



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 2월 25일

NAVER (035420)

BUY | TP 350,000원 | CP 253,000원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 26일 | 산업분석_Update

디지털 자산/인터넷

블록체인, 글로벌과 국내의 속도차

글로벌: 블록체인 생태계 확장기

글로벌에서는 비트코인을 비롯한 전반적인 디지털 자산의 가격 하락과 별개로 블록체인 생태계의 확장이 가시화되고 있다. 이더리움 재단은 1월 28일 ERC-8004를 발표했다. ERC-8004는 AI 에이전트의 신원 확인, 평판 검증을 하는 새로운 표준 프로토콜이다. 이를 통해 AI 에이전트는 서로를 인식하고 정보를 송수신하며 자율적으로 거래를 수행할 수 있다. 이더리움 가상 머신(EVM, Ethereum Virtual Machine) 호환 네트워크(BNB 체인, Base 등)에서 모두 구현 가능하다.

AI 에이전트 시장은 오픈클로(구 몰트봇)의 출시로 빠르게 개화하는 중이며 ERC-8004는 인간 중심이 아닌 에이전트 중심 경제의 기틀로 작동한다. 빅테크의 채택도 눈에 띈다. 지난 1월 12일 구글은 UCP(Universal Commerce Protocol)라는 검색부터 결제까지 자동화하는 프로토콜을, 오픈 AI는 9월 30일 ACP(Agentic Commerce Protocol)라는 AI 전용 결제 프로토콜을 발표했다. 메타는 하반기 스테이블코인 결제를 페이스북, 인스타그램, 왓츠앱, 쓰래드에 통합할 예정이다. 자체 스테이블코인 발행 계획은 없다고 밝혔으며 스트라이프와 같은 제 3자 업체와의 파트너십이 유력하다. 이렇듯 글로벌은 빠른 속도로 블록체인의 실물 경제 적용을 준비 중이다.

국내: 길어지는 기다림의 시간

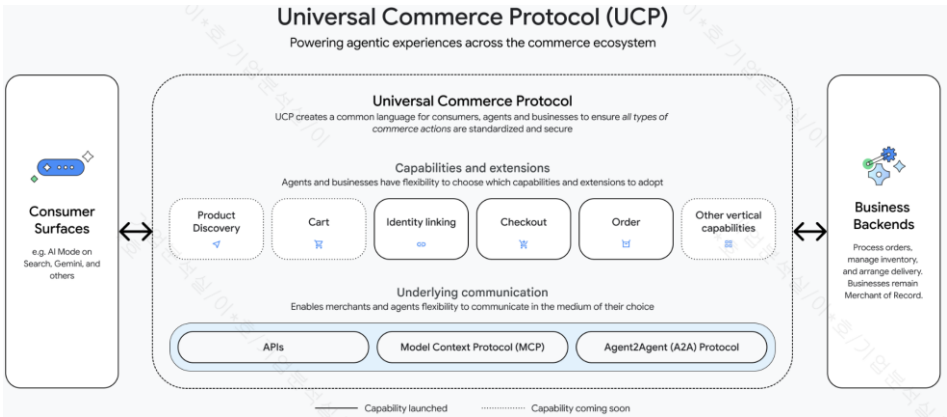
국내 핀테크 기업들도 제도에 맞춘 사업화를 준비 중이나 디지털자산기본법의 표류로 지연되고 있다. 해당 법안은 3월 초 발의될 예정이다. 디지털자산기본법 합의 과정에서 주요 쟁점은 1) 스테이블코인 발행 및 규율 체계와 2) 거래소 지분제한이다. 작년 12월까지만해도 스테이블코인 발행 주체를 두고 은행과 비은행 사이의 논쟁이 치열했으나 현재는 지분 제한 여부가 더욱 중요한 사항으로 떠올랐다. 금융위원회는 거래소의 공적 성격을 강조하며 거래소 제도를 신고제에서 인가제로 전환하고, 대주주 1인의 지분을 15~20%로 제한하는 방안을 추진 중이다. 해당 내용이 진행되면 국내 5대 거래소는 모두 지배구조 개편이 불가피하기에 강하게 반발하고 있다. 따라서 실제 법안의 내용, 이후 대응에 대한 확인이 필요하다. 네이버파이낸셜-두나무의 합병 예정일은 6월 30일이며 미래에셋컨설팅은 2월 코빗의 지분 92%를 취득했다. 업비트(두나무)/코빗은 특금법에 따른 가상자산사업자(VASP) 갱신을 2025년 12월/2026년 2월 마쳤다. 신고 수리 후 유효기간은 3년이다. 제도만 뒷받침된다면 이들이 메인 플레이어로 자리 잡을 가능성이 높다. 별도로 네이버는 1월 네이버클라우드를 통해 블룸테크놀로지, 크레타, 이오그라운드 등 6개사가 협력하는 '프로젝트 DI'를 출범했다. 핵심 비전은 '다층적 공간에서의 삶의 확장'으로 AI 기반 디지털 트윈과 멀티버스에서 AI 페르소나가 24시간 생산·경제 활동과 사회적 교류를 수행한다. 네이버클라우드는 통합형 다양한 모델을 선별적으로 연동할 수 있는 AI 에이전트 생성을 맡으며 블룸테크놀로지는 로커스체인을 바탕으로 프로젝트 내 에이전트 신원 인증과 디지털 자산 거래를 지원한다. 디지털자산기본법을 포함한 제도 마련으로 국내 기업들의 사업 가속화를 기대한다

도표 1. 이더리움 주요 표준

표준	주요 목적	핵심 혁신 사항	주요 활용 사례
ERC-20	대체 가능한 토큰 (Fungible Tokens)	표준화된 화폐 및 자산 체계 구축	USDC와 같은 스테이블코인
ERC-721	대체 불가능한 토큰 (NFTs)	고유한 디지털 소유권 증명	디지털 아트, 수집품
ERC-1155	멀티 토큰 표준 (Multi-Token)	대체 가능·불가능 자산의 일괄 전송	게임 내 아이템 번들
ERC-8004	자율형 AI 에이전트	시를 위한 온체인 정체성 및 평판 시스템	자율형 DeFi 트레이더, DePIN 코디네이터

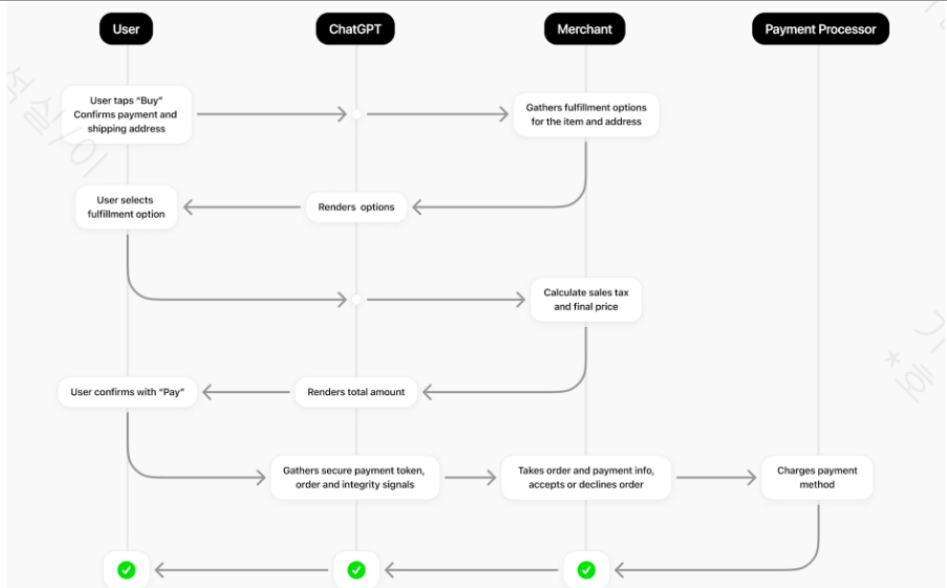
자료: Cryptorank, 하나증권

도표 2. 구글 UCP(Universal Commerce Protocol)



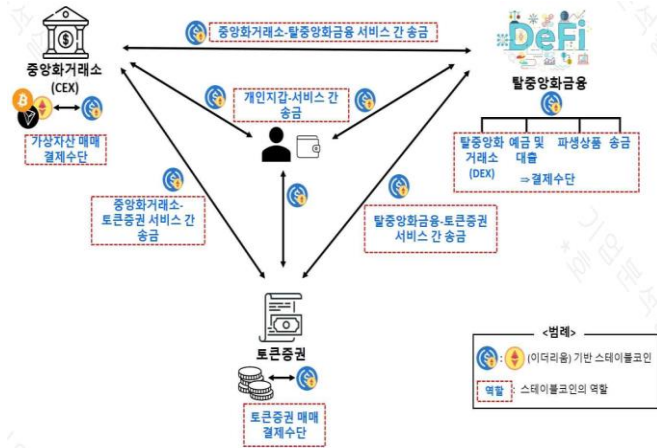
자료: Google, 하나증권

도표 3. 오픈AI ACP(Agent Commerce Protocol)



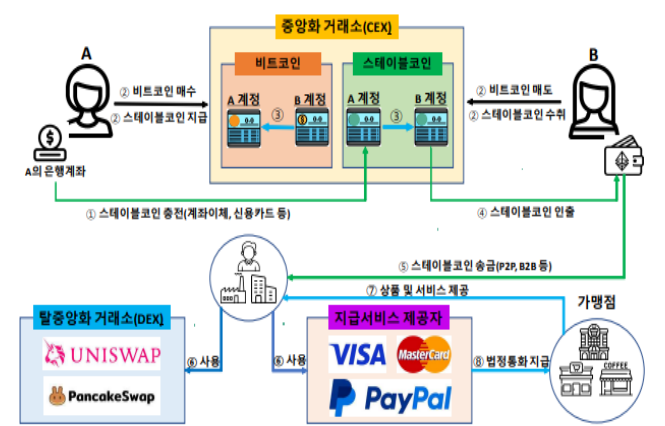
자료: OpenAI, 하나증권

도표 4. 스테이블코인과 블록체인 생태계



자료: 한국은행, 하나증권

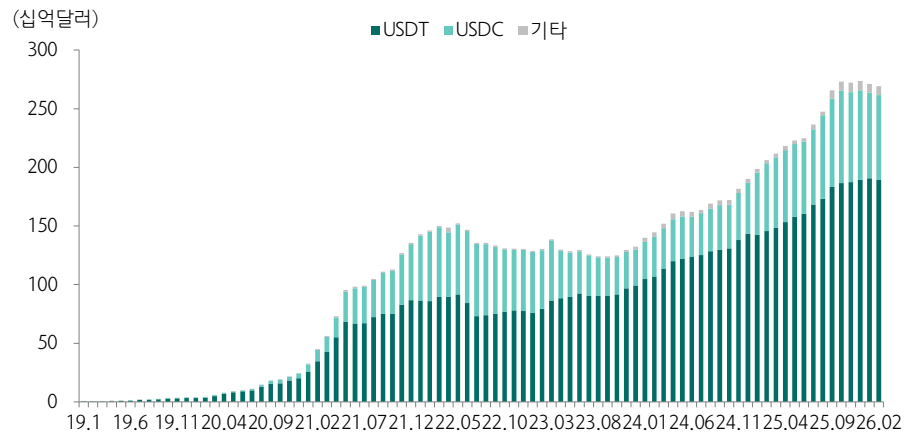
도표 5. 스테이블코인 유통구조



자료: 한국은행, 하나증권

도표 6. 스테이블코인 발행량 추이

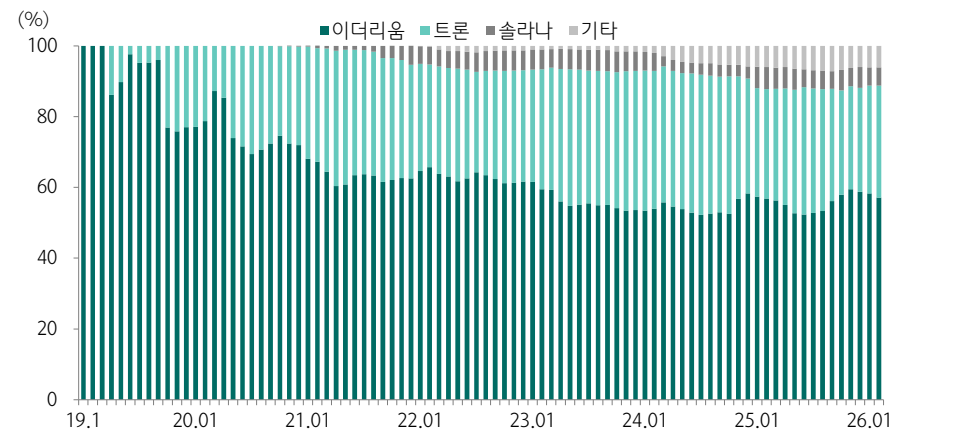
USDT 70%, USDC 27%



자료: Visa, 하나증권

도표 7. 스테이블코인 발행량 체인 비중

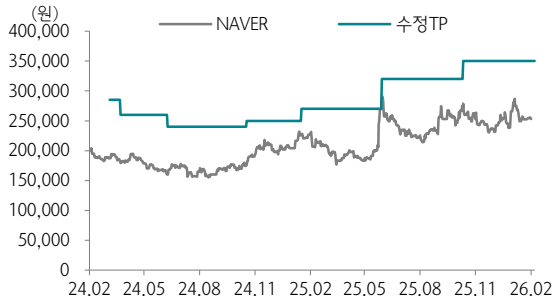
이더리움 비중 57%



자료: Visa, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NAVER



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.5	BUY	350,000		
25.6.23	BUY	320,000	-24.15%	-9.22%
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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 26일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2026년 2월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 23일