

2026

#2

| 2026년 3월 3일 |

# 월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin

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

 한화투자증권



# 목차

Summary

/ 03

I

기관 자금

/ 05

II

스테이블코인

/ 13

III

RWA

/ 18

IV

DeFi

/ 23

# Summary

## 리스크 오프 환경에서도 온체인 인프라 고도화

### 기관 자금

- ❖ 미국 중심의 디지털자산 ETP 자금 유출과 선물시장 디레버리징 국면이 이어지는 가운데, DAT는 비트코인 매입을 지속했으나 프리미엄 축소와 함께 손익 모멘텀이 둔화되는 흐름

### 스테이블코인

- ❖ 주요 코인 간 점유율이 분산되는 가운데 달러 자금이 순유입으로 전환됐고, 이더리움 네트워크의 우위가 지속

### RWA

- ❖ 토큰화 원자재와 미 국채를 중심으로 성장세가 확대되고 있으며, 중동발 부동산 토큰화가 확산되는 가운데, 토큰화 미 국채의 디파이 연계 및 기관 수요 강화

### DeFi

- ❖ CEX 대비 DEX 거래 비중 확대와 거래 인프라의 다극화가 진전



## 월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



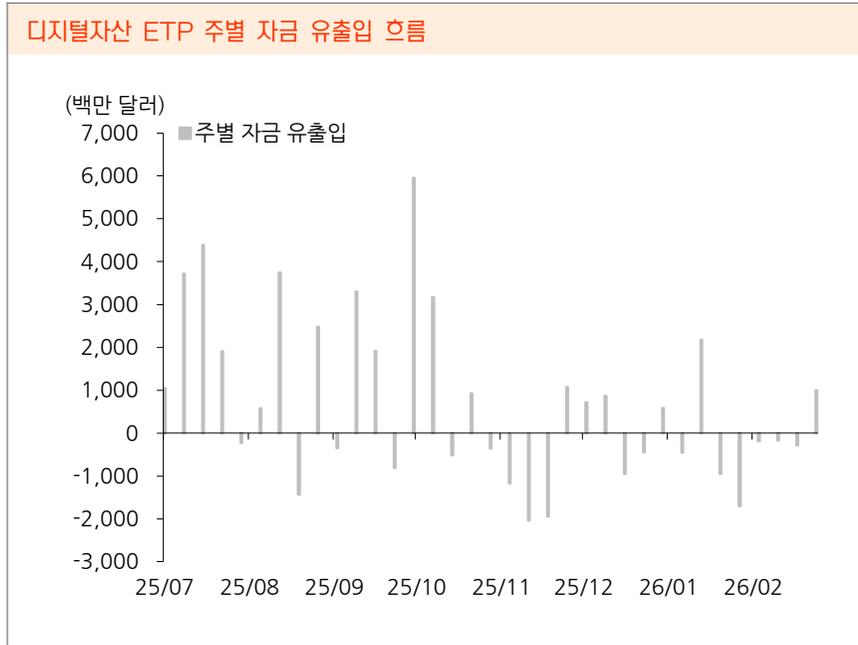
# I

기관 자금



# 디지털자산 ETP 美 중심 자금 유출과 자산군 내 차별화 지속

- ❖ 2월 디지털자산 ETP 자금 흐름은 3주 연속 순유출, 다만 2월 마지막 주 순유입 전환 및 유럽·알트코인 선별적 회복
  - ✓ 1월말 약 17억 달러 순유출 이후 2월초부터 주간 유출 규모가 2억 달러 수준으로 둔화되고, 2월 마지막 주 순유입으로 전환되면서 4주 누적 약 3억 5,200만 달러의 자금 유입 기록
  - ✓ 미국에서 유출이 집중된 반면, 독일·스위스·캐나다·브라질 등에서는 가격 조정 구간에서 순유입이 나타남
  - ✓ 알트코인 중에서는 엑스알피와 솔라나, 체인링크 등이 순유입 흐름 지속



자료: CoinShares, 한화투자증권 리서치센터

**자산별 ETP 유출입 흐름(백만 달러)**

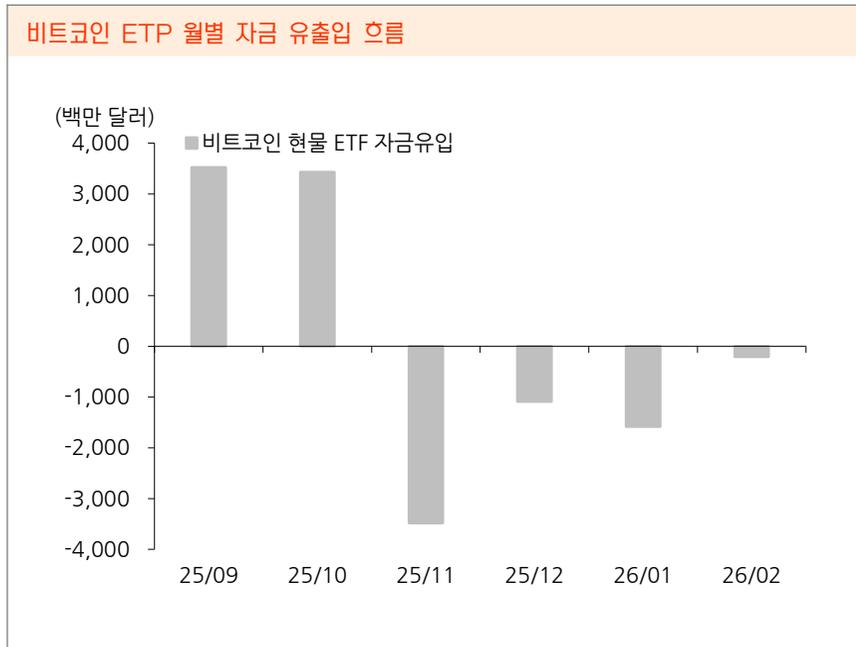
자산명	MTD	YTD	AUM
비트코인	311	-408	101,375
이더리움	-53.1	-430	14,897
멀티애셋	-42.3	-102	5,506
엑스알피	106.8	153	2,443
솔라나	95.4	156	2,160
숏비트코인	-6.2	0	179
라이트코인	0.6	3	138
체인링크	7.3	16	109
수이	0.4	6	94
스텔라	0.2	0	87
기타	-9.9	26	620
<b>총합</b>	<b>410</b>	<b>-578</b>	<b>127,606</b>

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

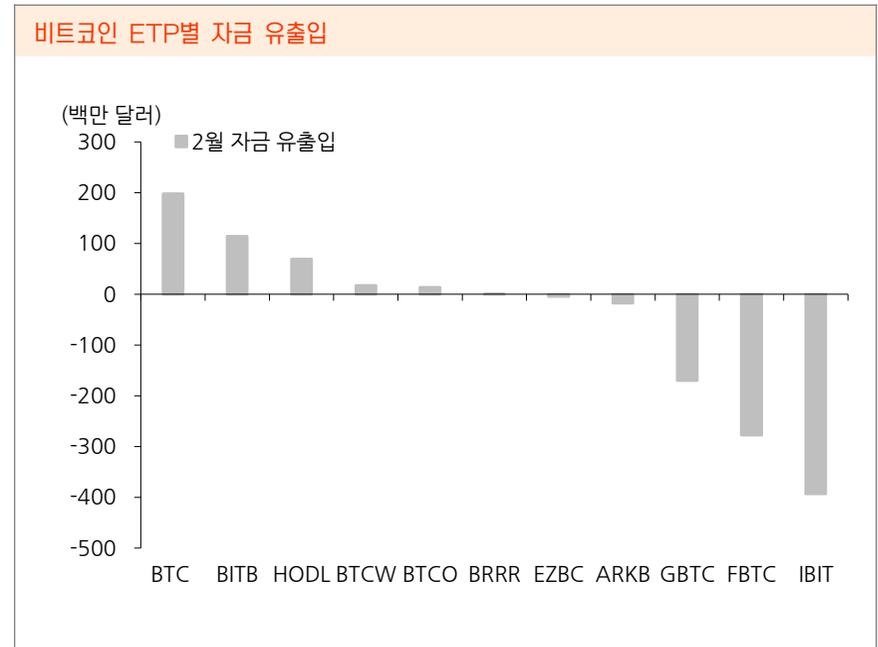


# 디지털자산 ETP 비트코인 ETP 자금 유출 지속, 리스크 오프 심화

- ❖ 2월 비트코인 ETP 자금 흐름은 가격 조정과 기관의 익스포저 축소가 맞물린 전형적인 리스크 오프 국면
  - ✓ 1월에 이어 2월에도 가격 급락과 디레버리징이 전개되며 순유출 흐름 지속
  - ✓ 미국 상장 비트코인 ETF에서는 5주 연속 총 38억 달러 규모의 자금이 유출되며 2025년 2월 이후 최장 유출 기록 경신
  - ✓ 마-이란 긴장, 글로벌 관세 발표 등 거시-지정학적 변수와 함께 레버리지 축소가 복합적으로 작용



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

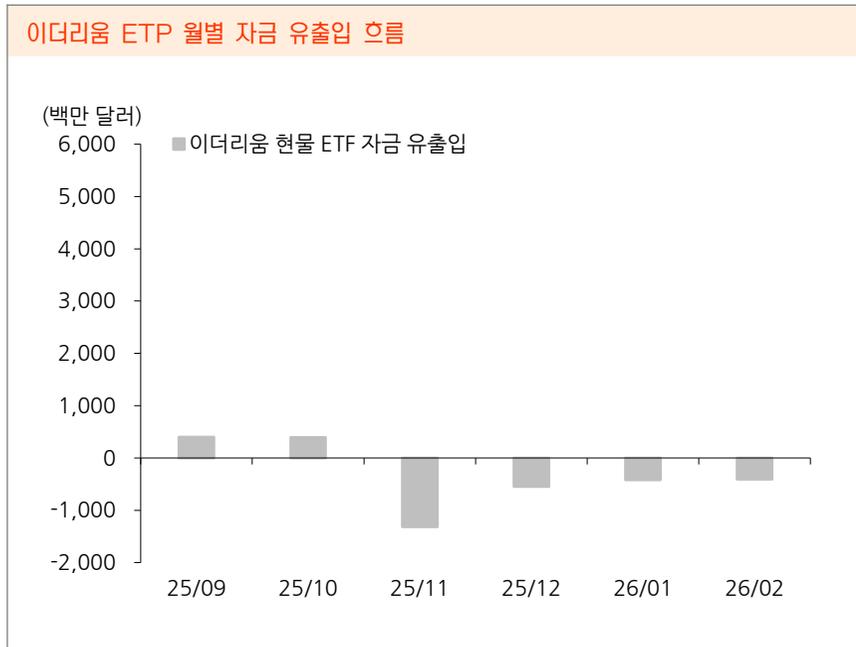


주: 미국 상장 현물 ETP 기준  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

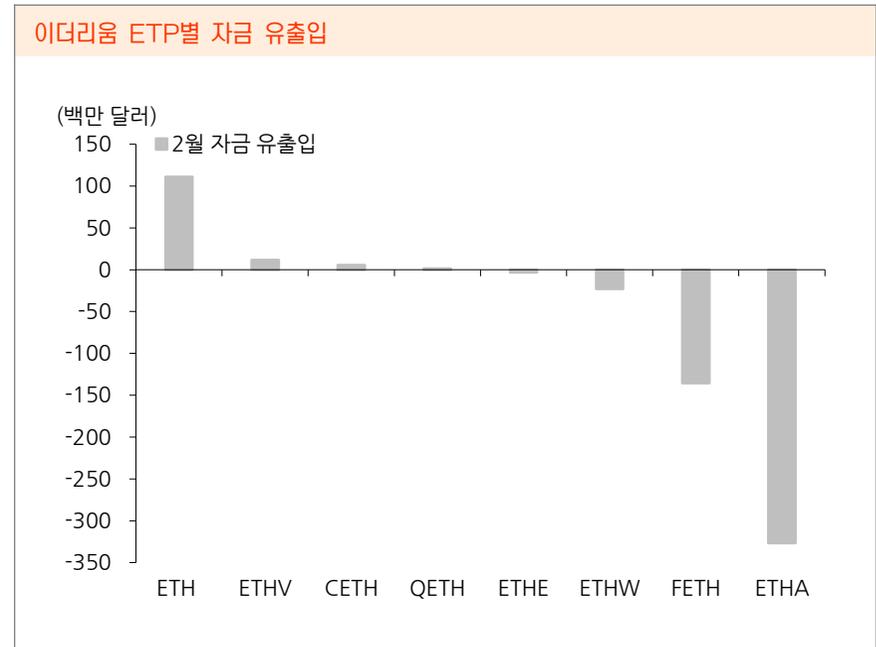


# 디지털자산 ETP 이더리움 ETP 자금 유출 지속, 디레버리징 영향

- ❖ 이더리움 ETP 3.6억 달러 순유출. 5주 연속 자금 이탈 지속 후 2월말 순유입으로 전환
  - ✓ 2/17일 일시적 반등이 나타났으나 2/18~19일 대규모 자금 이탈이 재개되며 주간 기준 순유출로 전환
  - ✓ 월 기준 3.6억 달러가 빠져나가며 전월 유출 규모를 상회. 주요 상품 전반에서 자금 이탈이 나타났고, 일부 상품(ETH)을 제외하면 대부분 순유출 흐름이 이어짐. 특히 대형 상품(ETHA) 중심의 환매가 두드러지며 이더리움 ETP 내에서도 자금 이탈이 집중되는 상황
  - ✓ 암호화폐 시장 전반의 약세와 함께 이더리움 가격 조정폭이 확대되면서 투자심리가 위축된 것으로 판단
  - ✓ 낮은 유동성 환경에서 가격 하락 → 레버리지 축소 → 추가 매도 압력으로 이어지는 구조가 반복



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

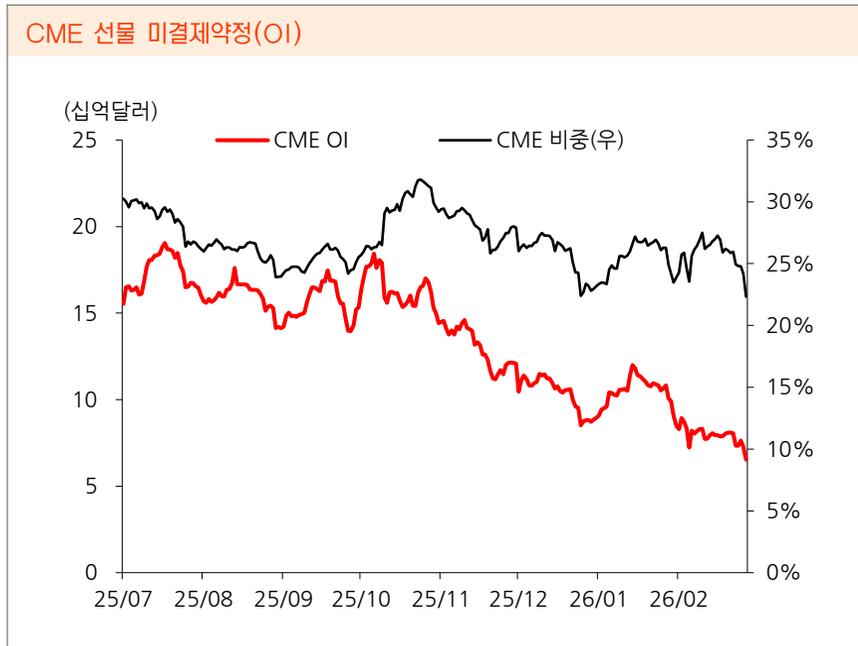


주: 미국 상장 현물 ETP 기준  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

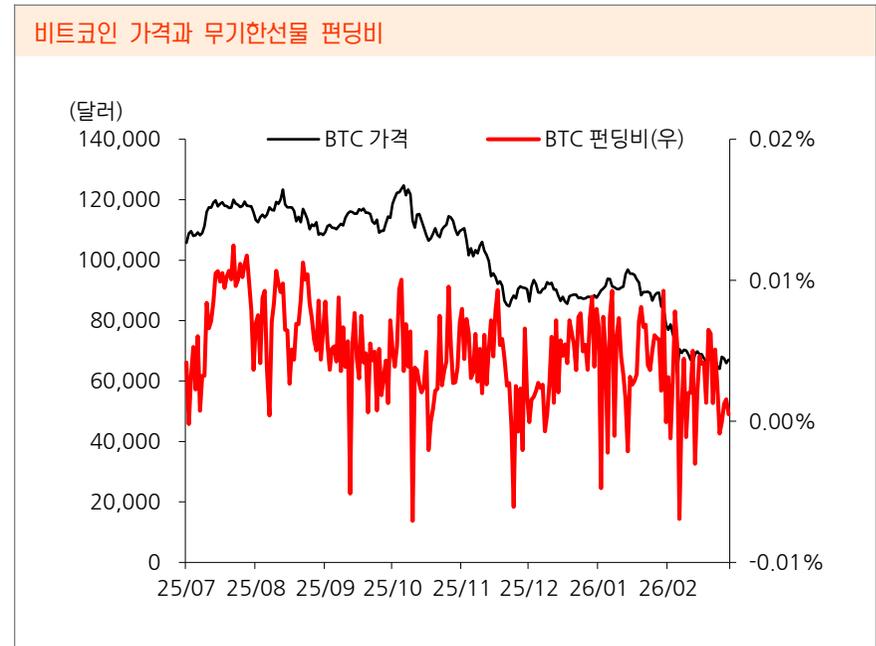


# 선물시장 급격한 디레버리징 → 저활동 국면

- ❖ CME와 무기한 선물 시장은 급격한 디레버리징 이후 방어적 포지션 우세
  - ✓ 2월 초 BTC \$87K 하향 이탈 이후 약 18억 달러 규모의 롱 포지션이 청산되며 무기한 선물 이가 빠르게 축소. 전체 파생 이는 45만 BTC 수준에서 26만 BTC 이하로 감소하며 누적된 레버리지 포지션이 상당 부분 조정
  - ✓ 반면 CME 선물 이는 약 81억 달러(11.5만 BTC) 수준에서 비교적 안정적으로 유지. 급락 국면에서도 CME 포지션 변화는 제한적이었으며, 기관 포지션은 공격적 익스포저 확대보다는 저노출·패시브 기조 유지  
→ 비규제 거래소 이 감소 영향으로 CME의 상대적 비중은 자연스럽게 상승
  - ✓ BTC 무기한선물 편당비는 2월 6일 급락 후 11일 이상 평균 음(-) 구간 지속  
→ 레버리지 롱 포지션 축소 및 보수적 포지셔닝 확대를 시사



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

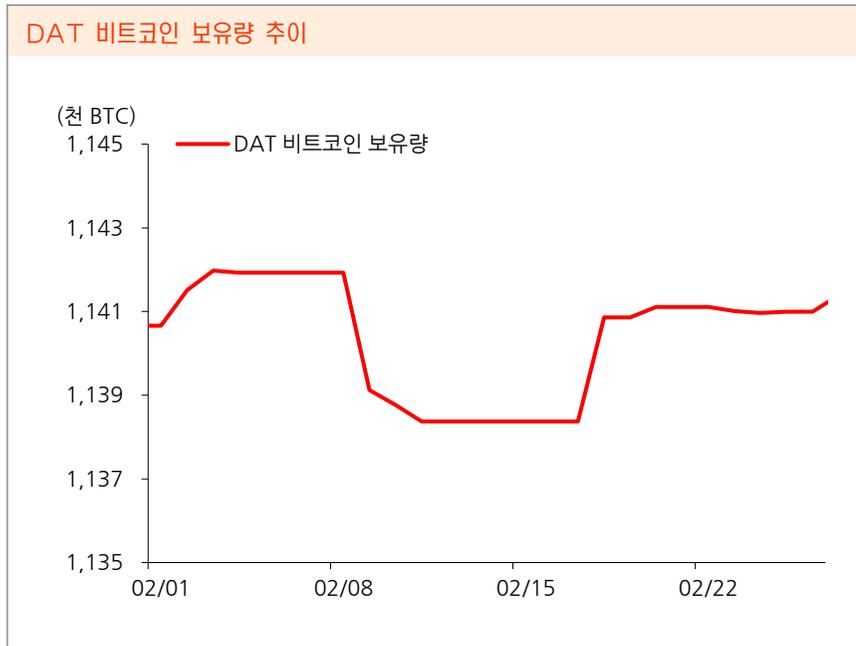


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

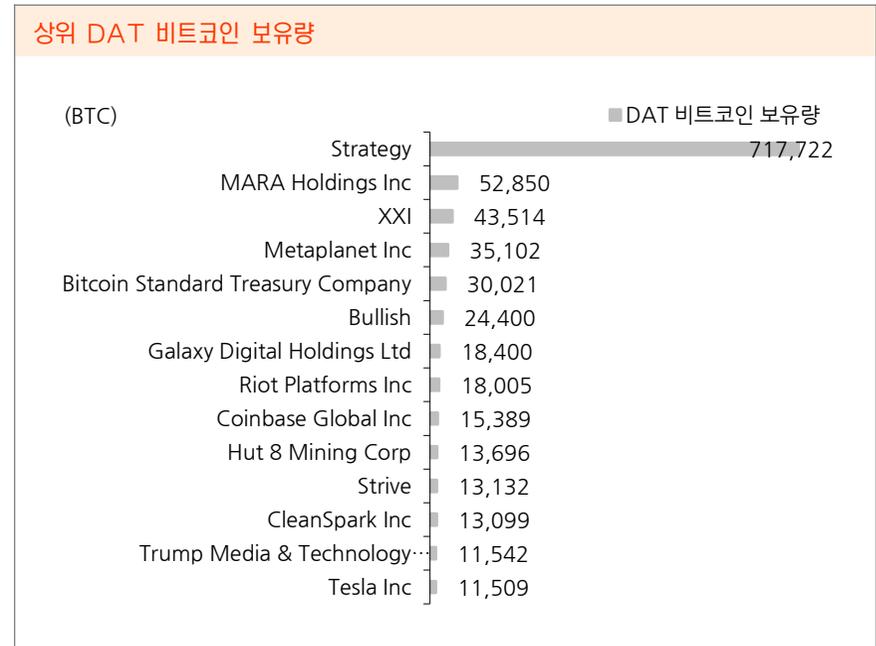


# DAT 스트래티지 BTC 매입 지속

- ❖ 2월 한달 간 DATs는 724 BTC를 추가 매수하며 전체 비트코인 보유량이 1,141,383 BTC에 도달
- ✓ 스트래티지 5,075 BTC 추가 매입
- ✓ Cango.Inc 4,504 BTC 매각하여 담보 대출 상환에 사용



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

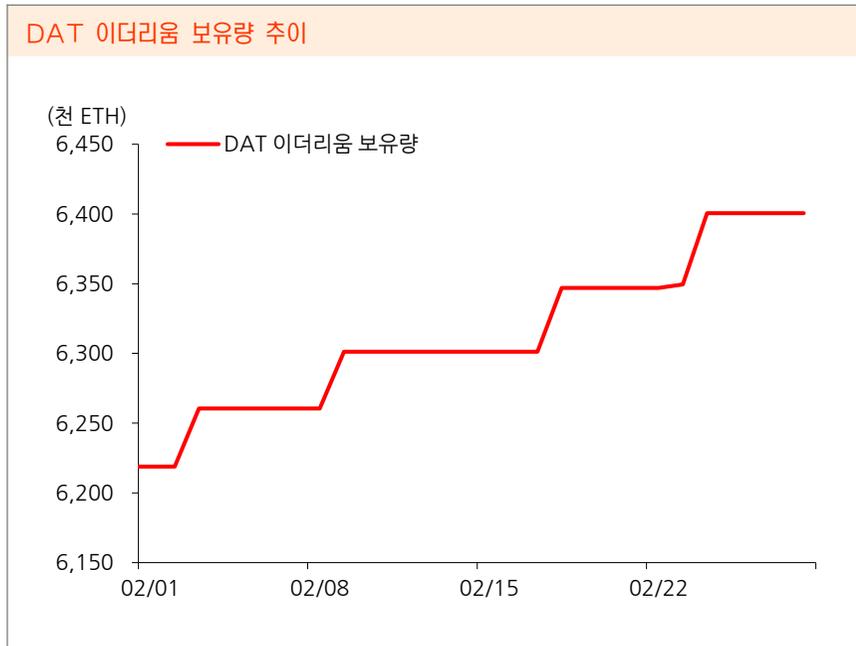


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

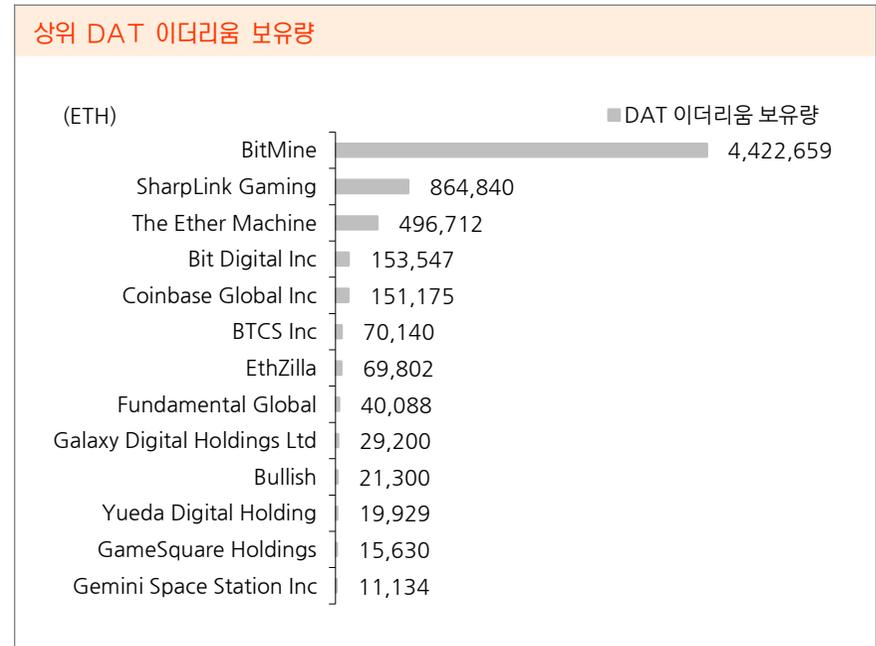


# DAT 이더리움 보유 비중 완만한 상승세

- ❖ 이더리움 역시 DATs 보유 비중이 완만히 상승하며 2월 9일 전체 공급량의 5.5%대 도달
  - ✓ 비트마인, 179,321 ETH 추가 비축하며 매수세 주도
  - ✓ 코인베이스, 2,460 ETH 매입하며 4위 Bit Digital Inc과의 격차 축소



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

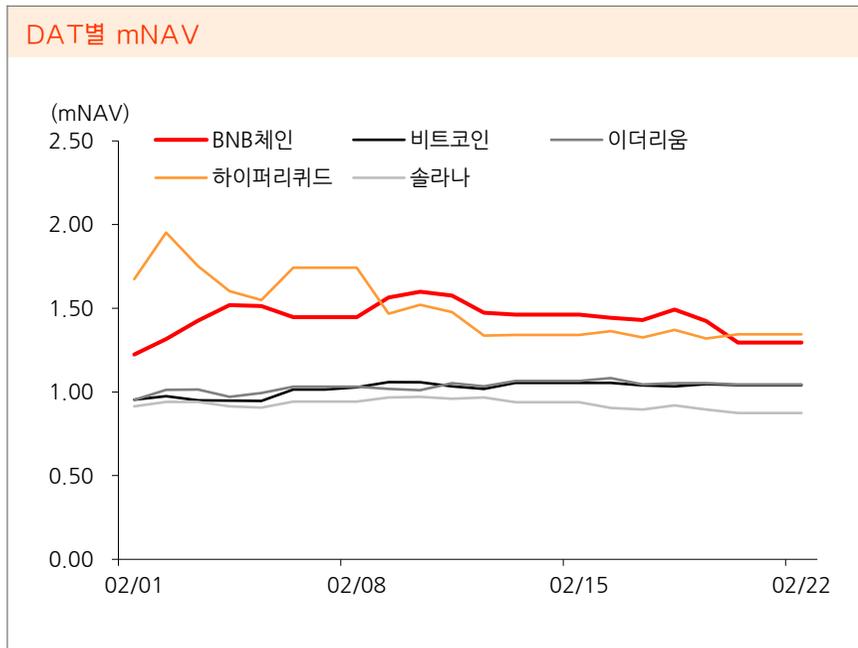


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

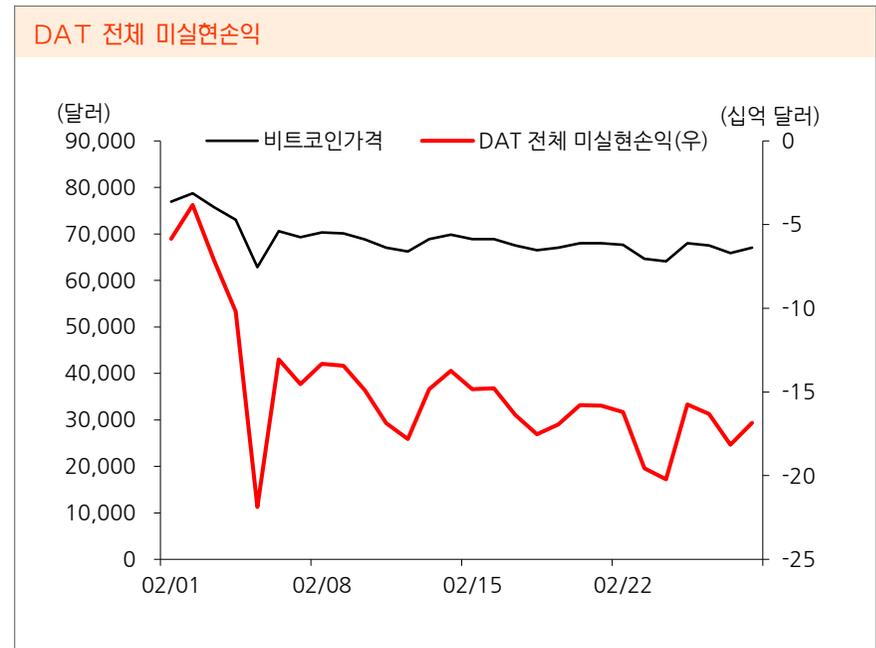


# DAT 프리미엄 축소 속 손익 모멘텀 약화

- ❖ 2월 DAT 프리미엄 축소, 손익 약화 ... DAT 모멘텀 둔화 국면
  - ✓ 2월 BNB체인, 비트코인, 이더리움, 솔라나 DAT의 mNAV는 대부분 0.95~1.05배 구간에 머물며, 1월 대비 프리미엄이 감소
  - ✓ 비트코인과 이더리움 DAT 모두 1배 안팎에서 등락하였고, 솔라나 DAT는 0.87배 수준까지 하락. 같은 기간 하이퍼리퀴드 DAT는 1.6~1.75배를 유지했으나, 2월 중순 이후 1.3배까지 하락하며 프리미엄 일부를 반납
  - ✓ 1월 DAT 전체 미실현 손익은 평균 95억 달러였으나, 2월초 비트코인 가격이 급락하면서 순이익이 빠르게 축소, 손실 영역 전환
  - ✓ 일부 DAT(Hut 8, Block, Tesla, Bitcoin Group SE)는 여전히 이익 구간을 유지하고 있으나 순이익 증가 속도가 둔화되며 레버리지 여력이 눈에 띄게 줄어든 상태



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

## 월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



---

# II

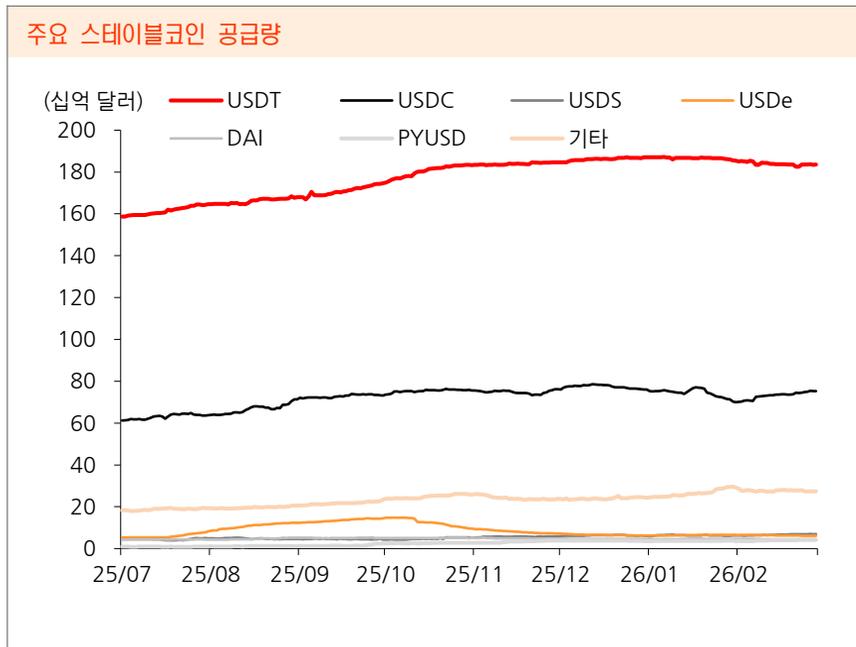
---

스테이블코인

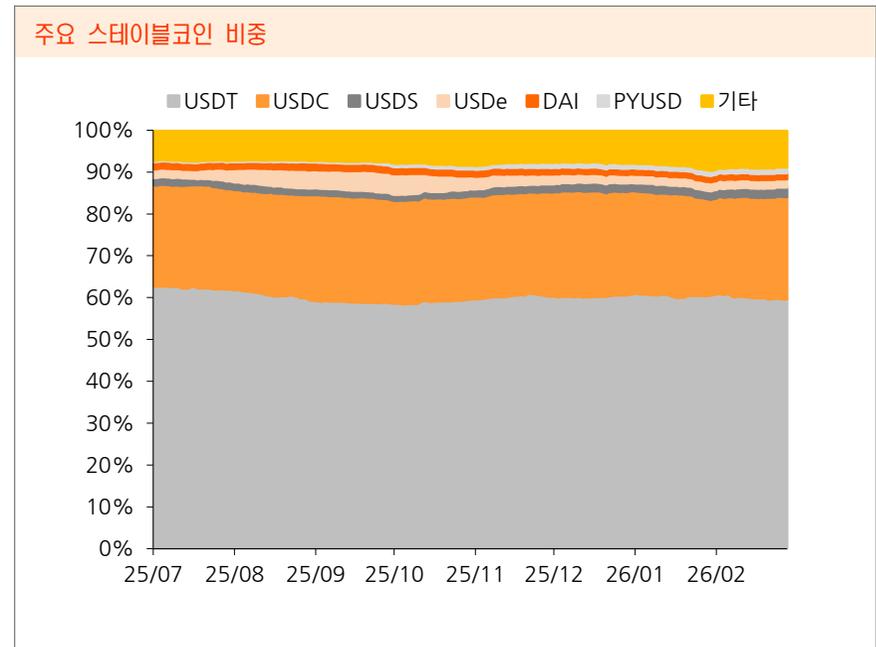


## 스테이블코인 스테이블코인 간 점유율 분산 진행

- ❖ 2월말 스테이블코인 공급량은 3,079억 달러(+0.81% MoM)로 완만한 증가세
  - ✓ USDT는 공급량 소폭 감소하며 전월(60.0%) 대비 시장 점유율(59.6%) 소폭 감소
  - ✓ USDC는 공급량 증가하며 전월(22.7%) 대비 시장 점유율(24.4%) 소폭 상승
  - ✓ 일부 중형급 스테이블코인(USDS, PYUSD) 점유율이 점진적으로 올라가는 구도 확인



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

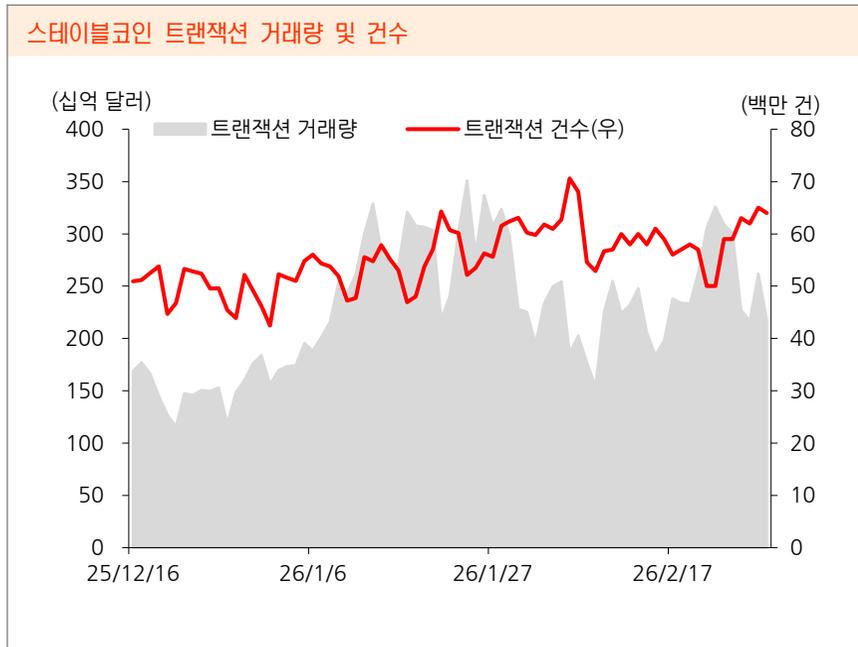


자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

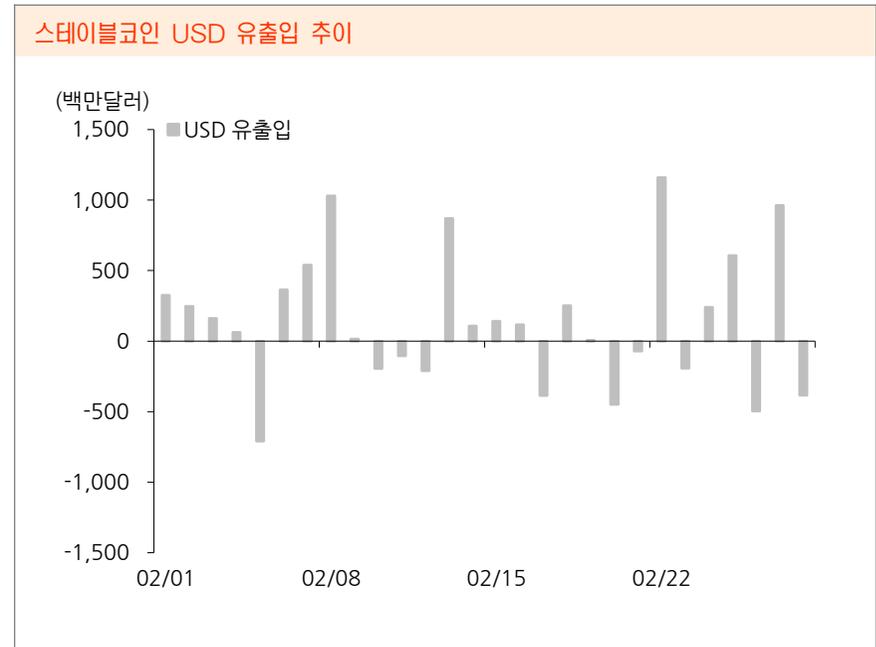


# 스테이블코인 달러 자금 순유입 전환

- ❖ 스테이블코인은 활동 강도 소폭 둔화 속 USD 자금 순유입 전환
  - ✓ 일평균 활성주소(active address)는 2월초 약 436만개에서 약 400만개까지 감소하였고, 평균 트랜잭션 크기는 약 \$3,279에서 \$3,406로 소폭 증가 → 사용자 저변이 일부 축소되는 가운데 건당 자금 규모가 확대되는 흐름
  - ✓ 2월 둘째주 디파이 관련 거래가 급감한 반면 스테이킹/자산관리/마켓메이커 등 非트레이딩 성격의 체류형 수요가 부각
  - ✓ 월간 USD 순유출입액은 1월 -29.9억 달러에서 2월 40.1억 달러로 순유입 전환  
→ 1월 나타났던 환매 국면이 완화되고, 시장내 달러 유동성이 다시 확충되기 시작했음을 시사



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

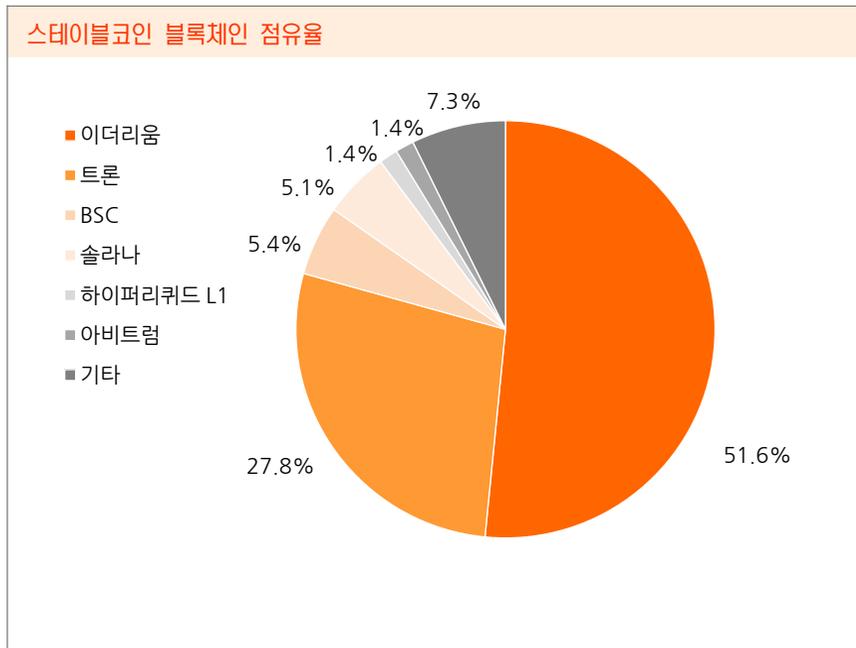


자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

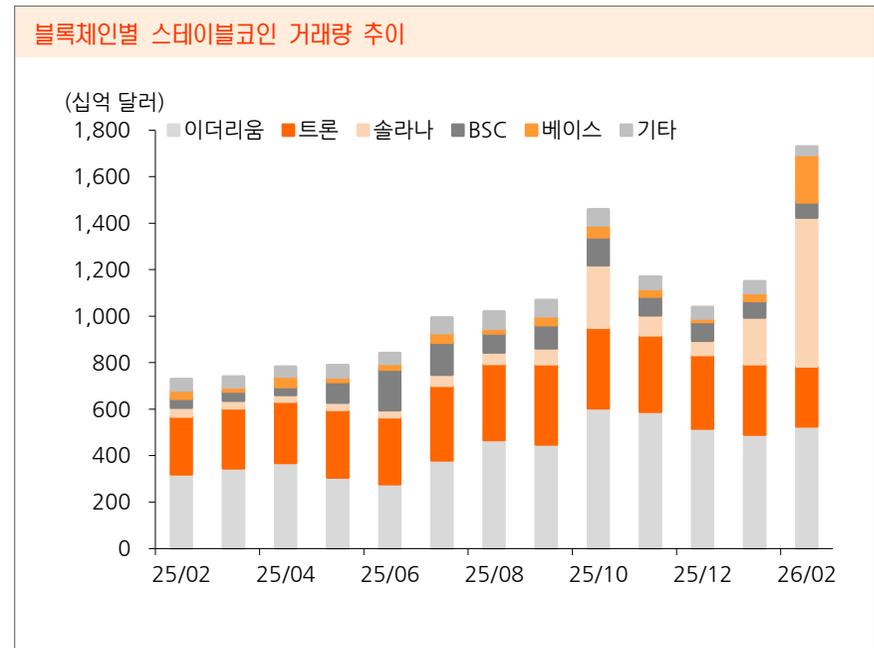


# 스테이블코인 이더리움 우위 지속

- ❖ 스테이블코인 시장 내 이더리움 점유율 51.6% 기록하며 여전히 압도적인 지배력을 유지 중
  - ✓ 솔라나 네트워크 거래량 6,300억 달러로 전월 대비 3배 이상 증가
  - ✓ Fidelity의 스테이블코인(FIDD) 출시, 서클의 네이티브 USDC 정비 등 주요 기관 프로젝트가 이더리움 및 그 확장 네트워크에서 전개되며 네트워크 신뢰도와 정산 레이어로서의 경쟁력이 재차 부각되는 모습



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터



자료: Visa, 한화투자증권 리서치센터

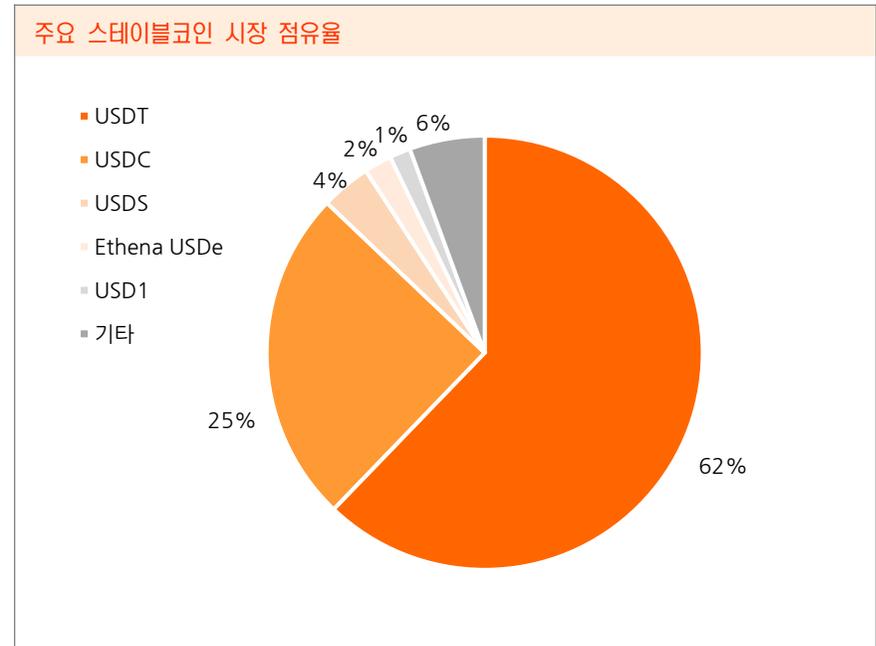


# 스테이블코인 Bridge, 美 OCC의 조건부 승인 획득

- ❖ 스트라이프의 자회사 Bridge가 OCC로부터 연방 신탁은행(National Trust Bank) 설립 조건부 승인 획득
  - ✓ 허용 범위에는 디지털자산 커스터디, 발행/유통 운영 관리(orchestration), 스테이블코인 발행, 준비금 관리가 포함  
→ 단순 발행을 넘어 전주기(stablecoin stack) 인프라를 제도권 내에서 수행하는 구조
  - ✓ 2024년 스트라이프의 11억 달러 인수 후 블록체인 기반 결제 인프라 확장의 연장선
  - ✓ 지니어스 법 기준 충족을 전제로 연준-FDIC 등과 세부 규정 정비가 진행 중이며 최종 인가 일정은 미공개  
→ 서클, 리플, 비트고 등 주요 발행사 및 인프라 사업자와 함께 미 연방 라이선스 체계 편입 경쟁 본격화

스테이블코인 시장 경쟁 구도		
플랫폼	대표 스테이블코인	시가총액 (십억 달러)
테더	USDT	185.1
서클	USDC	74.1
메이커 다오	USDS	112
에테나	USDe	6.1
비트고	USD1	4.6
팍소스	PYUSD	4.2
팔콘 파이낸스	USDf	1.7
리플	RLUSD	1.5

자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

# 월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



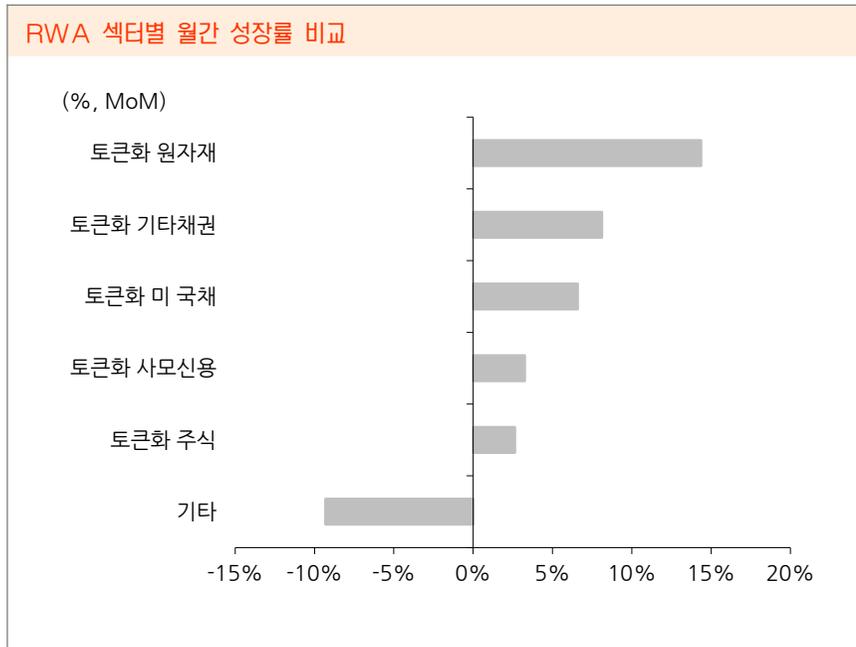
III

RWA

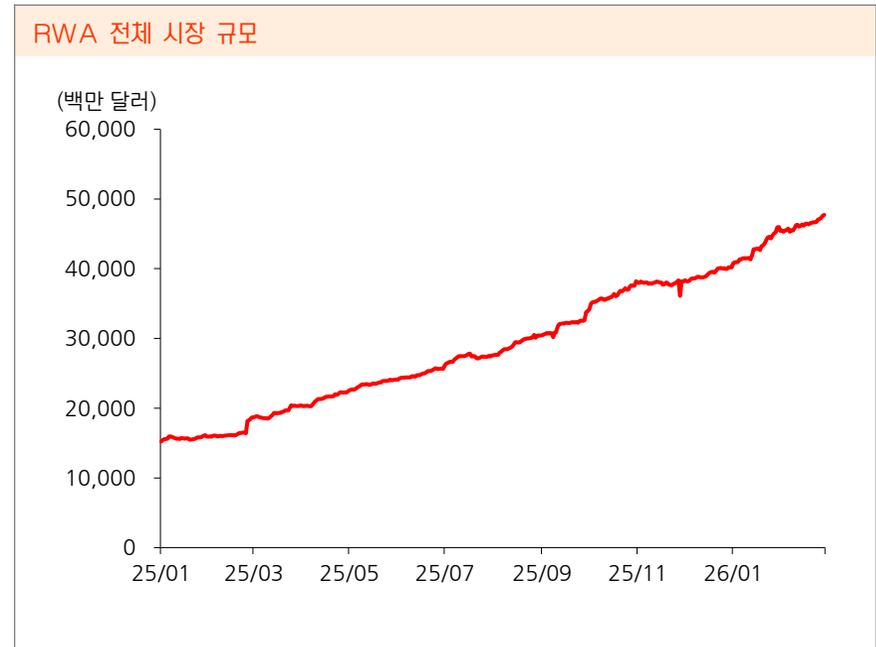


# RWA 토큰화 원자재·미 국채 중심 성장세 확대

- ❖ 2월 RWA 시장은 전월대비 약 5% 증가하며 477억 달러 기록
- ✓ 섹터별로는 토큰화 원자재(+14.4%, MoM), 토큰화 기타채권(+8.1%, MoM), 토큰화 미 국채(+6.6%, MoM) 순서로 성장
- ✓ 토큰화 주식은 전월대비 약 2.6% 증가했으나, 2월 위험자산 레버리지 축소 및 시장 변동성 확대 영향으로 토큰화 원자재·국채 대비 제한적인 성장에 그침



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

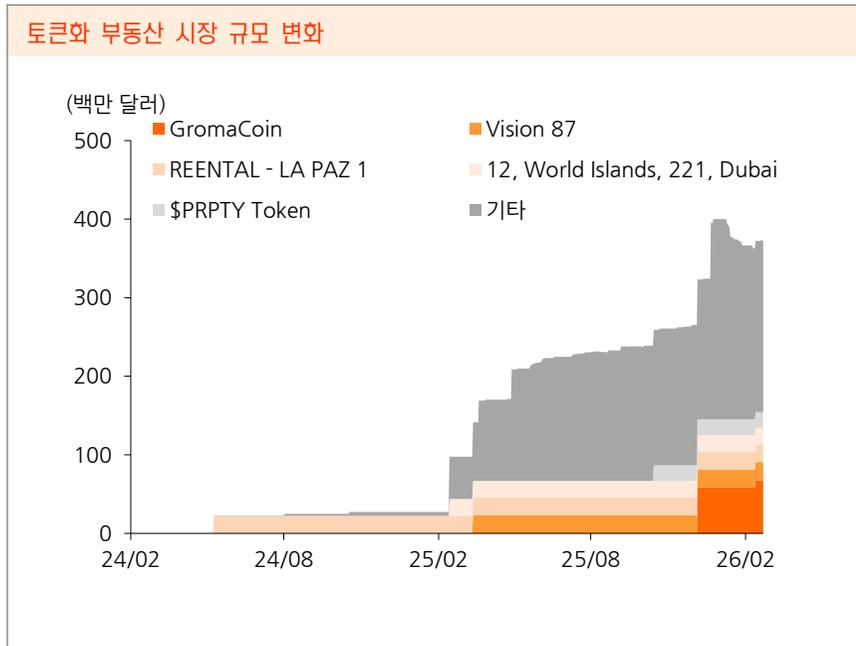


자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

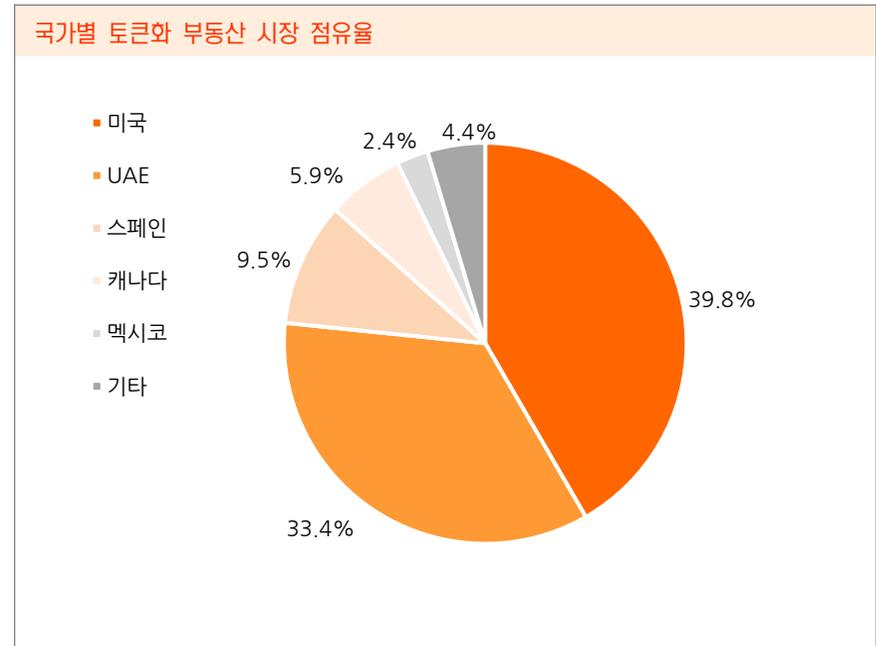


# RWA 중동 중심 부동산 토큰화 확산

- ❖ **두바이·몰디브, RWA 기반 부동산 투자모델 실험 확대**
  - ✓ 두바이, 토큰화 부동산 2단계 파일럿 진행
    - 약 \$5M 규모 자산 토큰화 완료, XRP 레저 기반으로 소유권 분할 및 2차 시장 거래 지원
  - ✓ 2033년까지 \$160억 규모(두바이 전체 부동산 거래의 약 7%)로 확대 전망
    - 부동산을 소액 단위로 분할해 투자할 수 있어 시장 접근성이 크게 개선되며, 토큰의 2차 시장 거래를 통해 유동성 제고 효과 기대
  - ✓ 몰디브 트럼프 연계 리조트 프로젝트, 건설 자금 조달을 위해 글로벌 투자자 대상 토큰 발행 추진
  - ✓ 규제 준수형 토큰화 인프라(예: Securitize) 활용 → 전통 부동산 금융의 글로벌·소액 투자 구조 전환 가능성 부각



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

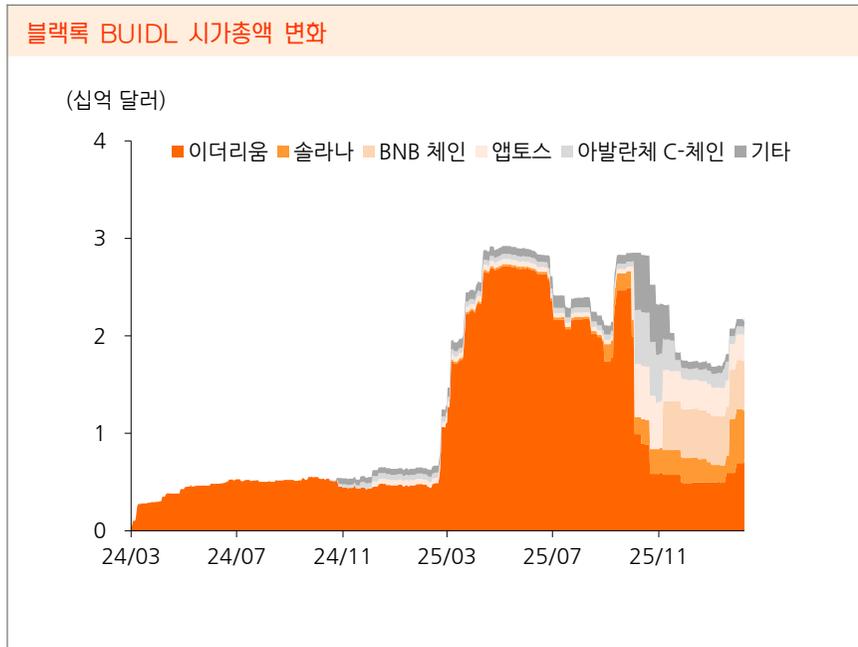


자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

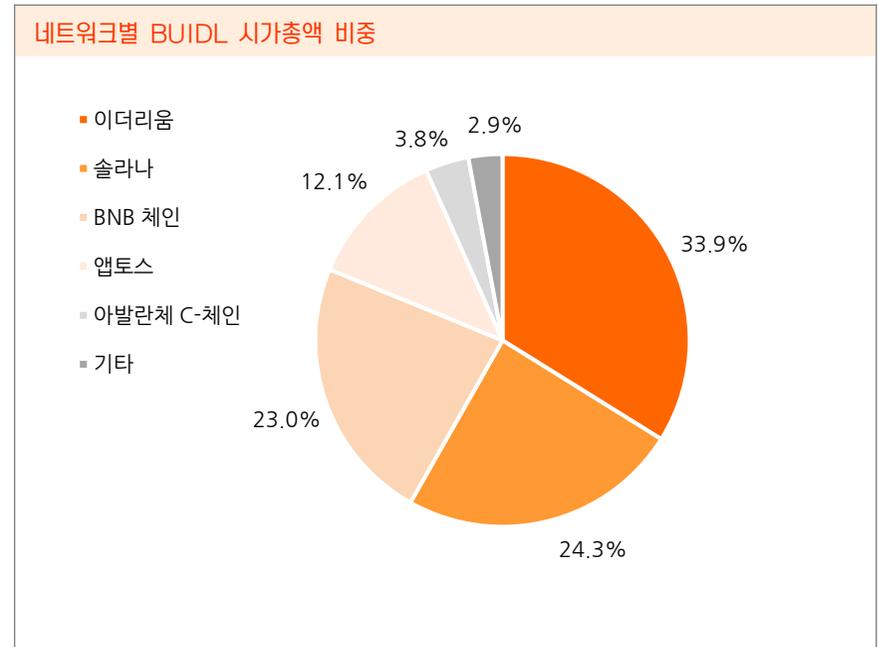


# RWA 토큰화 미 국채의 디파이 연계 확대와 기관 수요 강화

- ❖ 블랙록 BUIDL, 유니스왑 상에 거래 개시 후 급 성장세
  - ✓ 유니스왑 상에 거래 개시 후 30일간 시가 총액 약 30% 증가, 토큰화 금융상품에 대한 투자자 관심 확대
  - ✓ 이더리움 생태계 내 거래 활성화 → 옵티미즘, 아비트럼, 폴리곤 등 L2 확장 솔루션 수혜
  - ✓ 전통 자산운용사(예: 블랙록)의 토큰화 채택 → 기관의 온체인 금융 인프라 활용 가속
  - ✓ 디파이와 전통금융상품의 결합 심화 → RWA 및 온체인 금융상품 확산 가능성 확대



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

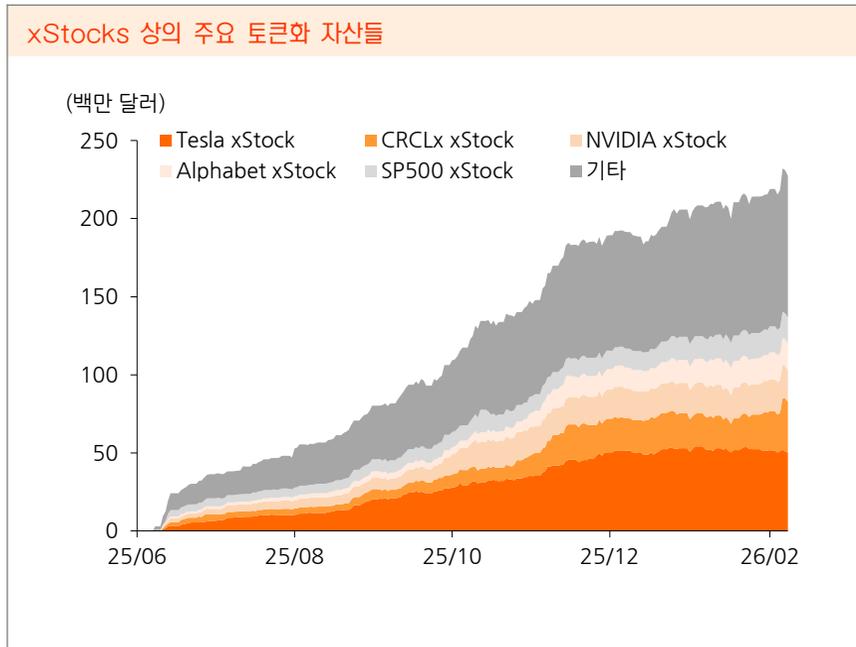


# RWA 크라켄, 토큰화 금/주식/지수 무기한선물 거래 개시

## ❖ 크라켄, 토큰화 금·주식·지수 무기한선물 거래 개시

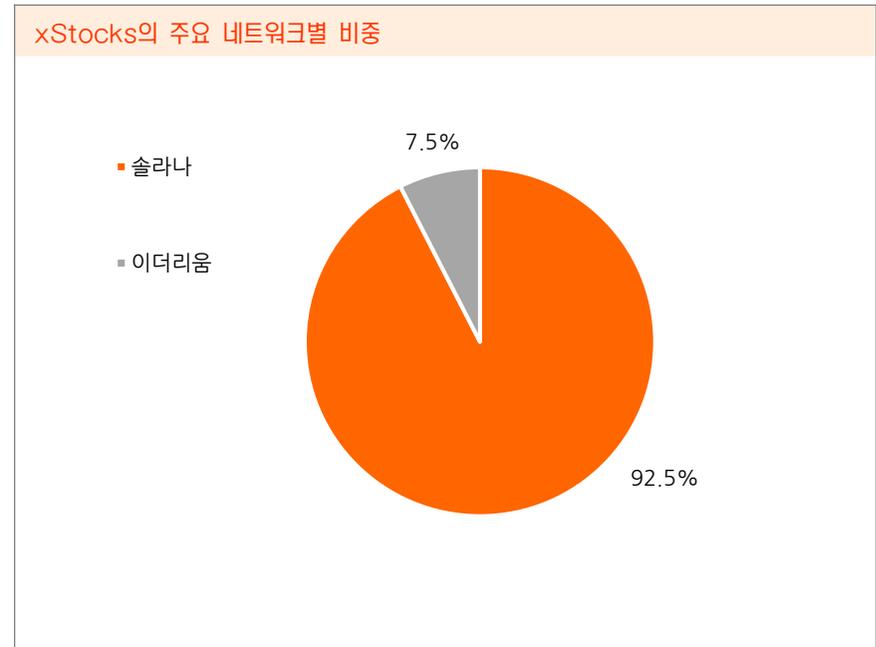
- ✓ 금, S&P500 · 나스닥100 지수 및 엔비디아 · 애플 · 테슬라 등 주요 종목 기반 토큰화 무기한선물 10종 출시
- ✓ 미국 외 110개국 이상 고객 대상 24/7 거래 지원
- ✓ 기초자산 1:1 담보 구조 및 규제 벤치마크 기반 가격 산출 적용
- ✓ Backed Finance 인수로 확보한 xStocks 프레임워크 기반, IPO 추진과 종합 트레이딩 플랫폼 확장 전략의 일환

xStocks 상의 주요 토큰화 자산들



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

xStocks의 주요 네트워크별 비중



자료: 한화투자증권 리서치센터

## 월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



---

# IV

---

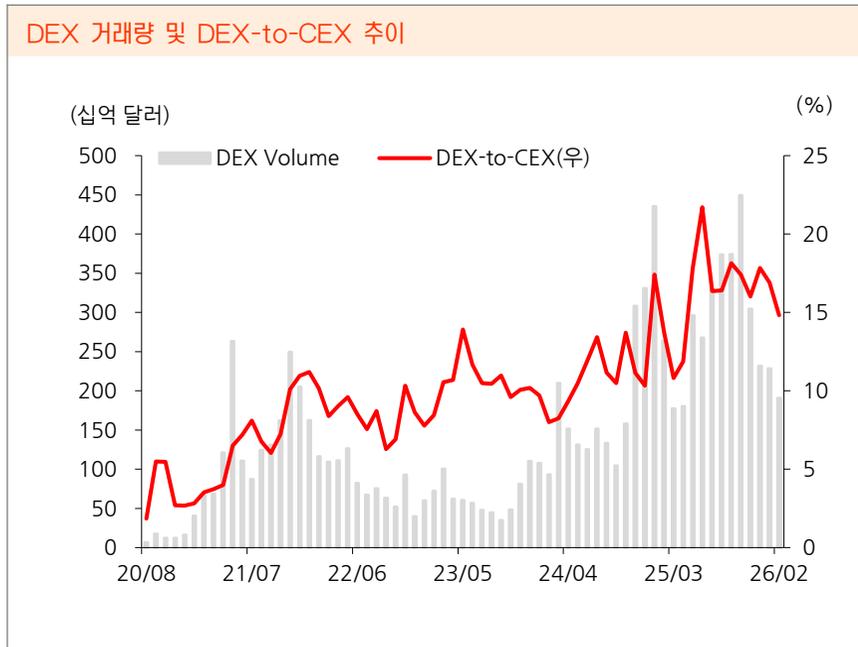
DeFi



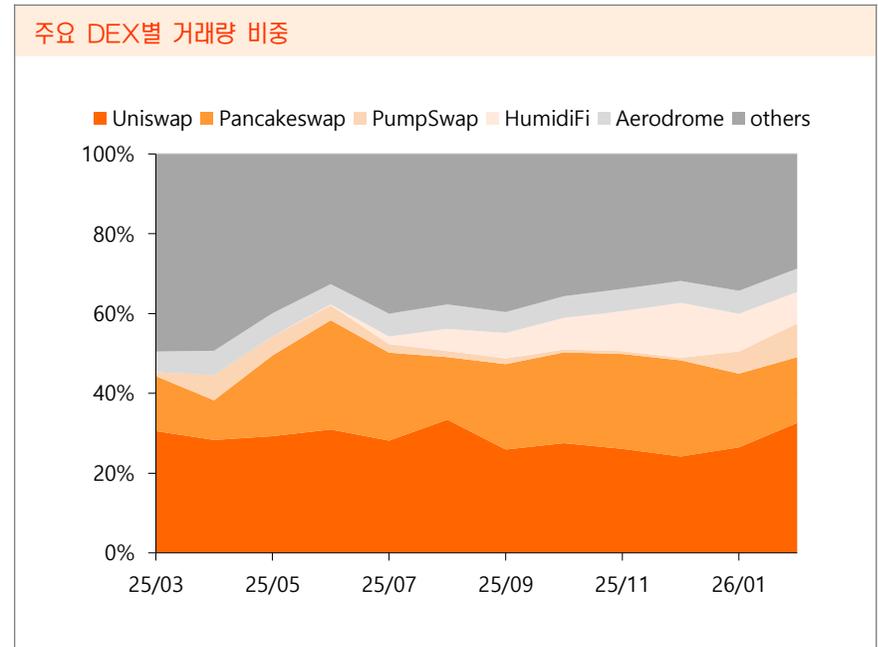
# DeFi DEX 시장 지배력 분산 지속

## ❖ DEX 시장 성장과 거래 인프라의 다극화

- ✓ DEX의 시장 구조적 성장 기조는 유지, 단기 조정  
(CEX 대비 DEX 거래 비중 2024년 1월 10% → 2025년 1월 17% → 2026년 1월 17% → 2026년 2월 15%)
- ✓ Uniswap은 DEX 1위를 유지하였고 점유율도 30%대로 상승
- ✓ Meteora 대신 PumpSwap이 점유율 8.45% 기록하며 3위 DEX로 부상
- ✓ 온체인 거래의 멀티체인화 지속:  
2026년 2월말 온체인 스팟 거래 비중(솔라나 33%, 이더리움 19%, BSC 13% 순)은 단일 체인 중심 구조가 완화됨을 시사



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터



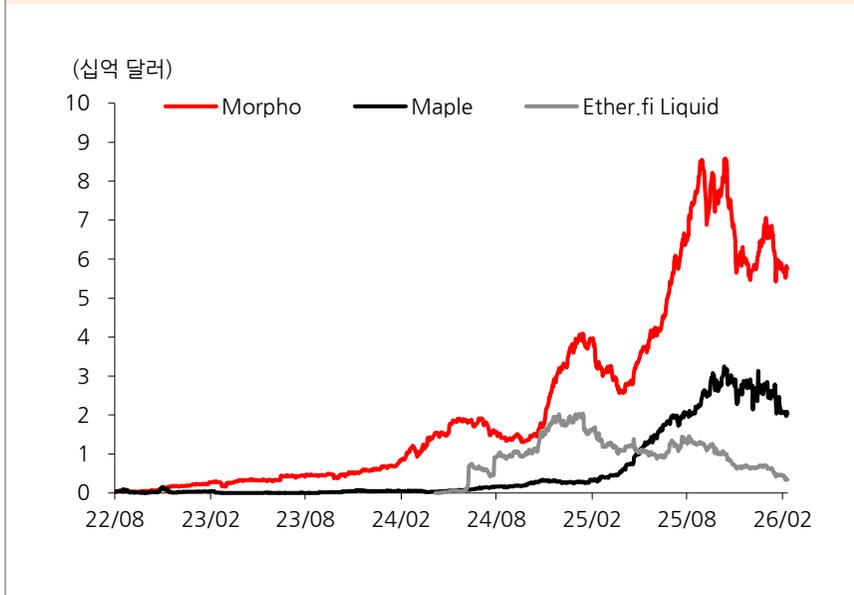
자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터



# DeFi Ether.fi, DefiBank 전략으로 종합 온체인 금융 플랫폼 도약 중

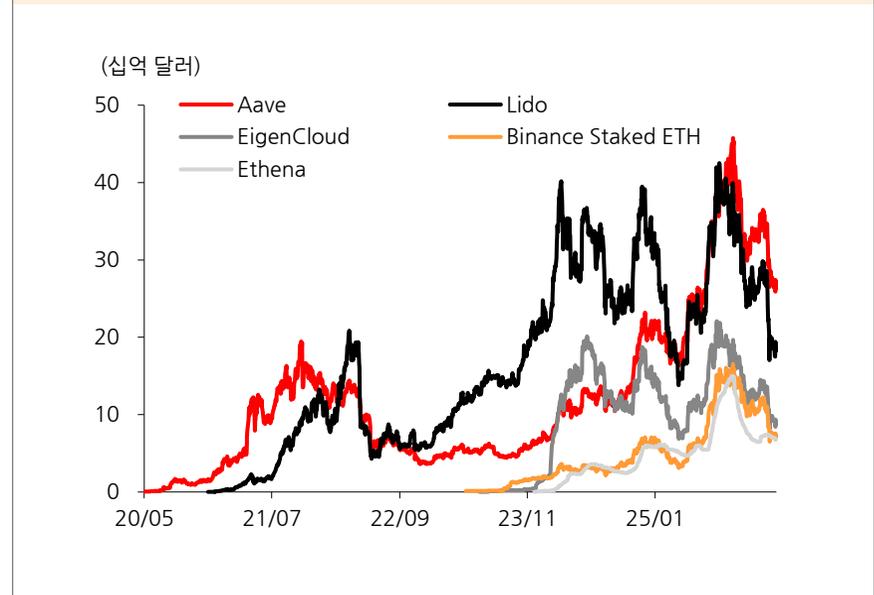
- ❖ 스테이킹 기반에서 카드, 결제 중심 수익 다각화 ... 2028년 최대 FDV 54억 달러 예상
  - ✓ TVL 기준 DeFi 8위(약 58억 달러), 340만 ETH 리스테이킹 확보 → LST 부문 최고 수준의 YoY 성장 기록
  - ✓ 사업 구조는 Stake(스테이킹) · Liquid(볼트) · Cash(카드/결제) 3대 축으로 구성, 최근에는 Cash가 전체 매출의 약 50% 차지
  - ✓ 스테이킹 → 수익 최적화 → 실물 결제까지 연결하는 ‘DefiBank’ 생태계 구축, ARPU 및 고객 락인 효과 강화 전략
  - ✓ 2028년 기준 FDV 시나리오: 2028년 최대 FDV 54억달러 예상  
→ 카드 사업 성장과 멀티프로덕트 확장이 핵심 변수

Morpho, Maple, Ether.fi Liquid TVL 변화



자료: DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

주요 ETH 디파이 프로토콜 TVL



자료: DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

## Compliance Notices

### Compliance Notice

(공표일: 2026년 3월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 의거하여 본인의 의견을 정확히 반영해 작성했으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭이 없었음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 저의 회사는 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최운영) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 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, disseminated 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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

### 산업 투자 의견

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 분석 대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

### 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%

## 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

본사	02) 3772-7000	영업부	02) 3775-0775
강남WM센터	02) 6975-2000	노원지점	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	일산지점	031) 929-1313
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평촌지점	031) 381-6004
신갈지점	031) 285-7233	평택지점	031) 652-8668
안성지점	031) 677-0233		

### 부산/울산/경남

부산WM센터	051) 465-7533	울산WM센터	052) 265-0505
마린시티지점	055) 943-3000	언양지점	052) 262-9300
거제브랜치	055) 730-0400		

### 대구/경북

대구WM센터	053) 741-3211	영주지점	054) 633-8811
문경지점	054) 550-3500	영천지점	054) 331-5000
거창지점	051) 751-8321		

### 대전/충청

대전WM센터	042) 488-7233	청주지점	043) 224-3300
천안지점	041) 563-2001	홍성지점	041) 631-2200

### 광주/전라

광주WM센터	062) 713-5700	전주지점	063) 710-1000
--------	---------------	------	---------------

#### [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.