



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 8월 18일

NAVER(035420)

BUY | TP 320,000원 | CP 226,000원

카카오(035720)

BUY | TP 70,000원 | CP 65,000원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 8월 19일 | 산업분석_Comment

AI/인터넷

AI 에이전트와 스테이블코인은 함께 온다

AI 에이전트, 스테이블코인의 시너지

AI 에이전트와 스테이블코인은 상용화 과정에서 높은 시너지를 낼 가능성이 크다. AI 에이전트의 핵심은 자율성이다. 에이전트는 주체적으로 결제, 주문, 송금, 계약을 실행하여 사용자의 편의를 극대화하는 것에 목적이 있다. 이는 B2B, B2C에서 모두 마찬가지다. 해당 과정에서 기존의 전통적인 결제 개념이 유지될 것인지 고민이 필요하다. 전통적인 구매, 결제 절차는 사용자인 인간에게 초점이 맞춰져 있다. 에이전트 시대에는 에이전트에 특화된 화폐가 필요하다. 에이전트는 실시간으로 글로벌 플랫폼, 혹은 API 제공 사업자들의 상품 및 서비스를 구매하는 의사 결정과 결제를 진행하게 될 전망이다. API 서비스들의 사용량에 비례한 정산이 24시간 이뤄져야 하며, 필요에 따라 수십, 수백 개의 API 제공 기업과 거래를 유기적으로 수행해야 한다. 에이전트가 실제 상용화되어 의사 결정과 정산까지 대행한다면 전통적인 구조는 점차 사라질 가능성이 높다. 이더리움을 비롯한 체인들이 제공하는 스마트컨트랙트, 조건부 결제는 에이전트에게 프로그래머블한 화폐를 조작할 수 있도록 하는 중요한 기반이다. 1) 코딩, 2) 글로벌 실시간 송금 및 자동 정산, 3) 별도 계약 없이 API 호출 및 지불이 가능한 강점은 에이전트의 화폐로서 높은 강점을 지닌다.

이더리움 체인, 에이전트를 위한 결제 시스템 준비 완료

코인베이스의 개발자들은 AI 에이전트가 이더리움의 가장 강력한 사용자가 될 것이라고 전망했다. 이더리움 생태계는 AI 에이전트의 화폐를 위한 환경을 모두 갖췄다. 바로 HTTP402, ERC-3009를 결합한 결제 프로토콜이다. HTTP402는 결제 필요 상태를 의미하고 ERC-3009는 특정 조건 하에 제3자가 토큰 전송을 대신 실행할 수 있도록 하는 시스템이다. 코인베이스는 이더리움 재단의 ERC-3009를 기반으로 에이전트의 결제 시스템 x402를 구축했다. AI 에이전트에 적용한다면, 에이전트가 최초의 고유 서명을 바탕으로 자율적인 의사 결정 및 구매 결정을 수행할 수 있다. 코인베이스는 이미 x402를 이미 깃허브에 적용했으며 AI 스타트업 위주로 채택 진행 중이다. 텔레그램의 사례(TON)처럼 별도의 가상화폐를 채택 및 운영하여 생태계를 만드는 방법도 있겠지만 다수의 기업들은 가치가 고정되어있는 스테이블코인을 활용할 가능성이 높다. 현재 스테이블코인의 50%는 이더리움 체인 위에서 발행되고 있다. 해당 시스템이 활성화된다면 이더리움 체인 위에서 발행, 유통되는 스테이블코인들의 활용처가 늘어난다. 스테이블코인이 AI 에이전트 간의 화폐 역할을 수행, AI 에이전트 상용화에 기여함으로써 스테이블코인 발행량이 증가하는 선순환이 진행될 것이라 전망한다.

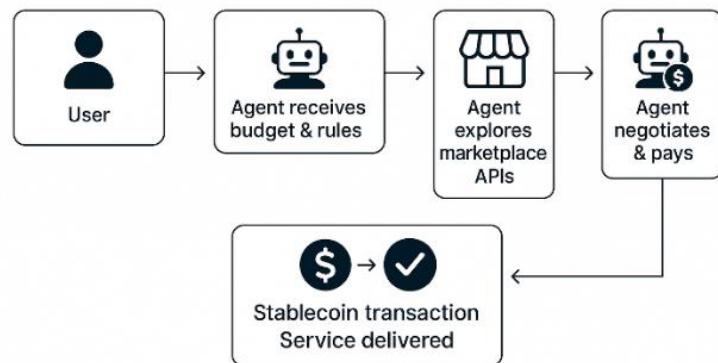
도표 1. 스테이블 코인의 유형

유형	준거·담보형			알고리즘형
	법화 준거형	가상자산 담보형	상품 준거형	
개요	발행액에 상응하는 준비자산을 담보로 비축함으로써 다른 통화·자산에 준거하는 교환 비율 이행			스마트 컨트랙트 알고리즘으로 토 큰 수급 조율해 가격 유지
가격 준거	법화	법화	상품 준거형	법화
준비자산(담보)	현금성자산	가상자산 담보형	상품 준거형	-
비고	준비자산은 현금, 예금, 단기 국채, RP로 구성	가상자산의 변동성을 헷지하기 위해 파생상품 등 활용	-	-
사례	USDT, USDC, PYUSD	DAI	Tether Gold	Terra-Luna

자료: 하나금융연구소, 하나증권

도표 2. 에이전트 x 스테이블코인 플로우

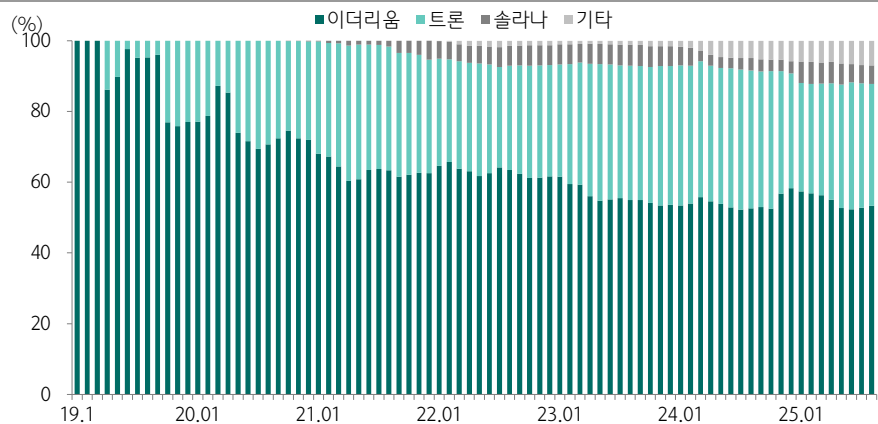
Step-by-step journey: Budget → Logic → Marketplace
Interaction → Payment → Task Completion



자료: Nikhil Kasetty, 하나증권

도표 3. 스테이블코인 발행량 체인 비중

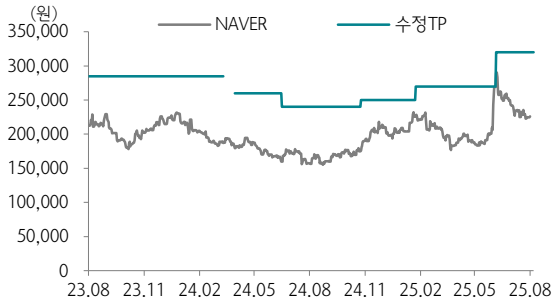
이더리움 비중 50%



자료: Visa, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

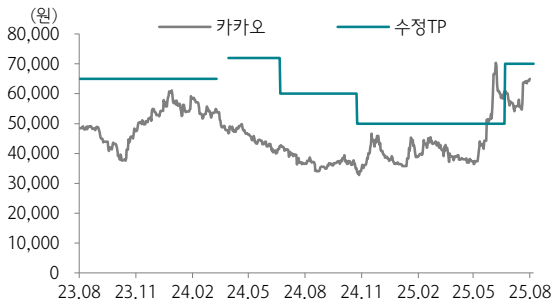
NAVER



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.23	BUY	320,000		
25.2.10	BUY	270,000	-25.16%	-0.19%
24.11.11	BUY	250,000	-18.33%	-7.20%
24.7.3	BUY	240,000	-29.94%	-25.13%
24.4.16	BUY	260,000	-31.83%	-25.08%
담당자 변경				

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

카카오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.9	BUY	70,000		
24.11.11	BUY	50,000	-14.90%	40.80%
24.7.9	BUY	60,000	-37.43%	-28.75%
24.4.16	BUY	72,000	-37.65%	-30.83%
담당자 변경				

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 8월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 16일