 다양한 발행사의 거래·수탁·결제 인프라를 제공하려는 전략.

실적 회복과 정책 수혜: 실적 회복의 핵심 변수는 여전히 거래량과 변동성 회복 여부가 될 것. 구독·서비스 매출 가이드런스는 5.0-5.8억 달러로 제시(중간값 기준 QoQ -2.7%)

코인베이스는 제도 친화 기업으로, CLARITY Act 및 GENIUS Act의 수혜를 직접적으로 받을 것. 해당 제도들의 진전 및 구체화시, 현물·파생상품의 상품화와 스테이블코인 유통·결제 인프라 확대를 동시에 지원할 수 있으며, 매출 성장으로 이어질 것

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,220	1,293	-5.66	-18.5	-13.7
영업이익	-113	-22	n/a	적지	적지
순이익 (GAAP)	-359	-13	n/a	적전	적지
EPS (달러)	-1.36	-0.05	n/a	적전	적지

자료: 코인베이스 글로벌, Bloomberg

표 1. 코인베이스 분기별 실적

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	2,034	1,497	1,869	1,781	1,413	1,220	3,108	6,564	7,181
YoY (%)	24.2	3.3	55.1	-21.6	-30.5	-18.5	-2.7	111.2	9.4
거래수익	1,262	764	1,046	983	756	599	1,520	3,986	4,056
개인	1,096	650	844	734	567	452	1,357	3,430	3,323
기관	99	61	135	185	136	100	90	346	480
기타	68	53	68	64	53	47	72	210	253
구독 및 서비스	675	632	717	695	584	555	1,407	2,307	2,828
스테이블코인	274	309	325	331	305	292	694	911	1,349
이자 및 금융 수수료	63	59	65	60	68	66	185	266	247
수탁 수수료	47	51	49	59	45	38	70	142	205
블록체인 보상	197	145	185	152	101	83	127	283	555
기타	94	68	93	93	64	75	331	706	472
기타 수익	97	101	106	104	74	66	182	271	298
영업이익 (GAAP)	706	-25	481	274	-21	-113	-162	2,307	1,435
YoY (%)	-7.2	적전	183.5	-73.5	적전	적지	적지	흑전	-37.8
세전이익 (GAAP)	82	1,824	502	-886	-465	-395	-77	2,943	1,522
YoY (%)	-94.3	흑전	632.2	적전	적전	적전	적지	흑전	-48.3
순이익 (GAAP)	66	1,429	433	-667	-394	-359	95	2,579	1,260
YoY (%)	-94.4	3,852.7	473.0	적전	적전	적전	흑전	2,618.5	-51.1
EBITDA (조정)	930	512	801	566	303	208	964	1,310	2,809
YoY (%)	9,071.6	8,498.1	17,733.0	-56.1	-67.4	-59.4	흑전	35.9	114.5

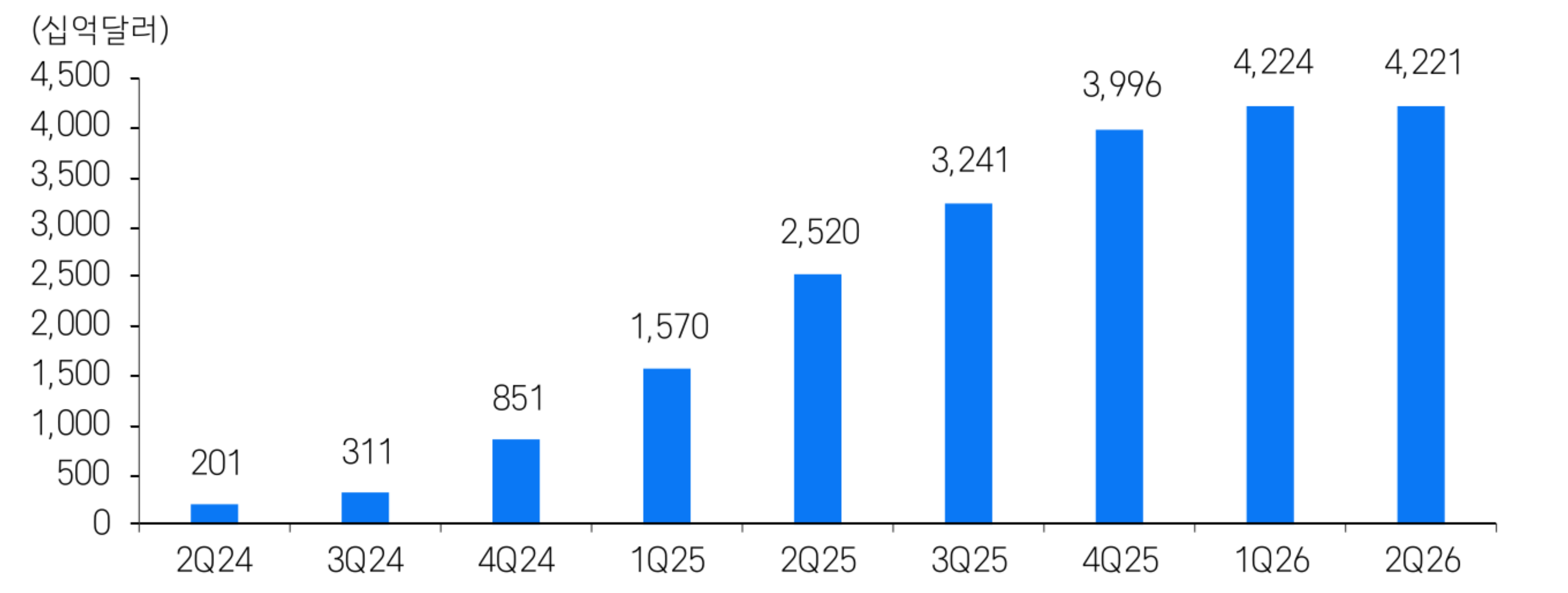
자료: 코인베이스, 삼성증권

Everything Exchange의 실적화: Everything Exchange는 코인베이스를 암호자산 현물 거래소에서 파생 상품·예측시장·주식·대출·온체인 서비스를 아우르는 종합 거래 플랫폼으로 전환하는 전략. 핵심은 신규 상품 자체보다 코인베이스에 보관된 고객 자산을 여러 상품으로 연결해 거래 빈도와 고객당 매출을 높이는 것. 2분기에는 파생상품 점유율과 예측시장 매출이 실제로 증가했고, Coinbase One·Base·DeFi는 고객 유지와 자산 활용도를 높이는 기반으로 작동

① 파생상품

코인베이스는 해외 무기한 선물, 미국 규제 선물, Deribit의 옵션 유동성을 결합해 글로벌 파생상품 플랫폼을 구축 중. 최근 12개월 파생상품 거래량은 4.22조 달러로, 시장 거래량이 전분기 대비 12% 감소했음에도 코인베이스 거래량은 보합을 유지하며 점유율이 사상 최고치를 기록. CFTC No-Action Relief도 확보해 향후 미국 고객을 글로벌 무기한 선물 유동성에 연결할 규제 경로를 마련.

그림 1. Coinbase 파생상품 거래량



자료: COIN, 삼성증권

② 예측시장

예측시장은 스포츠·암호자산·경제 이벤트의 결과를 계약 형태로 거래하는 사업으로, 암호자산 가격과 무관한 신규 거래 수요를 확보하는 것이 목적. 2분기 계약 수와 매출은 모두 전분기 대비 2배 이상 증가했으며, 매출은 QoQ +106% 늘어 연환산 1억 달러를 초과. 암호자산 바이너리 상품은 출시 이후 일평균 거래자가 3배, 일평균 매출이 4배 증가했으며, 예측시장 이용자의 현물 거래도 함께 늘어나는 초기 교차판매 효과가 발생

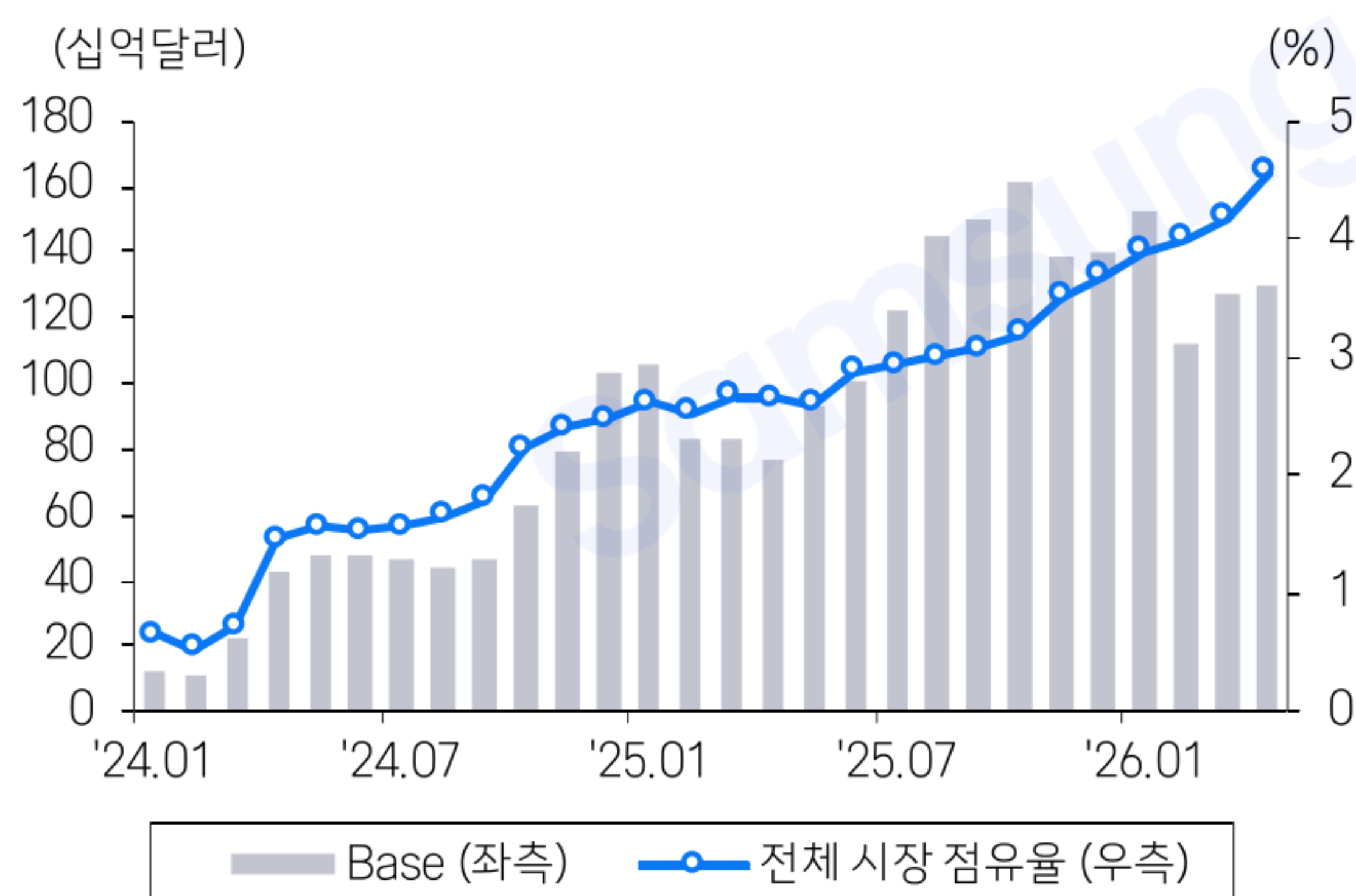
③ Base

Base는 코인베이스가 구축한 이더리움 L2로, 거래소에 보관된 자산을 DEX·결제·대출 등 온체인 활동으로 연결하는 내부 금융 유통망. 2분기 Base의 스테이블코인 거래량은 전년 대비 7배 증가했으며, cbBTC·cbETH·cbXRP 등 래핑 자산은 50억 달러를 초과. BTC DEX 현물 거래량에서도 1위를 기록했으나, Base 관련 매출 감소로 기타 거래 매출은 11% 줄어 네트워크 성장과 직접 수익화 사이에는 아직 시차가 존재.

④ DeFi

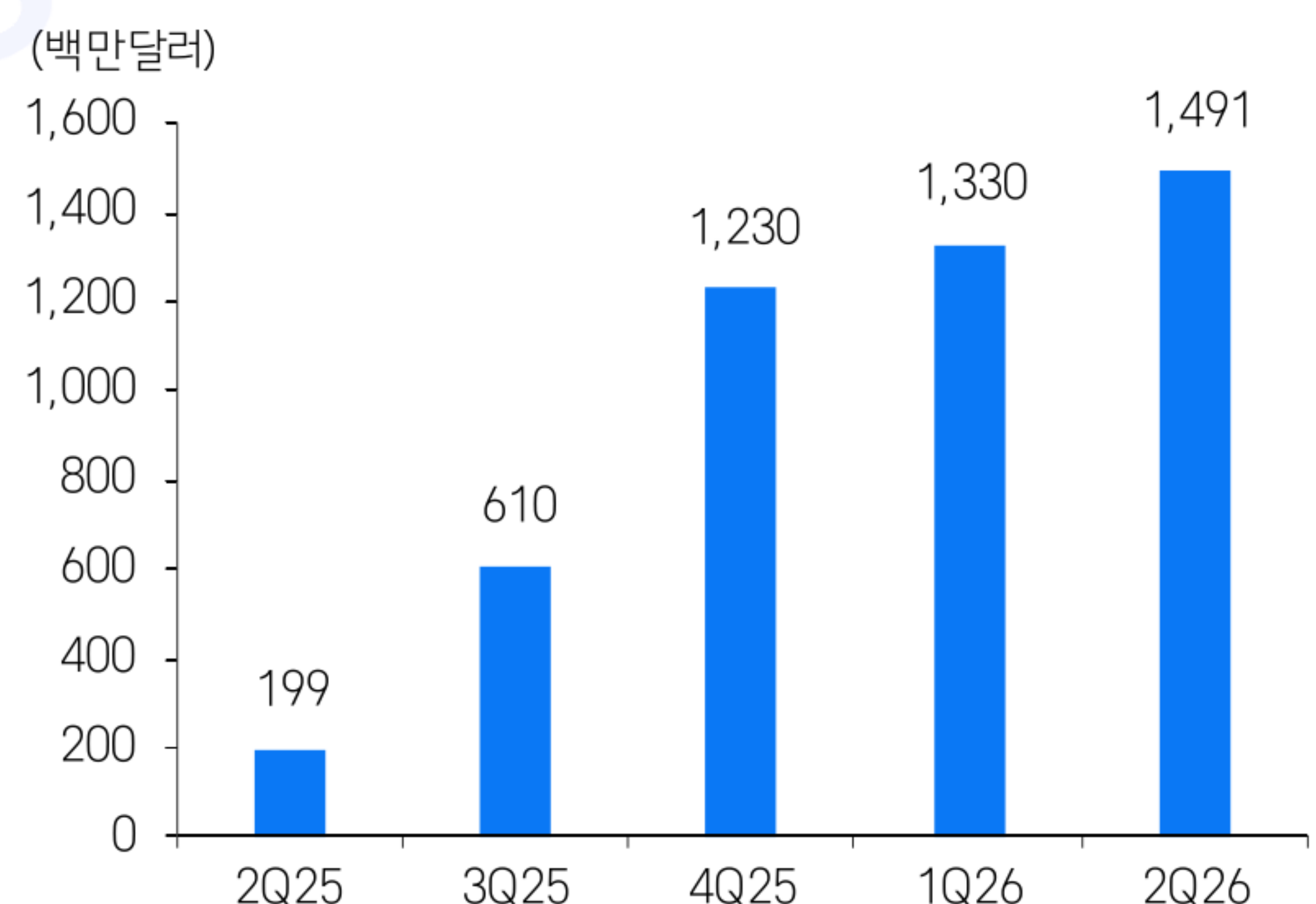
코인베이스의 DeFi 서비스는 고객이 앱 안에서 암호자산을 담보로 대출받거나 USDC 등을 예치할 수 있도록 외부 온체인 프로토콜과 연결하는 사업. 2분기 평균 대출·예치 잔액은 14.9억 달러로 전분기 대비 약 12%, 전년 대비 약 7.5배 증가. 평균 대출 장부 잔액도 전년 대비 53% 늘었지만, 이자·금융수수료 매출은 6,600만 달러로 대체로 보합에 그쳐 금리 하락이 자산 증가 효과를 상쇄

그림 2. 코인베이스의 L2 네트워크 Base의 DeFi 예치금(TVL)



참고: 월평균
자료: DefiLlama, 삼성증권

그림 3. 코인베이스 DeFi 대출·예치 잔액



참고: Coinbase 앱에서 제공되는 온체인 DeFi 대출 및 예치 상품 평균 잔액 합계
Base 일부 포함
자료: COIN, 삼성증권

⑤ AI Agentic Finance

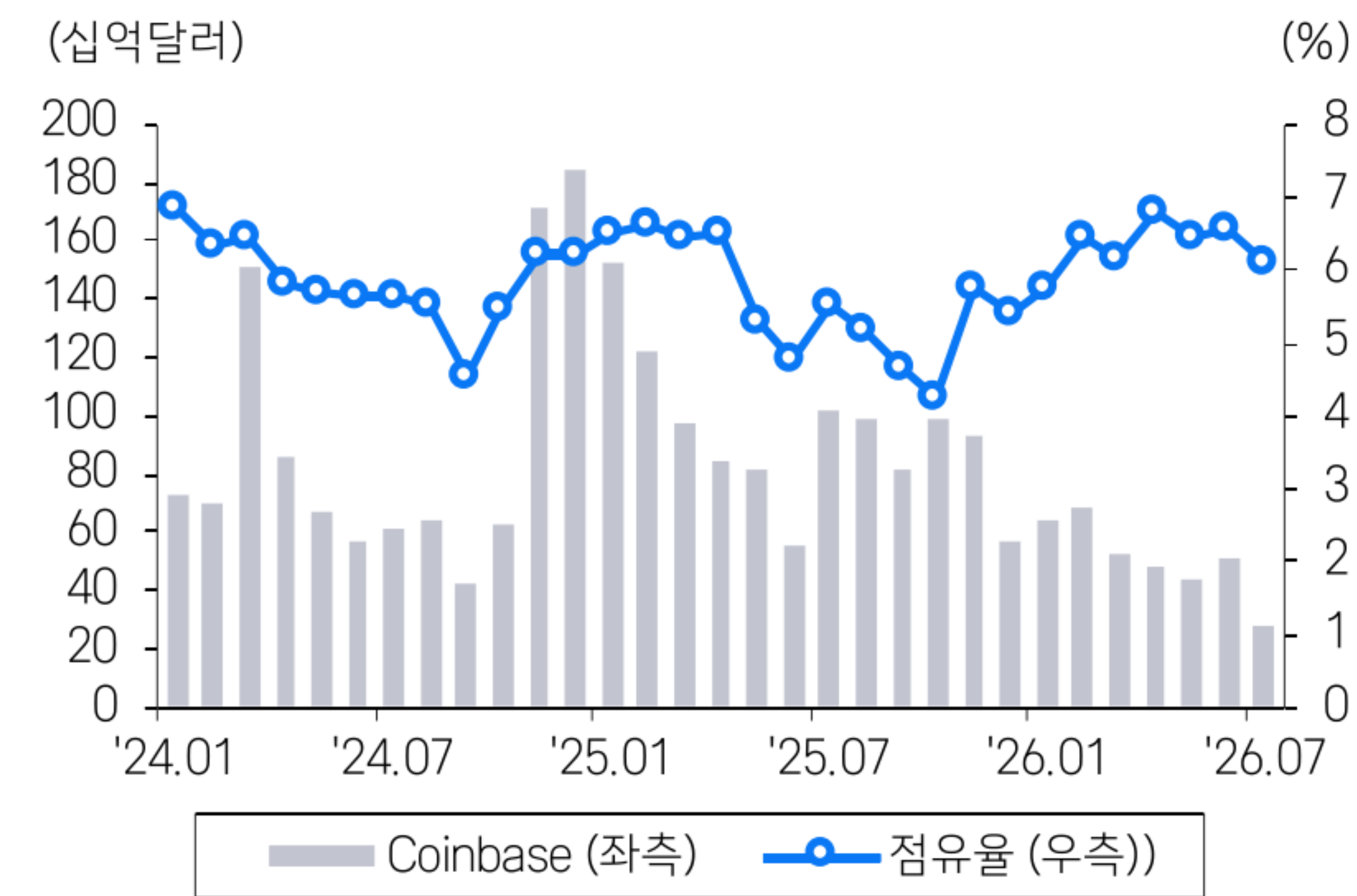
Agentic Finance는 AI 에이전트가 사람의 개입 없이 서비스 구매와 결제를 수행하도록 Base·USDC·x402를 결합한 인프라 사업. 2분기 온체인 에이전트 스테이블코인 거래량의 99% 이상이 Base에서 발생했으며, 에이전트 거래의 90% 이상이 x402, 에이전트 커머스의 97% 이상이 USDC를 사용. 다만 시장의 절대 규모와 관련 매출은 공개되지 않아 현 단계에서는 실적 기여 사업보다 장기 성장 옵션으로 평가

⑥ Coinbase One

Coinbase One은 거래수수료 혜택과 계정보호·고객지원 등을 제공하는 유료 구독 서비스로, 신규시장이라기보다 고객을 플랫폼에 묶고 다양한 상품 이용을 유도하는 핵심 멤버십. 2분기 유료 가입자는 시장 부진

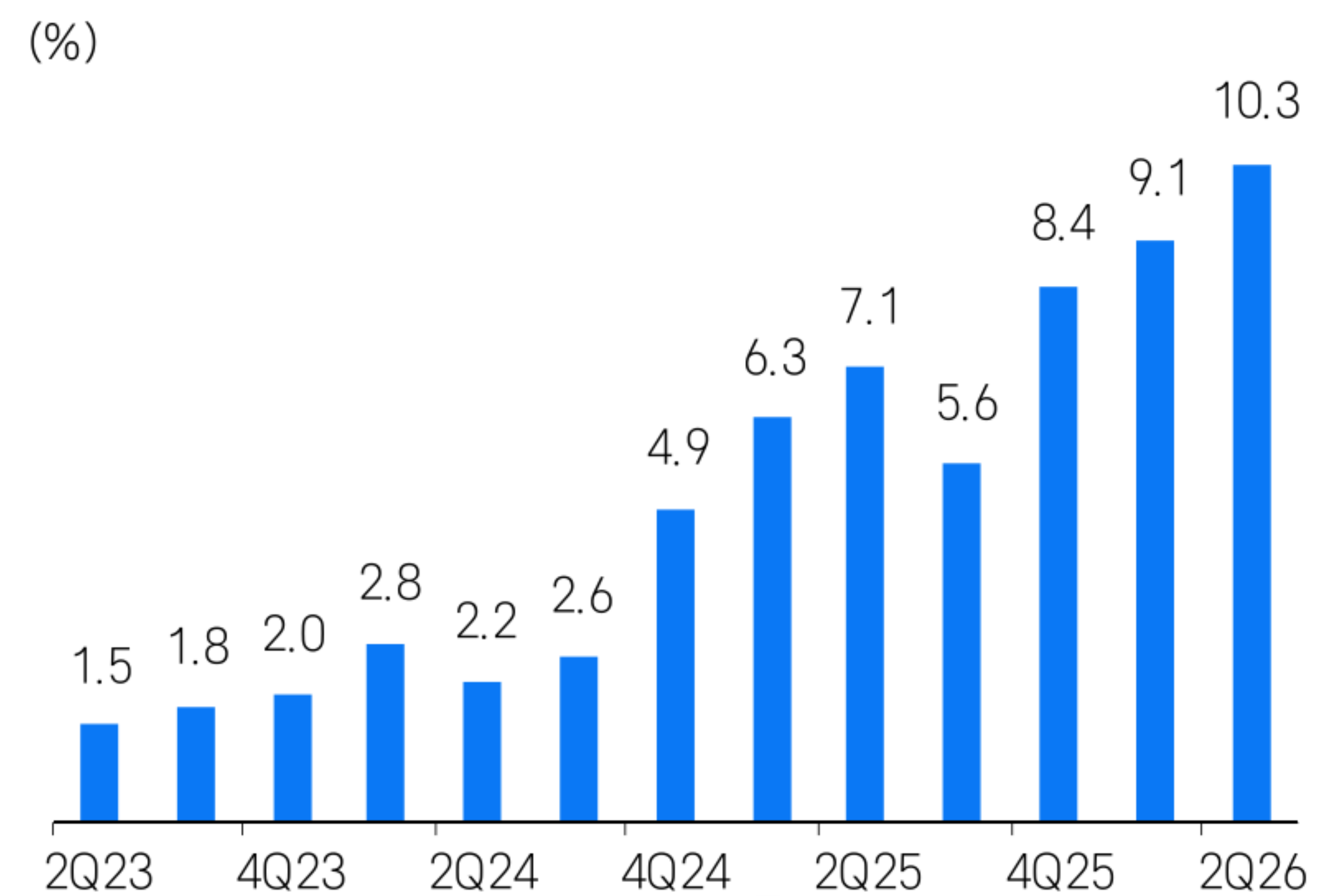
에도 사상 최고치를 기록. Coinbase에 따르면 가입자는 일반 이용자보다 거래량과 유지율이 높고 스테이킹·카드 등 복수 상품 이용도 활발해, 수수료 일부를 면제하더라도 고객당 총수익은 더 높은 구조

그림 4. 현물 가상자산 월간 거래량



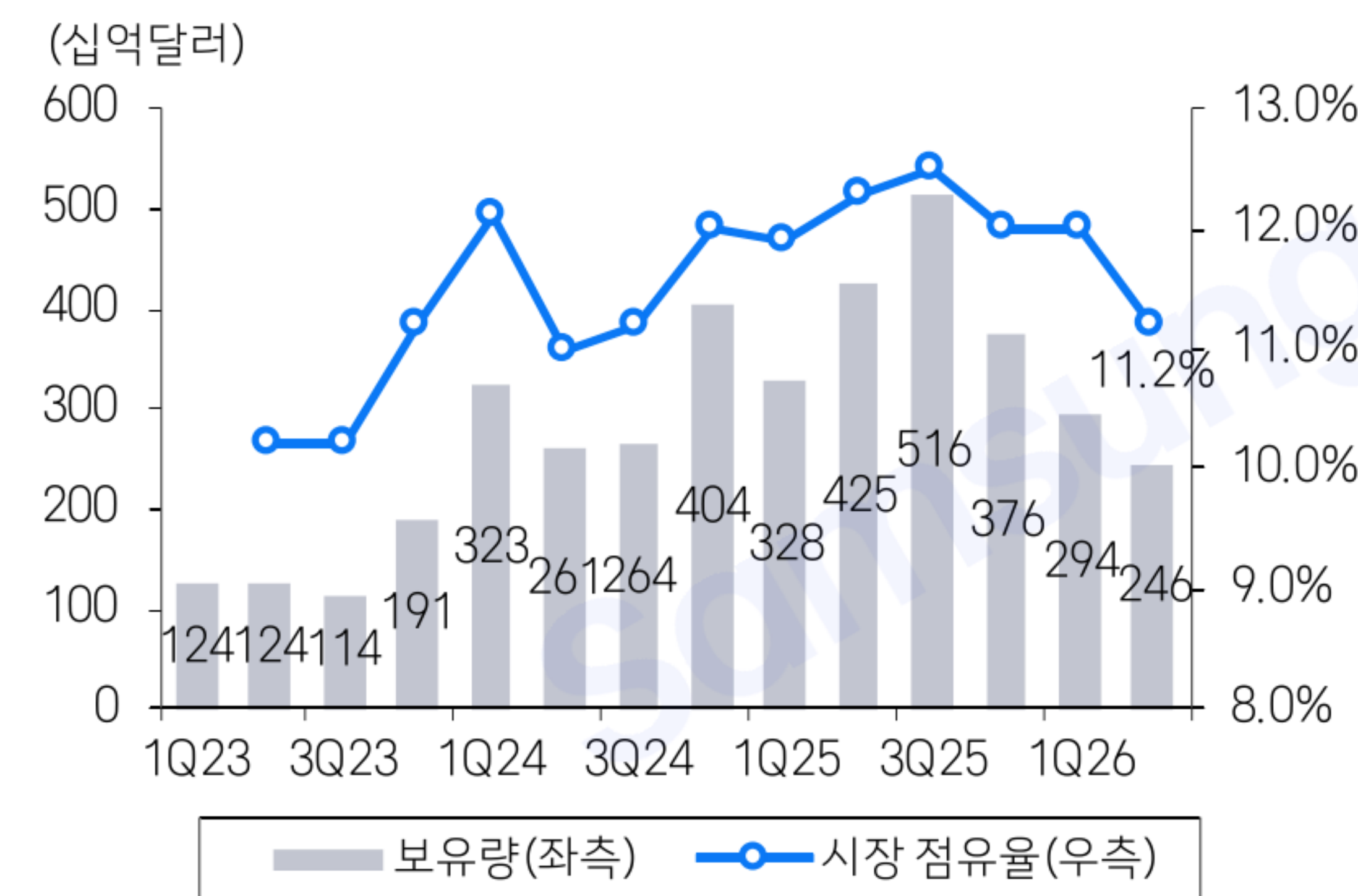
참고: 2026.7월은 27일까지
자료: Newhedge, 삼성증권

그림 5. Coinbase 전체 가상자산 거래량 점유율



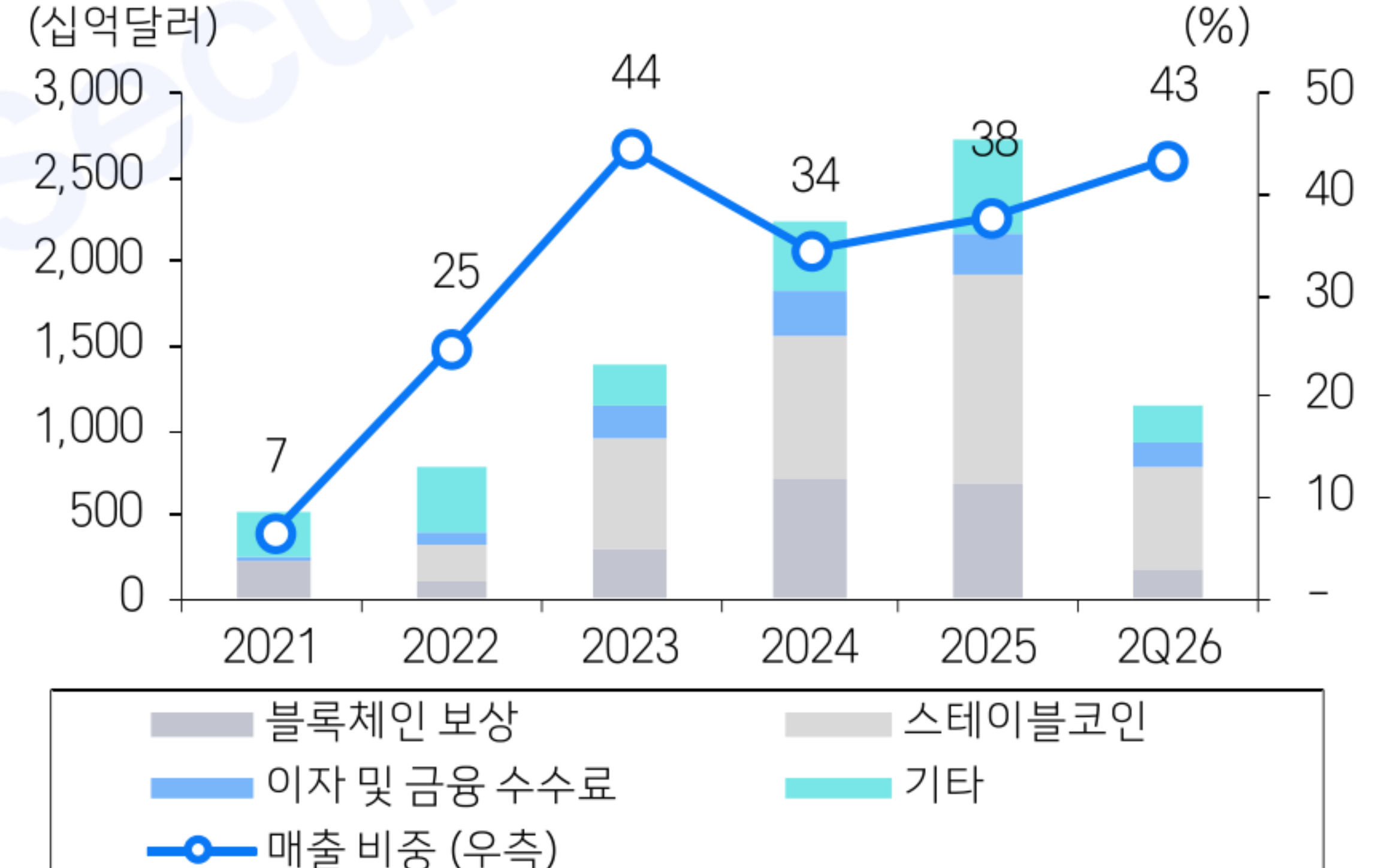
참고: 현물, 파생상품, 스테이블코인 등 포함
자료: COIN, 삼성증권

그림 6. 코인베이스 플랫폼 내 보유 자산 규모



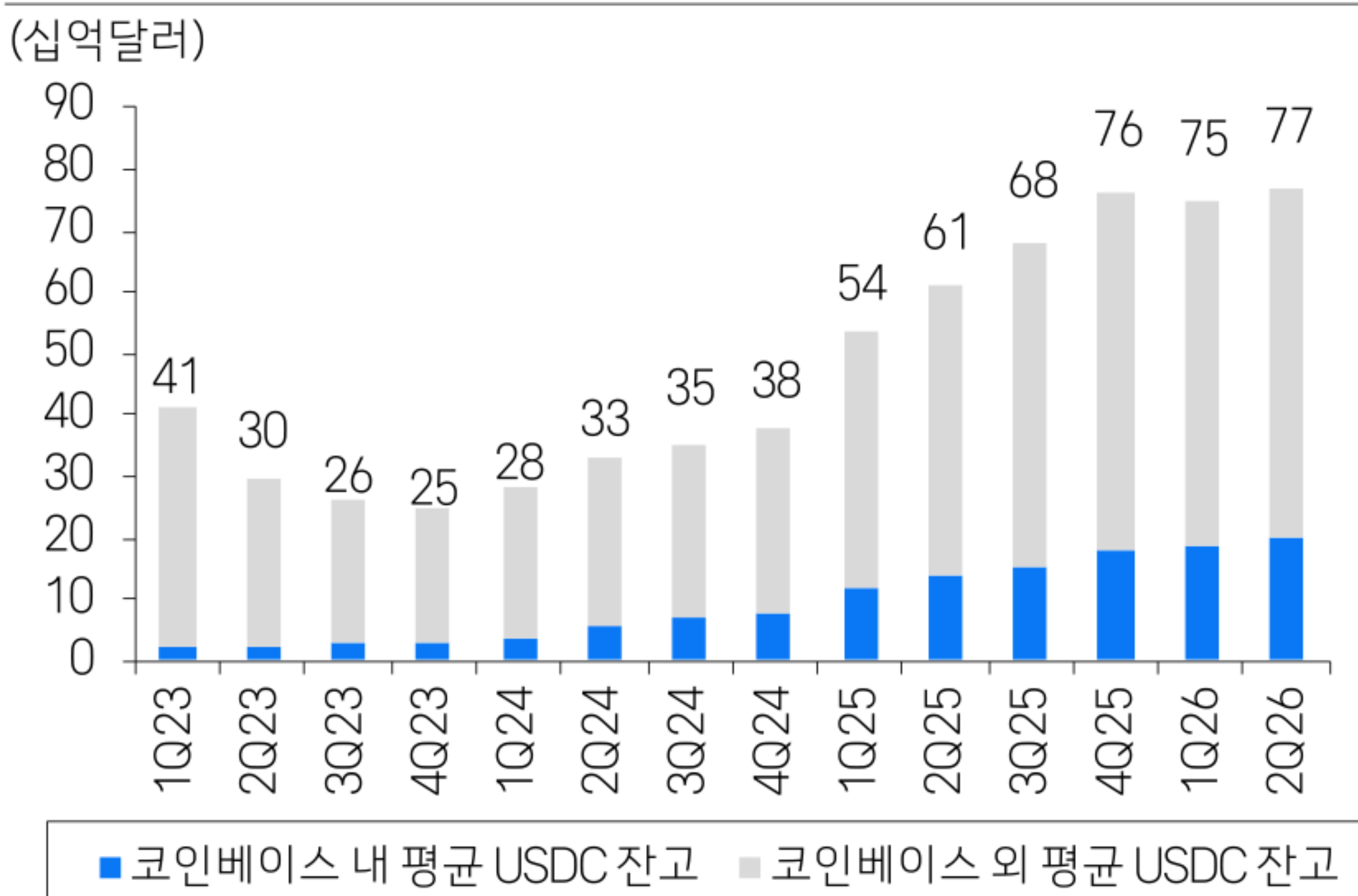
자료: COIN, 삼성증권

그림 7. 구독 및 서비스 매출 추세



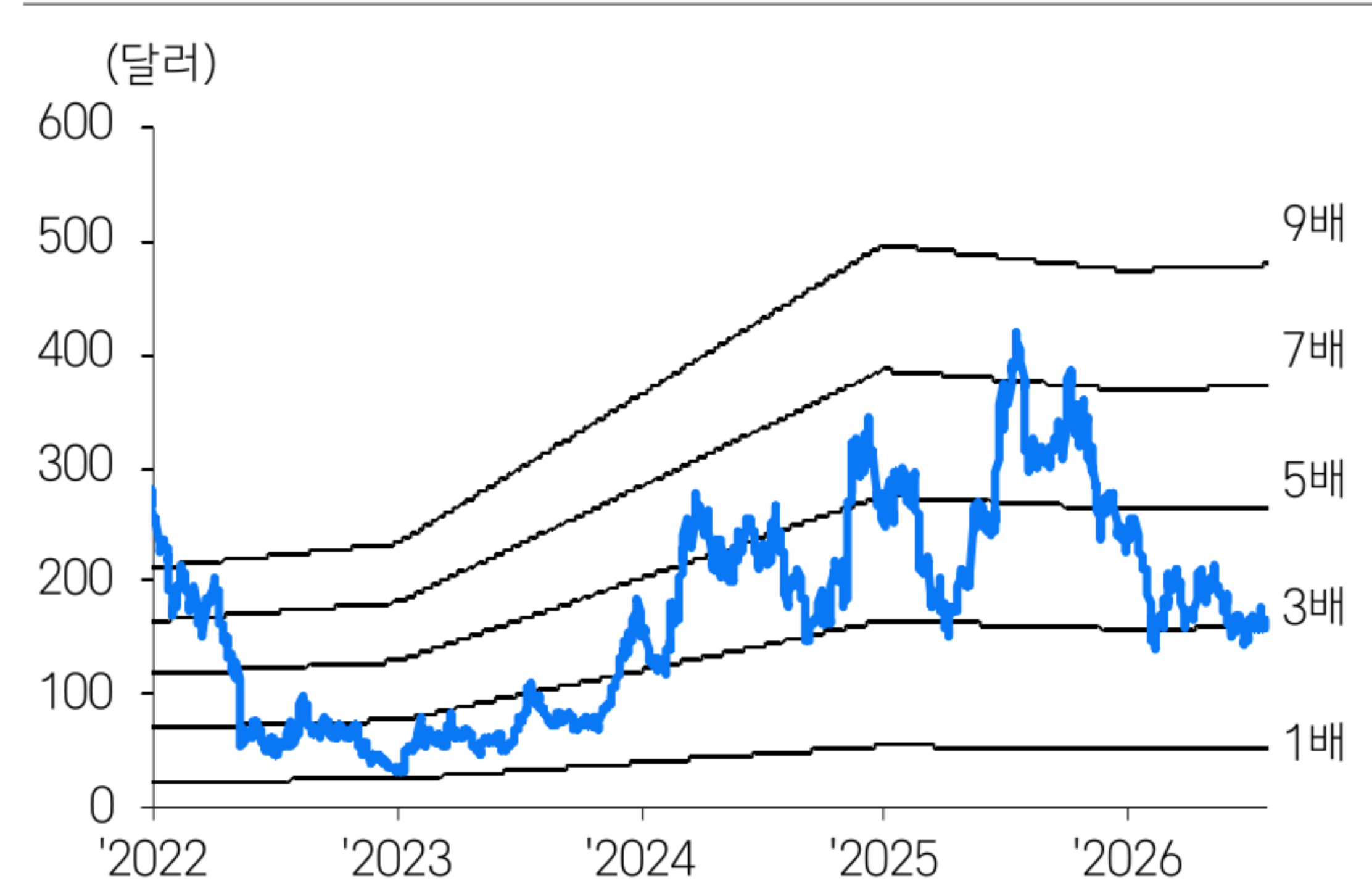
자료: COIN, 삼성증권

그림 8. 코인베이스 USDC 잔고 규모



자료: COIN, 삼성증권

그림 9. 코인베이스 PBR 밴드



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	7,839	3,194	3,108	6,564	7,181
매출&서비스 수익	7,355	3,149	2,927	6,293	6,883
기타수익	485	45	182	271	298
매출총이익	7,839	3,194	3,108	6,564	7,181
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	1,573	2,111	1,374	1,955	2,678
연구개발(R&D)	1,292	2,326	1,325	1,468	1,671
기타 영업비용	1,898	1,467	572	834	1,397
영업이익 (GAAP)	3,077	(2,710)	(162)	2,307	1,435
(영업이익률, %)	39.2	n/a	n/a	35.1	20.0
영업외손익	50	354	(85)	(635)	(87)
순 이자비용	3	(238)	(91)	81	85
외환 손익	0	162	11	2	0
기타 영업외 손익	46	431	(4)	(719)	(172)
세전이익 (GAAP)	3,027	(3,065)	(77)	2,943	1,522
법인세	(597)	(440)	(172)	364	262
계속사업이익	3,624	(2,625)	95	2,579	1,260
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익 (GAAP)	3,624	(2,625)	95	2,579	1,260
(순이익률, %)	46.2	n/a	3.1	39.3	17.6
EBITDA	3,174	(2,519)	18	2,435	1,624
(EBITDA 이익률, %)	40.5	n/a	0.6	37.1	22.6
EPS (GAAP, 달러)	20.44	(11.81)	0.40	10.42	4.85
희석 EPS (달러)	16.48	(11.83)	0.37	9.48	4.45

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	4,038	(1,585)	923	2,557	2,426
당기순이익	3,624	(2,625)	95	2,579	1,260
감가상각비 & 무형자산상각비	64	154	140	128	188
비현금항목	434	1,955	459	374	919
비현금 운전자본 변동	(84)	(1,069)	229	(524)	59
투자활동에서의 현금흐름	(1,125)	(664)	5	(282)	(2,050)
고정&무형자산 변동	(460)	(495)	121	0	(521)
인수&사업매각	(71)	(186)	(31)	0	(742)
기타	(594)	17	(85)	(282)	(786)
재무활동에서의 현금흐름	9,911	(6,002)	(803)	2,781	833
배당금	0	0	0	0	0
부채(상환)에서 발생한 현금	3,400	(0)	(324)	1,246	3,003
자사주(재매입) 현금	(308)	(652)	(508)	(108)	(2,308)
기타	6,820	(5,349)	29	1,643	138
현금증감	12,825	(8,251)	126	5,055	1,210
기초현금	4,856	17,681	9,430	9,555	15,683
기말현금	17,681	9,430	9,555	14,610	16,893
Free cash flow	4,013	(1,649)	860	2,557	2,426

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	7,123	4,425	5,139	8,544	11,285
현금 및 현금성자산	7,123	4,425	5,139	8,544	11,285
비유동자산	14,151	85,300	9,615	13,998	18,386
순 유형자산	158	241	193	200	406
기타 비유동자산	13,993	85,059	9,422	13,798	17,980
자산 총계	21,274	89,725	14,754	22,542	29,672
유동부채	11,419	80,815	5,485	7,941	8,701
단기부채	459	185	63	300	1,722
기타 유동부채	10,960	80,630	5,422	7,641	6,980
비유동부채	3,474	3,455	2,987	4,324	6,177
장기부채	3,459	3,435	2,984	4,234	6,110
기타 비유동부채	15	20	3	90	68
부채 총계	14,893	84,270	8,472	12,265	14,879
보통주 자본금 및 주식발행초과금	2,035	3,768	4,492	5,366	8,567
이익잉여금	4,350	1,725	1,820	4,961	6,221
기타자본	(3)	(39)	(30)	(50)	5
자본 총계	6,382	5,455	6,282	10,277	14,793
부채 및 자본 총계	21,274	89,725	14,754	22,542	29,672

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	513.7	(59.3)	(2.7)	111.2	9.4
영업이익	707.1	적전	흑전	962.0	(37.8)
순이익	1,024.4	적전	흑전	2,618.5	(51.1)
희석 EPS	949.4	적전	흑전	2,462.2	(53.1)
주당지표					
희석 EPS	16.5	(11.8)	0.4	9.5	4.5
BPS	29.4	23.6	26.0	40.5	55.2
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	11.8	n/a	101.9	25.1	32.5
P/B*	8.6	1.5	6.7	6.1	4.1
EV/EBITDA	16.3	n/a	n/a	24.2	35.0
비율 (%)					
ROE	98.9	(44.4)	1.6	31.2	10.1
ROA	26.7	(4.7)	0.2	13.8	4.8
ROIC	59.9	(24.1)	0.3	16.7	6.3
배당성향	0.0	n/a	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 30일 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

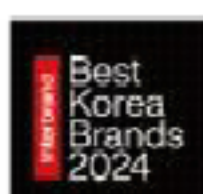
삼성증권

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