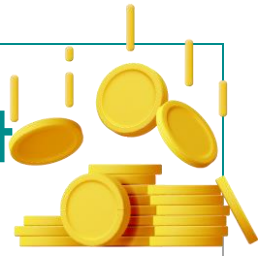


유동성 랠리, 만족하기도 안심하기도 이른다

디지털자산 Weekly 온체인(On-Chain) | 2026.8.24

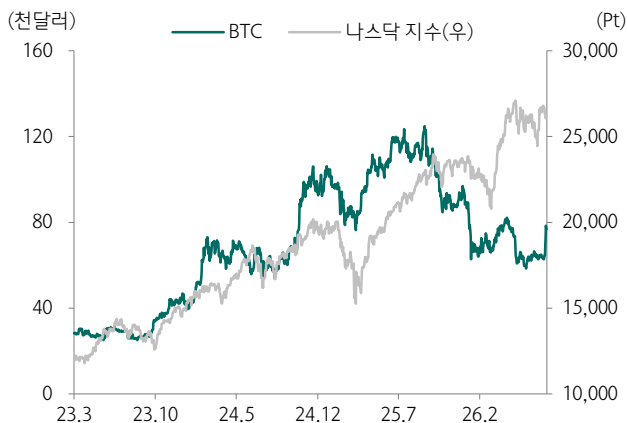


Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

디지털자산 및 관련 기업 총평

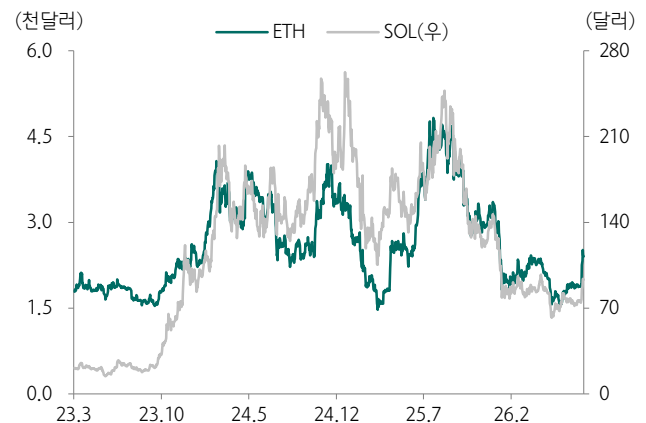
- 디지털자산 시장은 8/16~8/22 동안 크게 상승했다. 주요 코인의 수익률은 BTC +22.3%, ETH +28.3%, SOL +24.9%, TRX +3.5%다. 미국 재무부의 장기채 바이백 확대, 트럼프 대통령의 디지털자산 강조가 트리거가 되어 숏 포지션을 청산시키며 강한 반등을 시현했다. BTC는 79,000달러까지 상승한 뒤 일부 되돌림을 보였다. 주간 급등 이후 일부 차익 실현이 나타난 구도다. 반감기 기준 하락 사이클의 종료 시점이 2달 내로 예상되는 상황에서 발생한 단기 급등이다. 디지털자산뿐만 아니라 관련 기업들의 주가 상승도 동반한다. 업사이드는 크게 남아있다고 판단하나, 하반기 단기 가격 상승에 대한 추격 매수 보다는 지지 구간을 확인하며 점차 비중을 확대하는 전략이 유효하다.
- 이번 반등은 8월 19일 매크로와 정책 모멘텀이 겹치며 일어났다. 베네통 미국 재무장관은 10~30년물 장기 국채 바이백 한도를 기존 회당 20억달러에서 최소 40억달러 이상으로 확대하겠다고 발표했다. 이는 장기 금리 부담 완화, 달러 약세, 위험자산 선호 욕구를 자극했고 BTC, 금의 가격 반등으로 이어졌다. 또한 트럼프 대통령은 백악관 크립토 회동에서 클래리티 법안 통과와 미국의 디지털자산 주도권 확보를 재강조했다. 이번 랠리는 유동성 기대와 친디지털자산 정책 신호가 동시에 작동한 결과다.
- 알트코인 중에서는 ETH, SOL외에도 XRP, HYPE가 강한 상승을 보였다. XRP는 백악관 크립토 회동 참여, RLUSD 기반 기관 채택 확대, 클래리티 법안 수혜주에 대한 기대감이 반영되었다. HYPE는 트럼프 대통령이 Hyperliquid를 직접 거론, 미국 내 제도권 추진을 추진 중이라고 밝히면서 신고가를 경신했다. 클래리티 법안, DEX 산업화에 따라 수혜를 볼 수 있는 플레이어들이 하반기로 갈수록 부각될 가능성이 높다.
- BTC 가격 상승에 따라 트레저리 기업들의 매입 재개 가능성이 변수다. Strategy는 BTC 840,447개를 평균 단가 75,358달러에 보유하고 있다. 보유 BTC의 손익분기점으로 가격은 돌아왔으며 이는 mNAV 할인 우려 완화, 주가 반등, 자금 조달, 추가 BTC 매입으로 이어지는 기존 플라이휠의 가동이 가능해짐을 의미한다.
- 이번 주 글로벌 디지털자산 관련 기업은 디지털자산에 동반 상승했다. 주요 기업의 수익률은 Coinbase +25.6%, Circle +22.9%, Robinhood +13.2%, Strategy +28.2%, Bitmine +26.3%다. 상반기 디지털자산 가격 하락, 거래량 감소로 실적이 크게 훼손되었으나 결국 가격 반등이 나온다면 거래량 증가와 함께 실적도 회복되는 구조다. 디지털자산 시장의 상승 추세가 지속된다면 블록체인 인프라 기업으로 변모하는 과정에서 실적 훼손으로 주가 하락을 겪었던 Coinbase, Robinhood가 큰 반등을 시현할 가능성이 높다.

최근 3년 BTC 가격, 나스닥 지수 추이



자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

최근 3년 ETH, SOL 가격 추이

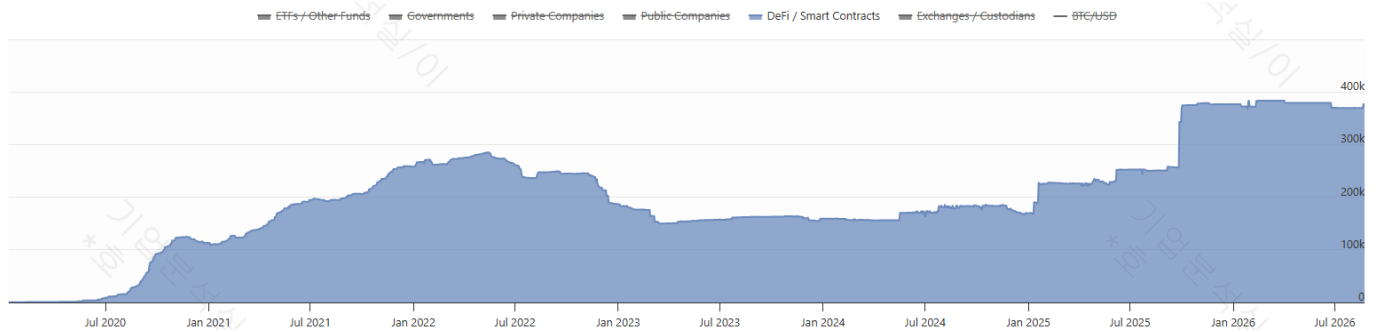


자료: Artemis, Refinitiv, 하나증권

온체인 뷰(On-Chain View)

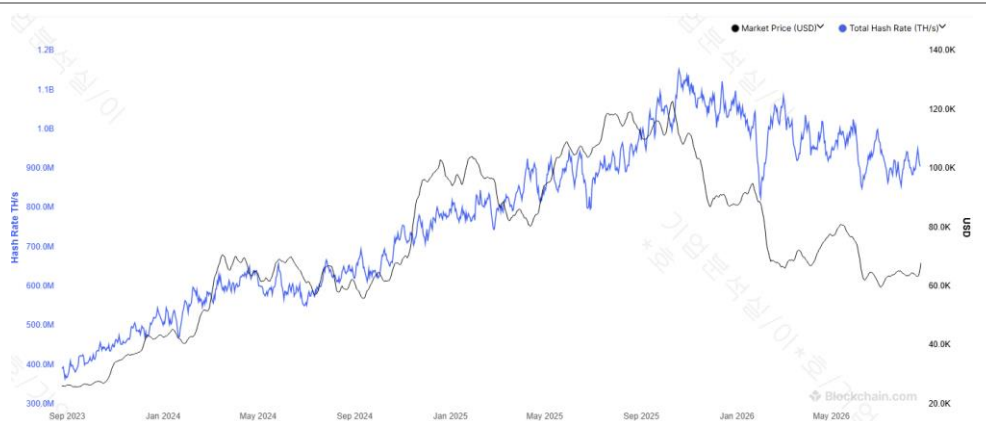
- 스테이블코인, RWA의 발행량은 각각 3,022억달러/383억달러로 30일전 대비 +1.6%/+2.1% 증가했다. 스테이블코인의 코인별 점유율은 USDT 59%, USDC 24%이며 체인별 점유율은 이더리움 50%, 트론 30%대로 유지 중이다. RWA의 체인별 점유율은 이더리움 45%, 비앤비 15%, 솔라나 10%이다. 자산별 점유율은 미국 국채 43%, 원자재 13%, 주식 6%다.
- AI 에이전트의 블록체인 인프라 채택은 지속되고 있다. 8004Scan에 따르면 등록된 에이전트는 447,018개(+6.7%WoW)이며 활동 사용자는 422,050명이다.
- 이더리움, 솔라나, 트론 체인 모두 일일 트랜잭션이 급등했다. 실물 경제에서의 활용은 아직 개화 단계다. 지니어스 법안 시행, 클래리티 법안 제도화가 이뤄지는 하반기 온체인의 지표는 견조하게 증가할 것으로 예상되며, 이에 대한 신뢰가 디지털자산의 가격에 반영될 것으로 전망한다.
- 알트코인 중에서는 ETH, SOL외에도 XRP, HYPE가 강한 상승을 보였다. XRP는 백악관 크립토 회동 참여, RLUSD 기반 기관 채택 확대, 클래리티 법안 수혜주에 대한 기대감이 반영되었다. HYPE는 트럼프 대통령이 Hyperliquid를 직접 거론, 미국 내 제도권 추진을 추진 중이라고 밝히면서 신고가를 경신했다. 클래리티 법안, DEX 산업화에 따라 수혜를 볼 수 있는 플레이어들이 하반기로 갈수록 부각될 가능성이 높다.

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



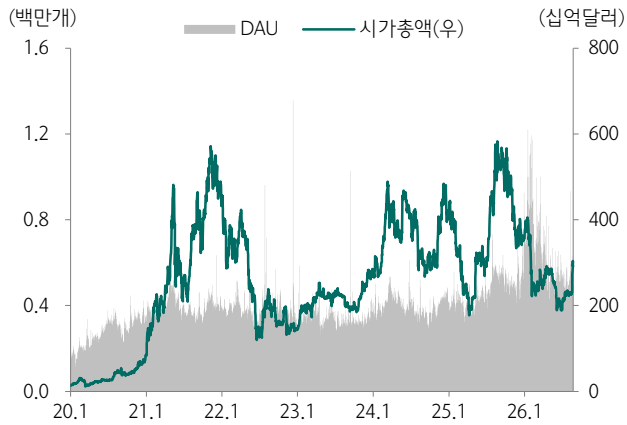
자료: bitcointreasures, 하나증권

도표 2. 비트코인 해시레이트, 가격 추이



자료: blockchain, 하나증권

도표 3. 이더리움 DAU, 시가총액 추이



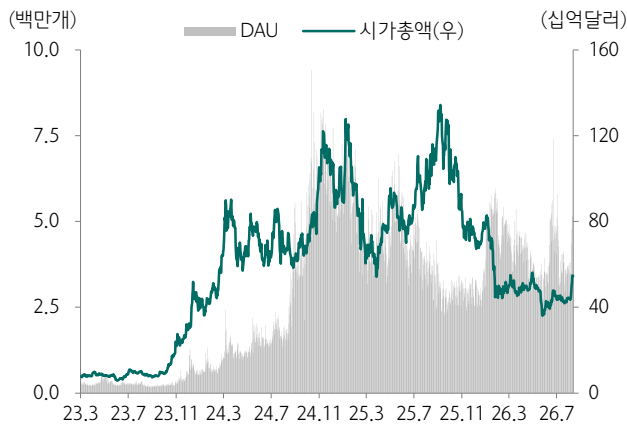
자료: Artemis, 하나증권

도표 4. 이더리움 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



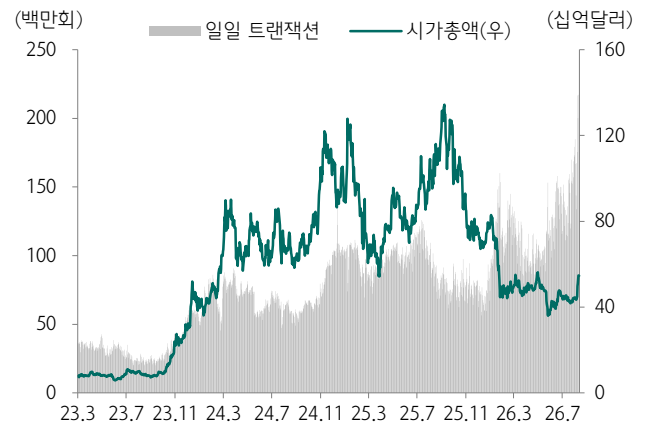
자료: Artemis, 하나증권

도표 5. 솔라나 DAU, 시가총액 추이



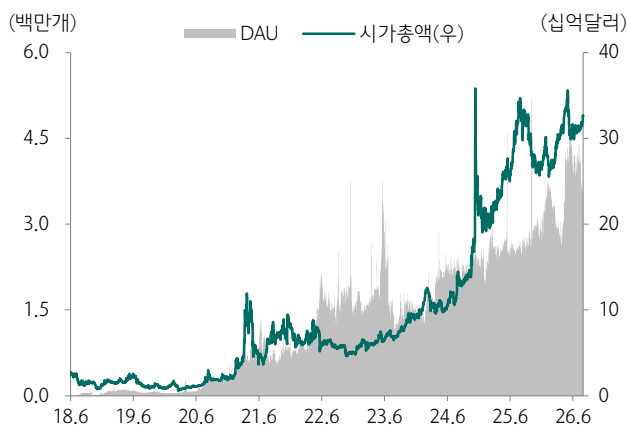
자료: Artemis, 하나증권

도표 6. 솔라나 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



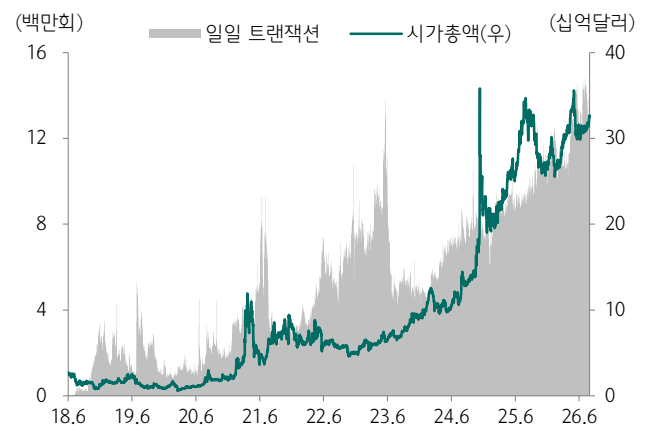
자료: Artemis, 하나증권

도표 7. 트론 DAU, 시가총액 추이



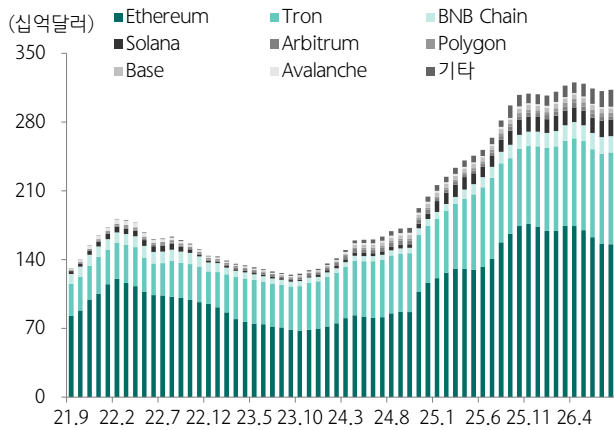
자료: Artemis, 하나증권

도표 8. 트론 일일 트랜잭션, 시가총액 추이



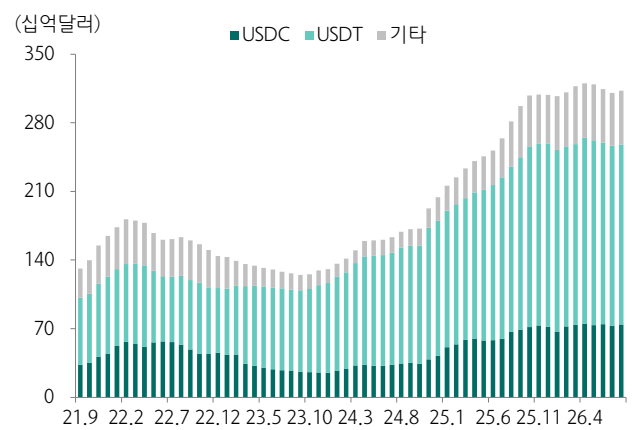
자료: Artemis, 하나증권

도표 9. 스테이블코인 체인별 발행량. 이더리움 50%, 트론 30%



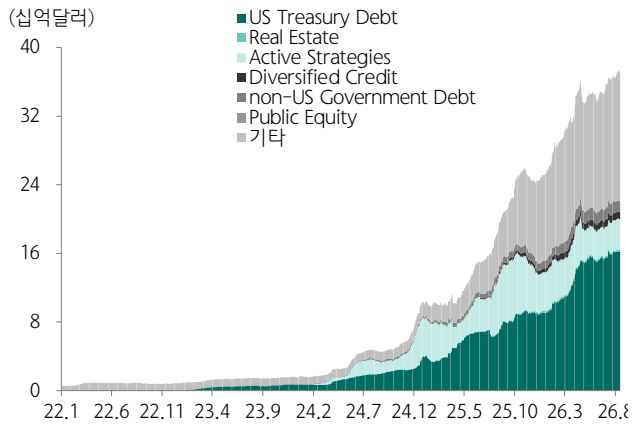
자료: Artemis, 하나증권

도표 10. 스테이블코인 코인별 발행량. USDT 59%, USDC 24%



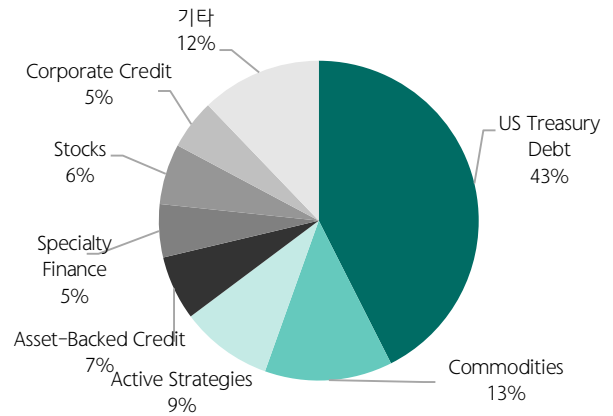
자료: Artemis, 하나증권

도표 11. RWA 자산별 발행량 추이. 전월 대비 +2.1%



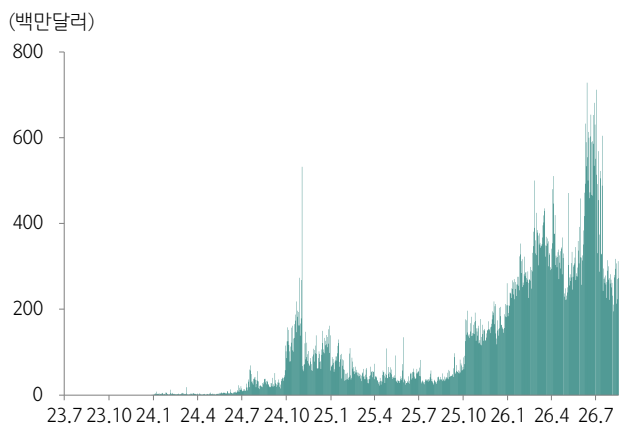
자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 12. RWA 자산별 비중



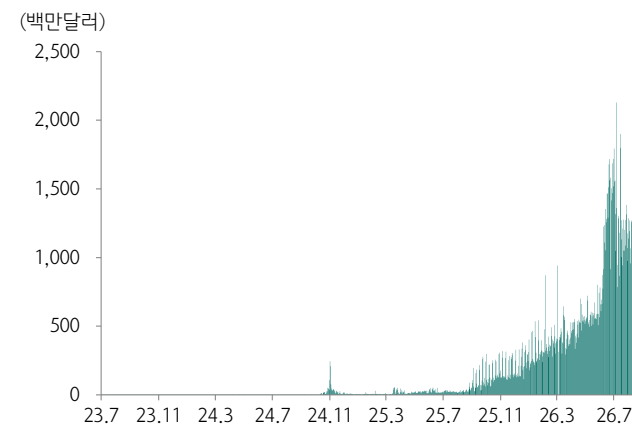
자료: 자료: rwa.xyz, 하나증권

도표 13. 폴리마켓 일간 거래 대금



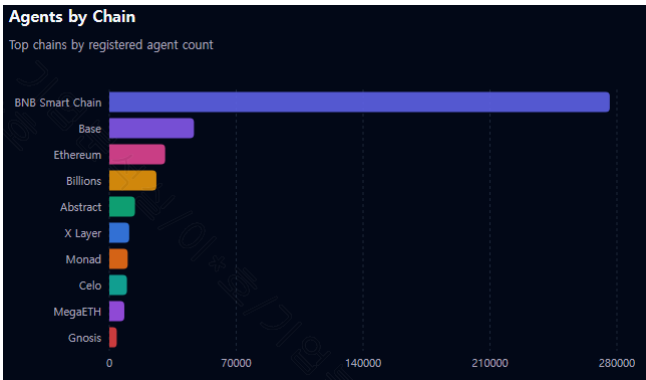
자료: artemis, 하나증권

도표 14. 칼시 일간 거래 대금



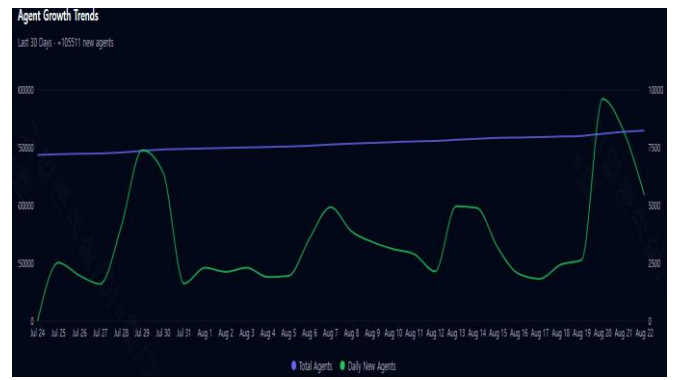
자료: artemis, 하나증권

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



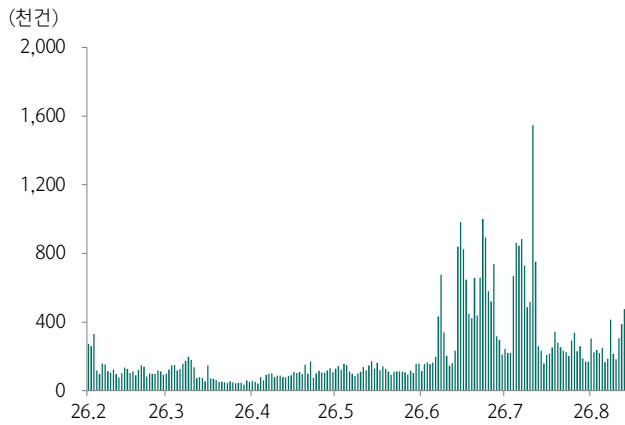
자료: 8004scan, 하나증권

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



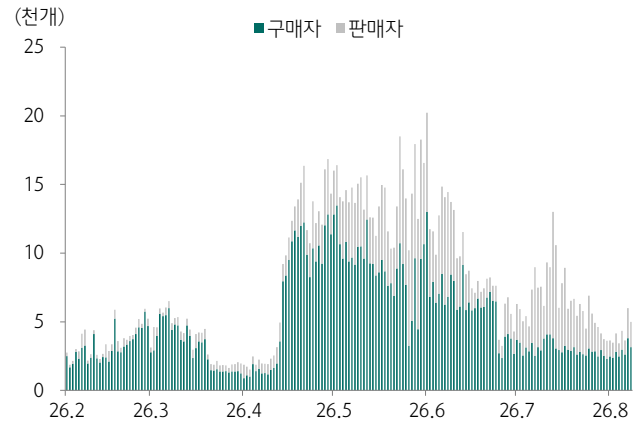
자료: 8004scan, 하나증권

도표 17. x402 트랜잭션 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

도표 18. x402 구매자/판매자 추이



자료: Agentic.Market, 하나증권

글로벌 디지털자산 관련 기업

- 이번 주 글로벌 디지털자산 관련 기업은 디지털자산에 동반 상승했다. 주요 기업의 수익률은 Coinbase +25.6%, Circle +22.9%, Robinhood +13.2%, Strategy +28.2%, Bitmine +26.3%다. 상반기 디지털자산 가격 하락, 거래량 감소로 실적이 크게 훼손되었으나 결국 가격 반등이 나온다면 거래량 증가와 함께 실적도 회복되는 구조다. 디지털자산 시장의 상승 추세가 지속된다면 블록체인 인프라 기업으로 변모하는 과정에서 실적 훼손으로 주가 하락을 겪었던 Coinbase, Robinhood가 큰 반등을 시현할 가능성이 높다.
- BTC 가격 상승에 따라 트레저리 기업들의 매입 재개 가능성이 변수다. Strategy는 BTC 840,447개를 평균 단가 75,358달러에 보유하고 있다. 보유 BTC의 손익분기점으로 가격은 돌아왔으며 이는 mNAV 할인 우려 완화, 주가 반등, 자금 조달, 추가 BTC 매입으로 이어지는 기존 플라이휠의 가동이 가능해짐을 의미한다. Meta Planet, Bitmine도 주목할 필요가 있다.

도표 19. 글로벌 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 백만달러, %)

섹터	기업명	티커	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 연관성
거래소/인프라	코인베이스	COIN	49,203	25.6	6.1	(37.9)	• 미국 최대 거래소, 현물 ETF 수탁 점유율 1위, 레이어2 네트워크 '베이스(Base)' 운영
스테이블코인	서클	CRCL	22,336	22.9	23.8	(33.3)	• USDC 발행사, 규제 준수 디지털 달러 인프라 공급, 온체인 금융 유틸리티
핀테크/플랫폼	로빈후드	HOOD	97,218	13.2	1.7	1.7	• 리테일 대상 가상자산 거래, 비트스탬프(Bitstamp) 인수를 통한 글로벌 확장, 예측 시장 서비스
전통 금융/커스터디	JP모건 체이스	JPM	934,565	(3.1)	1.8	20.6	• JPM 코인(Kinexys) 기반 실시간 온체인 정산, 토큰화 자산 관리, 기관용 크립토 커스터디
결제 네트워크	비자	V	692,749	1.9	4.3	8.0	• USDC 결제망 통합, 가상자산 결제 카드 발행, 85개 이상의 파트너사 생태계
결제 네트워크	마스터카드	MA	508,638	2.0	7.9	(1.9)	• 마스터카드 크립토 파트너 프로그램, 블록체인 기반 B2B 자금 이동 솔루션
거래소(CEX)	벡트	BKKT	387	12.3	3.3	8.1	• ICE 회사사. 기업 대상 디지털 자산 거래 및 리워드 인프라 제공
거래소(DEX)	블리시	BLSH	4,571	24.7	22.8	(56.4)	• 중앙화 거래소의 성능, 자동화된 시장 조성자(AMM) 등 DeFi 프로토콜 결합 하이브리드 거래소
트레저리	스트래티지	MSTR	45,819	28.2	17.0	(64.7)	• 세계 최대 BTC 보유 상장사, BTC 84만개 이상 보유
트레저리(일본)	메타플래닛	3350.JP	2,467	38.5	25.9	(63.6)	• 일본판 마이크로스트래티지, BTC 43,000개 이상 보유
트레저리	비트마인	BMNR	13,772	26.3	32.5	(52.2)	• 세계 최대 ETH 보유 상장사, ETH 570만개 이상 보유
트레저리	샤프링크	SBET	1,718	26.4	26.2	(56.2)	• ETH 보유 2위 상장사, ETH 86만개 이상 보유
스테이블코인/핀테크	피서브	Fisv	27,960	(3.3)	3.9	(62.4)	• 스테이블코인 FIUSD 발행 및 결제 및 카드 솔루션 제공
스테이블코인/핀테크	소파이	SOFI	24,424	3.4	7.2	(19.0)	• 마스터카드 망에서 정산 가능한 SoFiUSD 발행 및 운영
스테이블코인/핀테크	페이팔	PYPL	52,654	(0.2)	10.2	(8.9)	• 스테이블코인 PYUSD 발행, 앱 내 가상자산 결제 및 송금 지원, 파트너십 확대
전통 금융(일본)	SBI 홀딩스	8473.JP	13,378	4.8	14.3	(1.9)	• 리플(XRP)과 파트너십, 거래소 운영, 블록체인 기반 송금망 구축
핀테크	블록	XYZ	49,361	(0.9)	2.2	10.9	• 캐시앱(Cash App)을 통한 비트코인 매매 및 결제, 비트코인 하드웨어 지갑 개발
IT 지주(일본)	GMO 인터넷	9449.JP	2,738	(6.7)	(0.1)	3.8	• 엔화 연동 스테이블코인 GYEN 발행, 가상자산 거래소 및 채굴기 개발 사업
커스터디/채굴/거래소	갤럭시 디지털	GLXY	9,241	9.1	(7.0)	(1.1)	• 기관 대상 디지털 자산 투자 은행, 자산 운용 및 거래소 운영. 채굴 서비스, AI 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	아이렌	IREN	15,496	(5.0)	1.4	113.8	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	테라울프	WULF	7,804	(10.0)	(21.3)	70.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	사이퍼 마이닝	CIFR	6,543	(11.7)	(31.1)	167.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	라이엇 플랫폼즈	RIOT	7,441	4.3	(7.7)	61.6	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	허트 8	HUT	9,949	(5.4)	(25.8)	278.4	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	코어 사이언티픽	CORZ	5,723	(11.7)	(25.8)	29.2	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영, AI/HPC 데이터센터 확장
채굴/AI 인프라	마라톤 디지털	MARA	4,350	22.4	(8.1)	(27.4)	• 대규모 채굴 데이터 센터 운영. BTC 보유량 4위(3.6만개)

자료: 하나증권

국내 디지털자산 관련 기업

- 국내 디지털자산 관련 기업은 글로벌 대비 큰 주가 반응이 확인되지 않았다. 비상장 거래소인 두나무/빗썸 대비 디지털자산 가격 상승/하락으로 인해 실적 변동이 크지 않기 때문이라고 해석한다. 하반기 디지털자산기본법의 제도로 사업화가 이뤄진다면 동반하는 흐름을 기대할 수 있다.
- 8월 18일 FIU는 BitGo Korea의 VASP를 수리했다. 글로벌 기업이 국내 진출을 위해 신규 법인을 설립하고 실제 라이선스를 얻은 첫 사례다. 기존 Binance와 같이 국내 법인을 인수하는 방식이 아니라는 점에서 의미가 있다. BitGo는 기관, 기업 고객 대상 디지털자산 수탁 및 이전 서비스를 제공할 수 있다. 하나금융이 약 25%, SKT가 약 10% 지분을 보유한 전략적 투자자다. 하나금융은 직접 거래소 사업보다 규제 부담이 낮고 제도권 금융과 결합하기 쉬운 커스텀 인프라에 먼저 진입하게 되었다. 향후 전통금융권의 RWA, STO, 기관 대상 커스텀 수요가 열릴 경우 BitGo를 활용해 제도권 디지털자산 인프라 사업자 포지션을 선점할 수 있다.
- 아이티센글로벌은 금 가격 상승에 따라 +20.6% 상승했다. 금 가격 상승은 한국금거래소의 거래대금 증가 요인이다. 한국은행을 포함한 중국, 폴란드 등 각국의 중앙은행이 금 매입을 확대하는 추세라는 점도 긍정적이다. 아이티센글로벌은 실물 금 기반 RWA인 KGLD를 통해 글로벌 시장으로 진출하겠다는 계획이다. 현재 약 1,211개의 KGLD가 이더리움 메인넷 위에 발행되어 있으며 대주회계법인에서 정기 실사를 통해 투명하게 관리 중이다.

도표 20. 국내 주요 블록체인 관련 상장사

(단위: 십억원, %)

구분	업체명	시가총액	1W	1M	12M	핵심 사업 및 가상자산 연관성
플랫폼	NAVER	34,849	(2.6)	15.0	(0.5)	• 두나무 합병 예정, AI 에이전트 결합 온체인 금융 추진
플랫폼	카카오	15,859	(10.5)	1.4	(44.1)	• 카카오페이-카카오뱅크 활용 통합 솔루션 준비
플랫폼/인프라	카카오페이	5,749	(5.9)	4.2	(31.6)	• 그룹 내 스테이블코인 TF 주도, '슈퍼 월렛'을 통한 온체인 결제/정산 및 STO 제도화 대응
SI	삼성에스디에스	17,642	(6.4)	19.1	55.4	• 기업용 블록체인 플랫폼 '넥스레저' 및 뱅크사인 개발 운영
SI	LG씨엔에스	6,937	(10.4)	14.6	6.7	• CBDC 사업 프로젝트 한강 진행. 실증 경험 보유
증권	미래에셋증권	19,305	(8.4)	(7.4)	93.7	• 가상자산 거래소 코빗(Korbit) 인수 및 STO(토큰증권) 인프라 구축
인프라 및 게임	위메이드	522	(10.5)	(0.1)	(47.6)	• 위믹스(WEMIX) 발행 경험 및 스테이블 'StableNet' 구축
인프라 및 게임	컴투스홀딩스	84	(1.2)	13.4	(44.8)	• 메인넷 'XPLA' 구축. 코인원 2대 주주
결제	헥토파이낸셜	276	(5.9)	20.3	22.0	• 블록체인 정산 인프라. 서클과 CPN 파트너십 체결. 월렛원 인수로 VASP 라이선스 보유
인프라 및 STO	아이티센글로벌	755	20.6	68.2	114.1	• 금 기반 실물 자산 토큰화(RWA) 및 블록체인 금융 인프라 구축
결제 및 STO	갤럭시아머니트리	242	16.5	33.9	(38.6)	• STO 플랫폼 구축 및 코인플러그와의 결제 서비스 협력
결제	KG모빌리언스	153	(4.3)	3.2	(21.2)	• 선정산 서비스 연계 원화 스테이블코인 및 지급 사업 추진
결제	KG이니시스	276	(1.6)	7.6	(2.2)	• 자회사 다날핀테크를 통한 폐이코인(PCI) 발행 및 결제 서비스
결제	다날	388	1.4	30.0	(29.7)	• 블록체인 정산 시스템, 지급 사업 추진
보안	NHN KCP	569	(6.7)	22.2	2.8	• 블록체인 기반 분산ID(DID) 플랫폼 옴니원 개발 및 공공 서비스
보안	라온시큐어	85	(7.0)	6.5	(27.3)	• 블록체인 보안 인증 인프라
보안	아톤	107	(9.0)	17.4	(42.1)	• 블록체인 기반 신원인증, 상호운용 기술 보유
보안 및 STO	드림시큐리티	206	(6.9)	4.4	25.5	• 금융권 STO 구축, 블록체인 보안
보안 및 STO	핑거	116	(5.2)	23.7	(20.6)	• 토큰증권 발행 및 유통 플랫폼 선정. 특허권 기반 IP 금융 및 블록체인 보안 솔루션 고도화
인프라 및 게임	넥서스	140	1.2	7.0	(44.1)	• (구 액션스퀘어) 장현국 대표 체제. 블록체인 게임 메인넷 및 AI 에이전트 결합 웹3 플랫폼 사업 본격화
인프라 및 게임	미투온	75	(2.1)	16.5	(62.5)	• 자체 메인넷 '미버스(MEVerse)' 운영. DEX, NFT 마켓플레이스 등 블록체인 생태계 구축 및 게임 온보딩
인프라 및 결제	더존	182	24.3	40.1	(54.1)	• 스테이블코인 발행-결제-정산 통합 플랫폼 공동 개발 및 코빗에 펌뱅크 인프라 공급
데이터 및 결제	쿠콘	271	29.4	59.9	(29.5)	• 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.