

2026


#4

| 2026년 5월 4일 |

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

/ 22

Summary

기관 자금 유입 회복 속 인프라 확장, 디파이 시스템 리스크 부각

기관 자금

- ❖ 매크로 환경 개선 기대를 반영하며 ETP 자금 유입 확대, 비트코인 중심 자금 유입이 이어진 가운데, 이더리움 ETP 역시 순유입 전환. 파생시장에서는 보수적 포지셔닝 유지

스테이블코인

- ❖ 이더리움 우위가 유지되는 가운데, 거래 활동은 둔화됐으나 USD 순유입 지속. Base 등을 중심으로 결제·온체인 커머스 등 신규 사용처 확장 가능성 부각

RWA

- ❖ RWA 시장은 토큰화 주식·국채·기타채권 중심으로 성장세가 확대된 가운데, 토큰화 주식에 의결권 참여 기능 등을 결합하려는 시도 확대

DeFi

- ❖ DEX 거래량 둔화 속 상위 DEX 간 점유율 변동 지속. rsETH 해킹을 계기로 디파이 연결 리스크가 부각. 브릿지·메시징 인프라 취약점이 Aave 등 주요 프로토콜로 확산되며 시스템 리스크 부각

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



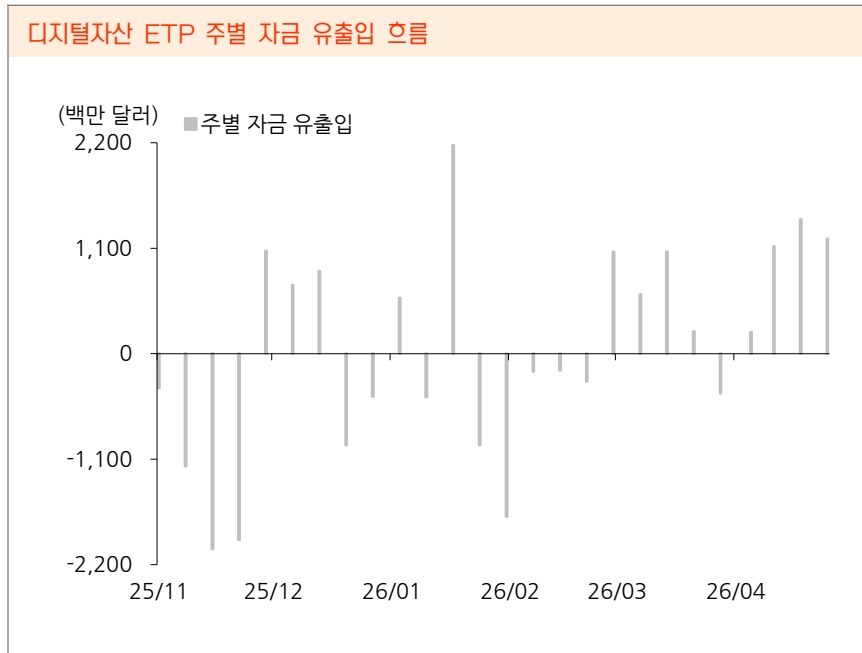
I

기관 자금



디지털자산 ETP 단계적 회복 국면, 유입 강도 확대

- ❖ 4월 디지털자산 ETP 자금 흐름은 매크로 환경 변화에 따른 단계적 회복 국면
 - ✓ 4월초 2.2억 달러 수준의 제한적 유입 이후 지정학적 완화 기대가 반영되며 4월 중순부터 유입 확대, 4주 연속 순유입
 - ✓ 4월초에는 스위스를 중심으로 한 유럽 주도 흐름. 이후 미국 중심으로 전환되며 4월 누적 순유입액 35억 2,300만 달러 중 미국 유입액이 34억 2,660만 달러로 약 97.3% 차지
 - ✓ 자산별로는 비트코인 중심의 자금 유입 지속, 이더리움은 4월 둘째주부터 순유입 전환되며 점진적인 심리 회복 시사



자료: CoinShares, 한화투자증권 리서치센터

자산별 ETP 유출입 흐름(백만 달러)

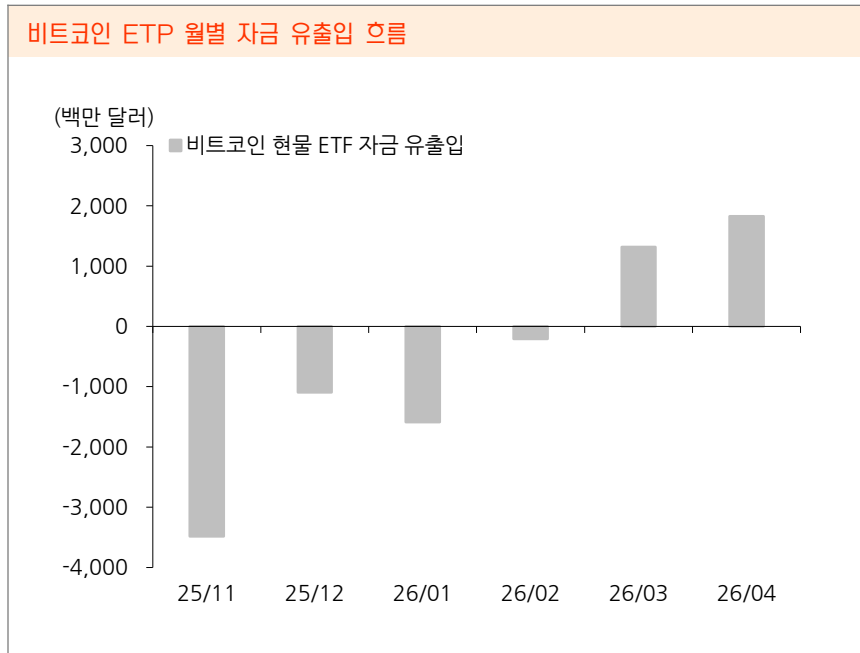
자산명	MTD	YTD	AUM
비트코인	2,799.0	4,018.0	124,410.0
이더리움	628.2	390.0	18,773.0
멀티애셋	-8.6	-119.0	5,666.0
엑스알피	-11.8	148.0	2,579.0
솔라나	32.1	247.0	2,345.0
숏비트코인	46.7	84.0	217.0
체인링크	13.4	54.0	154.0
라이트코인	0.1	3.0	143.0
수이	0.4	50.0	140.0
지캐시	0.0	0.0	140.0
기타	23.5	94.0	708.0
총합	3,523.0	4,969.0	155,276.0

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

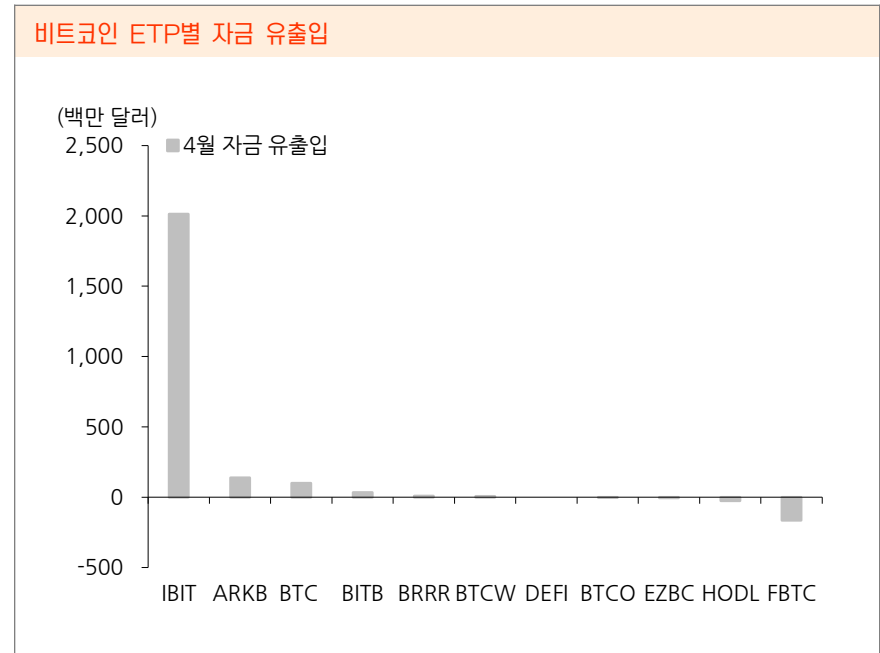


디지털자산 ETP 비트코인 ETP 순유입 확대, 회복세 가속화

- ❖ 4월 비트코인 ETP 2개월 연속 순유입, 자금 회복세 가속화
 - ✓ 4월 18억 3천만 달러 순유입, 3월(13억 달러) 대비 유입 확대
 - ✓ IBIT 단독 20억 1천만 달러 유입, 자금 쏠림 심화
 - ✓ GBTC 2억 8천만 달러, FBTC 1억 6천만 달러 유출 지속
 - ✓ 지정학적 불확실성에도 기관 저가 매수세 유지



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

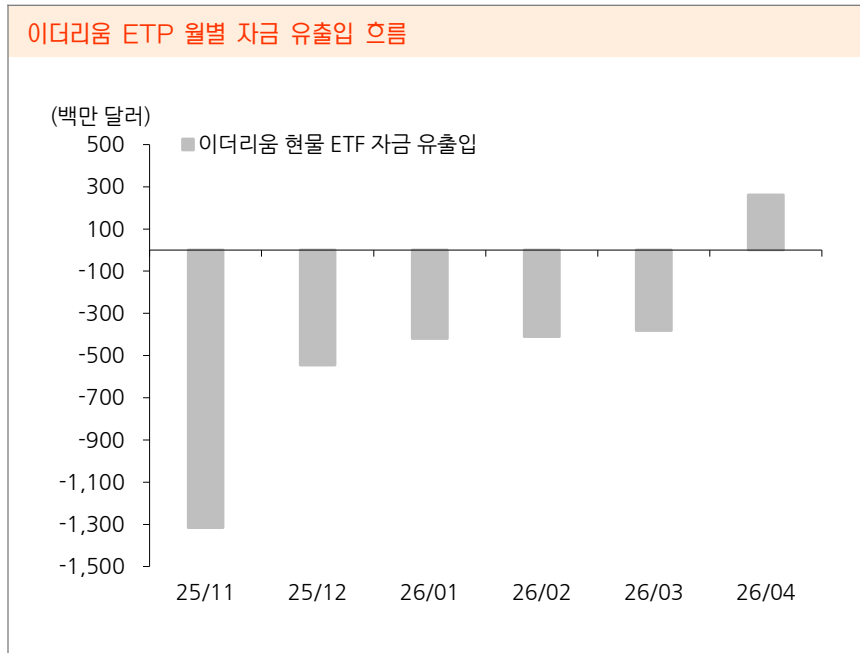


주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

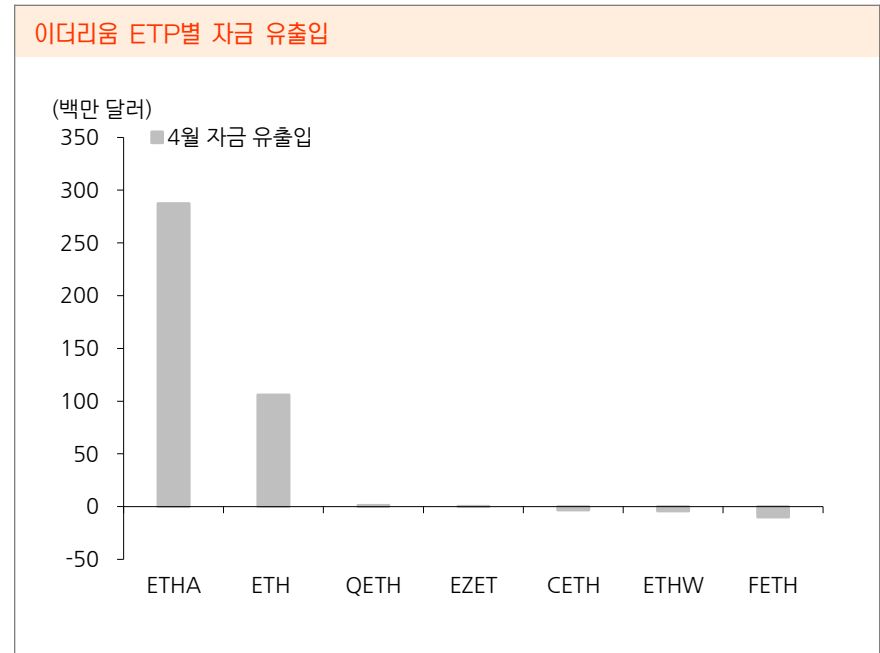


디지털자산 ETP 이더리움 ETP 5개월 만에 순유입 전환, 투자심리 회복

- ❖ 이더리움 ETP 2억 6,200만 달러 순유입. 5개월 연속 자금 이탈 흐름 종료
 - ✓ 11월 이후 누적 30억 달러 이상 빠져나가던 흐름이 4월 들어 순유입으로 전환
 - ✓ ETHA 2억 8,700만 달러, ETH 1억 600만 달러 순유입으로 대형 상품이 유입 주도
 - ✓ 이더리움 가격 반등에 따라 자금 유입 재개



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

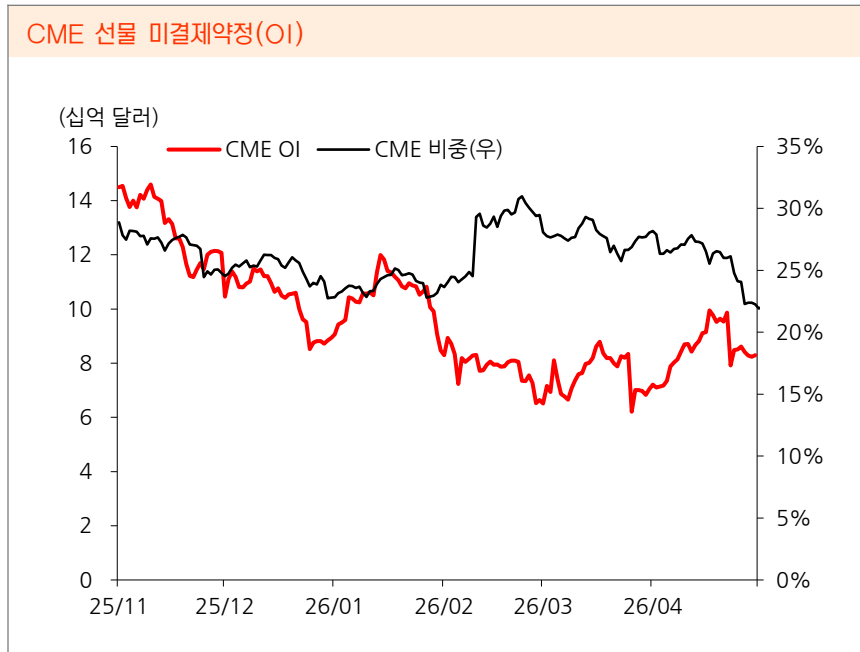


주: 미국 상장 현물 ETP 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

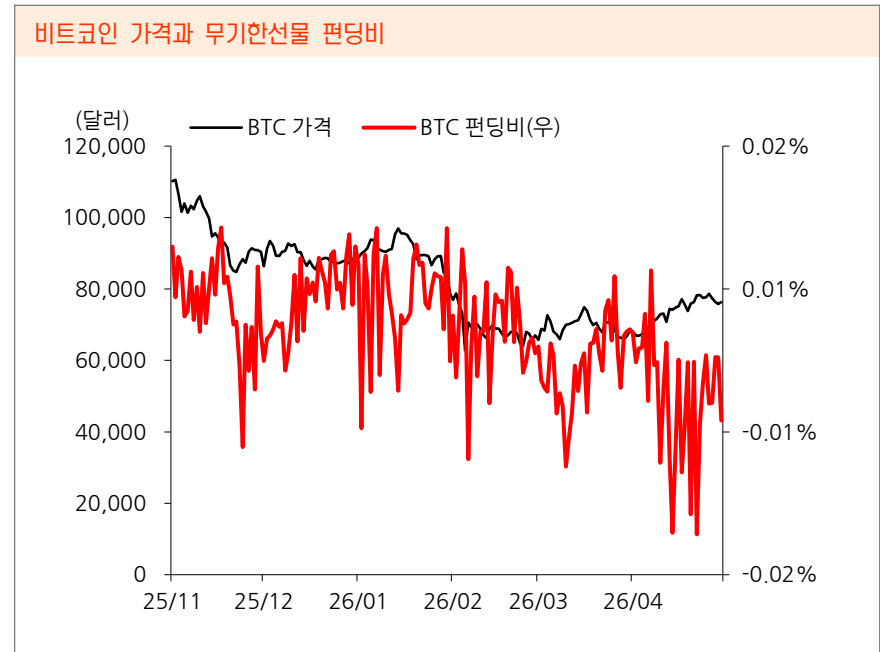


선물시장 포지셔닝 회복 속에도 보수적 심리 지속

- ❖ CME는 완만한 포지션 확대, 무기한선물 시장은 방어적 포지셔닝 유지
 - ✓ CME 비트코인 선물 미결제약정(OI)은 4월 초 약 11만 BTC에서 4월 중순 12.8만 BTC 수준까지 상승하며 5개월래 최고치 기록, 베이스 상승과 함께 선물시장 내 포지션 축적 흐름이 강화되는 모습
 - ✓ CME 선물은 현물 대비 7~9% 수준의 프리미엄을 유지하며 콘탱고(contango) 구조를 지속. 다만 전체 거래량 및 ETF 기반 익스포저는 제한적인 수준
 - ✓ 무기한선물 시장은 30일 평균 편당비가 50일 이상 음수 지속. 가격 상승에도 숏 포지션 누적되며 숏 스퀴즈 가능성 확대



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

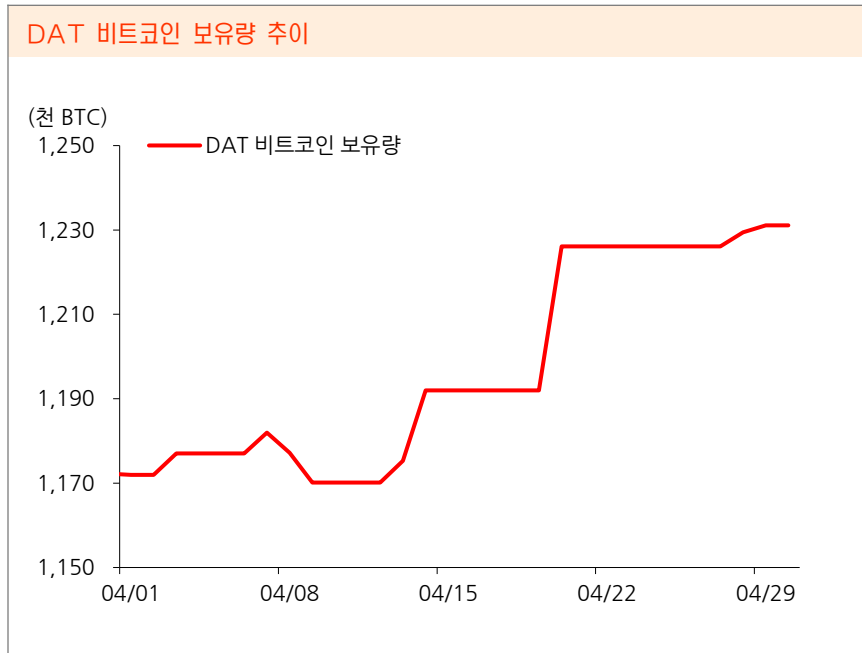


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

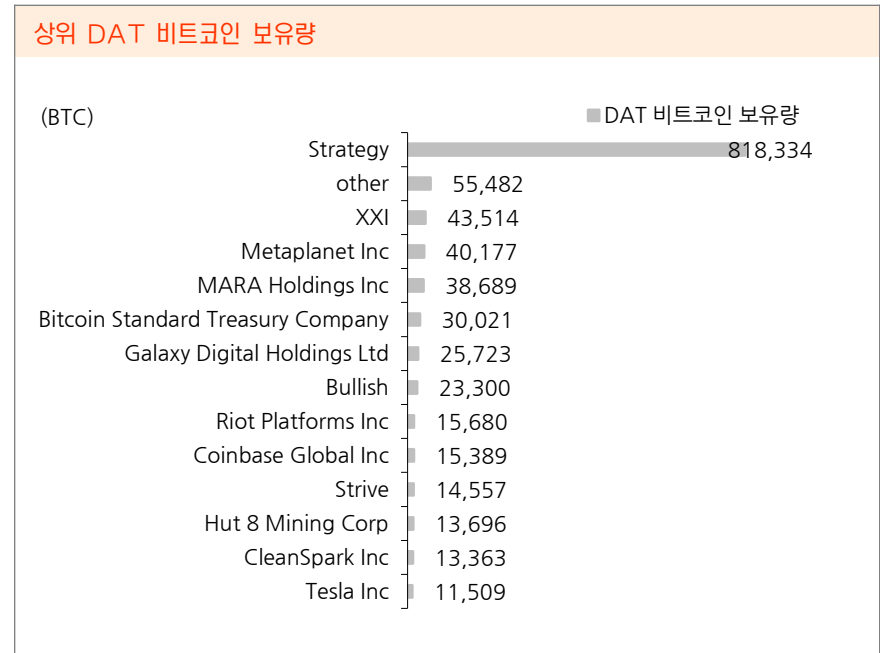


DAT 스트래티지 BTC 매입 확대

- ❖ 4월 한달 간 DATs는 58,825 BTC를 추가 매수하며 전체 보유량이 1,231,095 BTC에 도달
- ✓ 스트래티지가 56,235 BTC를 매입하며 4월 DATs 매입량의 약 96%를 차지. 보통주(MSTR)와 영구우선주(STRC) 발행을 통해 매입 자금 조달
- ✓ 갤럭시 디지털과 메타플래닛 각각 7,323 BTC, 5,075 BTC를 추가 매입
- ✓ 메타플래닛, 4월 24일 80억엔 규모의 무이자 보통사채를 발행하며 2027년 말 21만 BTC 보유 목표를 위한 자금조달 지속



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

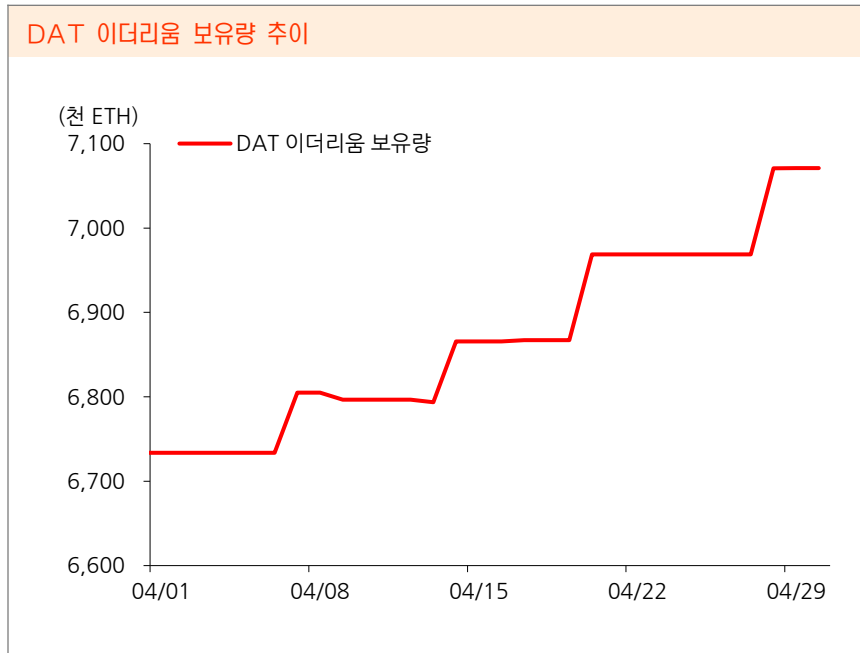


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

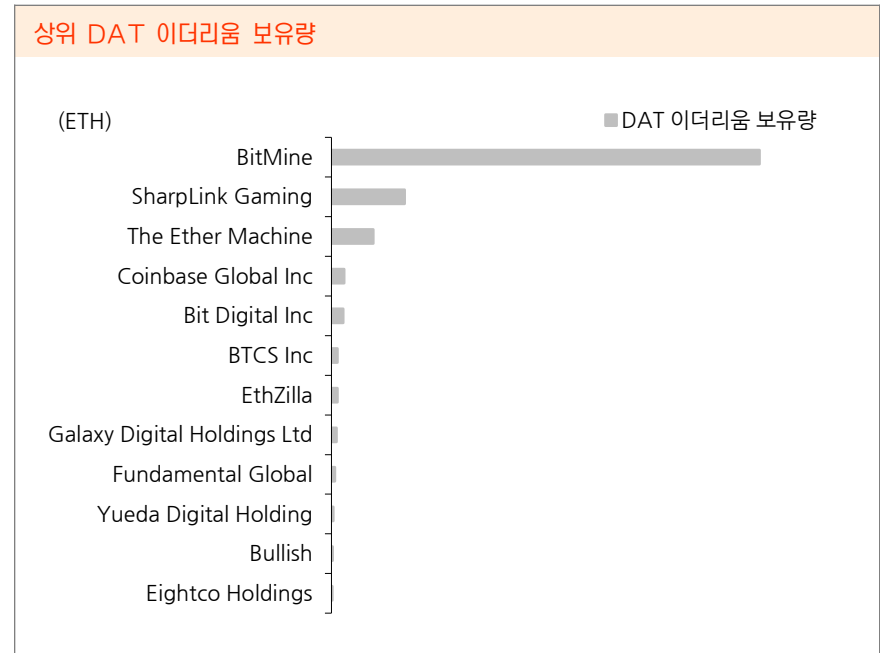


DAT 이더리움 보유 비중 완만한 증가세

- ❖ 이더리움 DATs 보유량이 707만 ETH를 돌파하며 전월 대비 5.01% 증가하는 성장세 기록
 - ✓ 비트코인, 346,304 ETH 추가 매입하며 전월(309,423 ETH) 대비 매입 규모 11.9% 확대
 - ✓ 비트코인, 4월 중 ETH 보유량 확대(+7.32% MoM)하고 보유 ETH의 약 73%를 스테이킹 운용



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

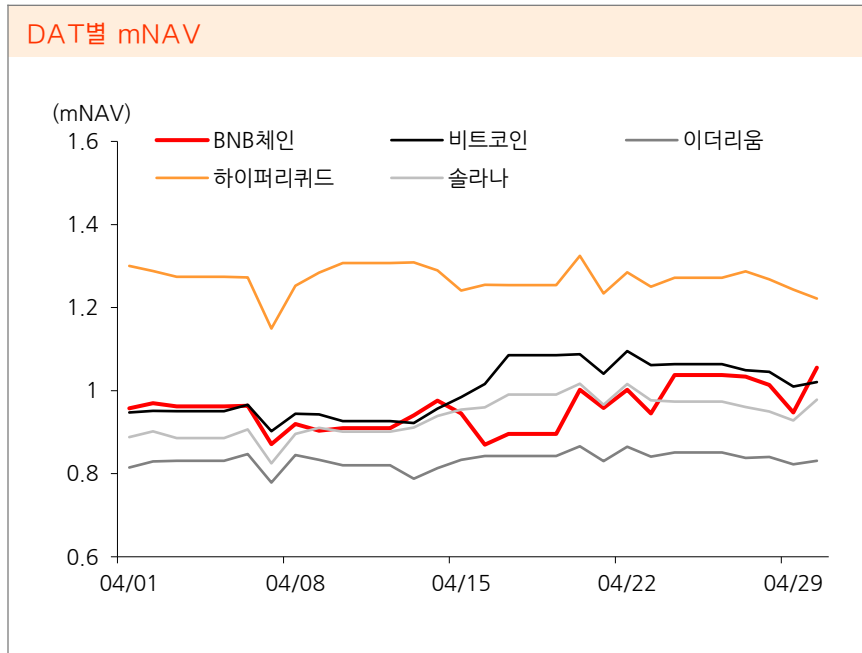


자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

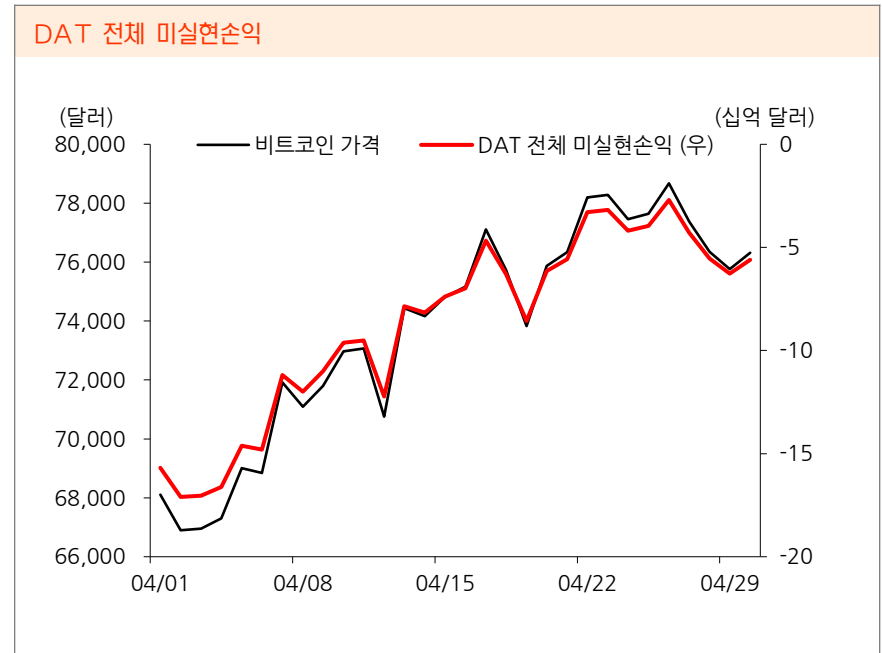


DAT 프리미엄 회복, 모멘텀 반등 전환

- ❖ 4월 DAT 프리미엄 반등, 손익 개선... DAT 모멘텀 회복 국면
 - ✓ 4월 BNB체인, 비트코인, 솔라나 DAT의 mNAV는 대부분 0.95~1.05배 구간으로 회복하며, 전월 대비 프리미엄 반등세 전환
 - ✓ 비트코인 DAT는 0.94배에서 1.02배로 회복하였고, 솔라나 DAT는 0.87배에서 0.98배까지 큰 폭 반등.
 - ✓ 이더리움 DAT는 0.83배 수준에서 소폭 개선에 그침. 하이퍼리퀴드 DAT는 1.22배 수준으로 전월(1.27배) 대비 소폭 축소
 - ✓ 4월 DAT 전체 미실현 손실은 약 56억 달러 수준으로 3월(-155억 달러) 대비 약 100억 달러 가까이 개선되었으나, 여전히 손실 영역에 위치



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터



자료: Glassnode, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



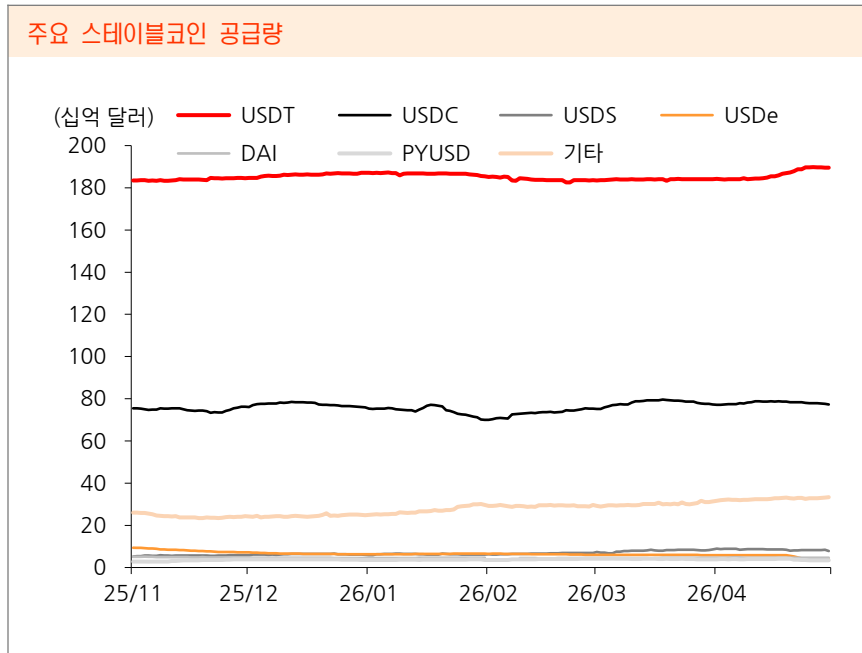
II

스테이블코인

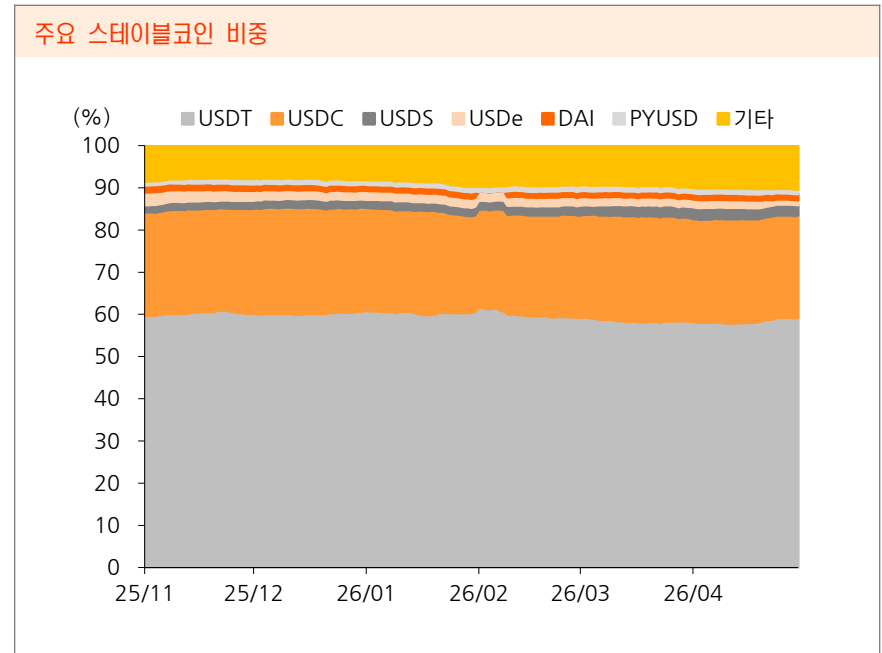


스테이블코인 USDT 점유율 반등 속 USDS · USDe 둔화

- ❖ 4월말 스테이블코인 공급량은 3,198억 달러(+1.34% MoM)로 완만한 증가세 지속
 - ✓ USDT는 공급량이 55억 달러 가까이 증가하며 전월(58.3%) 대비 시장 점유율(59.3%) 회복
 - ✓ USDC는 공급량 보합세를 보이며 전월(24.5%) 대비 시장 점유율(24.2%) 소폭 하락
 - ✓ USDS(2.69% → 2.44%)는 3월 상승분 일부를 반납, USDe(1.86% → 1.19%)는 공급량 약 35% 감소
 - ✓ PYUSD(1.23%→1.05%)도 점유율 하락 지속



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

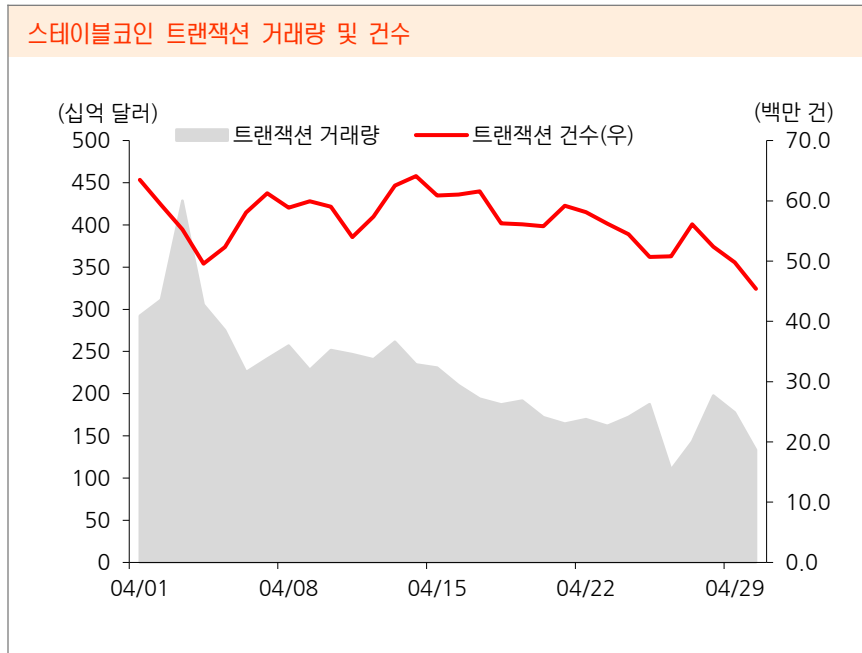


자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

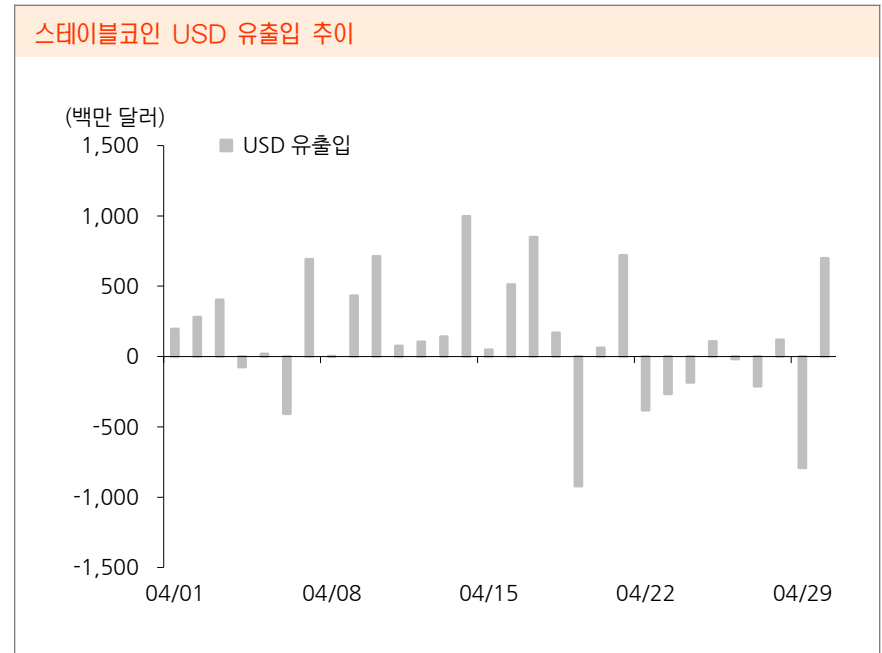


스테이블코인 건당 트랜잭션 축소 속 달러 순유입 흐름 지속

- ❖ 거래량 · 건수 · 평균 트랜잭션 크기 동반 위축에도 USD 순유입 3개월 연속 유지
 - ✓ 4월말 기준 트랜잭션 거래량은 1,332억 달러(-58.6% MoM), 트랜잭션 건수는 4,540만 건(-28.2% MoM), 평균 트랜잭션 크기는 \$2,934(-42.4% MoM)로 거래 활동 전반 둔화
 - ✓ 월간 USD 순유출입액은 +41억 달러로 3개월 연속 순유입을 기록하며 대기성 자금 유입 지속



자료: Artemis, 한화투자증권 리서치센터

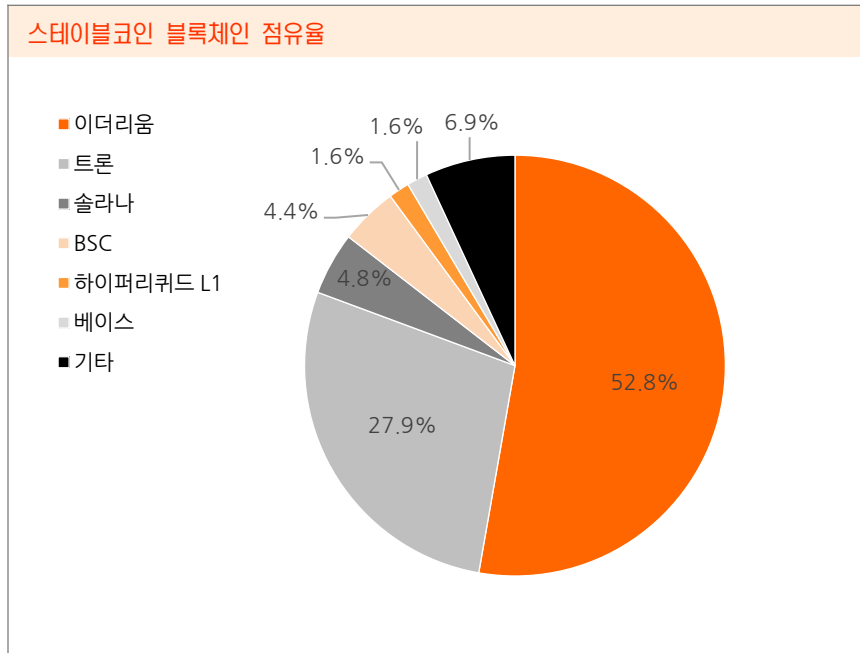


자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

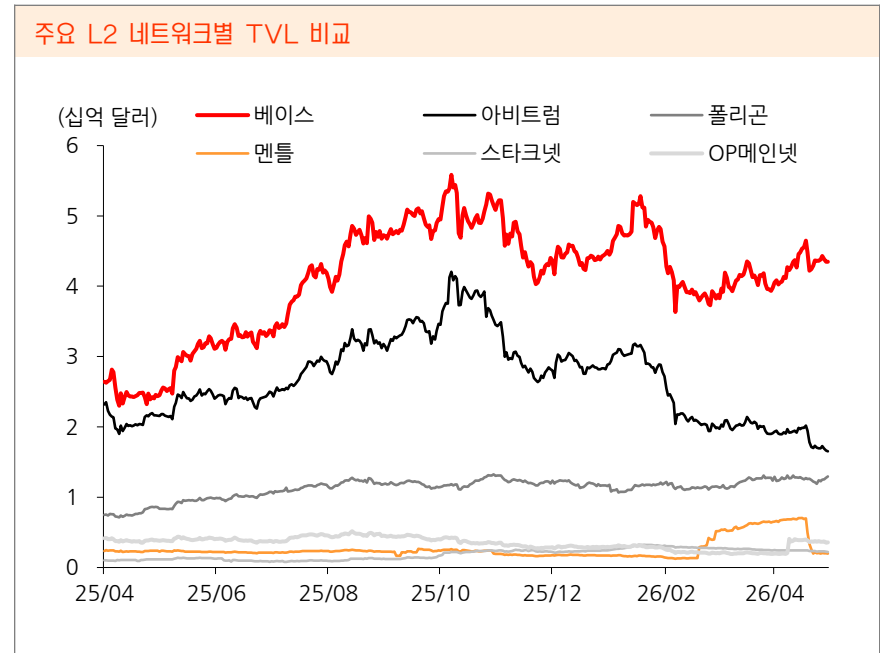


스테이블코인 이더리움 우위 속 베이스, 결제·온체인 커머스 레이어 부상

- ❖ 스테이블코인 시장 점유율은 이더리움 중심이나, 결제·온체인 커머스 영역에서 베이스(Base) 포지셔닝 강화
 - ✓ 스테이블코인 점유율은 이더리움(52.8%), 트론(27.9%), 솔라나(4.8%), BSC(4.4%) 순으로 이더리움 우위 지속
 - ✓ 베이스는 L2 내 높은 디파이 TVL과 사용자 기반에 더해, 코인베이스의 1억 1천만명 이상의 검증된 고객 기반 및 지갑 인프라를 바탕으로 스테이블코인 활용 범위를 결제·온체인 커머스 영역까지 확장 중
 - ✓ 저비용·고속 처리 기반의 L2 구조를 바탕으로 결제, 디파이, 소셜, AI 에이전트 거래 등 다양한 온체인 활동에서 스테이블코인 활용 확대, '결제 인프라형 체인'으로 포지셔닝 강화



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

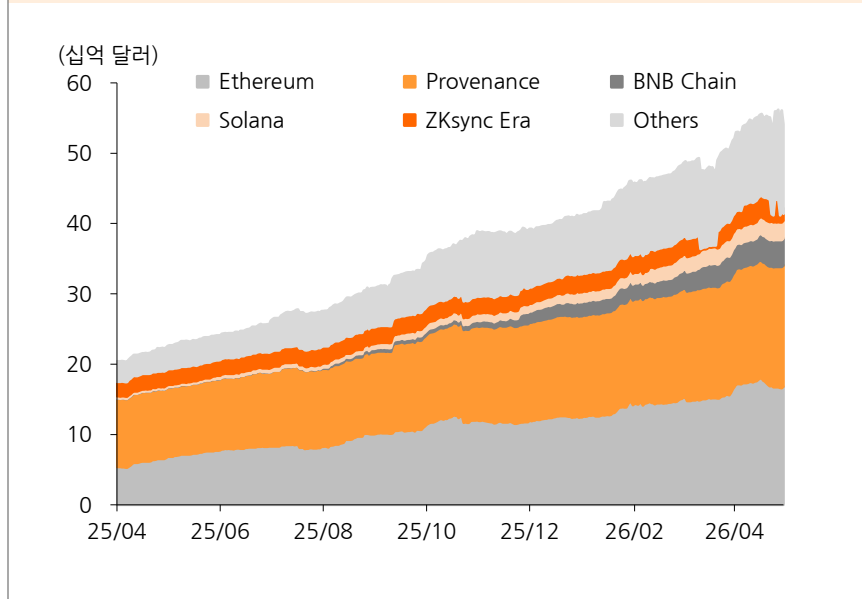


스테이블코인 Western Union, 스테이블코인 기반 정산 인프라 재편 시도

❖ USDPT 중심 온체인 정산 및 사업 구조 확장

- ✓ 달러 기반 스테이블코인 USDPT 발행 추진: Solana 기반, Anchorage Digital 통해 발행
→ SWIFT 기반 정산 구조 보완·대체 시도
- ✓ 초기에는 에이전트 간 정산(wholesale)에 적용, 실시간·연중무휴 결제를 통한 정산 효율 및 자본 활용 개선 기대
- ✓ Digital Asset Network(DAN)를 통해 암호화폐 지갑-오프라인 네트워크 연결
→ 디지털 자산 현금화(on/off-ramp) 경로 확장
- ✓ Stable Card 출시로 소비자 점점 확대 추진. 비용 절감 효과의 수수료 전가 여부가 향후 경쟁력의 핵심 변수로 작용할 전망

블록체인별 RWA 시가총액



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

Western Union USDPT 관련 추진 현황

구분	추진 현황	내용
2025년 10월	USDPT 발행 계획 공개	솔라나 기반, Anchorage Digital 발행
2026년 4월	DAN 1호 파트너 연동	디지털 자산 ↔ 현지 통화 (on/off-ramp) 네트워크
2026년 5월	USDPT 출시 예정	대리점망 정산용 (SWIFT 대체)
2026년 하반기	Stable Card 출시 예정	소비자용 USDPT 결제카드

자료: 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



III

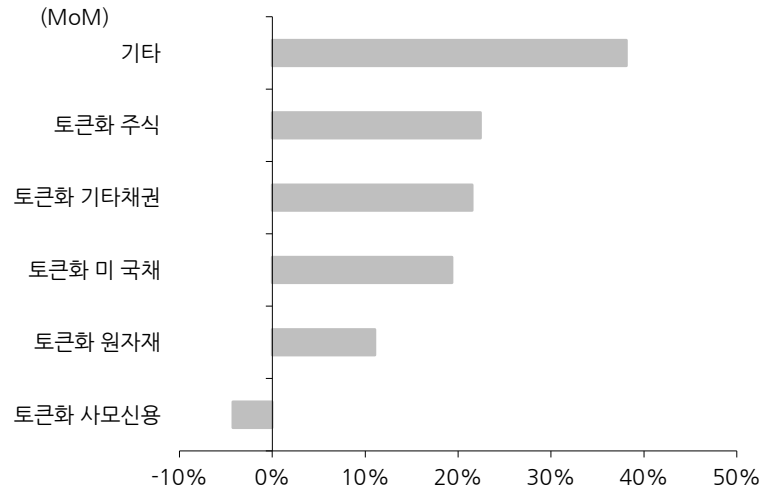
RWA



RWA 시장 성장세 확대, 토큰화 사모신용 제외 전 부문 동반 강세

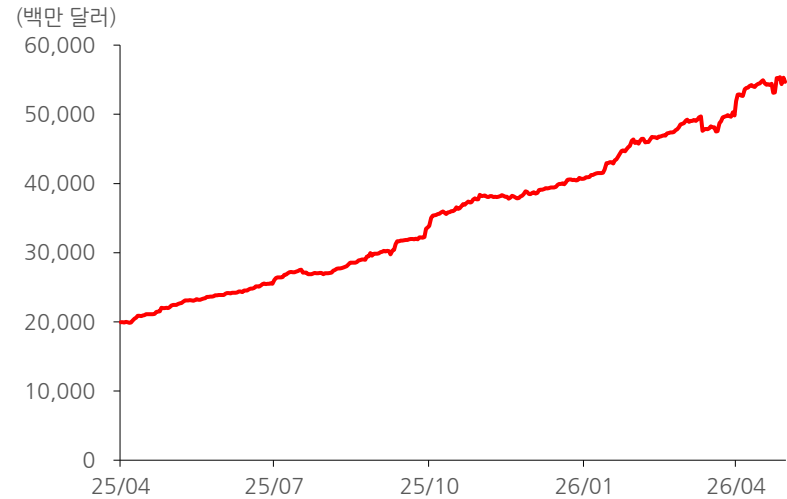
- ❖ 4월 RWA 시장은 전월 대비 약 9.74% 성장하며 성장세 확대, 토큰화 사모신용 제외 모든 자산군 강세
- ✓ 기타(+38.13% MoM)를 제외하면 토큰화 주식(+22.39% MoM)이 가장 높은 성장률 기록
- ✓ 토큰화 VC 펀드 BCAP(Blockchain Capital III Digital Liquidity Venture Fund)의 평가가치 상승(약 2억 1,300만 달러 → 9억 6,400만 달러)이 기타 카테고리 증가의 대부분을 견인
- ✓ 토큰화 기타채권(+21.50% MoM), 미 국채(+19.34% MoM), 원자재(+11.05% MoM)도 두 자릿수 성장. 전월 하락했던 토큰화 원자재와 기타채권은 반등 전환. 반면 토큰화 사모신용(-4.25% MoM)은 감소

RWA 섹터별 월간 성장률 비교



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

RWA 전체 시장 규모

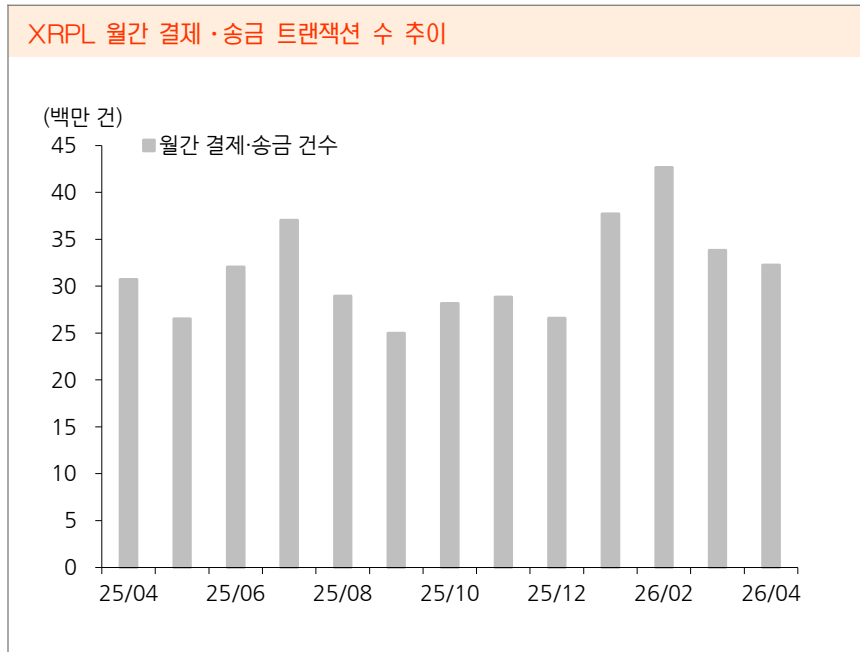


자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터



RWA 리플, RWA 기반 금융 인프라 확장 가속

- ❖ **국채 토큰화 + 온체인 송금 결합으로 ‘실물자산 유통 레이어’ 구축 시도**
 - ✓ 리플, 교보생명과 협력해 국채 토큰화 및 실시간 거래 플랫폼 PoC 진행
→ 기존 T+2 결제 구조를 온체인 기반 실시간 결제 구도로 전환 시도
 - ✓ 케이뱅크와 협업해 온체인 해외송금 테스트 확대
→ SWIFT 대비 속도·비용·투명성 개선 검증, 스테이블코인 기반 송금 인프라 준비
 - ✓ 송금 영역(케이뱅크)에서는 Palisade 지갑 활용, 채권 토큰화(교보생명)는 기관용 블록체인 인프라 및 자산 토큰화 레이어 중심
 - ✓ 디지털자산기본법 제도와 국면에서 토큰화 자산 + 스테이블코인 + 커스터디 인프라 선점 움직임



자료: XRPScan, 한화투자증권 리서치센터

리플 및 엑스알피 생태계 확장 현황

프로젝트	단계	내용
SoFi, XRP 입금 지원	시행	미국 정식 인가 은행 최초 사례 (외부 지갑 출금은 추후 도입)
XRP 레저 양자내성	로드맵 발표	2028년 전환 목표, 프로젝트 일레븐과 4단계 계획
케이뱅크-리플 해외송금	PoC 진행	리플 디지털 월렛 팔리세이드 (Palisade)로 UAE·태국 온체인 송금 검증
리플-교보생명 국채 토큰화	PoC 진행	테스트넷 단계 진입, T+2 정산을 실시간으로 단축 검증 (국내 첫 사례)

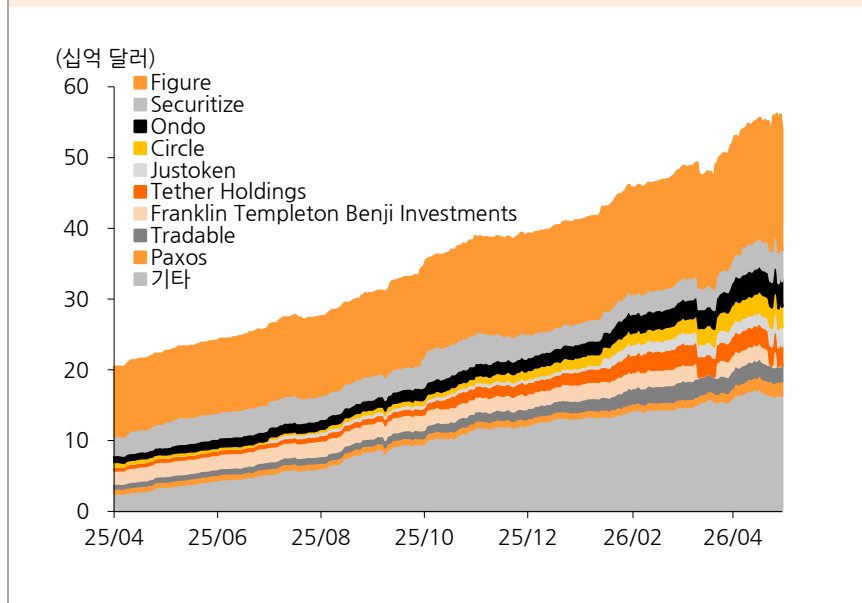
자료: 한화투자증권 리서치센터



RWA Ondo Finance, 토큰화 주식 의결권 참여 기능 도입

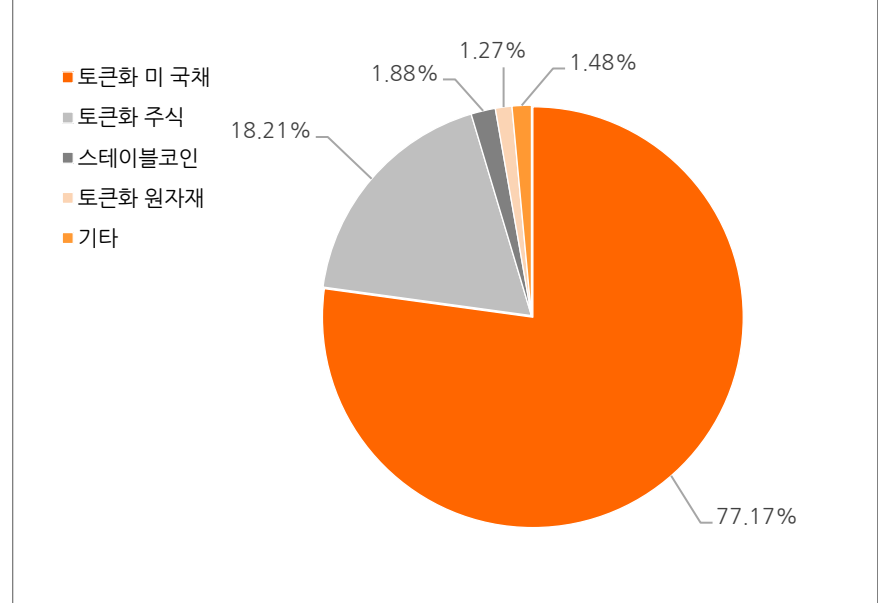
- ❖ 토큰 보유자 ‘의결권 참여 경험’ 제공 ... 온체인 주식의 기능적 완성도 제고
 - ✓ Broadridge Financial Solutions와 협업해 250개+ 토큰화 주식·ETF 대상 프록시 투표(ProxyVote) 기능 도입
→ 지갑 기반 공시 열람 및 투표 참여 환경 제공
 - ✓ 투자자는 지갑을 통해 주주총회 안건에 대한 찬반 의견을 제출하며, 이는 온체인에서 집계되는 투표 선호 데이터로 작동
 - ✓ 다만 토큰 보유자는 법적 주주가 아니며, 실제 의결권은 Ondo가 보유한 기초주식 기준으로 행사
→ 투자자는 투표가 아닌 투표 지시(의견 전달) 역할
 - ✓ 유동성·디파이 호환성은 유지하면서 전통금융의 거버넌스 기능을 결합 → 토큰화 주식의 신뢰성·확장성 강화 흐름

RWA 주요 플레이어별 시장 규모 추이



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

Ondo Finance 토큰화 자산 구성



자료: rwa.xyz, 한화투자증권 리서치센터

월간 디지털자산 시장 동향

기관자금, RWA, DeFi, Stablecoin



IV

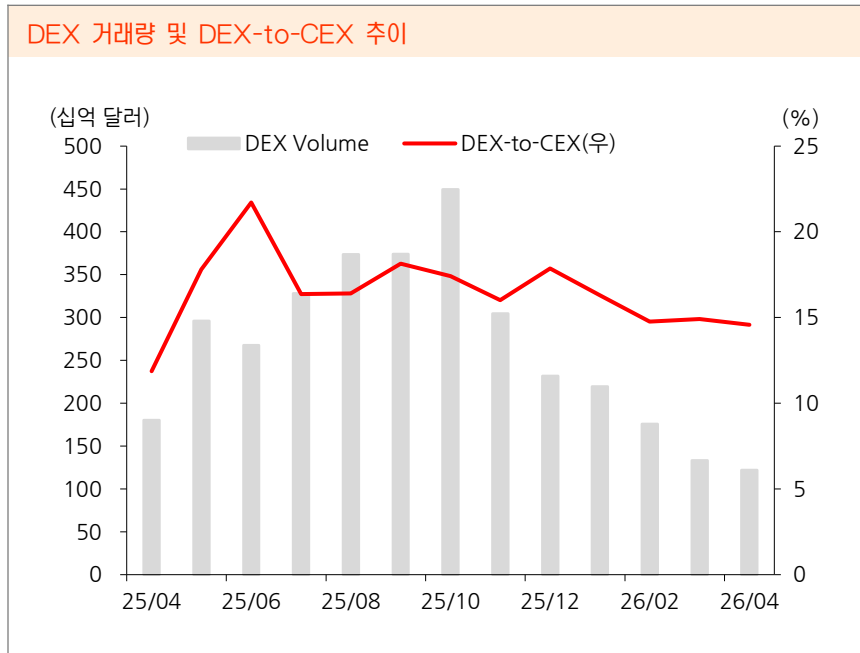
DeFi



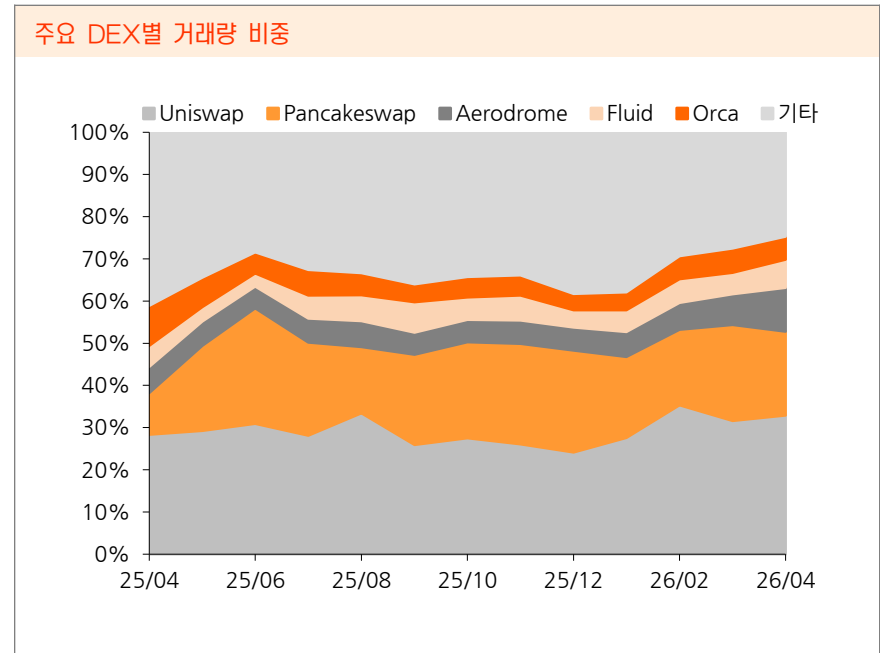
DeFi DEX 거래량 둔화 속 점유율 변동 지속

❖ DEX 거래량 감소, 상위권 점유율 변동 지속

- ✓ 4월 DEX 거래량은 1,220억 달러로 전월(1,332억 달러) 대비 8.4% 감소하며 두 달 연속 둔화. 다만 DEX 거래 비중은 14.57%로 전월(14.91%)와 유사한 14%대 중반을 유지
- ✓ Uniswap은 점유율이 전월 31.6%에서 32.91%로 반등하며 1위 입지 유지. 반면 전월 약진했던 Pancakeswap은 22.79%에서 19.88%로 하락하며 상위 DEX 간 점유율 변동 지속
- ✓ Aerodrome은 전월 7.24%에서 10.41%로 상승하며 두 자릿수 점유율 진입. 최근 3개월 연속 점유율이 확대되며 Base 체인 기반 거래 증가



자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

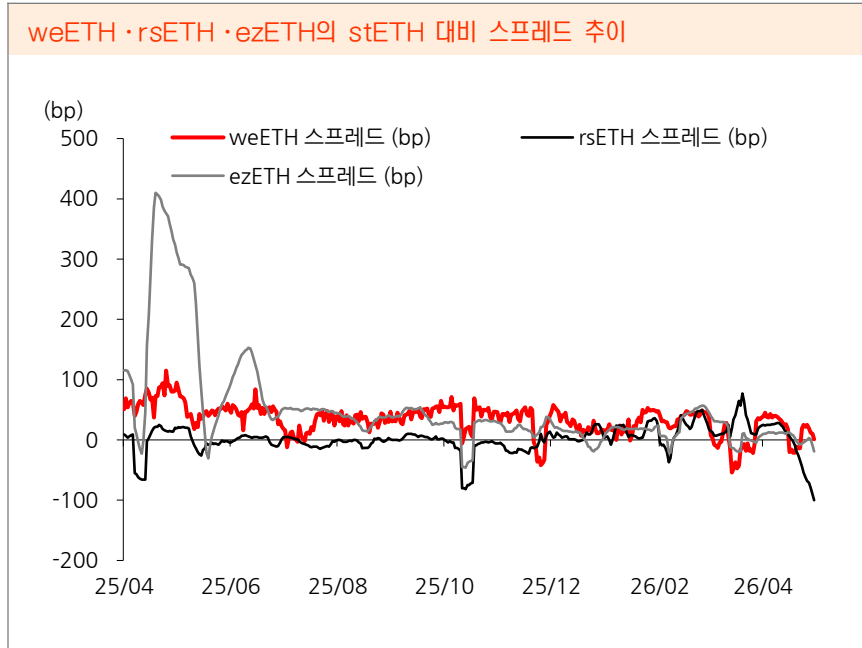


자료: The Block, 한화투자증권 리서치센터

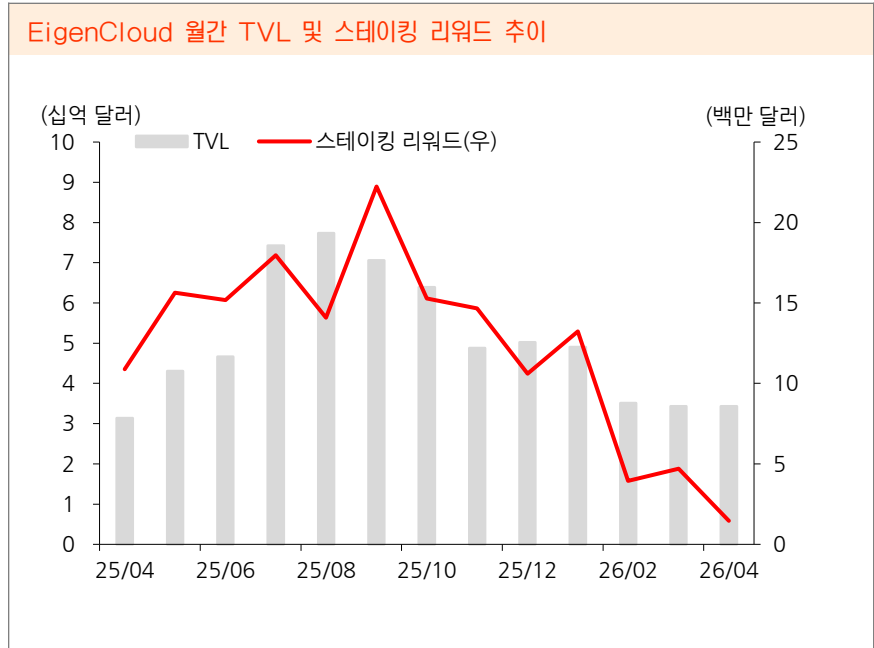


DeFi rsETH 해킹으로 본 리스크 확산 구조

- ❖ rsETH 해킹, 컴포저빌리티(composability)가 만든 ‘연결된 리스크’
 - ✓ 디파이는 동일 자산이 여러 프로토콜에서 담보·유동성으로 활용되는 구조를 기반으로 성장했으나, 이 과정에서 특정 지점의 취약성이 다른 프로토콜로 연쇄 확산될 수 있는 리스크를 동반
 - ✓ LayerZero 기반 브릿지(RPC 공격) 취약점 → rsETH 위조 발행 → 약 2.9억 달러 규모 자산 탈취 및 담보 활용
 - ✓ 탈취 자산이 Aave 등 주요 디파이 프로토콜로 유입 → 대출·유동성 구조를 통해 리스크가 시장 전반으로 확산
 - ✓ 이번 사례는 디파이의 컴포저빌리티가 수익 기회를 확대하는 동시에, 프로토콜 간 연결 구조를 통해 단일 취약점을 시장 전반의 리스크로 증폭시킬 수 있음을 시사



주: 각 토큰의 APY에서 stETH APY를 차감(7일 이동평균 기준)
 자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터



자료: DefiLlama, 한화투자증권 리서치센터

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
금영플라자63지점	02) 308-6363	송파WM센터	02) 449-3677
금영플라자시청지점	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.

Compliance Notices

Compliance Notice

(공표일: 2026년 5월 4일)

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: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자 상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%