

2026

#1

| 2026년 2월 4일 |

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin

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

디지털자산 김유민
yumin.kim@hanwha.com
3772-7392

한화투자증권



목 차

Summary

/ 03

I

기관 자금

/ 05

II

스테이블코인

/ 13

III

RWA

/ 19

IV

DeFi

/ 24

Summary

조정 국면 속 온체인 수요는 유지

기관 자금

❖ 단기 리스크오프 기조 속 중장기 수요는 유지

스테이블코인

❖ 공급 조정 국면 속에서도 온체인 정산 및 유동성 인프라로서의 활용도 강화

RWA

❖ 성장 국면이 지속되고 있으나, 거버넌스·경제권 분리 이슈 부각

DeFi

❖ 온체인 거래 활성화와 멀티체인 환경 정착

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Handwriting practice area with 20 horizontal dotted lines.



I

기관 자금

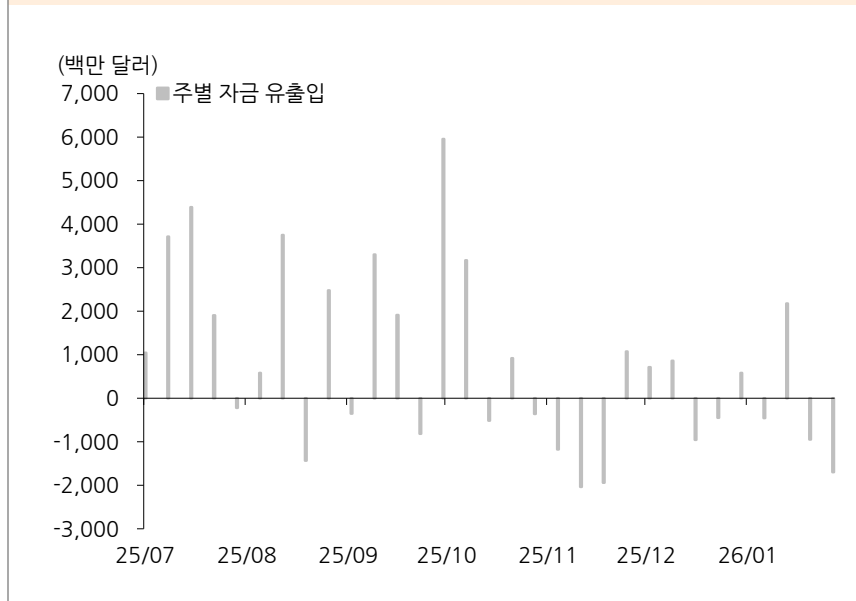


디지털자산 ETP 리스크 오프 전환과 선별적 자금 유입

❖ 1월 디지털자산 ETP 자금 흐름은 리스크 오프 기조 속 지역, 자산별 차별화가 관철

- ✓ 연초 유입 이후 금리 인하 기대 약화와 정책 불확실성 영향으로 자금 흐름이 빠르게 반전, 월 기준으로는 리스크 오프 성격이 우세
- ✓ 미국은 순유출이 집중된 반면, 유럽 및 캐나다 지역은 가격 조정 국면에서 제한적인 순유입 관찰
- ✓ 엑스알피, 솔라나 ETP는 상장 이후 순유입 지속, 멀티에셋 ETP에서는 순유출

디지털자산 ETP 주별 자금 유출입 흐름



자료: CoinShares, 한화투자증권 리서치센터

자산별 ETP 유출입 흐름(백만 달러)

자산명	MTD	YTD	AUM
비트코인	-733	-733	129,946
이더리움	-383	-383	21,857
멀티에셋	-61	-61	6,366
엑스알피	46	46	3,159
솔라나	61	61	3,023
라이트코인	2	2	165
썬비트코인	7	7	155
지캐시	-	-	132
수이	6	6	132
체인링크	9	9	126
기타	35	35	725
총합	-1,011	-1,011	165,785

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

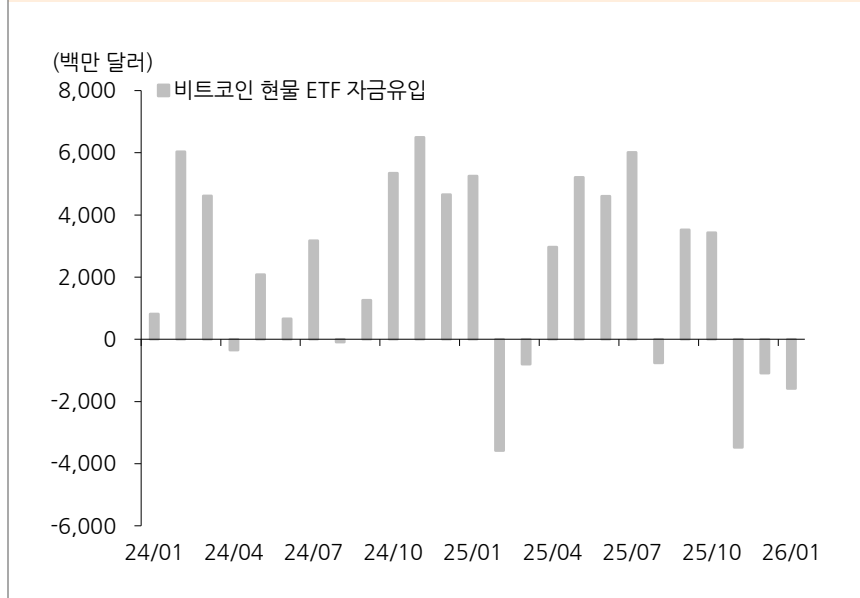


디지털자산 ETP 비트코인 ETP 유출 지속

❖ 비트코인 ETP 15.9억 달러 순유출. FBTC에서 8.4억 달러 유출

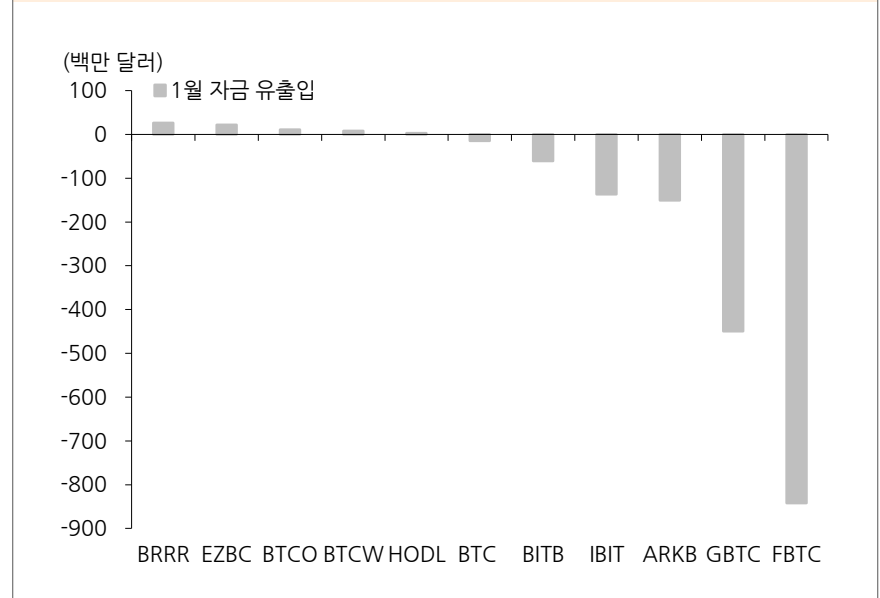
- ✓ 1/12 주에 강한 반등이 나오면서 10월 이후 주간 기준 최대 유입 기록했으나...
- ✓ 트럼프의 그린란드 무역전쟁 우려, 차기 연준의장 후보의 매파적 기조로 급락
- ✓ 70K대로 트럼프 당선 이전 수준 회귀

비트코인 ETP 월별 자금 유출입 흐름



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

비트코인 ETP별 자금 유출입



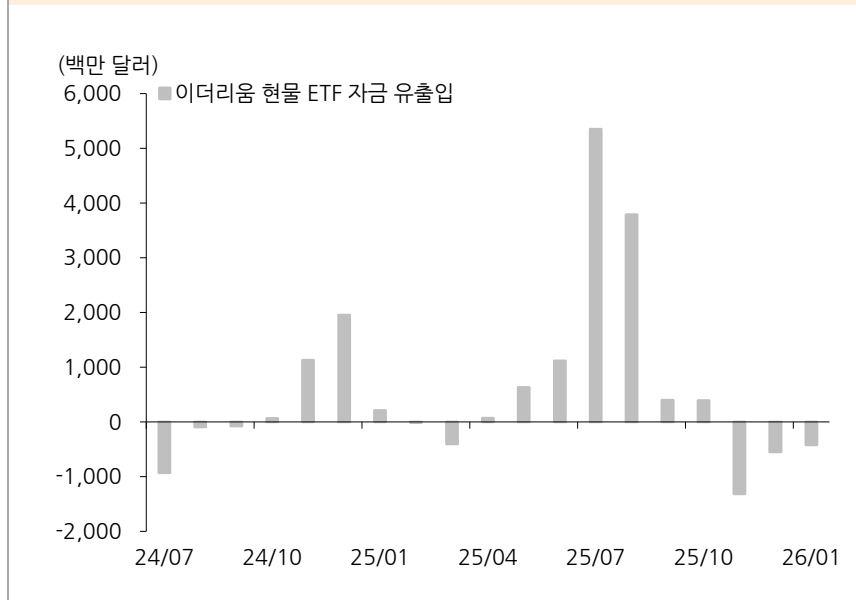
주: 미국 상장 현물 ETP 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



디지털자산 ETP 이더리움 급락 영향

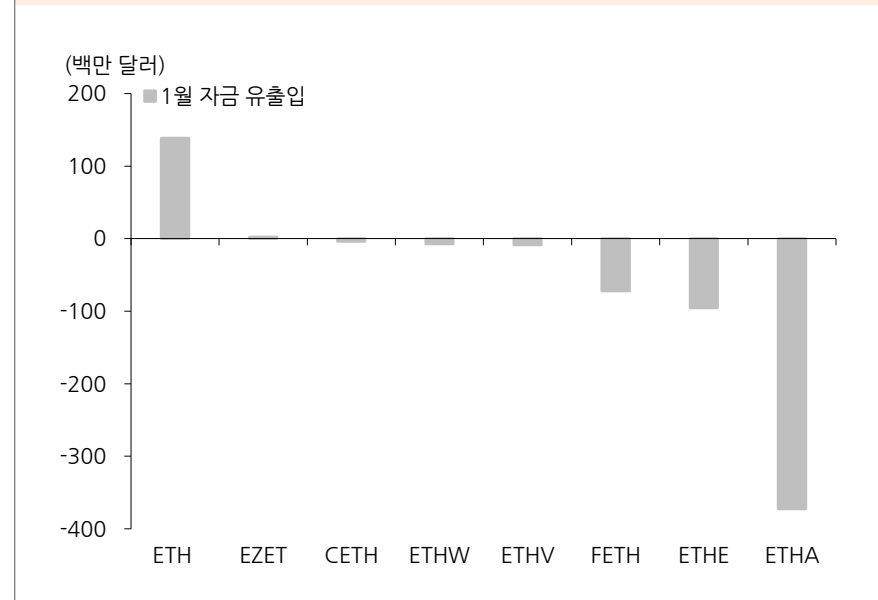
- ❖ 이더리움 ETP 4.2억 달러 순유출. ETH 1.4억 달러, EZET 240만 달러 제외 모두 유출
 - ✓ ETHA 3.7억 달러로 이더리움 ETP 중 최대 규모 유출
 - ✓ 암호화폐 시장 부진으로 주요 코인 중에서 이더리움 큰 폭 하락
 - ✓ 낮은 유동성으로 인해 소폭의 가격 하락이 연쇄 청산으로 이어지는 구조

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

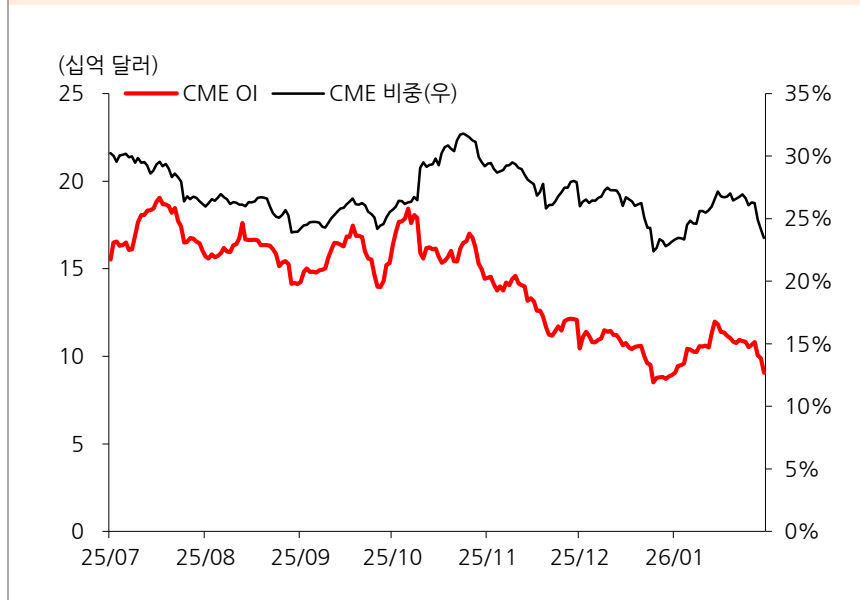


선물시장 소극적·방어적 포지셔닝 지속

❖ CME와 무기한 선물 시장은 레버리지 확대보다는 방어적 포지션이 우세

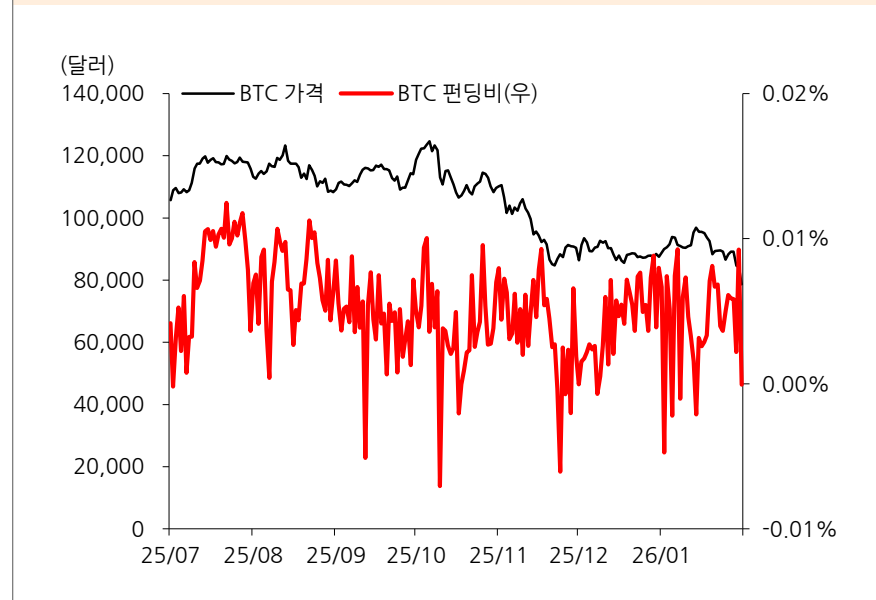
- ✓ CME 선물 OI는 1월 들어 소폭 증가했으나 선물 기반 ETF 거래 부진 속 2025년 평균 대비 여전히 낮은 수준
- ✓ ETF 옵션 승인 이후 기관 투자자들의 헤징 수단 다변화에 기인한 것으로 판단
- ✓ 비규제 거래소 대비 CME OI 비중도 23~28%선을 횡보하며 2025년 10월 30%대에서 하락세 유지
- ✓ BTC 무기한선물 편당비는 중립 이하의 방어적 포지셔닝이 우세했으나 레버리지 재유입이 나타나며 1월말로 갈수록 포지션 스쿼즈 취약성 누적

CME 선물 미결제약정(OI)



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

비트코인 가격과 무기한선물 편당비



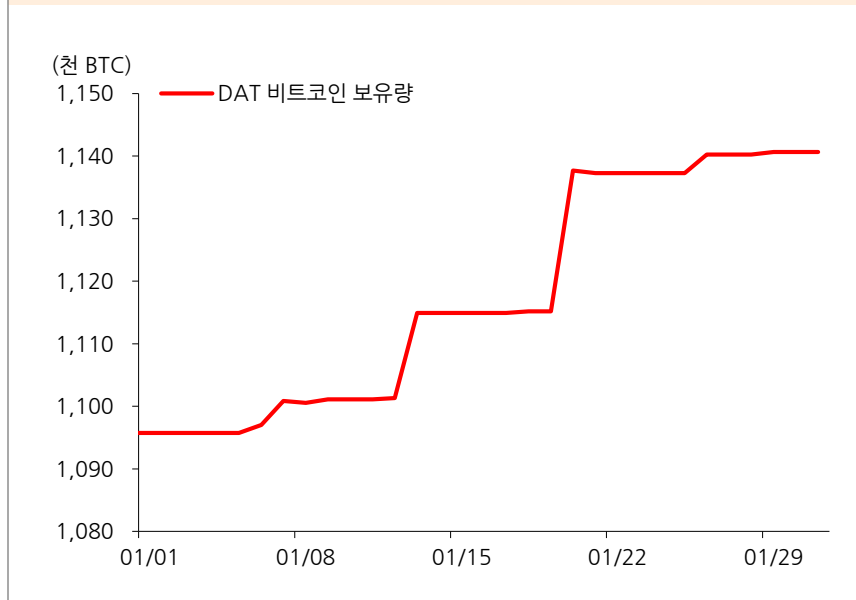
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



DAT 스트래티지 대규모 매입

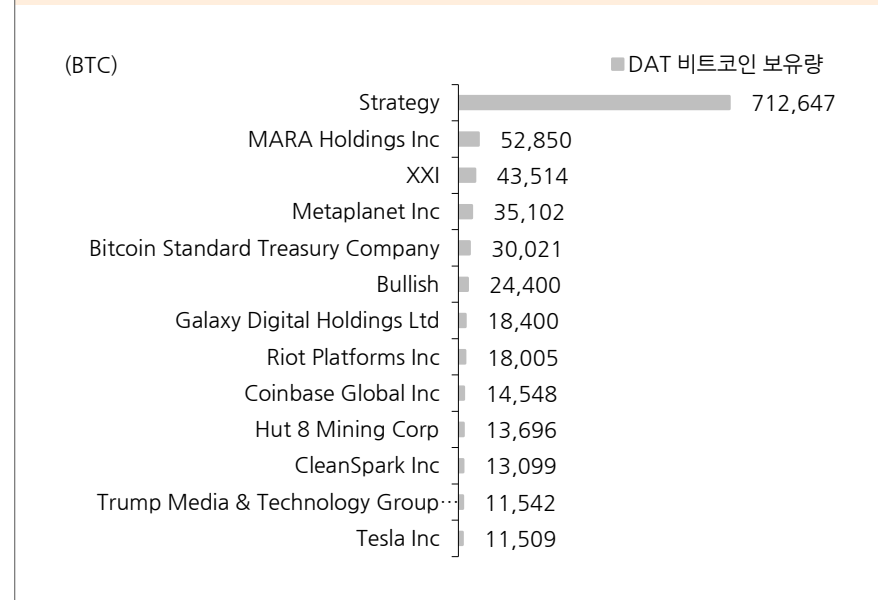
- ❖ 1월 트레이저리 그룹 매입량 44,914 BTC 중 스트래티지가 4만 BTC 이상 매입하며 매수세 주도
 - ✓ 라이엇 록데일 부지 매입으로 비트코인 1,319개 매각
 - ✓ 스트래티지 40,150 BTC 대규모 매입하며 71만 BTC 돌파
 - ✓ 메타플래닛 4분기에 4,279 BTC 매입했으나 1월 공시로 데이터 집계

DAT 비트코인 보유량 추이



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

상위 DAT 비트코인 보유량



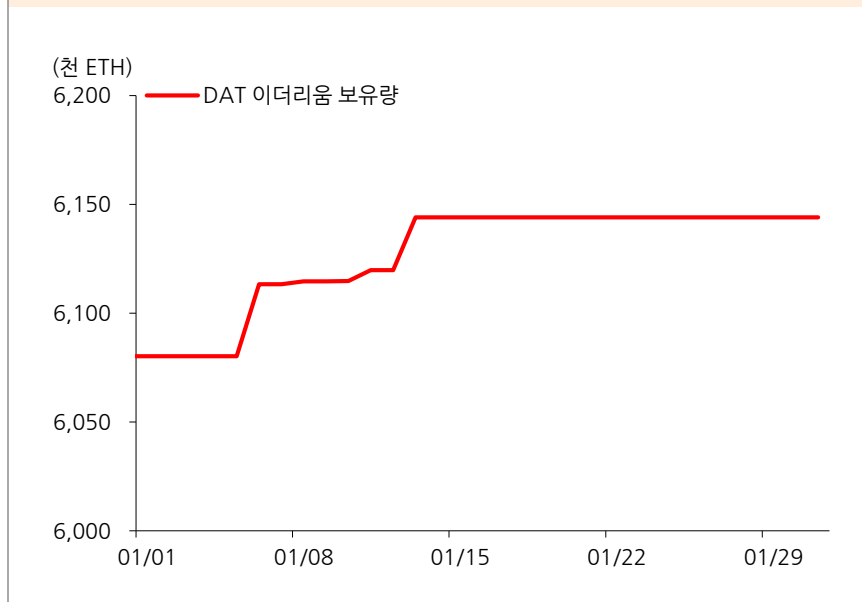
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



DAT 비트마인, 샤프링크 매수세 주도

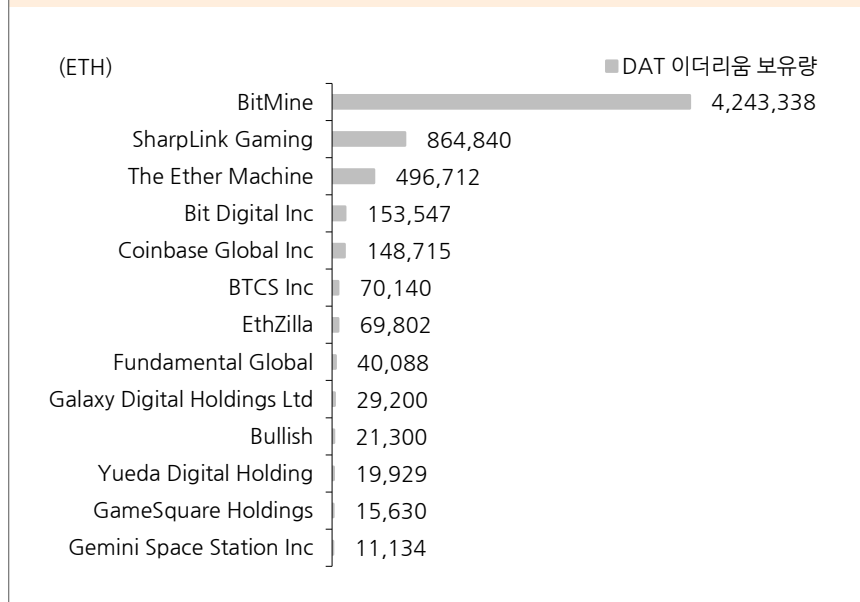
- ❖ 1월 전체 매입량 138,511 ETH 중 비트마인이 132,813 ETH로 대부분 매집
- ✓ 샤프링크 4,987 ETH 매입하며 2위 자리 입증
- ✓ 중순 이후 시장 부진으로 매수세 둔화

DAT 이더리움 보유량 추이



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

상위 DAT 이더리움 보유량



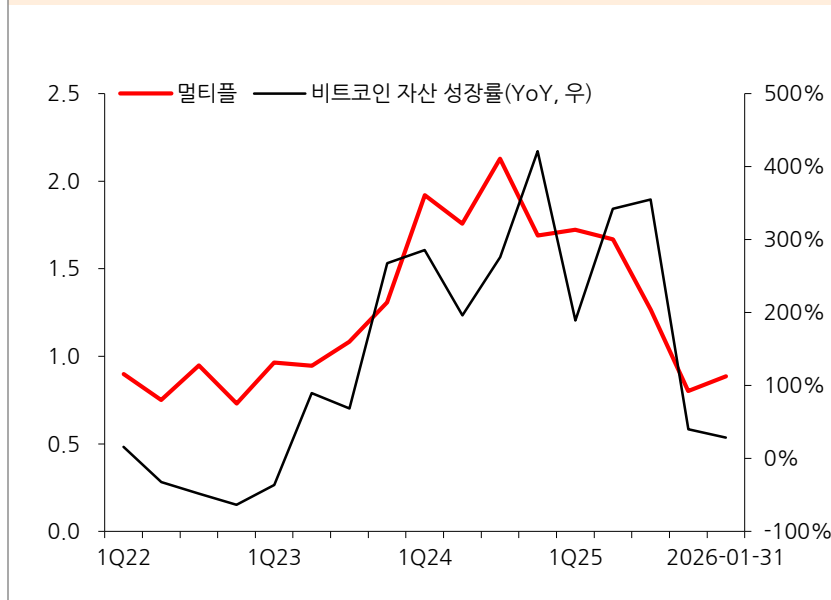
자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터



DAT 스트래티지 저평가 구간 지속

- ❖ 스트래티지의 비트코인 보유 규모 대비 시총 비율은 0.9배. 암호화폐 시장이 급락했던 2022년 수준
 - ✓ 2년 평균치인 1.6배를 하회하며, 비트코인 보유 가치보다도 낮은 가격으로 거래
 - ✓ 총 부채 및 우선주 대비 보유 비트코인 규모는 3.8배 수준
 - ✓ 1월 비트코인 매입 위해 우선주 및 보통주 매각

스트래티지 멀티플 및 비트코인 자산 성장을 추이



자료: Strategy, 한화투자증권 리서치센터

스트래티지 부채 및 우선주 대비 비트코인 규모

부채	명목 총액 (\$M)	누적 명목 총액 (\$M)	듀레이션	누적 대비 보유 BTC 규모
Convert 2028	\$1,010	\$733	1.6	74.6x
Convert 2030 B	\$2,000	\$2,185	2.1	25.0x
Convert 2029	\$3,000	\$4,364	2.3	12.5x
Convert 2030 A	\$800	\$5,383	2.6	10.2x
Convert 2031	\$604	\$5,383	2.6	10.2x
Convert 2032	\$800	\$5,964	3.4	9.2x
총 부채	\$8,214	\$5,964		9.2x
우선주				
STRF	\$1,284	\$7,248	10.3	7.5x
STRC	\$3,379	\$10,627	8.9	5.1x
STRE	\$914	\$11,541	8.3	4.7x
STRK	\$1,402	\$12,943	10.9	4.2x
STRD	\$1,402	\$14,346	7.5	3.8x
총 우선주	\$8,382	\$14,346		3.8x
총 부채 및 우선주	\$16,596	\$14,346		3.8x
달러 준비금		\$2,250		

자료: Strategy, 한화투자증권 리서치센터



월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin

II

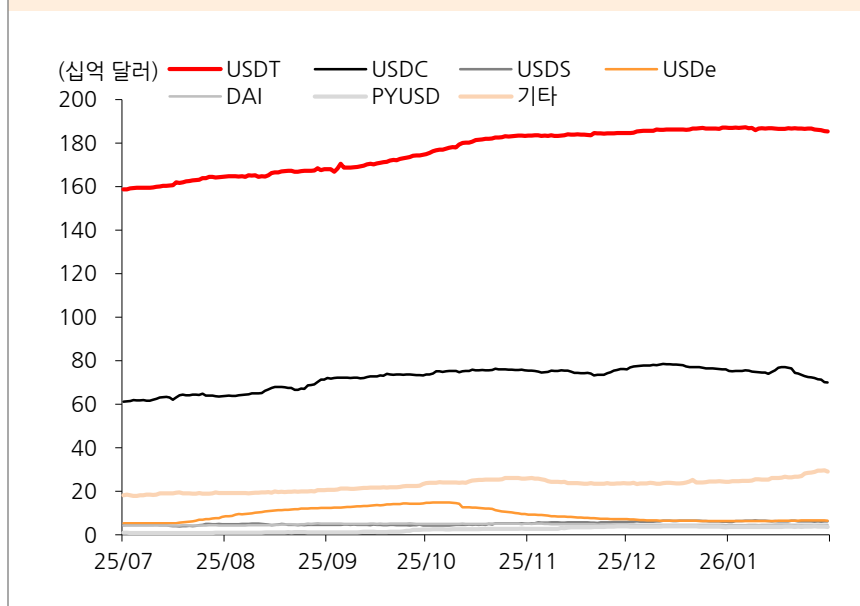
스테이블코인



스테이블코인 완만한 공급 감소 속 사용 기반 유지

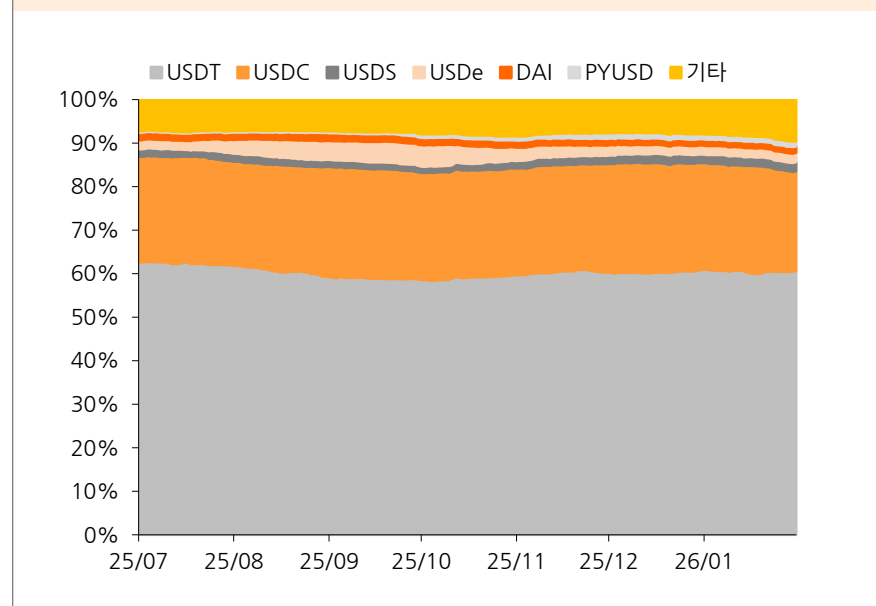
- ❖ 1월말 스테이블코인 공급량은 3,048억 달러(-1% MoM)로 최근 약 3개월간의 점진적 조정 국면이 지속
 - ✓ USDT는 공급량은 소폭 감소했으나 시장 점유율 약 60.7%를 기록하며 시장 지배력 유지
 - ✓ USDC는 상대적으로 큰 환매가 발생하며 전체 공급량 감소에 기여
 - ✓ 신규 자금 유입은 제한적이지만 기존 사용 기반이 유지되는 안정 구간으로 판단

주요 스테이블코인 공급량



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

주요 스테이블코인 비중



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

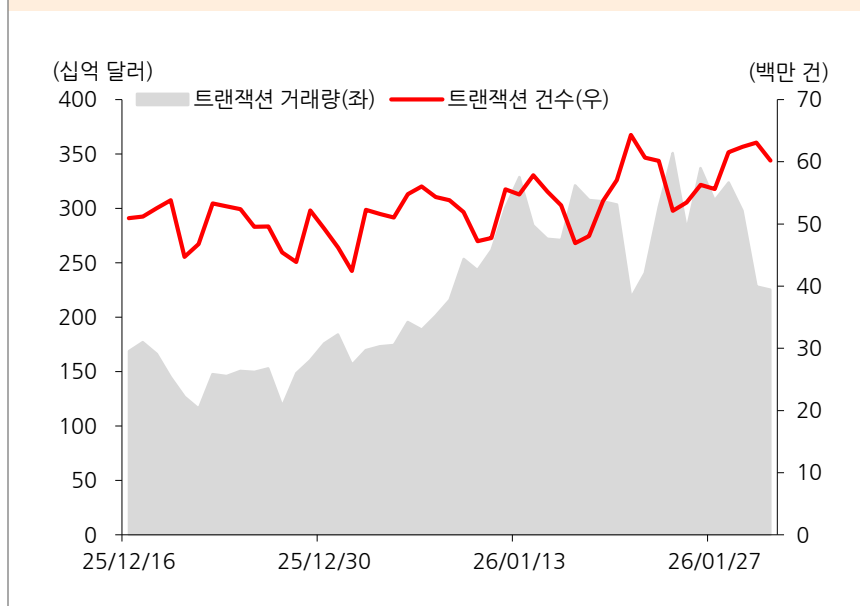


스테이블코인 정산·유동성 인프라 역할 강화

❖ 공급량 감소와 달리 스테이블코인 온체인 활동은 가속

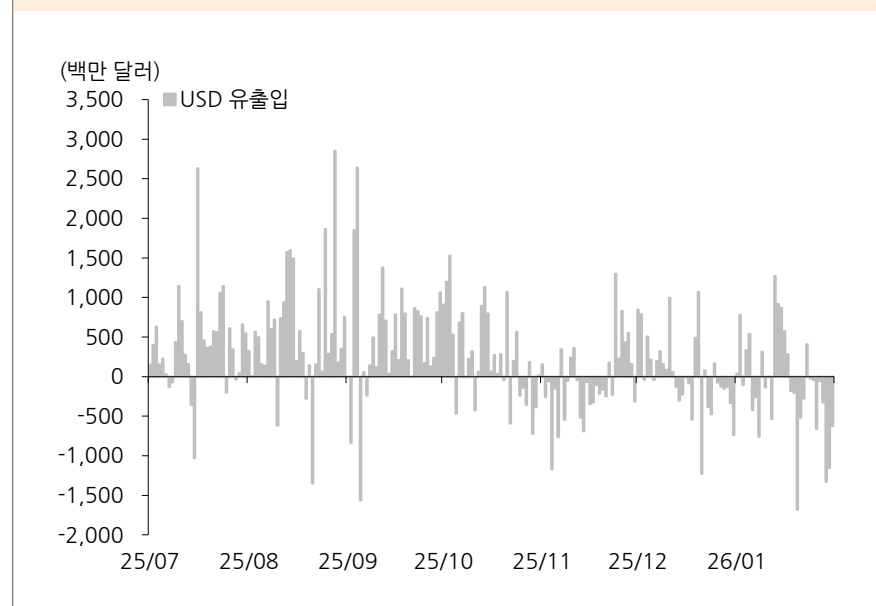
- ✓ 1월말 기준 트랜잭션 거래량은 2,252억 달러(+22% MoM), 트랜잭션 건수는 6,020만 건(+30% MoM)이나, 평균 트랜잭션 크기는 \$3,741 (-6% MoM)로 소액·다회성 정산 활용 확대를 시사
- ✓ 월간 USD 순유출입액은 12월 +9.4억 달러에서 1월 -29.9억 달러로 전환되며 환매 압력이 지속
→ 디지털자산 시장 내에서 운용되던 유동성의 일부가 환매를 통해 시장 외부로 이동하는 흐름
- ✓ 공급량 감소 국면에서도 스테이블코인은 정산 및 유동성 인프라로 적극 활용되는 모습

스테이블코인 트랜잭션 거래량 및 건수



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

스테이블코인 USD 유출입 추이



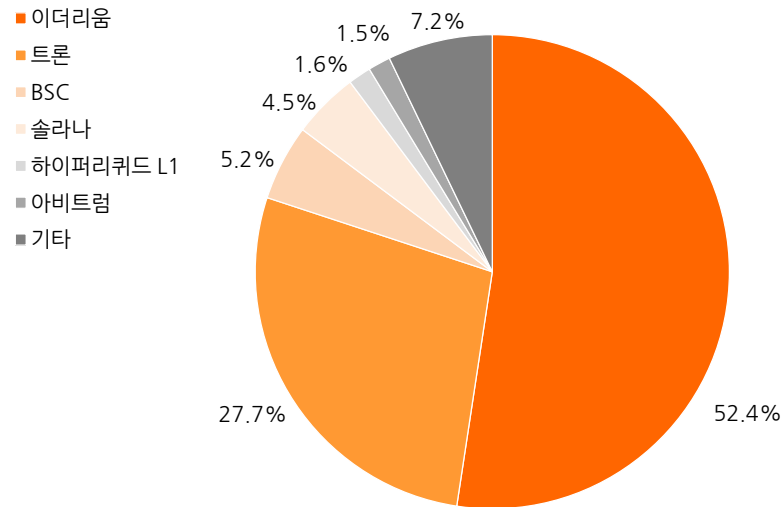
자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터



스테이블코인 이더리움 우위 확인

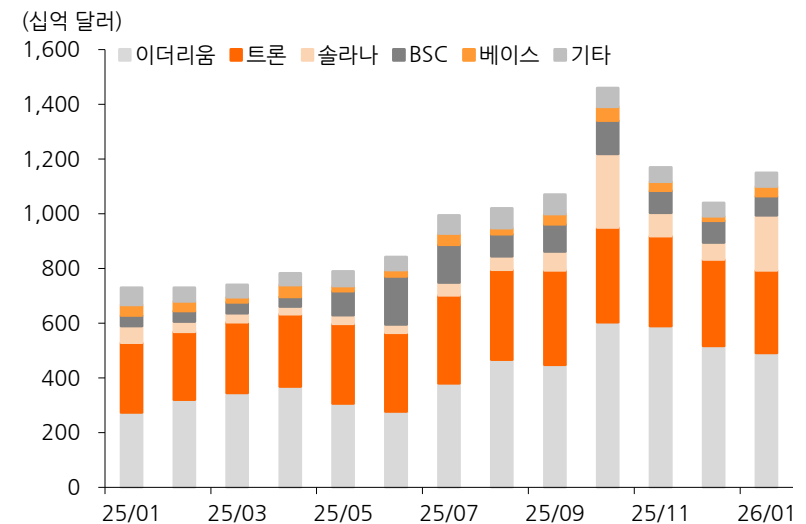
- ❖ 스테이블코인 시장 내 이더리움 점유율 52.4% 기록하며 여전히 압도적인 지배력을 유지 중
 - ✓ 1월 솔라나 네트워크 내 스테이블코인 거래량이 폭발적으로 증가하며 실질적인 활용도 면에서 가파른 성장세 시현
 - ✓ 낮은 수수료 및 빠른 트랜잭션 속도를 기반으로 글로벌 송금 및 결제 분야에서 솔라나, 이더리움 레이어2 경쟁 우위 점진적 강화

스테이블코인 블록체인 점유율



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

블록체인별 스테이블코인 거래량 추이



자료: Visa, 한화투자증권 리서치센터



스테이블코인 테더, 美 연방 규제 스테이블코인 USAT 출시

❖ 테더, 미 지니어스법에 부합하도록 미국 시장 전용으로 설계된 스테이블코인 USAT 출시

- ✓ 글로벌용 USDT와 병존, 미 규제 환경에서는 USAT 중심 운영
→ 달러 스테이블코인의 글로벌(USDT)-미국내(USAT) 이원화 전략 가시화
- ✓ Anchorage Digital Bank이 발행, Cantor Fitzgerald가 지정 수탁기관이자 프라이머리 달러
→ 미 연방 규제 체계 내 은행 발행 스테이블코인 모델이 본격화되는 계기
- ✓ USDT를 확장하지 못하고, 별도 스테이블코인 발행. 유동성, 인지도, 결제 수용성 모두 USDT와 단절. 네트워크 효과 이전 X
→ 결과적으로 신규 스테이블코인을 다시 키워야 하는 구조

주요 프로토콜 내 USAT 활용 현황			테더의 확장 행보	
프로토콜명	분류	활용량	항목	설명
유니스왑 V4	DEX	\$32,281	미 국채 확보 속도	2025년말 기준 약 1,220억 달러 상당의 미 국채 보유
밸런서 V3	DEX	\$1,207	금 보유 규모 확대	2025년말 금 보유량 140톤 수준으로 증가
네이티브 크레딧폴	Lending	\$1.16	USAT 출시	미국을 거점으로 한 스테이블코인으로 Cantor Fitzgerald가 지정 수탁기관이자 프라이머리 달러
팬케이크스왑 AMM V3	DEX	\$0.031		
커브 DEX	DEX	\$0.54		

자료: 1월말 기준, DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

자료: Tether, 한화투자증권 리서치센터



스테이블코인 서클, 프라이버시 스테이블코인 USDCx 출시

- ❖ 서클은 프라이버시 중심 블록체인인 알레오에서 USDC 프라이버시 버전인 USDCx 출시
 - ✓ USDCx는 USDC를 1:1로 담보로 잡고, 알레오 네트워크에서 거래/잔고 정보를 숨길 수 있게 만든 달러 토큰
 - ✓ 서클의 엑스리저브 인프라를 통해 발행되며, 별도 브릿지 없이 주요 네트워크들과 호환
- ❖ 은행 및 기업 고객 겨냥. 급여 지급, 벤더/공급망 대금 결제, P2P 송금 등을 사용자 예시로 제시
 - ✓ 퍼블릭 체인의 투명성은 유지하되, 영지식 증명을 활용해 송, 수신자 및 거래 금액 등의 세부 정보를 비공개
- ❖ USDCx는 독립된 신규 토큰 X, USDC를 가공한 형태로 네트워크 효과 유지. USDC라는 브랜드, 유동성 풀, 신뢰 구조를 유지한 채, 프라이버시라는 새로운 요구를 확장 레이어 형태로 흡수

주요 프로토콜 내 USDC 활용 현황		
프로토콜명	분류	활용량 (십억 달러)
하이퍼리퀴드 브릿지	브릿지	\$4.3
스카이 렌딩	CDP	\$3.5
메이플	렌딩	\$1.9
스테이크하우스 큐레이터	리스크 큐레이터	\$1.4
센트리퓨즈 프로토콜	RWA	\$1.3

자료: 1월말 기준, DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

알레오 USDCx 민트 페이지

Mint USDCx on Aleo

USDCx on Aleo via Circle xReserve, a USDC-backed stablecoin, for its privacy-first blockchain infrastructure.

Mint
Redeem

From Connect wallet

100

USDC

on Ethereum

ETH gas fee
↓
~15m

To Connect wallet

100

USDCx

on Aleo

Connect Ethereum Wallet

자료: Aleo, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



III

RWA

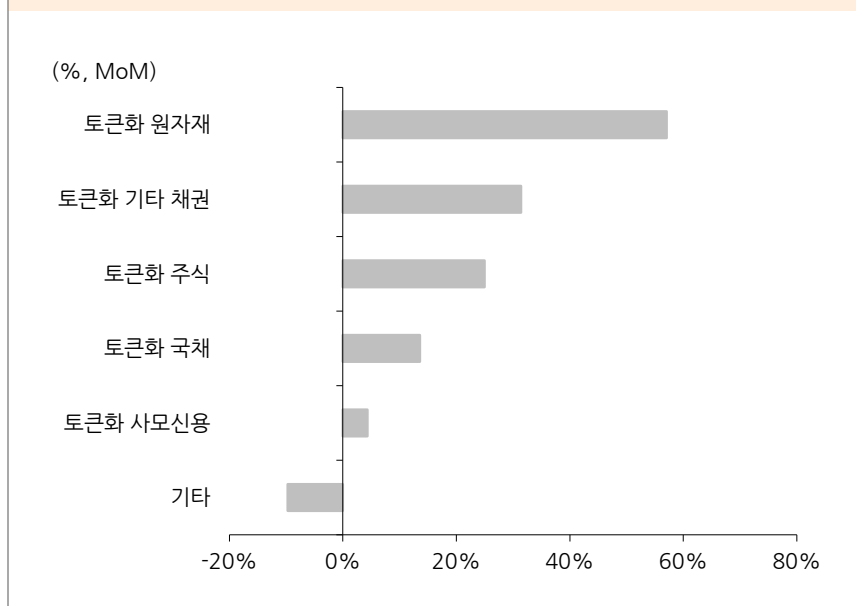


RWA 토큰화 주식·원자재·채권 중심 성장세 확대

❖ 1월말 RWA 시장은 전월대비 약 13% 증가하며 454억 달러 기록

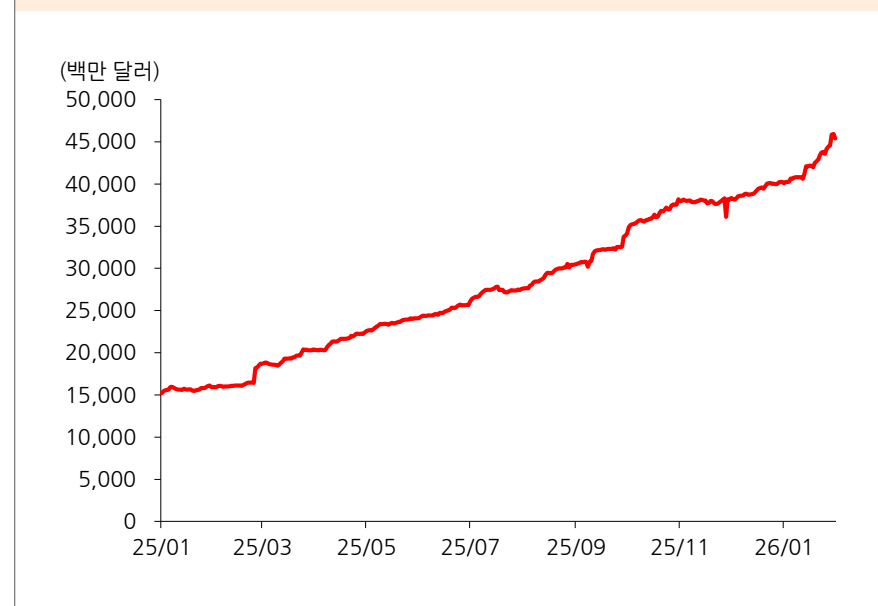
- ✓ 섹터별로는 토큰화 원자재(+57%, MoM), 토큰화 기타채권(+31%, MoM), 토큰화 주식(+25%, MoM), 토큰화 국채(+14%, MoM)가 두자릿수 성장
- ✓ NYSE·DTC·SEC가 온체인 증권 관련 규정 검토와 인프라 실험에 나서며 제도권 편입 기대가 시장 성장 모멘텀으로 작용

RWA 섹터별 월간 성장률 비교



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

RWA 전체 시장 규모



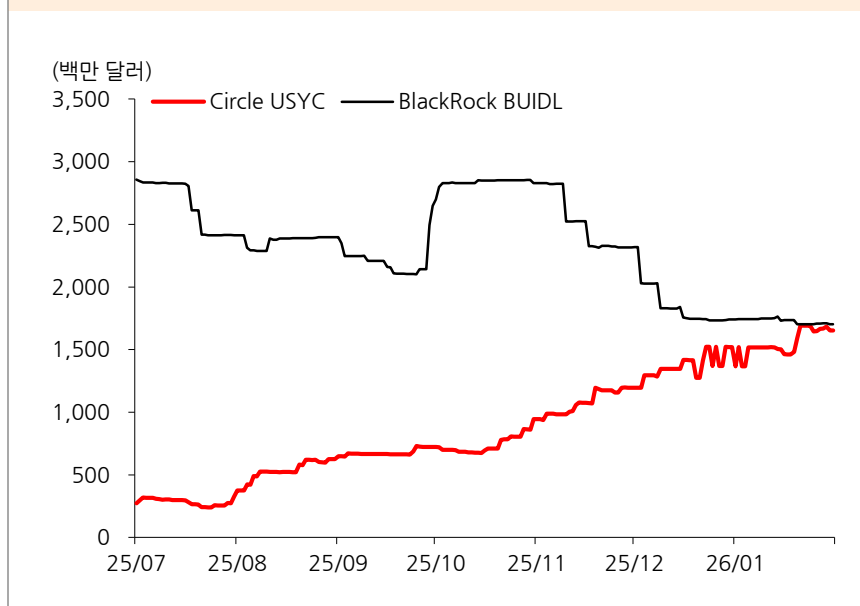
자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



RWA 토큰화 미 국채 시장 경쟁 심화

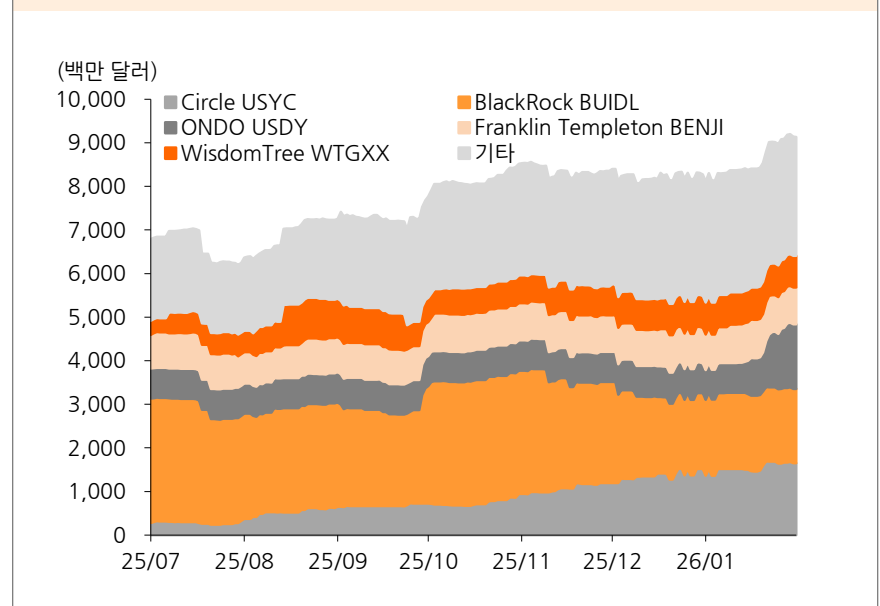
- ❖ 서클의 USYC가 블랙록 BUIDL 시총을 빠르게 추적하며 토큰화 미 국채 시장 내 선두 경쟁 구도 형성
 - ✓ USYC는 파생상품 · 프라임브로커리지 담보 인프라에 조기 통합되며 자금 유입이 빠르게 확대
 - ✓ USYC는 BUIDL과 달리 가치누적형 구조와 낮은 최소투자금액으로 담보 가치 산정 효율성 및 투자자 접근성에서 경쟁 우위 확보

USYC vs BUIDL



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

토큰화 미 국채 주요 상품별 추이



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

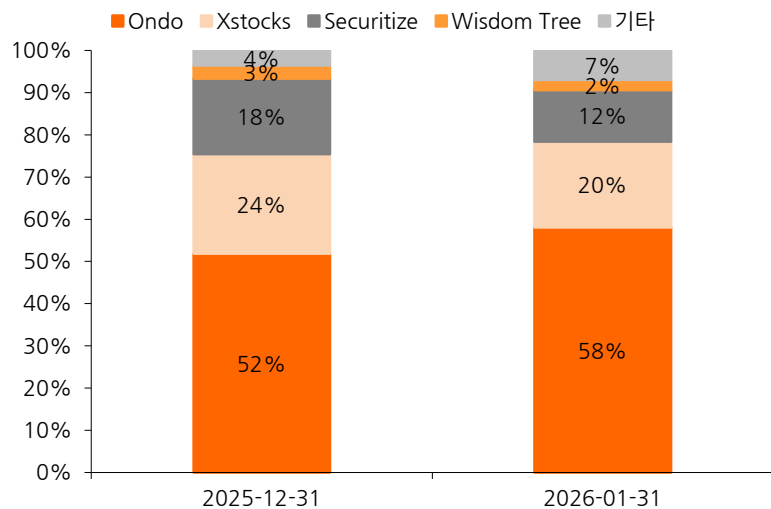


RWA 주식: 온도 토큰 라인업 확장

❖ 토큰화 주식: 솔라나 기반 xStocks, Ondo 등에서 유동성 확대 및 신규 자금 유입 가속화

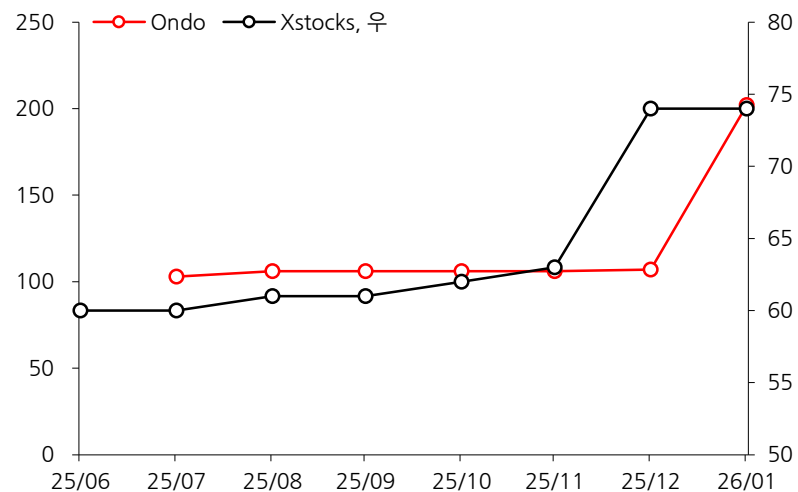
✓ 특히 Ondo의 90개 이상 온체인 주식 발행(정부채·MMF와의 번들 전략 포함) 등 온체인 상품 라인업 확장이 핵심 드라이버로 지목

주식 토큰 플랫폼 비중 변화



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

주요 플랫폼 발행 주식 토큰 종류



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



RWA Equity-Token Divide 이슈

- ❖ Aave Labs vs. Aave DAO 사례는 온체인 거버넌스에서 토큰 보유자의 권리 이슈를 부각
 - ✓ Aave Labs가 DAO 사전 합의 없이 프론트엔드 수수료를 자체 수취하면서 프로토콜 가치 귀속 주체를 둘러싼 갈등이 표면화
 - ✓ 토큰 보유자는 거버넌스 참여 권한은 보유하나, 경제적 권리(수익·자산·브랜드)에 대한 법적 보호는 부재
 - 결과적으로 개발 주체(법인·Labs)가 실질적인 가치 포획, 토큰은 의사결정 비용만 부담하는 구조가 고착화
 - ✓ 향후 토큰이 투자 자산으로 기능하기 위해서는 경제적·법적 권리의 명확화가 핵심 과제로 부상
 - 이는 토큰화 주식 등 제도권 기반 토큰화 자산 논의에서도 중요한 시사점을 제공

Token vs Equity: 권리 구조 비교		
구분	Token Holder	Equity Holder(Labs)
거버넌스 권한	○ (DAO 투표)	△ (비공식 영향력)
수익 귀속	X	○
브랜드·IP 통제	X	○
법적 집행력	X	○
의사결정 비용	○	X

자료: 한화투자증권 리서치센터

Aave Labs vs. Aave DAO 비교		
구분	Aave Labs	Aave DAO
조직 형태	코어 개발팀	토큰 보유자 거버넌스
역할	프로토콜·프론트엔드 개발	파라미터 결정·트래저리 운영
의사 결정	팀 결정 → 보고	온체인 투표
갈등	프론트엔드·브랜드 IP 소유권 주장	수익·브랜드 이관 요구

자료: 한화투자증권 리서치센터



월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



IV

DeFi

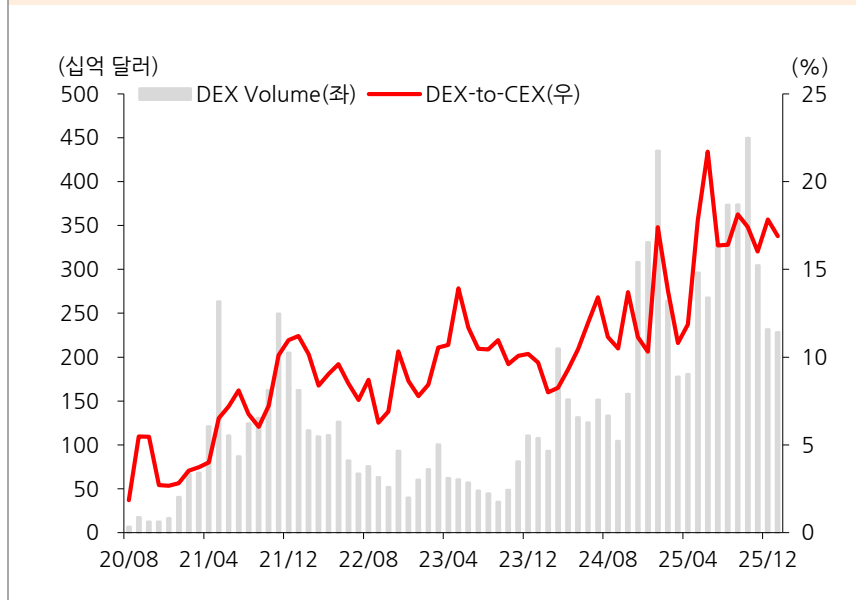


DeFi DEX 침투율 상승과 시장 지배력 분산

❖ DEX 시장 성장과 거래 인프라의 다극화

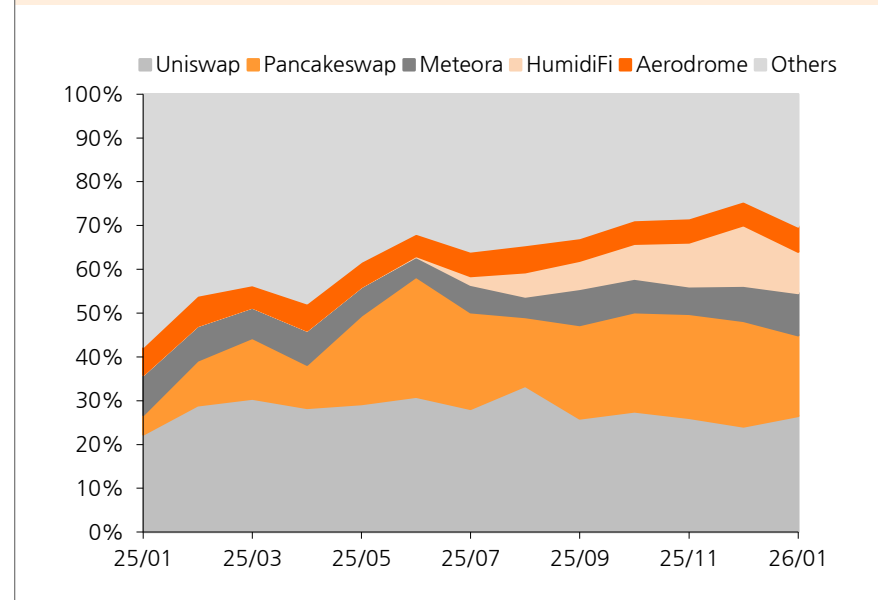
- ✓ DEX의 시장 침투율 지속 확대
(CEX 대비 DEX 거래 비중 2024년 1월 10% → 2025년 1월 17% → 2026년 1월 17%)
- ✓ Uniswap은 DEX 1위를 유지했으나 점유율은 하락(2025년 6월 31% → 2026년 1월 27%)
- ✓ 온체인 거래의 멀티체인화 가속:
2026년 1월말 온체인 스팟 거래 비중(솔라나 32%, 이더리움 23%, Base 11% 순)은 단일 체인 중심 구조가 완화됨을 시사

DEX 거래량 및 DEX-to-CEX 추이



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

주요 DEX별 거래량 비중



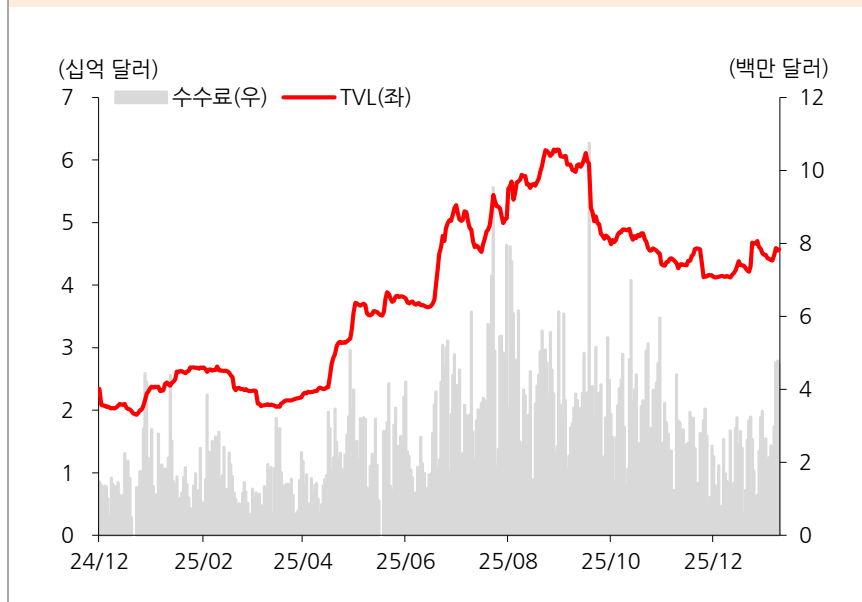
자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터



DeFi 전통자산-온체인 융합 스토리 부각

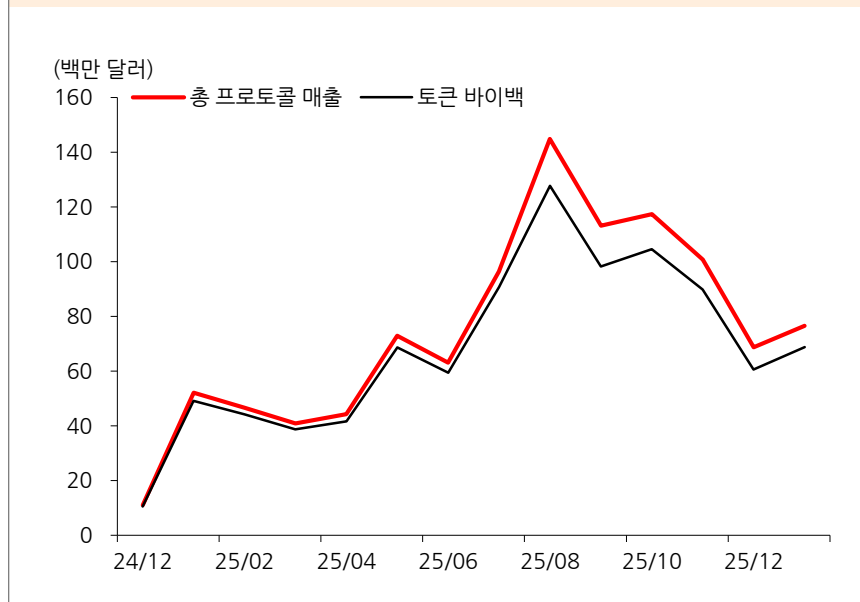
- ❖ 하이퍼리퀴드에서 은, 금, 구리, 천연가스 등 원자재를 기초자산으로 한 파생상품 거래가 빠르게 증가
 - ✓ 기존 오프라인에서 형성되던 실물자산 가격 변동성이 온체인 거래 환경으로 유입
 - ✓ 하이퍼리퀴드는 HYPE 토큰을 일정 수준 스테이킹하면 사용자 주도로 다양한 기초자산에 기반한 파생상품 시장을 생성할 수 있음
 - ✓ 전통자산 기반 거래 확대 → 수수료 증가 → 프로토콜 바이백 재원 확충이라는 구조를 통해 전통 금융시장 수요가 네이티브 토큰 가치로 연결

하이퍼리퀴드 수수료 및 TVL 추이



자료: DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

하이퍼리퀴드 총 프로토콜 매출과 토큰 바이백



자료: DeFiLlama, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 2월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 의거하여 본인의 의견을 정확히 반영해 작성했으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭이 없었음을 확인합니다(최운영, 김유민). 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 저희 회사는 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. 저희 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 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 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

본 사	02) 3772-7000	영 업 부	02) 3775-0775
강 남 W M 센 터	02) 6975-2000	노 원 지 점	02) 931-2711
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	목 동 W M 센 터	02) 2654-2300
금융플라자63지점	02) 308-6363	송 파 W M 센 터	02) 449-3677
금융플라자시청지점	02) 2021-6900	강 북 W M 센 터	02) 743-7311

인천/경기

분 당 W M 센 터	031) 707-7114	일 산 지 점	031) 929-1313
송 도 I F E Z 지 점	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

부 산 W M 센 터	051) 465-7533	울 산 W M 센 터	052) 265-0505
마 린 시 티 지 점	055) 943-3000	언 양 지 점	052) 262-9300
거 제 브 랜 치	055) 730-0400		

대구/경북

대 구 W M 센 터	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

대 전 W M 센 터	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

광 주 W M 센 터	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.