

AR-25-021

가상자산 시장 유동성 추세 현황 보고서 (2025년 1분기)

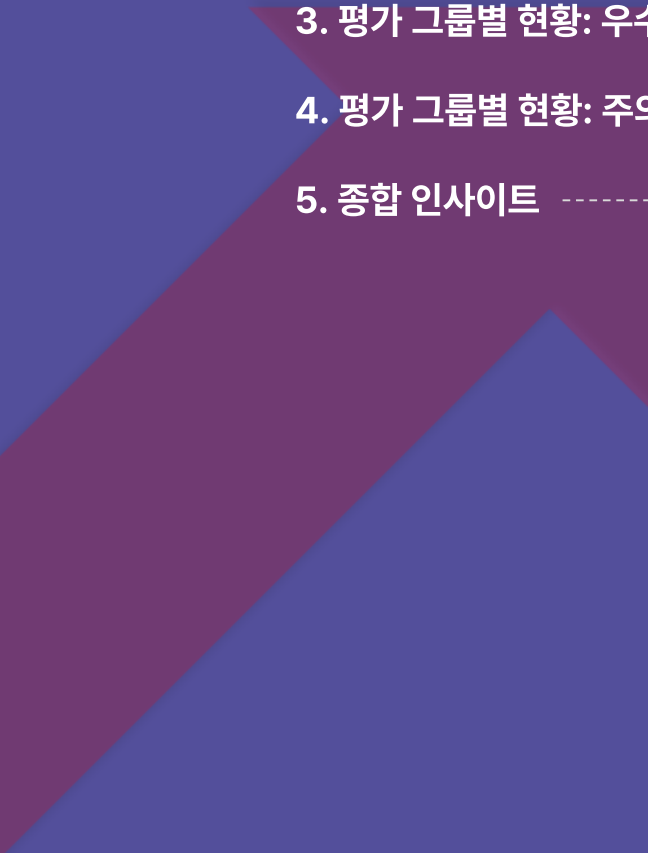
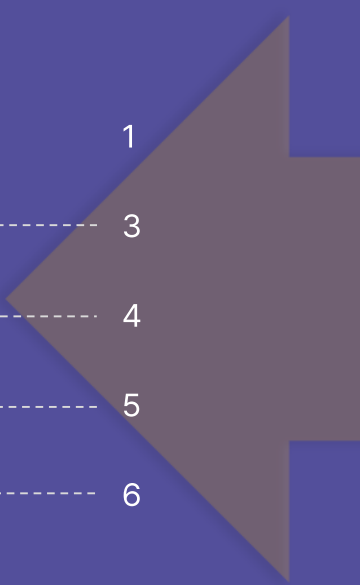
2025. 04. 22.

20
25



Contents

| | |
|--|---|
| 1. 보고서 개요 | 1 |
| 2. 시장 유동성 평가 추세 종합 현황 ----- | 3 |
| 3. 평가 그룹별 현황: 우수·양호 그룹(A, B) ----- | 4 |
| 4. 평가 그룹별 현황: 주의 필요 그룹(C, D, NR) ----- | 5 |
| 5. 종합 인사이트 ----- | 6 |



분석 목적 및 배경

- 본 보고서는 애플과(APYWA)에서 자체적으로 구축한 자동화 평가 시스템을 바탕으로 가상자산의 평가 점수가 시간 흐름 속에서 어떠한 방향성과 추세를 보이는지를 분석하기 위해 작성되었습니다.
- 단기 시점의 평가 점수보다 중요한 것은 그 점수가 일관된 방향성을 가지고 변화하고 있는지, 그리고 그 변화가 신뢰할 만한 흐름인지를 파악하는 것입니다. 이러한 추세 분석은 단순한 등락 여부를 넘어서 해당 프로젝트의 지속 가능성과 구조적 안정성을 평가하는 데 중요한 기준이 될 수 있습니다.
- 이러한 맥락 아래 단기적인 평가 점수의 변동성보다 평가 흐름의 신뢰성과 지속성에 초점을 맞추어 가상 자산들을 다층적인 등급 체계로 분류하고 해석하였습니다.

분석 기준 및 정의

1) 분석 기준

- 이번 분석은 2025년 1월 1일부터 3월 31일까지의 최근 1분기 애플과(APYWA) 자동화 평가 데이터를 기반으로 수행되었으며, 아래 기준을 토대로 분석하였습니다.

| 기준 항목 | 설명 |
|--------|---|
| 기간 | 2025년 1월 1일 ~ 2025년 3월 31일(2025년 1분기) |
| 분석 대상 | 애플과(APYWA)에 온보딩된 가상자산 534개 중 2025년 1월 1일부터 3월 31일까지의 정기 평가 및 수시 평가가 모두 진행된 가상자산 |
| 데이터 기준 | 애플과(APYWA)의 정기 및 수시 평가 데이터 |

2) 지표 정의

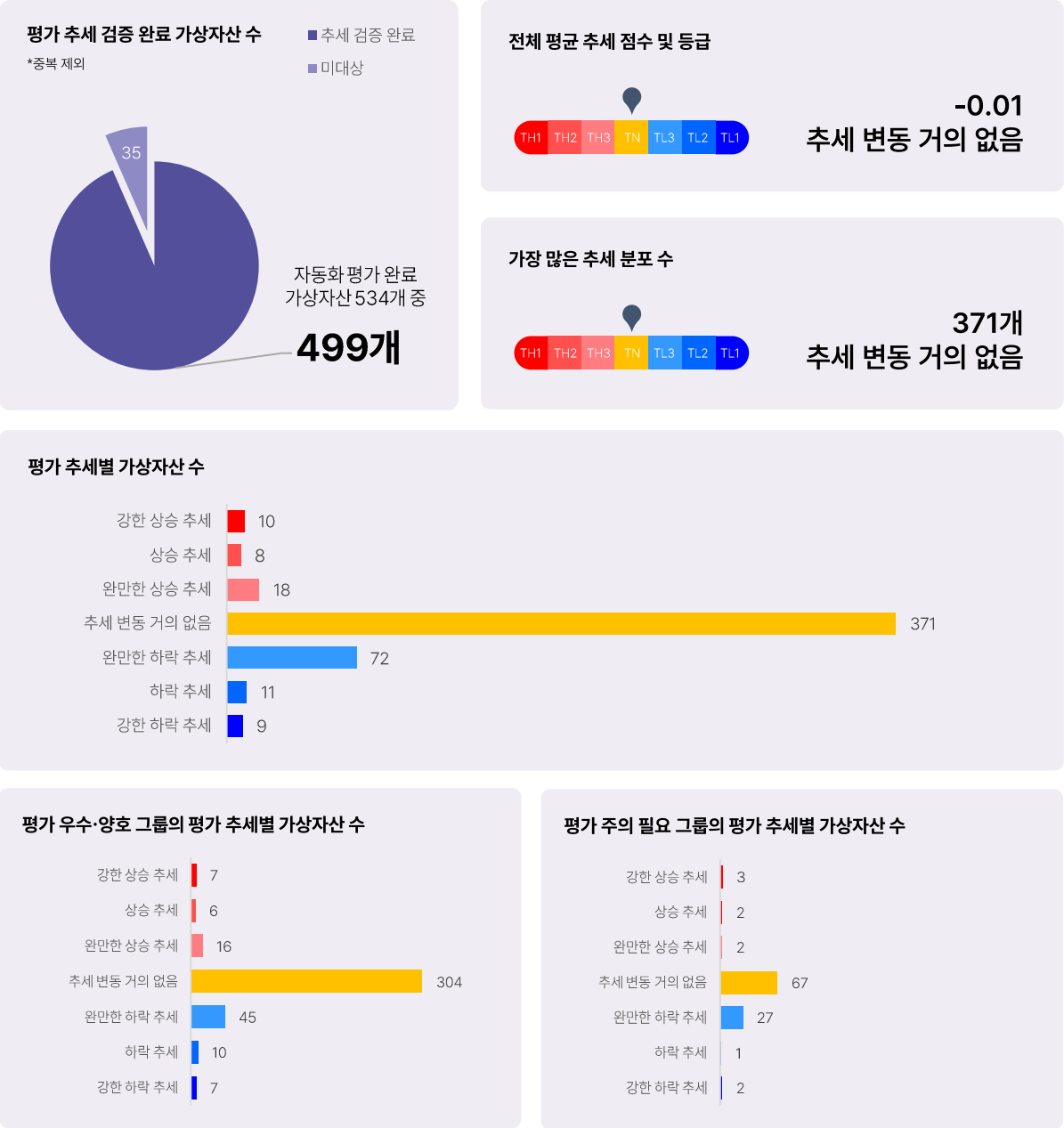
- 이번 분석에서는 평가 점수가 일정한 추세를 따르고 있는지의 여부에 초점을 두었으며, 그 흐름의 일관성과 신뢰도를 종합적으로 반영하기 위해 두 가지 내부 지표를 함께 사용하였습니다.
 - a. **평가 점수 추이:** 평가 점수 추이는 분석 기간 동안의 평가 점수 변화를 기반으로 **선형 회귀 분석(Linear Regression)**을 통해 도출된 **회귀선의 기울기(Slope)**를 활용하여 계산된 수치입니다. 해당 지표는 평가 점수가 시간에 따라 평균적으로 얼마나 상승 또는 하락하는지의 방향성과 속도를 정량적으로 나타내며, 단순 변화량이 아닌 일관된 추세의 강도를 반영한다는 점에서 단기적 변동보다 장기적 흐름 파악에 유용한 척도로 기능합니다.
 - b. **점수 추이 신뢰도:** 점수 추이 신뢰도는 분석 기간 동안의 평가 점수 변화가 얼마나 일관된 방향성을 가지고 전개되었는지를 나타내는 지표로 **선형 회귀 분석의 결정계수(R²)**를 기반으로 산출됩니다. 해당 값은 0부터 1 사이의 범위를 가지며, 수치가 1에 가까울수록 평가 점수의 변화가 명확한 추세선 상에서 설명될 수 있는 정도가 높음을 의미합니다. 반대로 수치가 낮을 경우, 변동성이 크거나 불규칙적인 등락이 존재되어 추세로 보기 어려운 상태를 시사합니다. 즉, 점수 추세 신뢰도는 단순한 상승·하락 여부를 넘어 해당 흐름이 얼마나 통계적으로 유의미하고 신뢰할 수 있는지를 함께 판단하는 보조 지표로 기능합니다.

3) 평가 추세 점수

- 애플워치는 가상자산의 평가 점수가 일정 기간 동안 어떻게 변화해왔는지를 나타내는 ‘평가 점수 추이’와 해당 변화가 얼마나 일관되게 유지되어 왔는지를 수치화한 ‘점수 추이 신뢰도’를 기반으로 두 요소를 통합적으로 반영한 ‘평가 추세 점수’를 산출하였습니다.
- **평가 추세 점수**는 단순한 등락이 아니라 평가 점수의 변화 방향과 그 흐름의 신뢰도를 함께 고려하여 추세의 유의미함을 수치화한 내부 지표입니다. 평가 추세 점수는 가상자산의 평가 흐름이 상승 또는 하락 중에 있는지를 보다 정교하게 판별하고, 해당 변화가 일시적 변동인지, 혹은 구조적인 흐름의 일부인지를 해석할 수 있는 기초 자료로 활용됩니다.
- 아래의 추세 등급 기준은 이러한 평가 추세 점수를 기반으로 가상자산의 현재 평가 흐름을 정량적으로 분류한 것입니다.

| 등급 | 상태 | 범위 | 설명 |
|-----|-------------|--------------------|---|
| TH1 | 강한 상승 추세 | ≥ 0.3 | 평가 점수가 지속적이고 강한 상승세를 보이며, 해당 추세의 신뢰도 또한 매우 높은 수준으로 측정, 프로젝트 전반에 걸쳐 구조적 개선이 빠르게 진행 중일 가능성을 시사함 |
| TH2 | 상승 추세 | $0.15 \sim 0.3$ | 평가 점수가 일정한 방향성을 가지고 상승하는 경향을 보이며, 상승 흐름이 분명하게 형성, 주요 지표 상의 개선 신호가 안정적으로 반영 중인 상태로 해석됨 |
| TH3 | 완만한 상승 추세 | $0.05 \sim 0.15$ | 평가 점수가 미약하나 일관된 상승 흐름을 나타내고 있으며, 추세 신뢰도는 보통 수준으로 관찰, 초기 개선 국면에 진입했을 가능성이 있으며, 지속 모니터링이 요구됨 |
| TN | 추세 변동 거의 없음 | $-0.05 \sim 0.05$ | 평가 점수의 변화폭이 제한적이며, 추세로 보기 어려운 미약한 등락이 혼재, 구조적 방향성이 형성되지 않은 상태로, 아직 추세 해석이 유보되는 구간임을 시사함 |
| TL3 | 완만한 하락 추세 | $-0.15 \sim -0.05$ | 평가 점수가 서서히 감소하는 흐름을 보이며, 하락의 방향성이 일정 수준 이상 포착, 프로젝트의 일부 영역에서 구조적 악화 가능성이 관찰됨 |
| TL2 | 하락 추세 | $-0.3 \sim -0.15$ | 평가 점수의 지속적 하락이 명확히 관측되며, 해당 하락 흐름의 신뢰도도 높게 확인, 전반적인 평가 지표의 하락이 구조적인 수준에서 진행 중일 가능성이 큼 |
| TL1 | 강한 하락 추세 | ≤ -0.3 | 평가 점수가 빠르게 하락 중이며, 그 변화가 높은 신뢰도로 일관되게 진행, 프로젝트 전반에 걸쳐 평가 항목의 전반적 악화가 강하게 나타나는 상황으로 판단됨 |

Figure 1: 시장 유동성 평가 추세 현황



- 현재 애피와(APYWA) 자동화 평가가 완료된 534개 가상자산 중, 499개(93.4%)가 본 평가 점수 추세 분석에 포함되었습니다.
- 시장 유동성의 전체 평균 추세 점수는 -0.01로, '추세 변동 거의 없음(TN)' 구간에 해당하며, 전반적으로 뚜렷한 추세를 보이지 않고, 대부분의 가상자산 평가 점수가 전반적으로 횡보 흐름을 보이고 있습니다.
- 등급별 분포에서는 '추세 변동 거의 없음(TN)'이 371개로 가장 많았으며, '완만한 하락 추세(TL3)'가 비교적 높은 분포를 보였습니다.

Figure 2: 시장 유동성 상승 추세 현황(우수·양호 그룹)



상승 추세 가상자산 리스트

| 순위 | 이름 | 심볼 | 추세 등급 | 상장 거래소 | 평가 점수 | 평가 등급 |
|----|--------|---------|----------|------------------|-------|-------|
| 1 | 에버클리어 | NEXT | 강한 상승 추세 | 코인원 | 60.56 | B |
| 2 | 스타이카 | STIK | 강한 상승 추세 | 고팩스 | 56.42 | B- |
| 3 | 다이 | DAI | 강한 상승 추세 | 업비트, 빗썸, 코빗 | 75.79 | B+ |
| 4 | 벨라프로토콜 | BEL | 강한 상승 추세 | 빗썸, 코인원 | 63.11 | B |
| 5 | 바운스토큰 | AUCTION | 상승 추세 | 업비트, 빗썸, 코인원, 코빗 | 70.07 | B+ |

※ 추세 상승 TOP 5 가상자산은 '점수 추이 신뢰도'가 0.3점 이상인 가상자산을 대상으로 하며, 평가 점수 및 등급은 2025년 4월 17일 진행된 [AW-0048-정기] 평가 결과를 기준으로 합니다.

가상자산별 평가 점수 추이 차트

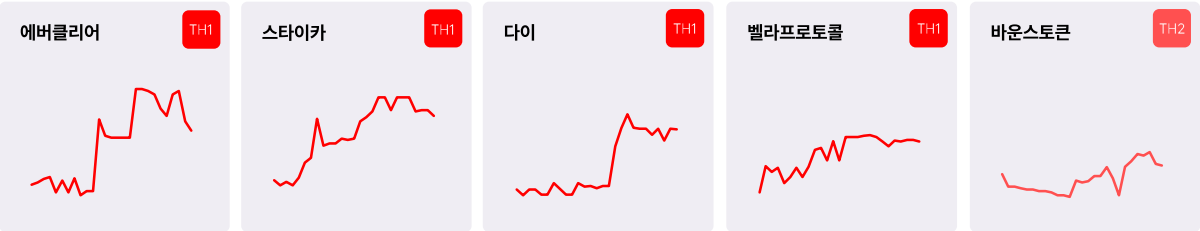
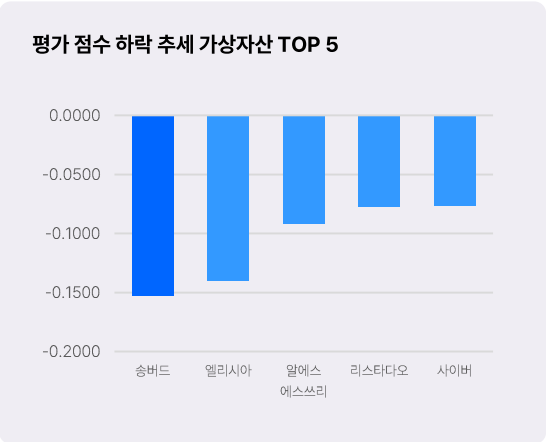


Figure 3: 시장 유동성 하락 추세 현황(우수·양호 그룹)



하락 추세 가상자산 리스트

| 순위 | 이름 | 심볼 | 추세 등급 | 상장 거래소 | 전체 평가 점수 | 평가 등급 |
|----|---------|-------|-----------|------------------|----------|-------|
| 1 | 송버드 | SGB | 하락 추세 | 코빗, 고팩스 | 59.13 | B- |
| 2 | 엘리시아 | EL | 완만한 하락 추세 | 빗썸, 고팩스 | 61.39 | B |
| 3 | 알에스에스쓰리 | RSS3 | 완만한 하락 추세 | 빗썸 | 57.66 | B- |
| 4 | 리스트아다오 | LISTA | 완만한 하락 추세 | 코인원 | 72.59 | B+ |
| 5 | 사이버 | CYBER | 완만한 하락 추세 | 업비트, 빗썸, 코인원, 코빗 | 75.62 | B+ |

※ 추세 하락 TOP 5 가상자산은 '점수 추이 신뢰도'가 0.3점 이상인 가상자산을 대상으로 하며, 평가 점수 및 등급은 2025년 4월 17일 진행된 [AW-0048-정기] 평가 결과를 기준으로 합니다.

가상자산별 평가 점수 추이 차트



Figure 4: 시장 유동성 상승 추세 현황(주의 필요 그룹)



가상자산별 평가 점수 추이 차트

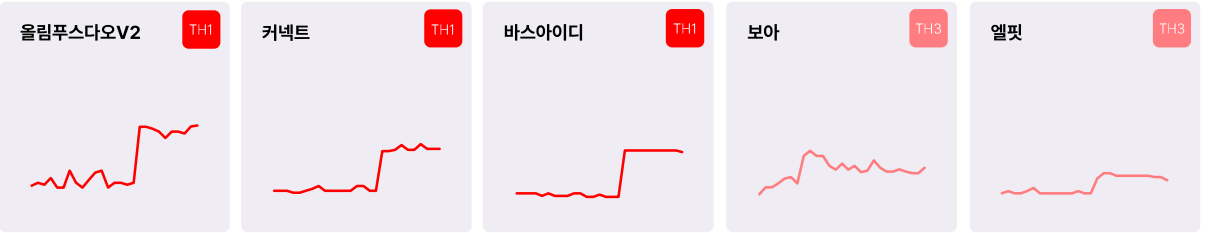
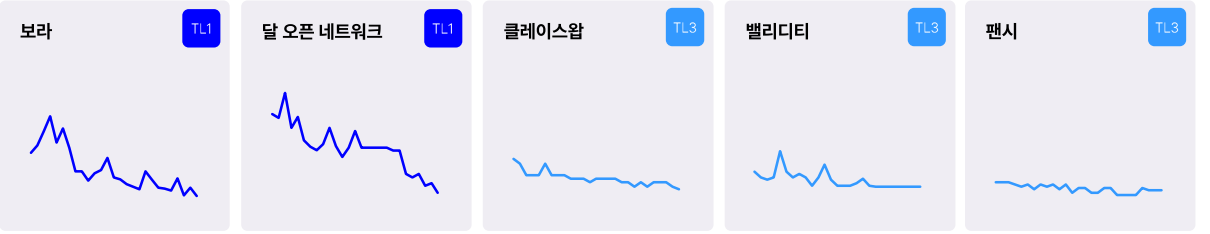


Figure 5: 시장 유동성 하락 추세 현황(주의 필요 그룹)



가상자산별 평가 점수 추이 차트



W 시장 유동성 추세의 활용 가치

- 본 보고서에서 분석한 시장 유동성 추세 점수는 가상자산별 유동성 수준이 시간에 따라 어떻게 변화하고 있는지를 보여주는 정량 지표로 거래량, 시가총액, 유통 비율 등 주요 유동성 관련 데이터를 기반으로 산출되었습니다.
- **시장 유동성 추세 점수가 상승하는 경우는** 일정 기간 동안 자산의 거래량이 증가하거나 시가총액이 확대되고, 실제 유통되는 물량의 비중이 높아지는 등 유통 구조가 더 활발해졌음을 의미합니다. 이러한 흐름은 프로젝트에 대한 시장 내 관심도와 자금 유입 가능성이 높아지고 있다는 정황으로 해석될 수 있으며, 투자자의 접근성과 실질 거래 환경의 개선을 동반하는 긍정적인 신호로 볼 수 있습니다.
- **반대로, 시장 유동성 추세 점수가 하락하는 경우는** 거래량 감소, 시가총액 축소, 유통 저하 등의 현상이 일정 기간 누적되었을 가능성을 시사하며, 해당 자산의 시장 내 유동성과 주목도가 낮아지고 있는 흐름으로 해석될 수 있습니다. 이러한 유동성 악화가 지속될 경우 프로젝트의 실제 시장 활동성 저하 또는 구조적인 관심 이탈로 이어질 수 있으므로 주의가 필요합니다. 특히, 이미 주의 필요 그룹(C, D, NR)에 속해 있는 가상자산의 시장 유동성 추세 점수가 하락하는 경우 구조적인 취약성을 더욱 심화시킬 수 있으므로 지속적인 모니터링과 주의가 필요합니다.
- **시장 유동성 추세 점수가 변동이 없는 경우는** 평가 점수의 변화폭이 제한적이거나 추세로 보기 어려운 미약한 등락이 혼재된 상태로 설명하고 있으나, 평가 우수 그룹(A)에 속해 있는 가상자산의 시장 유동성 추세 점수가 변동이 없는 경우에는 이미 높은 지표의 유동성 수준이 장기간 유지되고 있음을 시사합니다.
- 이처럼 시장 유동성 항목의 추세 분석은 가격의 등락보다 더 본질적인 거래 흐름과 유동성 구조의 변화를 반영하며, 장기적으로는 프로젝트의 시장 내 존재감과 접근 가능성을 판단하는 데 활용할 수 있는 유의미한 지표로 활용할 수 있습니다.

마치며...

본 보고서는 2025년 1분기 동안 자동화된 정량 지표 기반 평가를 통해
가상자산의 활동성과 구조적 변화 흐름을 추적하고
그 변화를 '추세' 관점에서 조망해보고자 작성되었습니다.

가상자산의 가격이 아닌, 실제 프로젝트의 상태와 내재적 활동성을 반영한
평가 점수 추세 분석을 통해 시장의 겉모습 뒤에 숨어 있는
실질적인 변화 흐름을 이해하는 데 도움이 되기를 바랍니다.

APYWA는 다양한 가상자산 시장 참여자들의 신뢰를 소중히 여기며,
앞으로도 지속적으로 수집하는 데이터를 다각도로 분석하고 개선하여
보다 양질의 데이터를 기반으로 한 가상자산 평가 정보를 제공할 것을 약속드립니다.

감사합니다.

[AR-25-021] 가상자산 시장 유동성 추세 현황 보고서(2025년 1분기)

(주)애피랩

서울특별시 서초구 방배로 180

대표 이재근

사업자등록번호 803-81-03287

(주)애피랩에서 제작한 가상자산 보고서는 투자 목적으로 제작된 것이 아닙니다. 본 보고서에 포함된 정보는 오직 참고용으로 제공되며, 투자 결정을 위한 근거로 사용될 수 없습니다. 또한, 수집하는 데이터의 종류와 시간에 따라 작성된 내용과 실제 데이터 간에 차이가 있을 수 있으므로, 이를 유의하시기 바랍니다.

(주)애피랩에서 제작한 가상자산 보고서에 대한 저작권 및 기타 지식재산권은 회사 또는 회사와 계약 관계에 있는 제3자에게 귀속되어 있습니다. 본 보고서의 내용은 사전 승인 없이 무단 변경, 복제, 배포, 전송 등의 방법으로 이용할 수 없으며, 이를 위반할 경우 관련 법령에 의하여 법적 책임을 질 수 있습니다.