2026
#5

| 2026년 6월 2일 |

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin

디지털자산 최윤영
yy.choy@hanwha.com
3772-7402

한화투자증권

목 차

Summary / 03

I 기관 자금 / 05

II 스테이블코인 / 12

III RWA / 18

IV DeFi / 23

Summary

단기 수급 약화 vs 온체인 인프라 확장

기관 자금	❖ 현물 시장에서는 월초 비트코인 ETP 중심 유입 이후 차익 실현 전환. 파생 시장은 CME 베이시스 축소 등 기관 관망세 지속, 무기한선물은 음수 펀딩비 장기화 후 양수 전환되며 포지셔닝 정상화 흐름
스테이블코인	❖ 스테이블코인 공급 확장 둔화, 3개월 만에 달러 순유출 전환. 이더리움 점유율 51.3%로 지배력 유지. 서클은 자체 L1 'Arc'를 축으로 스테이블코인·AI 에이전트 결제 인프라까지 수직 통합 추진
RWA	❖ 체인 간 RWA 초기 기관 유동성 선점 경쟁이 격화되는 한편, 비상장 주식 토큰화·예측시장 등 온체인 기반 비상장 자산 노출 수단도 확장. 발행사 경고·법적 리스크로 한계점도 부각
DeFi	❖ HIP-3 파생상품 시장(예: trade.xyz의 Pre-IPO 무기한선물) 급성장과 USDC의 기본 결제자산 채택으로 하이퍼리퀴드의 파생상품 인프라와 스테이블코인 결제 기반이 동시에 확장

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

I

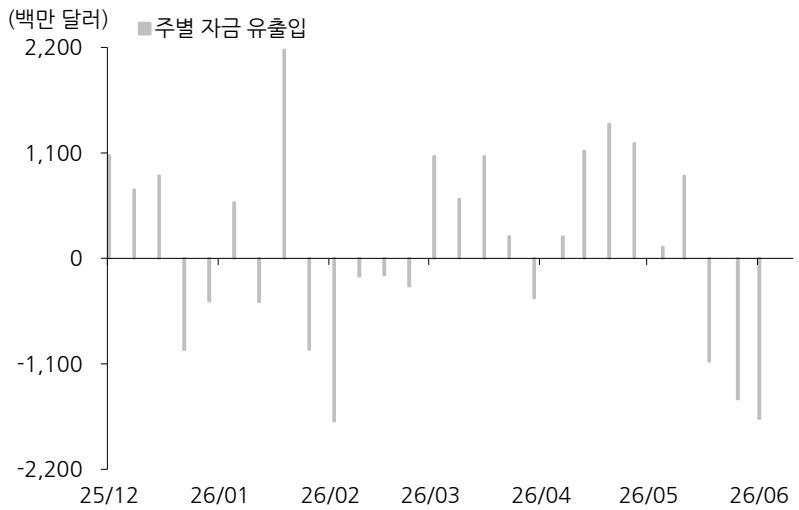
기관 자금

디지털자산 ETP 정책 기대와 지정학적 리스크 사이에서 변동성 확대

❖ 5월 디지털자산 ETP 자금 흐름은 초기 위험선호 회복 이후 중동 리스크로 차익실현 확대

- ✓ 5월 첫째주 클래리티 법안 논의 진전 기대가 위험선호 심리를 자극하며 비트코인 ETP 중심 자금 유입 발생, 비트코인 가격도 8만 달러 상회
- ✓ 5월 둘째주 이란 관련 지정학적 리스크로 위험회피 심리가 확대, 10.7억 달러 순유출. 비트코인과 이더리움 중심 자금 이탈 집중
- ✓ 유출 구간에도 엑스알피, 솔라나 등 일부 알트코인은 순유입 지속. 비트코인·이더리움 중심에서 선택적 알트코인 익스포저로 투자 수요가 점진적으로 확산되는 흐름 확인
- ✓ 5월 넷째주 비트코인에서 14억 3,800만 달러 자금이 유출되며 올해 가장 큰 유출액을 기록

디지털자산 ETP 주별 자금 유출입 흐름



자료: CoinShares, 한화투자증권 리서치센터

자산별 ETP 유출입 흐름(백만 달러)

자산명	MTD	YTD	AUM
비트코인	-2,391.0	1,186.0	120,233.0
이더리움	-556.1	-346.0	16,299.0
멀티에셋	0.2	-113.0	5,572.0
엑스알피	159.5	311.0	2,517.0
솔라나	113.0	346.0	2,412.0
지캐시	-10.9	77.0	236.0
숏비트코인	-	-	222.0
수이	0.7	61.0	169.0
체인링크	-1.4	57.0	163.0
라이트코인	-	3.0	135.0
기타	16.4	155.0	797.0
총합	**-2,617.0**	**1,738.0**	**141,924.0**

주: 자산별 ETP 수치는 글로벌 시장의 현물·선물 기반 암호자산 ETP를 포괄
자료: CoinShares, 한화투자증권 리서치센터

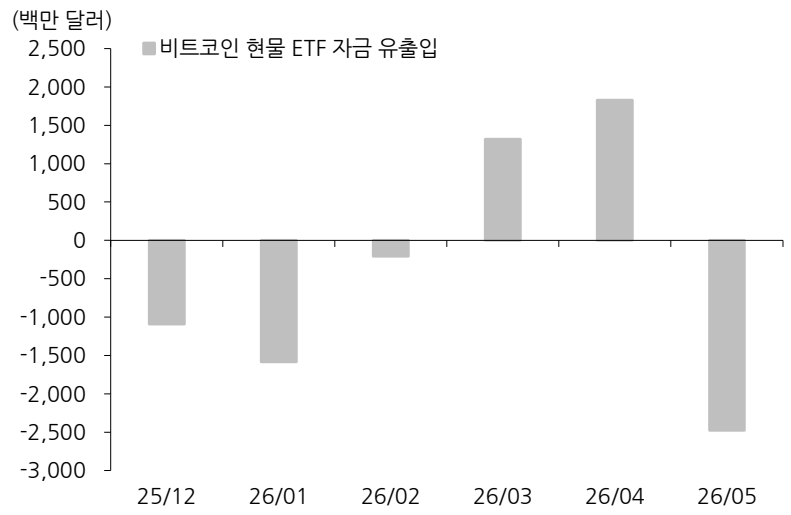
디지털자산 ETP 비트코인 ETP 순유출 전환

❖ 5월 비트코인 ETP는 자금 유출이 확대되며 2개월간 이어진 순유입 기조 약화

✓ 3~4월 순유입세 이후 5월에는 약 25억 달러 규모의 순유출이 발생하며 단기 자금 흐름이 반전

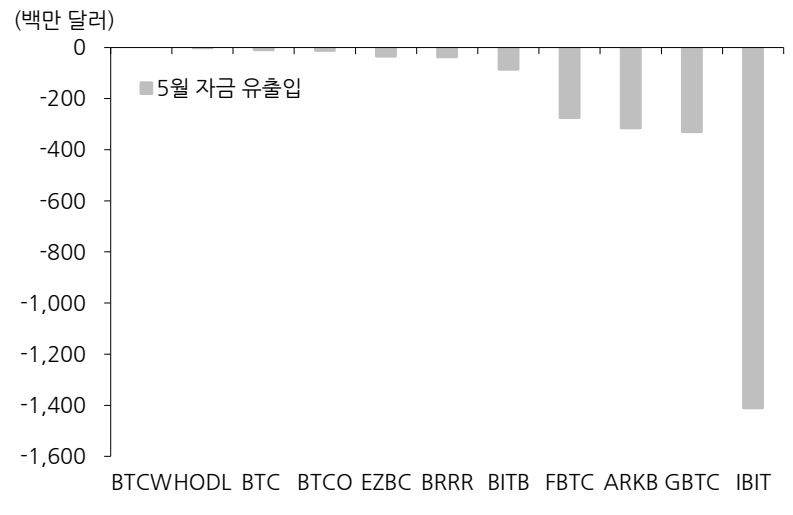
✓ 블랙록의 IBIT에서만 약 14억 달러가 유출되며 전체 순유출 전환을 주도

비트코인 ETP 월별 자금 유출입 흐름



주: 미국 상장 현물 ETP 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

비트코인 ETP별 자금 유출입



주: 미국 상장 현물 ETP 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

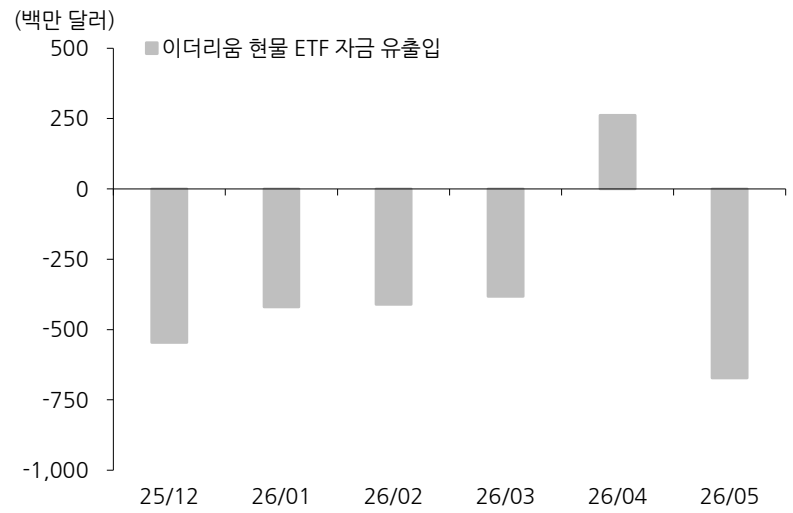
디지털자산 ETP 이더리움 ETP 5개월 연속 순유출

❖ 이더리움 ETP 약 6.7억 달러 순유출을 기록하며 4월 자금 유입 이후 다시 약세 흐름 전환

✓ 4월 약 3.0억 달러 순유입을 기록했으나, 5월 들어 투자심리 둔화와 함께 환매 압력이 확대

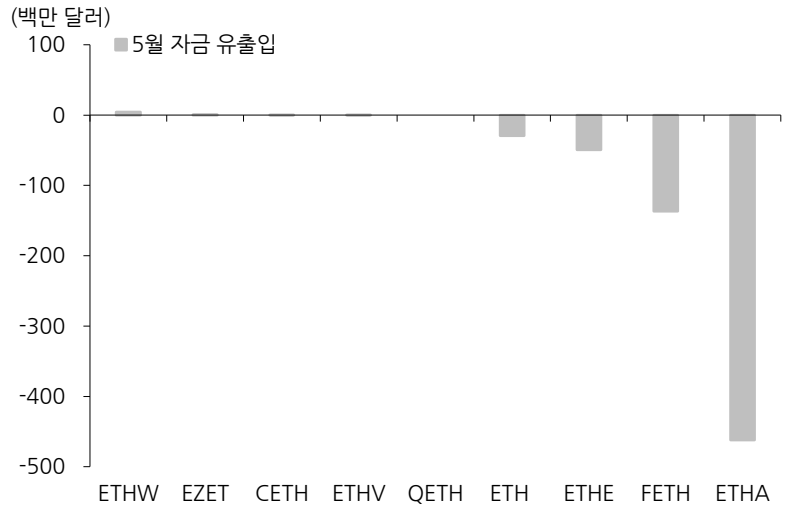
✓ ETHA(−4.6억 달러), FETH(−1.4억 달러) 등 주요 상품에서 자금 이탈이 집중되며 전체 순유출을 주도

이더리움 ETP 월별 자금 유출입 흐름



주: 미국 상장 현물 ETP 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

이더리움 ETP별 자금 유출입



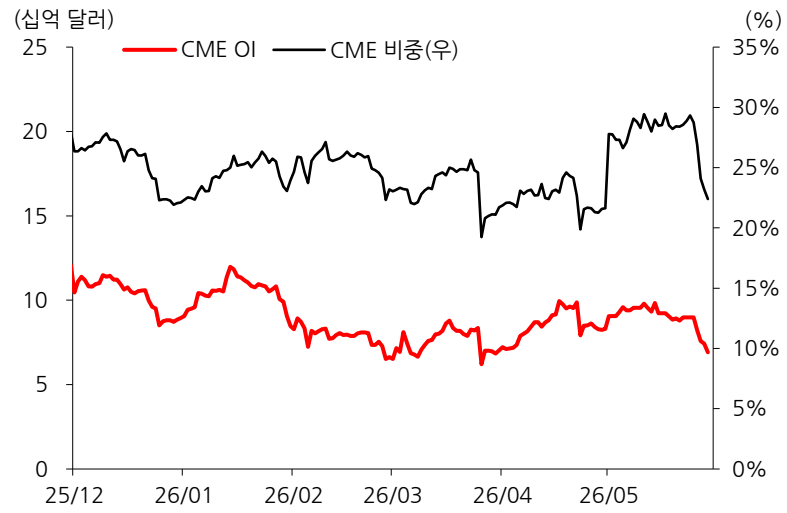
주: 미국 상장 현물 ETP 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

선물시장 CME는 관망세 지속, 무기한선물은 포지셔닝 정상화 조짐

❖ CME는 베이시스 축소 흐름이 이어진 반면, 무기한 선물 시장은 펀딩비 정상화와 함께 숏포지션 부담이 완화되는 모습

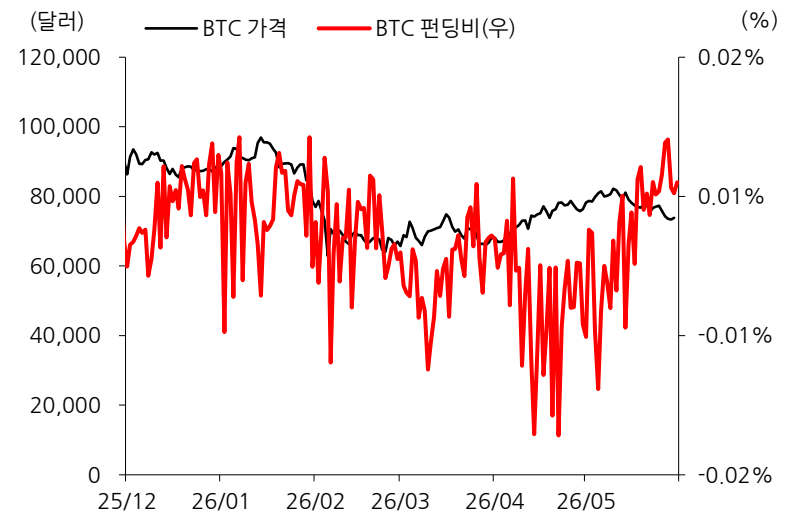
- ✓ CME 비트코인 선물 미결제약정(OI)은 5월 중 소폭 증가했으나 여전히 2025년 고점 대비 낮은 수준. 연환산 베이시스도 월초 6.0%대에서 2.0%대(2025년 4월 이후 최저)까지 축소되며 기관투자자의 관망세와 위험자산 선호 둔화를 시사
- ✓ 무기한선물 시장에서는 30일 평균 펀딩비 음수 구간이 한때 81일까지 이어지며 사상 최장 기록(88일)에 근접했으나, 5월 마지막주 84일 만에 양수 전환되며 포지셔닝 정상화 신호가 나타남
- ✓ 옵션 시장에서는 5월 중순 25D Skew가 연중 고점 부근까지 상승하며 하방 헤지 수요가 확대됐으나, 펀딩비 정상화 이후에는 방어적 포지셔닝이 일부 완화되는 모습. 향후 누적된 레버리지 포지션 재조정 과정에서 변동성 확대 가능성 상존

CME 선물 미결제약정(OI)



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

비트코인 가격과 무기한선물 펀딩비



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

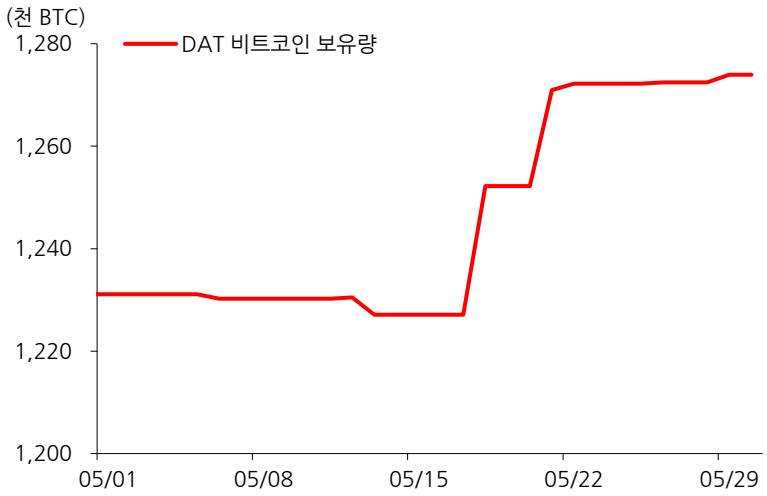
DAT 스트래티지 BTC 매입 지속

❖ 5월 한달 간 DATs는 42,856 BTC를 추가 매수하며 전체 보유량이 1,273,952 BTC에 도달

✓ 스트래티지가 25,404 BTC(-54.8%, MoM)를 매입하며, 5월 DATs 매입량의 59.3%를 차지

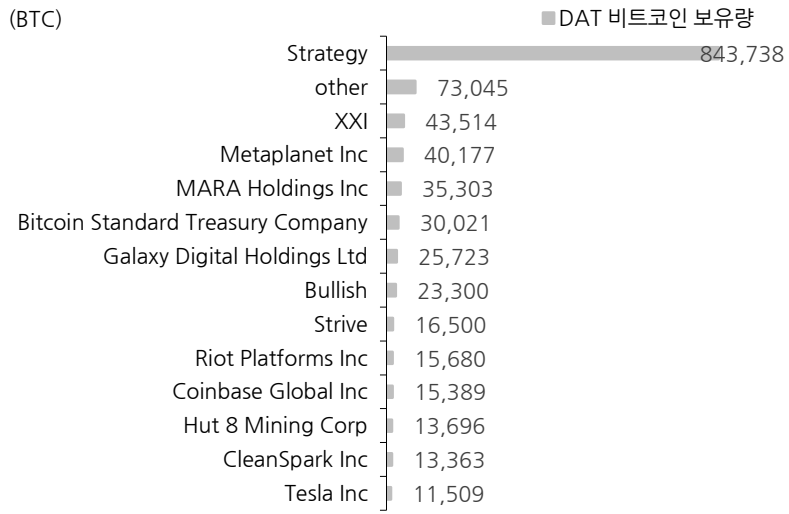
✓ 스트래티지는 "비트코인 매도 불가" 원칙을 철회하고 상황에 따른 매도 가능성을 시사, 15억 달러 규모 전환사채를 상환하며 레버리지 부담을 일부 완화

DAT 비트코인 보유량 추이



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

상위 DAT 비트코인 보유량



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

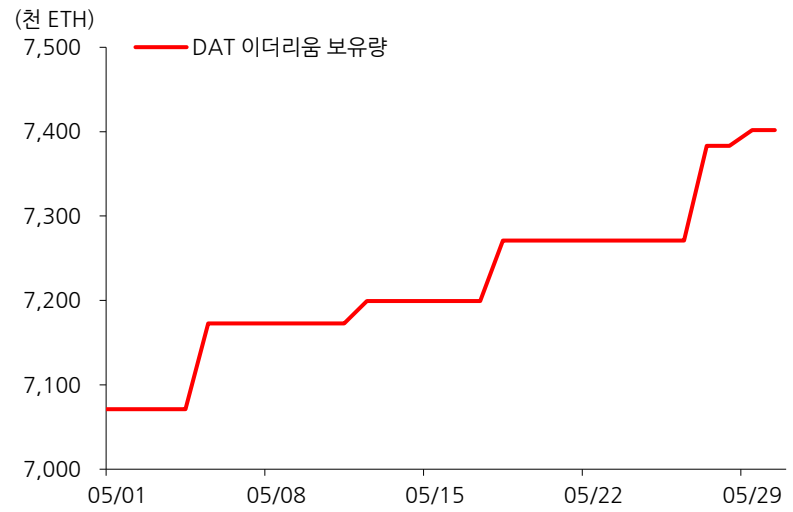
DAT 이더리움 보유 비중 완만한 상승세

❖ 이더리움 DAT 보유량이 740만 ETH를 돌파하며 전월 대비 4.7% 증가하는 견조한 성장세 기록

✓ 비트마인, 330,796 ETH 추가 매입하며 전월(346,304 ETH) 대비 매입 규모 4.5% 감소

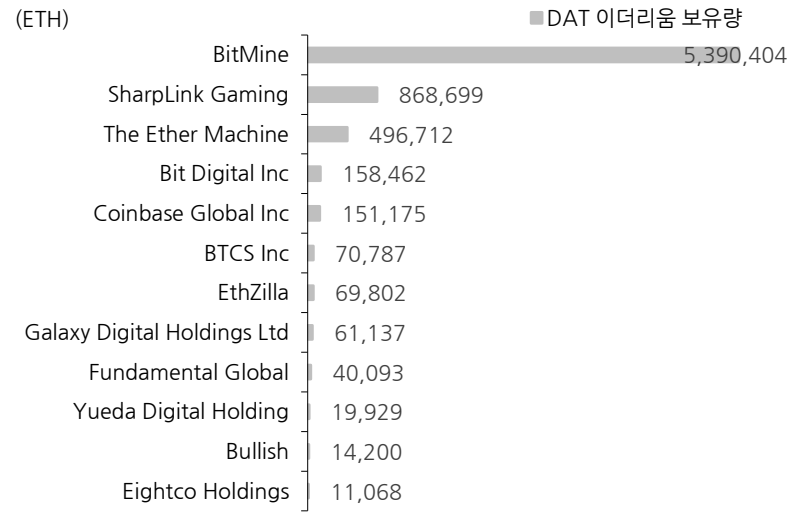
✓ 비트마인, 전체 DAT 이더리움 보유량의 약 72.8% 차지하며 보유 집중도 심화

DAT 이더리움 보유량 추이



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

상위 DAT 이더리움 보유량



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

II

스테이블코인

스테이블코인 공급량 3,200억 달러 돌파에도 순증 정체

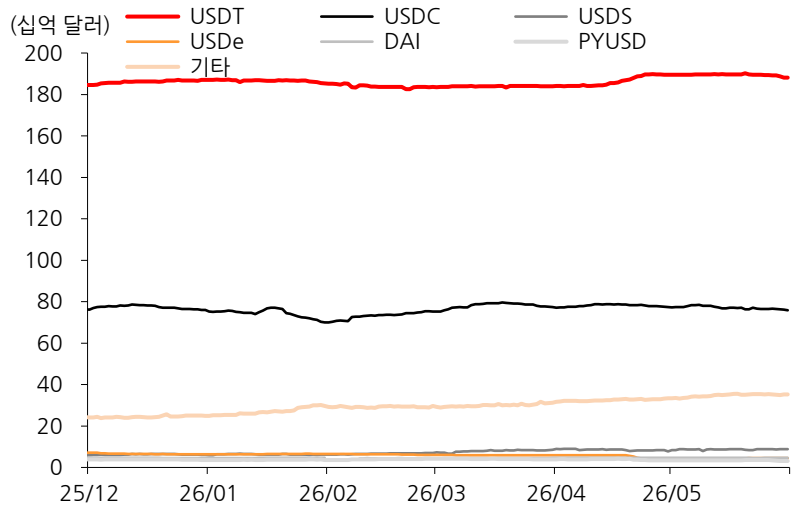
❖ 스테이블코인 공급량은 3,200억 달러를 돌파했으나, 실질적인 순증은 제한되며 확장세 둔화

✓ 최근 한 달간 USDT 공급량은 13억 달러 감소, USDC· PYUSD 공급량도 합산 약 17억 달러 감소했으나, USDe(+18.2% MoM), USDS(+12.9% MoM)가 17억 달러 증가로 감소분을 상쇄. 전체 순증은 약 4억 달러(+0.1%, MoM)에 그침

✓ USDe는 지난 한 달간 18.2% 증가했으나, 연초 이후 약 28.5% 공급량 감소. 무기한선물 펀딩비 축소(2025년 10월 디레버리징 이벤트 이후)로 수익률 매력이 약화된 것으로 판단. PYUSD도 한달 간 공급량이 9.34% 감소하는 등 주요 상품 전반의 공급 위축 흐름

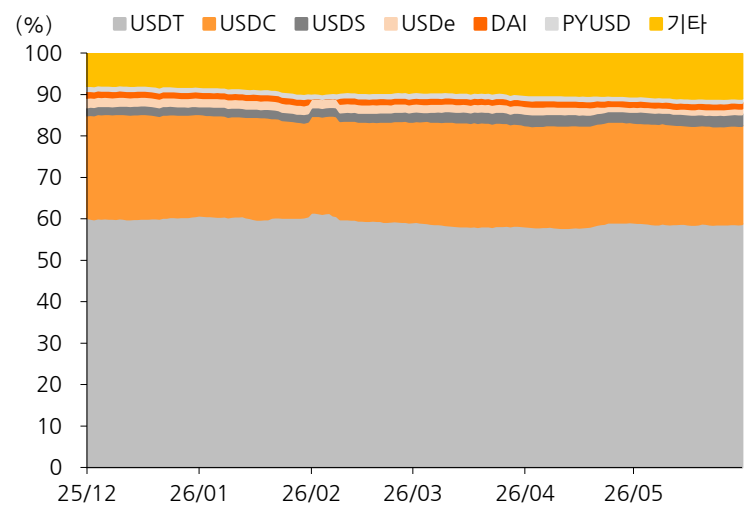
✓ 은행 발행 및 지니어스법 적합 신규 스테이블코인들도 확장 제한적. USDT 대체를 위해서는 유통 채널, 규제 우위 확보 필요

주요 스테이블코인 공급량



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

주요 스테이블코인 비중



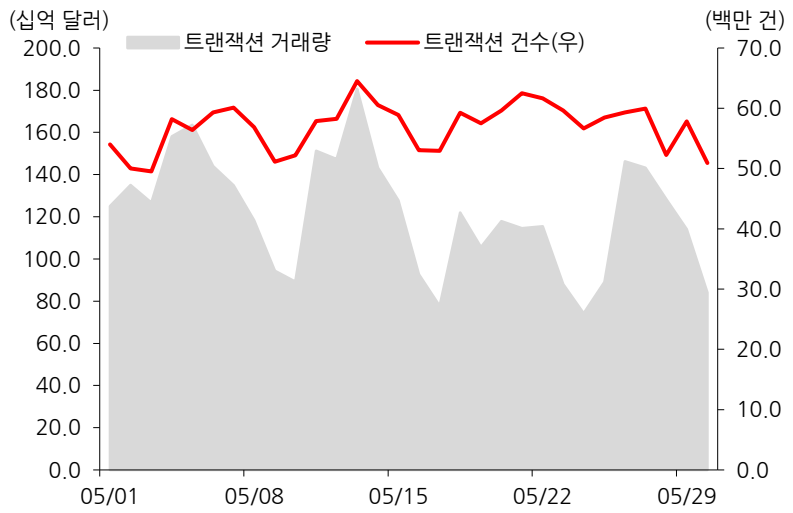
자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

스테이블코인 거래 건수 증가에도 건당 규모 축소, 달러 유입 순유출 전환

❖ 거래 건수 증가에도 거래량 축소, 달러 3개월 연속 순유입 후 순유출 전환

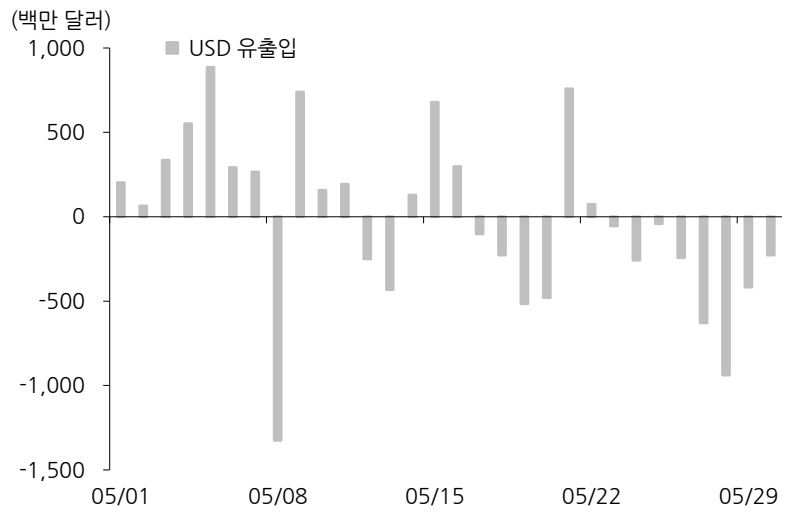
- ✓ 5월 30일 기준 트랜잭션 거래량은 841억 달러(-36.8% MoM), 트랜잭션 건수는 5,090만 건(+12.2% MoM), 평균 트랜잭션 크기는 $1,651(-43.7% MoM)로 건당 거래 규모는 축소
- ✓ 월간 USD 순유출입액은 -7.8억 달러로 4개월 만에 순유출로 전환
- ✓ 월 초반(첫 주 약 +26억 달러)에는 유입이 집중됐으나 중반 이후 유출 우위로 반전

스테이블코인 트랜잭션 거래량 및 건수



주: 자료는 5/30 기준
자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

스테이블코인 USD 유출입 추이



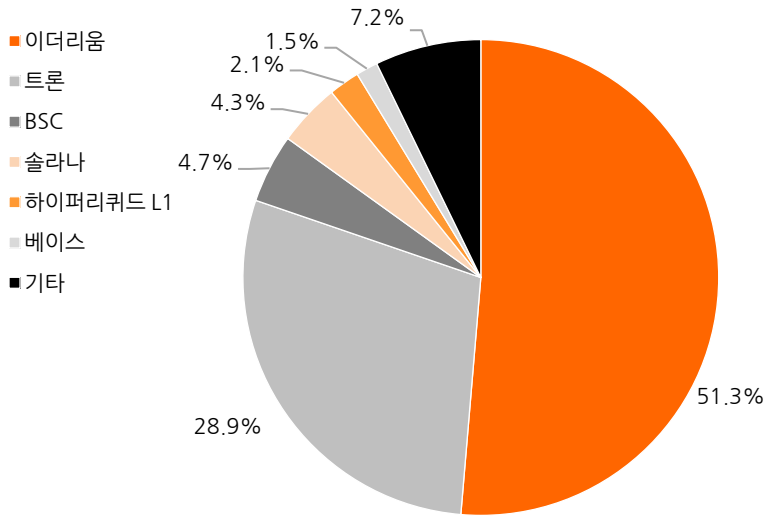
자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

스테이블코인 이더리움 우위 지속

❖ 스테이블코인 시장 내 이더리움 점유율 51.3% 기록하며 지배력 유지 중

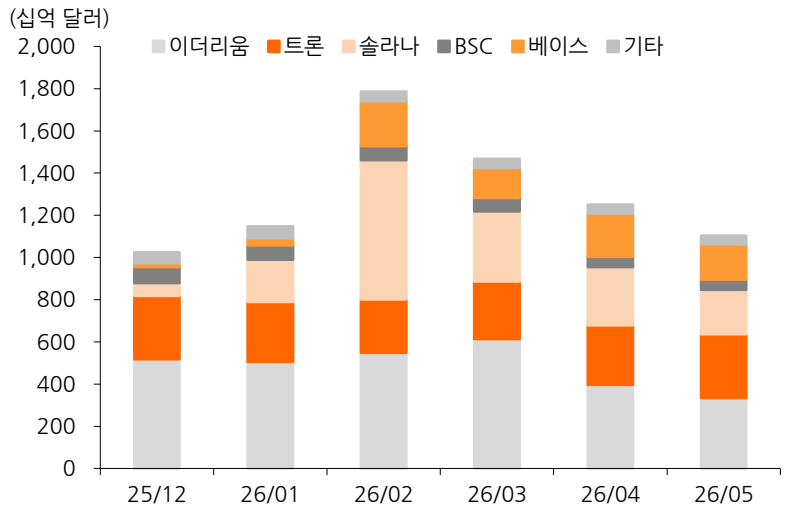
- ✓ 5월 스테이블코인 총 거래량 약 1조 1,027억 달러로 전월 대비(-11.8%, MoM) 감소, 2월 정점 이후 3개월 연속 축소
- ✓ 트론, 3,019억 달러로 전월 대비(+7.1%, MoM) 성장하며 주요 체인 중 유일한 증가세 기록
- ✓ 솔라나(−23.5%, MoM), 베이스(−18.6%, MoM) 이더리움(−15.8%, MoM) 등 상위 체인 전반적 하락
- ✓ BSC(+0.9%, MoM), 기타 체인은(−4.4%, MoM)으로 상대적 안정세 유지

스테이블코인 블록체인 점유율



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

블록체인별 스테이블코인 거래량 추이



자료: Visa, 한화투자증권 리서치센터

스테이블코인 서클, Arc 통해 온체인 금융 인프라 사업자로 확장

❖ 서클, Arc 메인넷 기반으로 스테이블코인 가치사슬 수직 통합 추진

- ✓ 서클은 기관용 L1 Arc 관련 ARC 토큰 프리세일을 통해 2.22억 달러를 조달, 프로젝트 가치는 약 30억 달러로 평가. BlackRock, Apollo, a16z crypto, Standard Chartered Ventures 등 전통금융 및 크립토 투자자 참여
- ✓ Arc는 USDC 기반 자본시장· 규제 친화 금융 활동에 최적화된 블록체인으로, 토큰화 자산· 기관간 결제 인프라 구축 목표. 서클은 이더리움 ·솔라나 의존 구조에서 벗어나 자체 네트워크 기반 스테이블코인 생태계 구축 추진
- ✓ Arc는 결제 체인을 넘어 AI 에이전트 ·초소액결제까지 겨냥. 서클은 Agent Wallet 등 AI 결제 도구도 함께 공개하며, USDC를 AI ·온체인 상거래 핵심 결제 자산으로 확장 시도
- ✓ 서클이 'USDC 잔액(USDC balance)' 기반 수익모델인 반면, Arc는 거래량 ·네트워크 사용량 기반 가치 포착 지향. 다만 블록체인 거래 수수료의 장기 하락 추세를 고려하면, ARC 토큰의 가치 포착 구조는 추가 검증 필요

Arc 관련 타임라인

구분	내용
2025년 8월	스테이블코인 전용 L1 'Arc' 발표
2025년 10월	퍼블릭 테스트넷 출시 (100여 개사 참여)
2026년 5월	ARC 토큰 프리세일 2.22억 달러 조달, FDV 30억 달러 + 백서 공개
2026년 2분기 말~3분기	메인넷 출시 예정

자료: 한화투자증권 리서치센터

Arc, Plasma, Tempo, Canton 비교

구분	Arc	Plasma	Tempo	Canton
개발 단계	테스트넷	메인넷	메인넷	메인넷
합의 알고리즘	Malachite	PlasmaBFT	Simplex (BFT)	Proof-of-Stakeholder (BFT)
가스비 토큰	USDC	XPL	전용 토큰 없음	Canton (CC)
가스비 메커니즘	수수료를 USDC로 결제	USDT 단순 송금 무료, 그 외 XPL ·스테이블코인 으로 결제	보유 스테이블코인으로 직접 결제	CC로 결제
참여사	a16z ·BlackRock ·Apollo	Tether/Bitfinex · Founders Fund	Stripe ·Visa ·UBS	Goldman ·DTCC ·BNP

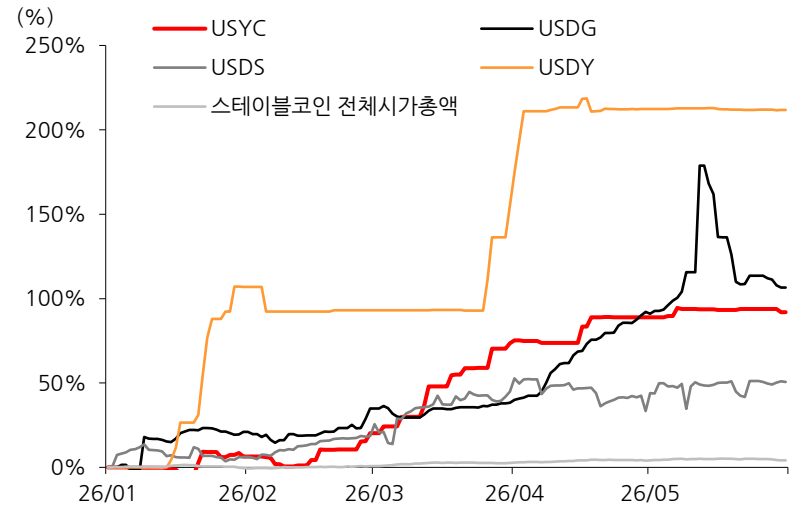
자료: 한화투자증권 리서치센터

스테이블코인 수익형 스테이블코인 확산

❖ 수익형 스테이블코인은 결제 기능과 분리되며 온체인 기반 수익형 자산으로 자리잡는 중

- ✓ 수익형 스테이블코인 공급량은 2026년 1월 이후 약 6개월간 전체 스테이블코인 시장 대비 28배 이상 빠르게 성장
- ✓ 주요 발행 모델은 결제 기능보다 수익 제공 중심으로 설계, MMF·예금 등과 유사한 '달러 기반 수익형 자산'으로 포지셔닝
- ✓ 수익 구조는 국채 등 기초자산에서 발생하는 수익 분배를 중심으로, 디파이 금리 및 프로토콜 인센티브 등 다양한 방식 존재
- ✓ 수익형 스테이블코인의 자산 배분 수단으로서의 역할 확대

6개월간 스테이블코인 시가총액 변화



자료: DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

주요 스테이블코인 비교

구분	USDT	USYC	USDS
유형	비수익형	수익형 (토큰화 머니마켓펀드)	수익형 (디파이 기반)
발행사	Tether	Hashnote (Circle 자회사)	Sky Protocol
담보 구조	미국 국채·현금성 자산 중심 (약 80%), 금·비트코인 일부 포함, 1:1 담보	미국 단기국채 + 환매조건부채권(Repo)	USDC, 이더리움 등 디지털 자산, 미국 국채 기반 실물자산 (RWA) 등
수익 여부	없음	있음	있음 (sUSDS 예치 시)
수익 발생 방식	운용수익은 발행사 귀속	기초자산 이자가 토큰 가격(NAV)에 자동 반영	USDS 예치 시 sUSDS로 전환, 보유 기간 동안 예금 금리 적용

자료: 한화투자증권 리서치센터

III

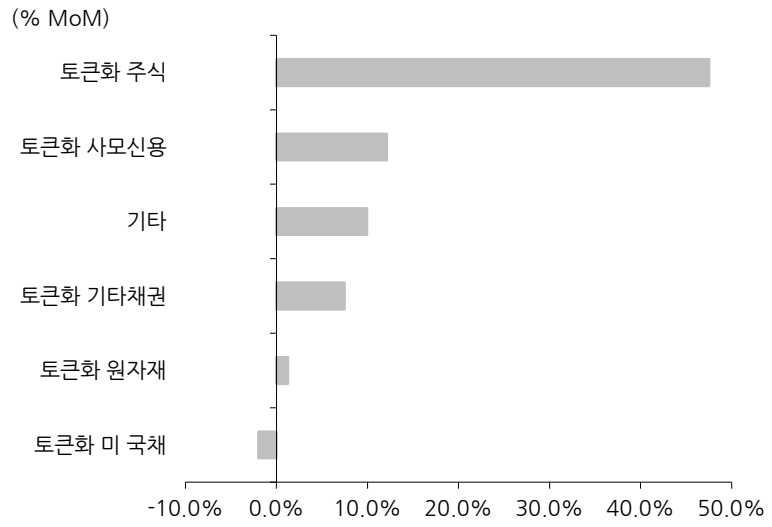
RWA

RWA 토큰화 주식 급성장 속 미 국채 섹터 3개월 만에 하락 전환

❖ 5월 RWA 시장은 전월 대비 약 6.8% 성장한 가운데, 토큰화 주식과 사모신용 중심의 성장세

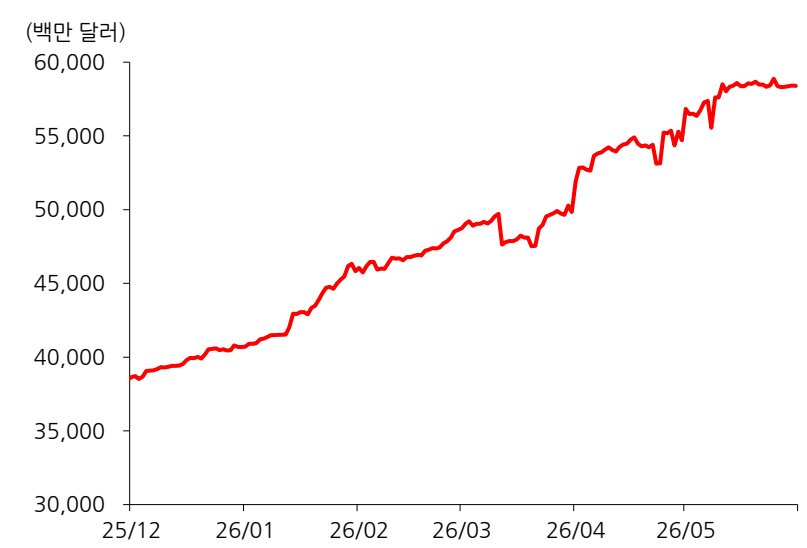
- ✓ 토큰화 주식(+47.5% MoM)이 전 부문 중 가장 높은 성장률을 기록하며 4월에 이어 성장세 가속. 토큰화 사모신용(+12.1% MoM)은 반등 전환. 기타(+9.9% MoM), 기타채권(+7.5% MoM)도 확장 지속
- ✓ 토큰화 미 국채(-2.0% MoM)는 3월(+17.7%, MoM), 4월(+19.3%, MoM)의 두 자릿수 성장 이후 3개월 만에 하락 전환, 6개 부문 중 유일하게 감소

RWA 섹터별 월간 성장률 비교



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

RWA 전체 시장 규모



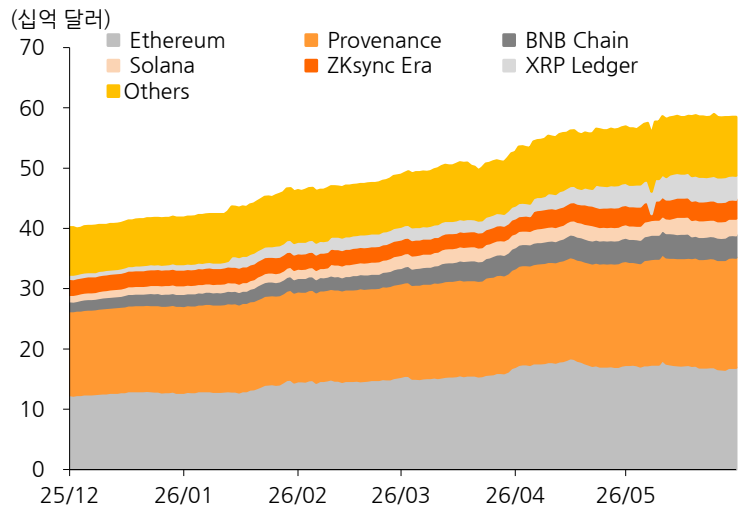
자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

RWA 블록체인 간 기관 유치 경쟁 심화

❖ RWA 시장 규모가 584억 달러를 돌파한 가운데 초기 기관 유동성을 확보하기 위한 체인 간 경쟁이 확대

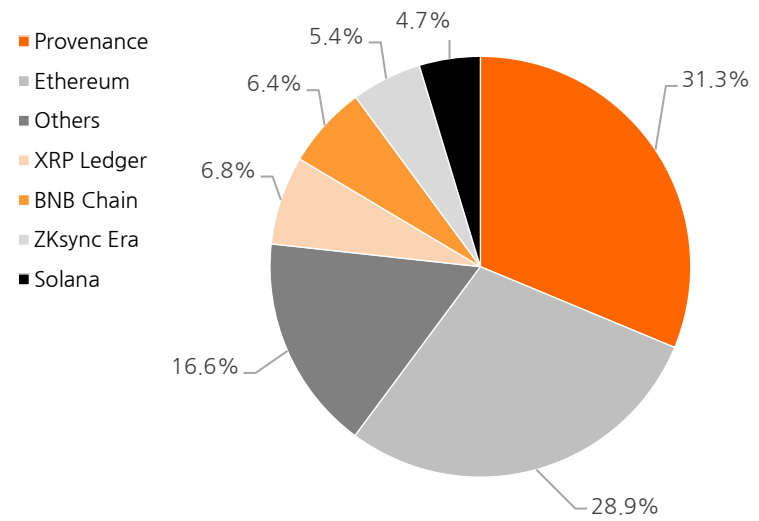
- ✓ RWA 시장 규모는 연초 407억 달러에서 584억 달러로 약 43.2% 성장. 자산운용사들의 온체인 자산 발행 확대가 시장 성장 견인
- ✓ 이더리움은 전체 RWA 시장의 약 28.9%를 차지. 성숙한 스마트컨트랙트 인프라, 전통금융권 친숙도가 강점으로 작용
- ✓ Provenance(약 31.3%)는 Figure의 HELOC(주택담보대출)이 대부분을 차지. 이는 실물 금융자산을 블록체인에 기록해두는 용도에 가깝고, Provenance가 허가형 인프라로 운영되는 만큼 온체인 투자자 간 자유로운 이전·유통은 제한적. 집계상 점유율은 높지만, 실제 온체인에서 거래·유통되는 규모와는 괴리가 존재
- ✓ Canton(약 3,588억 달러 규모로 집계) 역시 Broadridge의 DLR(레포) 자산이 사실상 전부를 차지. 기관 간 단기 자금거래를 기록·정산하는 용도에 가까움

RWA 체인별 시가총액



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

RWA 체인별 비중



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

RWA 토큰화 비상장 주식, 기업통제권 · 법적 유효성 논란 확대

❖ Anthropic ·OpenAI, 무단 토큰화 상품에 경고… 특수목적법인(SPV) 기반 지분 노출 구조에 제동

- ✓ Anthropic은 "이사회 승인 없는 주식 ·권리 이전은 무효이며 주주명부에 인정되지 않는다"고 명시하고 SPV를 통한 자사 지분 취득을 금지. OpenAI도 무단 토큰화 ·선도계약 구조가 미국 증권법 위반 소지가 있고 경제적 가치가 없을 수 있다고 경고
- ✓ 비상장 주식 토큰화는 실제 지분 없이 가치만 추종하는 합성형과 SPV ·2차시장 지분 기반 실물 연동형으로 구분. 후자는 양도제한 조항과 직접 충돌 가능성이 있으며, Anthropic은 Open Door Partners ·Hiive ·Forge를 비인가 주체로 적시
- ✓ 경고 직후 솔라나 기반 PreStocks의 Anthropic ·OpenAI 연동 토큰 가격이 각각 약 38%, 46% 급락
- ✓ 토큰화 시장의 가격발견 기능 한계도 부각. PreStocks는 약 2,300만 달러 수준의 준비자산만으로 Anthropic에 1.5조 달러 이상의 내재 기업가치를 부여, 제한된 유동성이 실제 펀딩 라운드와 무관한 시장 내러티브를 형성할 수 있다는 점이 리스크로 지적

PreStocks Anthropic 가격

자료: Coingecko, 한화투자증권 리서치센터

PreStocks OpenAI 가격

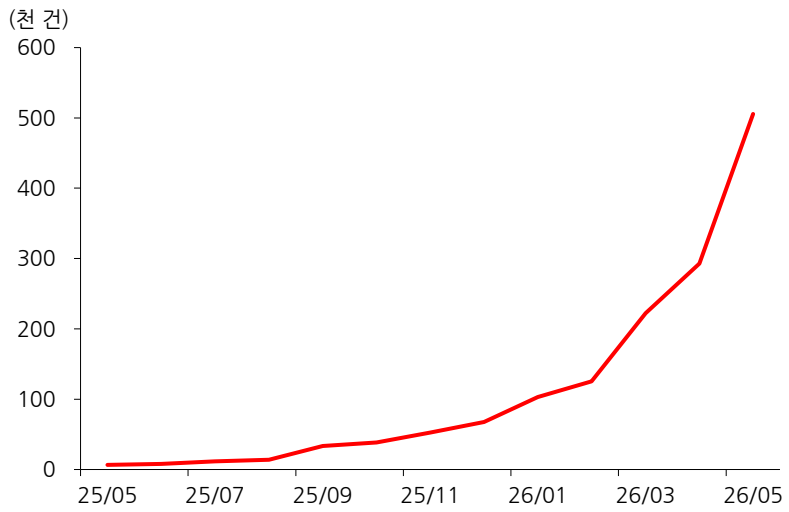
자료: Coingecko, 한화투자증권 리서치센터

RWA 폴리마켓, 비상장 기업 관련 예측시장 출시

❖ 폴리마켓, 나스닥 프라이빗 마켓과 협력해 OpenAI · SpaceX 등 비상장 기업 관련 예측시장 출시

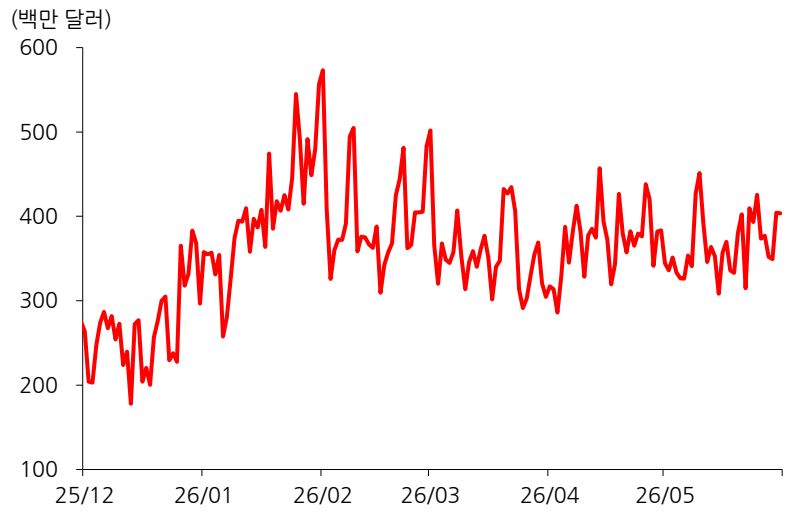
- ✓ 폴리마켓은 나스닥 프라이빗 마켓(NPM)과 협력해 비상장 기업의 IPO 시점, 기업가치, 세컨더리 거래 등을 대상으로 한 예측시장 상품을 출시했으며, NPM이 공식 데이터 공급자로 참여해 계약 결과(Yes/No)를 정산
- ✓ OpenAI, SpaceX 등 주요 유니콘 기업 관련 계약이 우선 출시되었으며, 투자자가 주식 보유 없이 이벤트 기반으로 참여 가능
- ✓ 기관·적격투자자 중심의 비상장 투자 시장 구조에서, 일반 투자자도 비상장 기업 성장 및 IPO 모멘텀에 간접 참여할 수 있는 통로가 마련됐다는 점에서 의미
- ✓ 최근 Trade.xyz의 Pre-IPO 무기한선물 출시 등과 맞물려 비상장 기업 가격발견 시장이 온체인 기반으로 확장되는 흐름

Polymarket new markets(monthly)



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

예측시장 거래대금 추이



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

IV

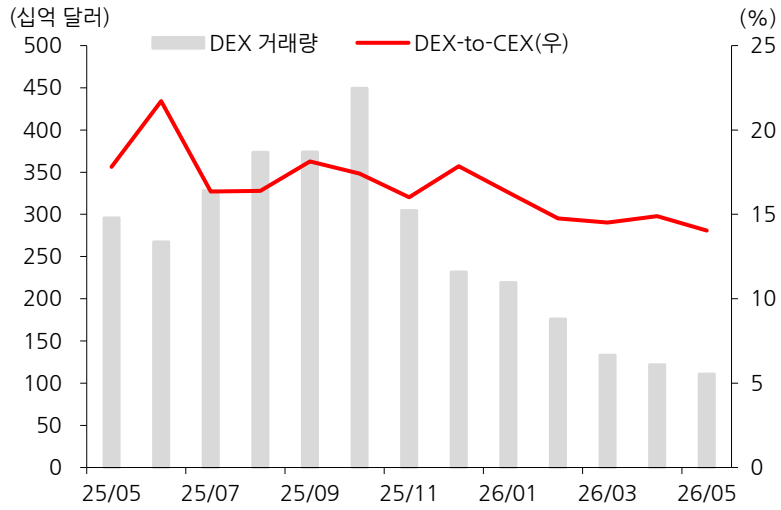
DeFi

DeFi DEX 거래량 숨고르기 속 Aerodrome 약진

❖ DEX 거래량 축소 속 상위권 고착화, Aerodrome만 약진

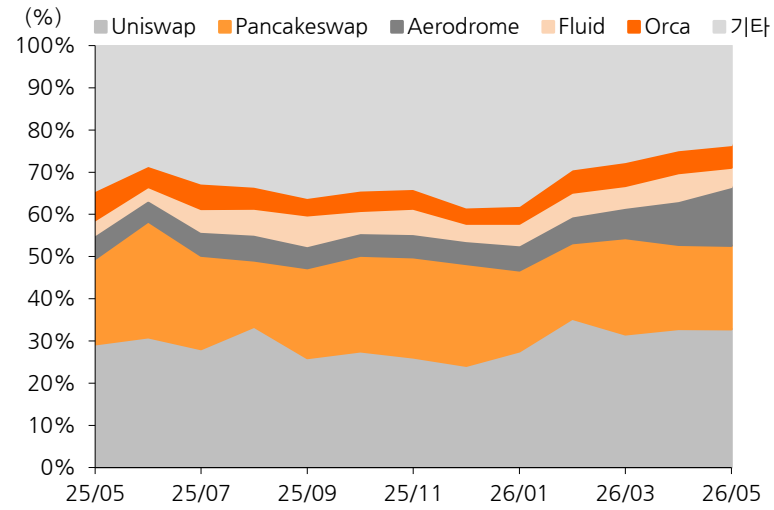
- ✓ 5월 DEX 거래량은 1,110억 달러로 전월(1,220억 달러) 대비 9.0% 감소. DEX-to-CEX 비중도 14.0%로 전월(14.9%) 대비 0.9%p 하락
- ✓ Uniswap(32.8%)과 Pancakeswap(19.9%)은 전월 대비 변동 폭이 0.1% 내외로 1·2위를 유지
- ✓ Aerodrome은 전월 10.4%에서 13.9%로 +3.5% 상승하며 4개월 연속 점유율 확대

DEX 거래량 및 DEX-to-CEX 추이



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

주요 DEX별 거래량 비중



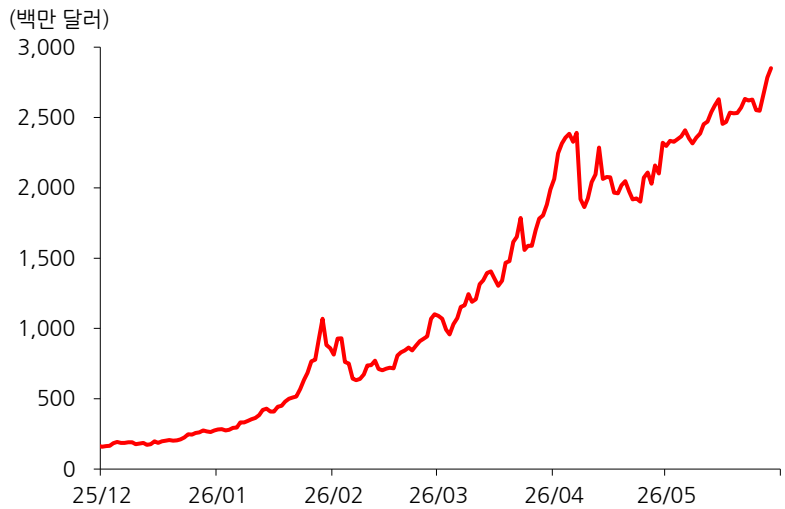
자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

DeFi 하이퍼리퀴드, Pre-IPO 무기한선물과 USDC 연합으로 생태계 확장 가속

❖ 파생상품 확장과 USDC 연합으로 HYPE 가치 포착 구조 강화 기대

- ✓ HIP-3 기반 파생상품 시장의 미결제약정은 5월 29일 기준 28.5억 달러로 사상 최고치 기록(연초 대비 +1,000% 이상). 전체 하이퍼리퀴드 OI의 약 29.0% 수준까지 확대되었으며, 이 중 trade.xyz가 약 95.0% 점유
- ✓ trade.xyz의 Pre-IPO 무기한선물이 부각. 5월 1일 출시된 Cerebras Systems 연계 상품은 IPO 2주 전부터 대부분 구간 280달러 이상에서 거래되는 등 비교적 정확한 가격발견 기능 수행. 5월 18일 SpaceX 무기한선물도 출시
- ✓ Cerebras IPO 당일 하이퍼리퀴드는 USDC를 플랫폼 기본 결제자산으로 채택한다고 발표. 코인베이스가 USDC 트레저리 운용을, 서클이 발행·상환·크로스체인 전송의 기술적 운영을 담당. 서클은 추가 50만 HYPE를 스테이킹해 검증인 포지션을 확보할 계획. 기존 자체 스테이블코인 USDH는 단계적 폐지 예정
- ✓ 시장의 관심은 USDC 기반 수익이 HYPE 토큰 바이백 구조와 연결될지에 집중. 서클·코인베이스가 USDC 준비금 이자·검증인 보상·거래 수수료 수익의 일부를 지원기금(Assistance Fund)에 환류할 경우, 스테이블코인 유동성이 HYPE 가치 포착으로 이어지는 채널 구축 가능

HIP-3 미결제 약정



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

하이퍼리퀴드(HYPE) 가격

자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

본 · 지점망

본사 02)3772-7000(代)
서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
고객지원센터 080-851-8282
주문전용 080-851-8200
ARS 080-852-1234

서울

본 사	02) 3772-7000	영 업 부	02) 3775-0775
강남WM센터	02) 6975-2000	노 원 지 점	02) 931-2711
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	목동WM센터	02) 2654-2300
금융플라자63지점	02) 308-6363	송파WM센터	02) 449-3677
금융플라자시청지점	02) 2021-6900	강북WM센터	02) 743-7311

인천/경기

분당WM센터	031) 707-7114	일 산 지 점	031) 929-1313
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평 촌 지 점	031) 381-6004
신 갈 지 점	031) 285-7233	평 택 지 점	031) 652-8668
안 성 지 점	031) 677-0233		

부산/울산/경남

부산WM센터	051) 465-7533	울산WM센터	052) 265-0505
마린시티지점	055) 943-3000	언 양 지 점	052) 262-9300
거제브랜치	055) 730-0400		

대구/경북

대구WM센터	053) 741-3211	영 주 지 점	054) 633-8811
문 경 지 점	054) 550-3500	영 천 지 점	054) 331-5000
거 창 지 점	051) 751-8321		

대전/충청

대전WM센터	042) 488-7233	청 주 지 점	043) 224-3300
천 안 지 점	041) 563-2001	홍 성 지 점	041) 631-2200

광주/전라

광주WM센터	062) 713-5700	전 주 지 점	063) 710-1000

한화투자증권

[Compliance Notice]
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보 출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

Compliance Notice

(공표일: 2026년 6월 2일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 의거하여 본인의 의견을 정확히 반영해 작성했으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭이 없었음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 저희 회사는 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최윤영) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.

종목 투자등급

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

산업 투자의견

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%