



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 01월 22일

키움증권(039490)

BUY | TP 410,000원 | CP 326,500원

삼성증권(016360)

BUY | TP 120,000원 | CP 83,800원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 36,000원 | CP 29,850원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 29,000원 | CP 22,850원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 200,000원 | CP 186,600원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 01월 23일 | 산업분석_Update

증권

STO 관련 수혜주는?

디지털자산 시장은 원화 스테이블코인의 활용처가 될 것

코인게코에 따르면 달러 기반 스테이블코인의 시가총액은 1월 22일 기준 약 3,100억달러에 달하나, 아시아 통화 페그 스테이블코인의 시가총액은 3,000만달러 채 되지 않는다. 글로벌 결제·자금흐름이 달러 스테이블코인을 중심으로 재편되는 과정에서, 한국 역시 원화 기반 결제 수단을 고민하지 않을 수 없다. 다만 국내에서 원화 스테이블코인을 도입하기 위해서는 정치·경제적 맥락에서 발행의 당위성이 확보되어야 한다. 이는 곧 ‘어디에 쓰일 것인가’의 문제다. RWA-STO 시장에서 원화 스테이블코인을 결제 수단으로 활용할 수 있다는 점을 감안하면, STO 시장 확대는 자연스러운 수순이다. 원화 스테이블코인과 함께 STO 관련 법안이 동시에 추진되는 이유다.

뉴욕거래소는 토큰증권 거래 플랫폼으로 진화 중

1월 19일 뉴욕거래소는 블록체인 기반 토큰증권 거래 플랫폼 개발을 마쳤으며, SEC 승인 절차를 추진 중임을 밝혔다. 토큰증권 거래의 핵심은 1) 24시간 거래, 2) 스테이블코인 기반 결제 구조, 3) 결제주기 단축(T+1→T+0) 등이다. 시장에서는 거래시간 확대에 관심이 집중되고 있으나, 거래·결제 인프라가 블록체인 기반으로 전환되는 과정에서 스테이블코인이 제도권 결제 수단으로 편입되는 흐름에 주목할 필요가 있다.

디지털자산 법안 발의는 지연될 수 있으나 방향성은 명확

국내에서는 2026년 1월 토큰증권 도입을 위한 자본시장법·전자증권법 개정안이 국회를 통과했으며, 현재 논의 중인 가상자산 2단계 법안은 가상자산 사업자별 분류체계 정비, 사업자별 업무범위 규정, 가상자산 발행·상장·공시 등 시장 인프라 규율을 명확히 하는 데 초점이 맞춰져 있다. 당초 일정은 3월 국회 통과를 목표로 했으나, 6월 지방선거를 앞두고 법안 처리는 지연될 가능성이 높다. 다만 글로벌 규제 정비 흐름을 감안하면 제도권 편입은 시간 문제다.

디지털자산 시장이 제도권으로 편입될 경우, 증권사는 투자중개업자로서 브로커리지 영역 확장이 가능하다. 특히 미래에셋증권은 디지털자산 밸류체인 확장에 가장 적극적인 행보를 보이고 있어, 시장 개화 시 최대 수혜주로 부각될 가능성이 높다. 토큰증권 거래 플랫폼을 크게 발행, 결제, 유통, 보관(커스터디)으로 나눠보면, 단기적으로는 증권사의 거래·결제·보관 등 인프라 구축 역량이 먼저 부각될 전망이다. 미래에셋증권은 1) 국내에서 코빗 인수를 통해 관련 인프라를 확보할 예정이며, 2) 해외에서는 홍콩법인 산하에 디지털법인을 설립해 글로벌 MTS 개편을 추진 중이다. 단기 실적보다도 중장기적으로 시장 구조 변화에 주목해야 한다.

도표 1. RWA Value 추이

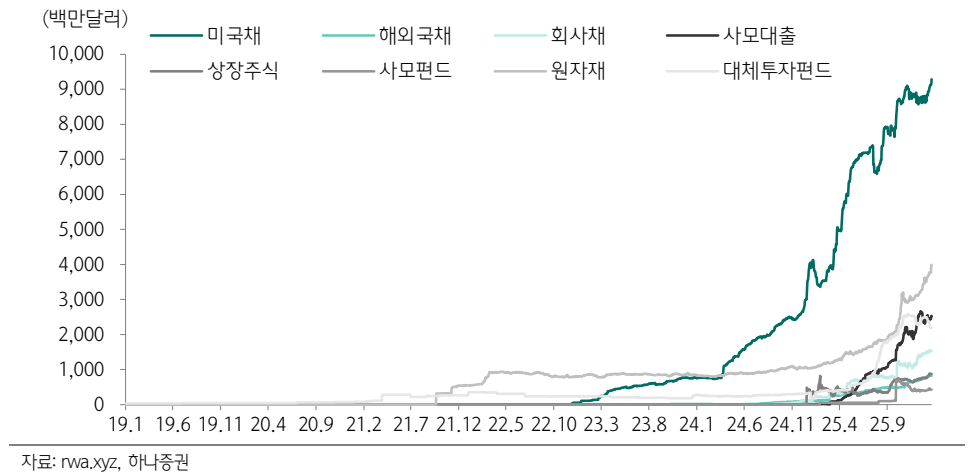


도표 2. RWA 자산군 비중

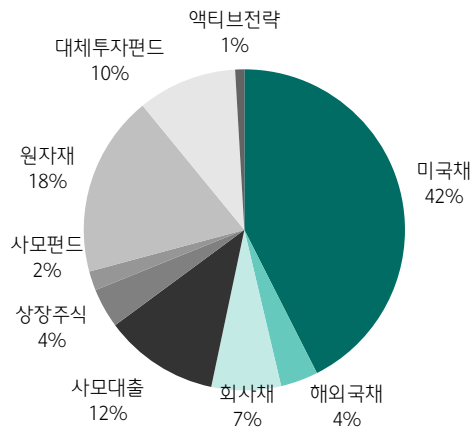


도표 3. 스테이블코인 시가총액 추이

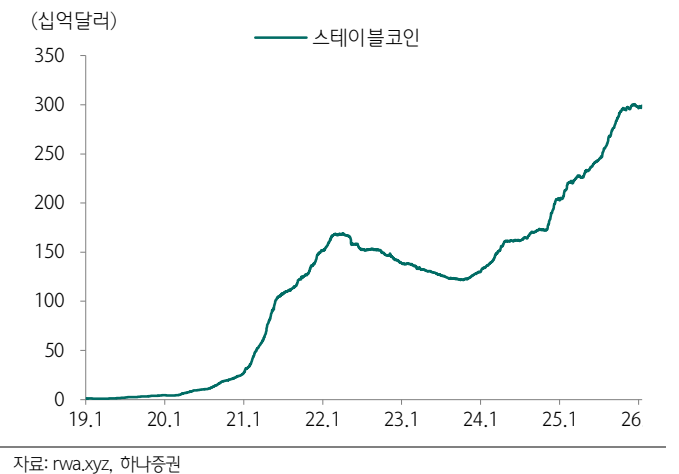


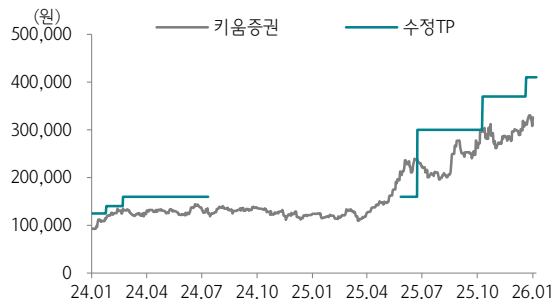
도표 4. 국가별 거래소 개편 사항

국가	거래소	현황
스위스	SDX	비상장주식 토큰화 플랫폼 개발(25.05)
독일	Deutsche Börse	블록체인 기반 토큰화 플랫폼 'D7 DLT' 출시(25.11)
영국	LSEG	블록체인 기반 디지털결제 서비스 DiSH 출시(26.01)
미국	NYSE	블록체인 기반 토큰화 플랫폼 개발(26.01), 토큰화 주식·ETF 거래 도입 목표(3Q26)
미국	NASDAQ	토큰화 주식·ETF 거래 도입 목표(3Q26)
한국	KRX	주식시장 거래시간 연장 추진(26.06)

자료: 언론 보도, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

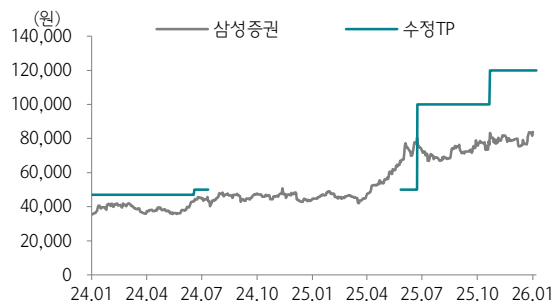
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.11	BUY	410,000		
25.10.31	BUY	370,000	-22.12%	-13.78%
25.7.15	BUY	300,000	-21.71%	-0.17%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.3.14	BUY	160,000	-18.63%	32.81%
24.2.15	BUY	140,000	-10.15%	-3.71%
23.10.24	BUY	125,000	-24.32%	-8.40%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

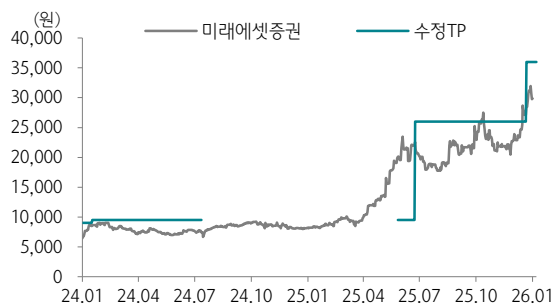
삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.12	BUY	120,000		
25.7.15	BUY	100,000	-27.50%	-21.00%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.7.10	BUY	50,000	-5.31%	34.00%
23.8.11	BUY	47,000	-18.55%	-7.55%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

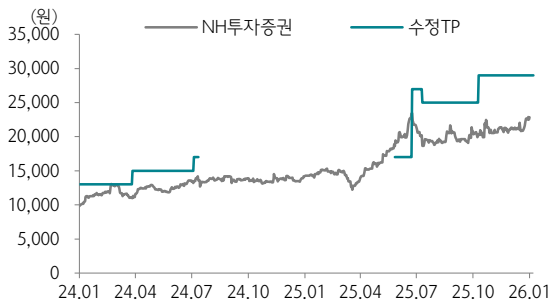
미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.12	BUY	36,000		
25.7.15	BUY	26,000	-16.50%	10.38%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,500	-6.19%	109.16%
23.8.11	BUY	9,000	-22.28%	-4.22%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

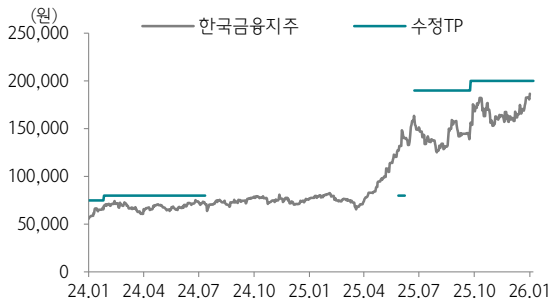
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	29,000		
25.8.1	BUY	25,000	-20.74%	-13.40%
25.7.15	BUY	27,000	-22.15%	-17.59%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.7.26	BUY	17,000	-15.96%	11.00%
24.4.17	BUY	15,000	-16.59%	-9.53%
23.8.11	BUY	13,000	-17.56%	0.46%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.16	BUY	200,000		
25.7.15	BUY	190,000	-25.31%	-16.32%
25.6.30	Not Rated	-	-	-
25.6.18	담당자 변경		-	-
24.2.16	BUY	80,000	-5.99%	59.25%
23.8.11	BUY	75,000	-24.62%	-10.40%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)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(고연수)는 2026년 1월 23일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 23일