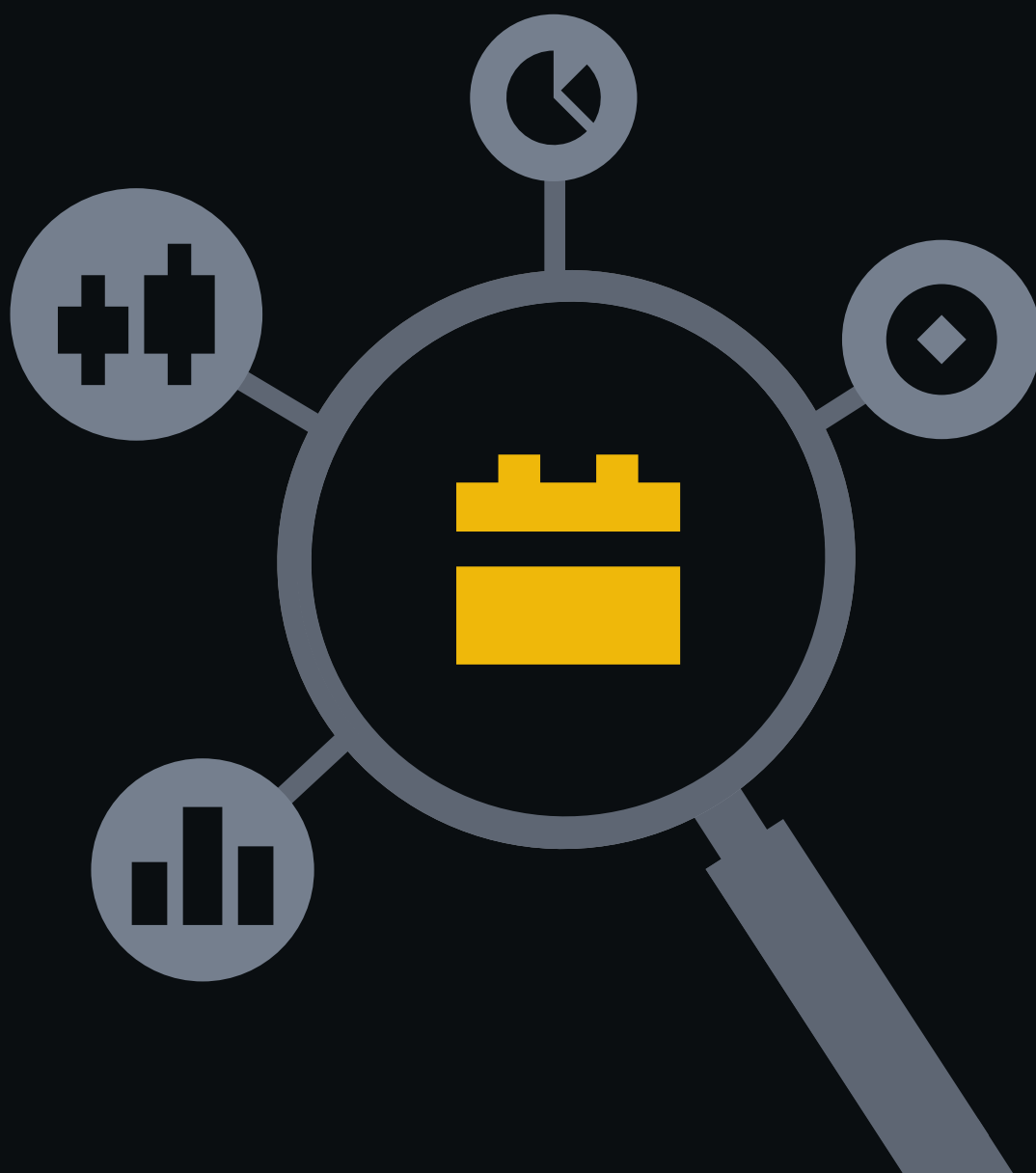


Thông tin chuyên sâu về thị trường hàng tháng

Tháng 8 năm 2025



Mục lục

Mục lục	1
01 / Nội dung chính	3
02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa	5
2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)	8
2.2 Non-Fungible Token (NFT)	9
03 / Bảng xếp hạng của tháng	10
Altcoin giành thêm thị phần thống trị của Bitcoin	10
Lượng ETH nắm giữ của doanh nghiệp tăng khi sự quan tâm từ tổ chức mạnh lên	12
Stablecoin đang trở thành một phương thức thanh toán phổ biến	14
Cổ phiếu token hóa giống như thời kỳ đầu bùng nổ DeFi	16
04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra	18
05/ Tài liệu tham khảo	19
06 / Các báo cáo mới từ Binance Research	20
Giới thiệu về Binance Research	21
Tài nguyên	23

01 / Nội dung chính

- Trong tháng 7, vốn hóa thị trường tiền mã hóa tăng 13,3%. Đà tăng này được thúc đẩy do giá Bitcoin liên tục đạt kỷ lục cao mới, nhu cầu từ các tổ chức đối với BTC, ETH và các Altcoin quan trọng ngày càng tăng, tài sản số được sử dụng nhiều hơn trong kho bạc/ngân quỹ và quy định pháp lý rõ ràng hơn sau khi thông qua các dự luật tiền mã hóa quan trọng về stablecoin. Động lực thị trường cũng thay đổi, các Altcoin hoạt động vượt trội, dẫn đầu bởi ETH, được hỗ trợ bởi chuỗi 19 ngày liên tiếp có dòng tiền ròng dương vào các quỹ ETF ETH Spot.
- Sự thống trị của Altcoin và Bitcoin đã đảo chiều trong tháng 7; mức độ thống trị của Bitcoin giảm 5,2%, xuống còn 60,6%, còn mức độ thống trị của Altcoin tăng khoảng 10%, lên mức 39,2%. Mặc dù Bitcoin đã tăng giá mạnh vào đầu năm và một lần nữa duy trì gần mức cao nhất từng ghi nhận, tháng 7 đánh dấu lần đầu tiên đợt tạm dừng này trùng khớp với một sự dịch chuyển rộng hơn trong vị thế thị trường, nhờ vào tâm lý chấp nhận rủi ro và sự cải thiện của các điều kiện vĩ mô. Những điều kiện này bao gồm việc thị trường không trải qua các cú sốc lớn như các tháng trước, các chỉ số kinh tế phù hợp cho sự phát triển, kỳ vọng về chu kỳ cắt giảm lãi suất sắp tới của Fed và sự rõ ràng hơn về mặt quy định. Các yếu tố chủ chốt như việc thông qua ba dự luật tiền mã hóa, tiến triển trong việc phê duyệt ETF và sự quan tâm ngày càng tăng của các tổ chức đối với Hợp đồng tương lai Altcoin và phân bổ ngân quỹ doanh nghiệp đã thúc đẩy thêm cho sự luân chuyển này. Việc áp dụng stablecoin và token hóa cũng góp phần củng cố tâm lý thị trường.
- Lượng ETH do các công ty nắm giữ đã tăng ~127,7% trong tháng 7, lên hơn 2,7 triệu ETH, hiện chiếm ~46,5% tổng số ETH do ETF nắm giữ, vì 24 công ty mới đã bổ sung ETH vào sổ dư của họ. Sự tăng trưởng này trùng với đợt tăng giá 50% của ETH, khiến đồng này trở thành một trong những tài sản vốn hóa lớn có hiệu suất tốt nhất trong tháng. Đây là tháng phát triển mạnh mẽ nhất trong việc áp dụng ETH vào ngân quỹ của các tổ chức, nhờ lợi suất staking, cơ chế giảm phát của ETH và xu hướng ưa chuộng tiếp cận trực tiếp thay vì thông qua các quỹ ETF thụ động.
- Trong tháng 7, Đạo luật GENIUS đã được Hoa Kỳ thông qua, tạo ra khuôn khổ pháp lý liên bang đầu tiên cho stablecoin được đảm bảo dự trữ toàn phần, tuân thủ AML và được đảm bảo theo tỷ lệ 1:1 bằng tiền mặt hoặc trái phiếu kho bạc ngắn hạn. Sự rõ ràng về mặt pháp lý đã thúc đẩy việc áp dụng của các tổ chức. JPMorgan mở rộng thí điểm khoản nạp token và Citi nghiên cứu các khoản nạp token hóa cho để thanh toán xuyên biên giới. Visa cũng nhấn mạnh stablecoin sẽ là tính năng bổ sung cho mạng lưới của họ và có kế hoạch mở rộng phạm vi hỗ trợ. Khối lượng chuyển stablecoin trên chuỗi vẫn duy trì ở mức cao trong tháng 7, tiếp tục vượt qua Visa kể từ cuối năm 2024 và củng cố vai trò ngày càng tăng của stablecoin như một hệ thống thanh toán toàn cầu và cơ sở hạ tầng thanh toán chủ đạo.
- Cổ phiếu token hóa đạt vốn hóa thị trường 370 triệu USD, trong đó 53,6 triệu USD tập trung vào các tài sản lớn như TSLA và SPY, đánh dấu mức tăng 220% kể từ tháng 6. Số địa chỉ hoạt động trên chuỗi tăng vọt từ 1.600 lên 90.000, phản ánh mối quan tâm mạnh mẽ của nhà đầu tư tương tự như giai đoạn đầu bùng nổ DeFi. Các sàn giao dịch tập trung hiện có khối lượng giao dịch cổ phiếu token hóa cao gấp hơn 70 lần so

với các nền tảng trên chuỗi. Nếu chỉ 1% cổ phiếu toàn cầu được token hóa, thị trường có thể vượt mốc 1,3 nghìn tỷ USD, thúc đẩy sự tăng trưởng đáng kể của tài sản trên chuỗi và cơ sở hạ tầng DeFi hướng tới việc áp dụng rộng rãi.

02 / Hiệu suất thị trường tiền mã hóa

Trong tháng 7, tổng vốn hóa thị trường tiền mã hóa tăng đáng kể ở mức 13,3%, một phần nhờ Bitcoin đạt mức cao nhất từng ghi nhận mới là 123.000 USD và hiệu suất thị trường mạnh mẽ của Ethereum do các doanh nghiệp ồ ạt thêm ETH vào ngân quỹ. Động lực tích cực này được củng cố thêm bởi việc thông qua ba dự luật quan trọng trong "Tuần lễ tiền mã hóa" của Trump, mang lại sự rõ ràng về mặt quy định đối với stablecoin và sự giám sát của Ủy ban Chứng khoán và Sàn giao dịch (SEC) cũng như Ủy ban Giao dịch Hàng hóa Tương lai (CFTC).

Sự thống trị thị trường của Bitcoin giảm xuống còn khoảng 60%, còn tỷ trọng của Ethereum vượt mức 11,8%, cho thấy sự thay đổi đáng kể trong sự phân bổ tài sản trên thị trường tiền mã hóa. Ethereum tiếp tục thu hút dòng vốn đổ mạnh vào các quỹ ETF Spot, đạt kỷ lục 19 ngày liên tiếp có dòng tiền vào ròng dương.

Nhìn về tương lai, mặc dù tình hình tháng 7 phần lớn là tích cực nhưng sự bất ổn bắt đầu xuất hiện trở lại do một số diễn biến gần đây. Điều này bao gồm việc chính quyền Trump khôi phục các mức thuế quan ban đầu vào cuối tháng, giọng điệu thận trọng của Fed về quyết định giảm lãi suất (giữ nguyên lãi suất mà không có tín hiệu rõ ràng về việc nới lỏng) và nhu cầu đánh giá đầy đủ các tác động từ báo cáo tiền mã hóa được Nhà Trắng công bố vào ngày 30/07.

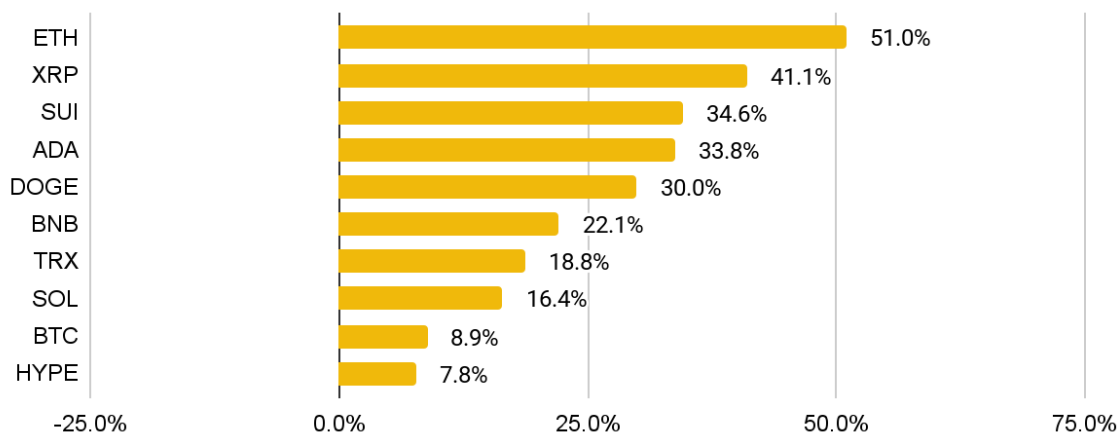
Hình 1: Vốn hóa thị trường tiền mã hóa hàng tháng tăng 13,3% trong tháng 7

	Tháng 1	Tháng 2	Tháng 3	Tháng 4	Tháng 5	Tháng 6	Tháng 7	Tháng 8	Tháng 9	Tháng 10	Tháng 11	Tháng 12
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3					
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3	8,6	-11,4	5,6	-12,4	8,0	2,8	39,9	-4,5
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6	19,0	11,0	15,2
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0

Nguồn: CoinGecko

Tính đến ngày 31/07/2025

Hình 2: Hiệu suất giá hàng tháng của 10 coin hàng đầu theo vốn hóa thị trường



Nguồn: CoinMarketCap
Tính đến ngày 31/07/2025

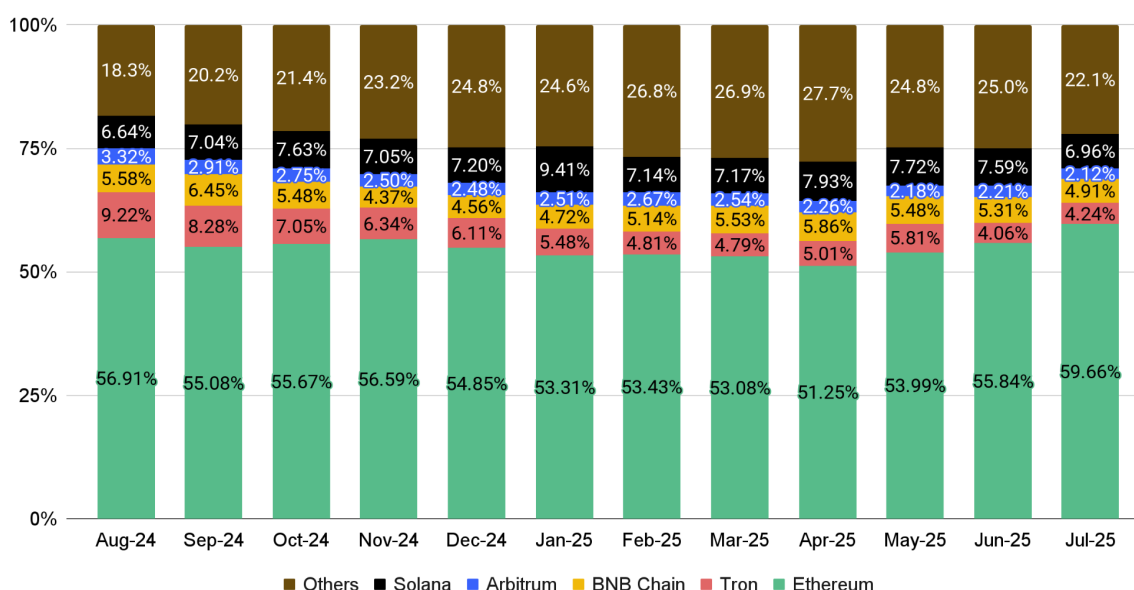
Theo thứ tự hiệu suất giảm dần:

- ◆ ETH tăng vọt 51%, chủ yếu nhờ vào nhu cầu mạnh mẽ từ dòng vốn ETF và các công ty quản lý ngân quỹ doanh nghiệp tìm kiếm lợi suất từ staking. Mức tăng này còn được củng cố thêm bởi những tiến triển tích cực về tính minh bạch liên quan đến mặt pháp lý của stablecoin và rộng hơn là sự token hóa, bồi đắp thêm niềm tin của thị trường vào DeFi và tạo ra luồng quan tâm lớn hơn đến hệ sinh thái Ethereum.
- ◆ XRP ban đầu tăng vọt lên mức đỉnh mới trong tháng 7 nhưng đã giảm vào cuối tháng do áp lực bán đáng kể và đà tăng yếu dần khi việc chuyển token số lượng lớn sang các sàn giao dịch làm dấy lên lo ngại trong giới trader và thúc đẩy người dùng chốt lời.
- ◆ SUI tăng 34,6% trong tháng 7, trùng với thời điểm Tổng giá trị bị khóa trên mạng lưới đạt mốc mới 2,2 tỷ USD, phản ánh sự gia tăng trong hoạt động DeFi và niềm tin ngày càng lớn vào hệ sinh thái. Ngoài ra, kế hoạch thành lập ngân quỹ SUI dành riêng cho doanh nghiệp đã được công bố, báo hiệu sự liên kết sâu rộng hơn với các tổ chức.
- ◆ ADA tăng 33,8% do các nhà đầu tư kỳ vọng vào bản nâng cấp Starstream sắp tới, được thiết kế để cải thiện khả năng mở rộng và chức năng của mạng lưới. Bản nâng cấp này cho phép người dùng tạo bằng chứng ZK trực tiếp trong trình duyệt web, từ đó mở rộng phạm vi các trường hợp sử dụng tiềm năng.
- ◆ DOGE tăng 30% trong tháng 7, chủ yếu là nhờ vào tâm lý quay lại chấp nhận rủi ro đối với meme coin và được hỗ trợ thêm bởi tin tức về việc áp dụng DOGE trong cấu trúc ngân quỹ công ty chuyên biệt.
- ◆ BNB tăng 22,1% trong tháng 7, đạt mức cao nhất từng ghi nhận là 858 USD, nhờ vào sự quan tâm ngày càng tăng từ những bên phụ trách phân bổ ngân quỹ doanh nghiệp và sự mở rộng liên tục của mạng lưới và hệ sinh thái.

- ◆ TRX tăng 18,8% trong tháng 7, một phần nhờ vào vị thế vững mạnh là mạng lưới hàng đầu cho USDT trong bối cảnh stablecoin ngày càng được áp dụng rộng rãi hơn sau khi thông qua các luật quan trọng như Đạo luật GENIUS.
- ◆ SOL tăng 16,4% trong tháng 7, nhờ dòng tiền ròng trị giá hơn 100 triệu USD chảy vào quỹ ETF REX-Osprey SOL mới được phê duyệt. Tuy nhiên, đến cuối tháng, đà tăng giá của đồng này đã hãm lại sau khi Ủy ban Chứng khoán và Sàn giao dịch (SEC) trì hoãn quyết định về Quỹ Solana của Grayscale, ảnh hưởng đến tâm lý thị trường ngắn hạn.
- ◆ BTC duy trì đà tăng trong tháng 7, tăng 8,9% và đạt mức cao nhất từng ghi nhận mới. Xu hướng tăng liên tục này một phần được thúc đẩy bởi nhu cầu bền vững từ dòng vốn ETF, các công ty quản lý ngân quỹ doanh nghiệp và tâm lý thị trường rộng lớn hơn.
- ◆ HYPE tăng 7,8%, tiếp tục đà tăng trưởng mạnh mẽ từ tháng 6. Tâm lý thị trường tích cực sau các đợt niêm yết mới trên sàn giao dịch và việc Grayscale đưa HYPE vào danh sách tài sản đang cân nhắc.

2.1 Tài chính phi tập trung (DeFi)

Hình 3: Thị phần TVL của các blockchain hàng đầu



Nguồn: DeFiLlama
Tính đến ngày 31/07/2025

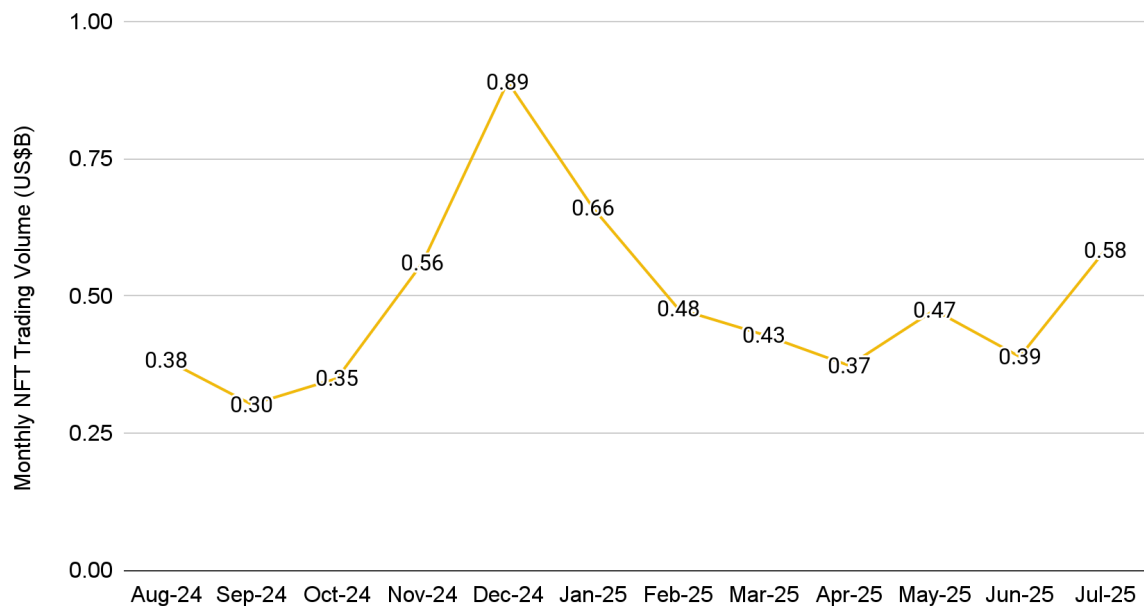
Trong tháng 7 năm 2025, Tổng giá trị bị khóa DeFi (TVL) tăng 23,63% so với tháng trước, đánh dấu sự gia tăng các hoạt động DeFi. Mức tăng trưởng này tương ứng với xu hướng tăng trong thị trường tiền mã hoá nói chung và môi trường chấp nhận rủi ro nhờ những tin tức tích cực về mặt pháp lý.

Trong số 5 hệ sinh thái DeFi hàng đầu, Ethereum ghi nhận mức tăng đáng kể về thị phần còn BNB Chain, Solana và Arbitrum thì lại giảm. Ngoài ra, Tron đã phục hồi về Tổng giá trị bị khóa sau khi trải qua đợt giảm vào tháng 6.

Hoạt động stablecoin cũng tăng trong tháng này, góp phần cho sự tăng trưởng rộng hơn trên chuỗi. Thị trường stablecoin tăng trưởng 5,1%, nhờ vào những phát triển pháp lý thuận lợi sau sự thông qua mang tính bước ngoặt của ba dự luật quan trọng. Những thay đổi pháp lý này đã góp phần tăng cường niềm tin thị trường và phát triển một khuôn khổ pháp lý minh bạch trong hệ sinh thái stablecoin. Vốn hóa thị trường của USDC tăng trưởng khiêm tốn trong khi USDT tiếp tục vượt trội hơn USDC, củng cố vị thế dẫn đầu của mình trên thị trường stablecoin.

2.2 Non-Fungible Token (NFT)

Hình 4: Khối lượng giao dịch NFT hàng tháng



Nguồn: CryptoSlam
Tính đến ngày 31/07/2025

Trong tháng 7 năm 2025, thị trường NFT đã chứng kiến sự phục hồi với tổng khối lượng giao dịch tăng 49,9%. Sự thay đổi này trùng hợp với việc một cá voi ẩn danh mua 45 CryptoPunks trong một giao dịch duy nhất, kích hoạt nhu cầu trên các bộ sưu tập NFT lớn và góp phần làm tăng giá sàn.

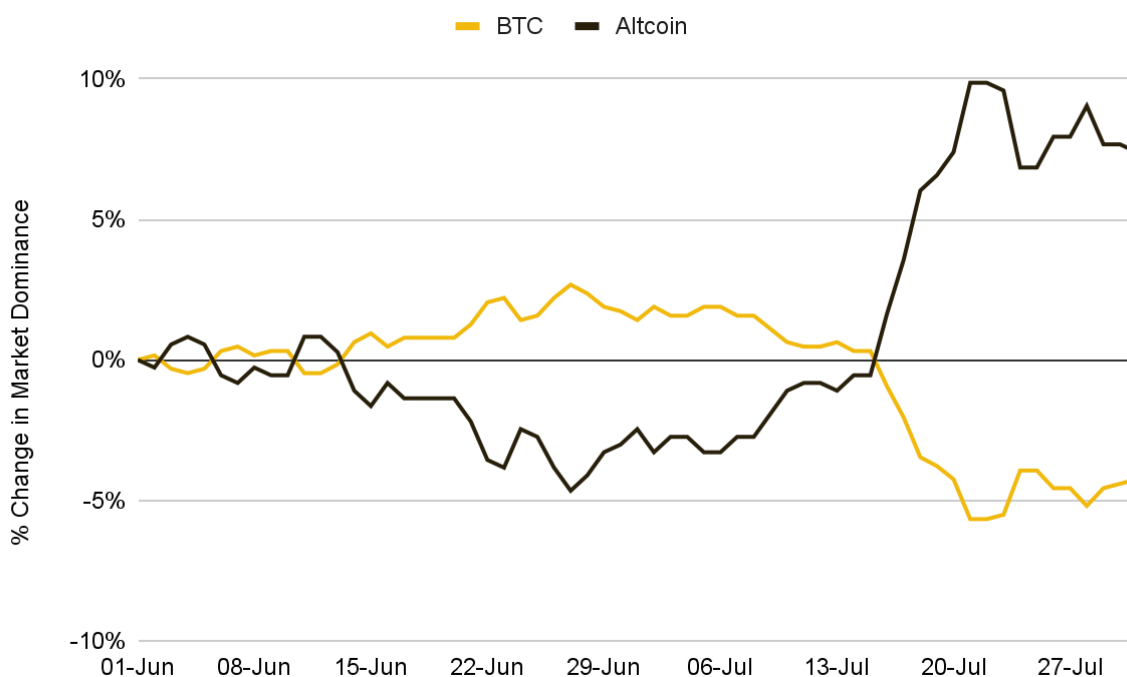
Doanh số NFT trên chuỗi Ethereum tăng trưởng mạnh ở mức 58%, giành lại vị thế dẫn đầu về doanh số NFT. Bitcoin NFT cũng nhận được nhiều sự quan tâm trong tháng 7, với nhu cầu tăng 28,1%, chiếm vị trí thứ hai trên bảng xếp hạng. Tuy nhiên, doanh số NFT trên nền tảng Polygon tiếp tục giảm, ở mức 51,5%. Trong top 20 bộ sưu tập NFT, CryptoPunks trên Ethereum đứng đầu với khối lượng giao dịch tăng 393%, trong khi các bộ sưu tập NFT khác trên Ethereum như Pudgy Penguins và Moonbirds cũng ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng lần lượt là 371% và 296%. Courtyard trên Polygon vẫn giữ vị trí thứ hai nhưng khối lượng giao dịch giảm 16%.

Thị trường NFT dường như đang trong giai đoạn phục hồi tiềm năng, với tổng vốn hóa thị trường đã tăng gần gấp đôi kể từ tháng 6, mặc dù vẫn thấp hơn nhiều so với đỉnh chu kỳ trước đó. Các cuộc thảo luận đang diễn ra về việc đưa NFT vào cấu trúc ETF để mở đường cho việc các tổ chức áp dụng nhiều hơn và cải thiện khả năng tiếp cận thị trường, từ đó có khả năng thúc đẩy tăng trưởng và phổ cập việc tích hợp loại tài sản này.

03 / Bảng xếp hạng của tháng

Altcoin giành thêm thị phần thống trị của Bitcoin

Hình 5: Sự thống trị của Altcoin tăng mạnh trong tháng này, gần 10% lên mức 39,2; còn sự thống trị của Bitcoin giảm 5,2%, xuống còn 60,2



Nguồn: CoinMarketCap, Binance Research
Tính đến ngày 31/07/2025

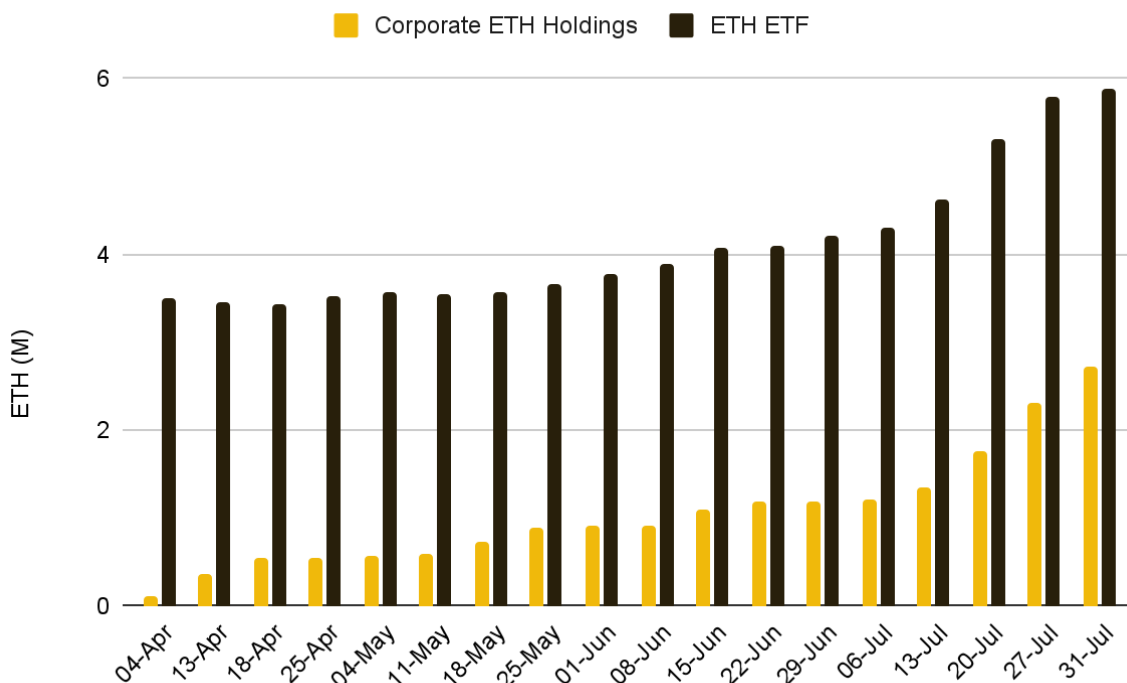
Có những thay đổi đáng chú ý trong động lực thị trường tháng này, **sự thống trị của altcoin và Bitcoin đối chiều** lần đầu tiên trong năm 2025. Sự thống trị của altcoin tăng gần 10%, hiện chiếm 39,2% thị trường, trong khi sự thống trị của Bitcoin giảm 5,2%, xuống còn 60,6%, đôi lúc giảm xuống dưới mức 60% lần đầu tiên kể từ tháng 1. Động lực chính của sự thay đổi này là ETH, với sự thống trị thị trường tăng hơn 25%, lên mức 11,8%. Một số đồng coin chủ chốt khác, đặc biệt là XRP và BNB, cũng ghi nhận lợi nhuận cao, nhờ vào sự phát triển hệ sinh thái và các quan hệ đối tác chiến lược làm tăng thêm sự quan tâm đến altcoin.

Xu hướng này cho thấy sự luân chuyển vốn ngày càng tăng từ Bitcoin sang thị trường tiền mã hoá rộng lớn hơn. Từ đầu năm, Bitcoin luôn dẫn đầu, dao động quanh gần mức cao nhất từng ghi nhận nhưng trong tháng 7, đã có sự tạm ngừng, tương ứng với sự thay đổi rộng hơn do **cải thiện về điều kiện vĩ mô và khẩu vị rủi ro được phục hồi**. Các yếu tố xúc tác chính bao gồm thị trường không còn trải qua các cú sốc lớn, các chỉ số kinh tế phù hợp cho sự phát triển, kỳ vọng về việc sắp bắt đầu chu kỳ cắt giảm lãi suất của Fed và sự rõ ràng hơn về mặt pháp lý. Việc thông qua ba dự luật tiền mã hoá, tiến triển trong việc phê duyệt ETF và sự quan tâm ngày càng tăng của các tổ chức đối với altcoin trong Hợp đồng tương lai và ngân quỹ doanh nghiệp cũng đã tạo thêm động lực nhất định. Trong khi đó, Việc áp dụng stablecoin và token hóa cũng góp phần củng cố tâm lý thị trường,

đặc biệt có lợi cho ETH và các tài sản DeFi liên quan vốn phụ thuộc nhiều vào thanh khoản stablecoin. Nhìn về tương lai, tốc độ luân chuyển vốn sẽ phụ thuộc vào điều kiện kinh tế vĩ mô và thanh khoản rộng lớn hơn.

Lượng ETH nắm giữ của doanh nghiệp tăng khi sự quan tâm từ tổ chức mạnh lên

Hình 6: Lượng ETH nắm giữ của doanh nghiệp tăng ~127,7% trong tháng 7, lên hơn 2,7 triệu ETH, chiếm ~46,5% tổng lượng ETH trong các quỹ ETF



Nguồn: strategicethreserve.xyz, Binance Research
Tính đến ngày 31/07/2025

Lượng ETH do các doanh nghiệp nắm giữ đã ghi nhận mức tăng hàng tháng lớn nhất từ trước đến nay trong tháng 7, tăng ~127,7% lên hơn 2,7 triệu ETH. Số lượng tổ chức nắm giữ ETH trong bảng cân đối kế toán tăng thêm 24, nâng tổng số lên **64 công ty**. Nhóm này hiện nắm giữ lượng ETH bằng ~46,5% so với các ETF, đồng thời tài sản quản lý (AUM) của các ETF cũng tăng 39,5%, vượt mức 5,8 triệu ETH.

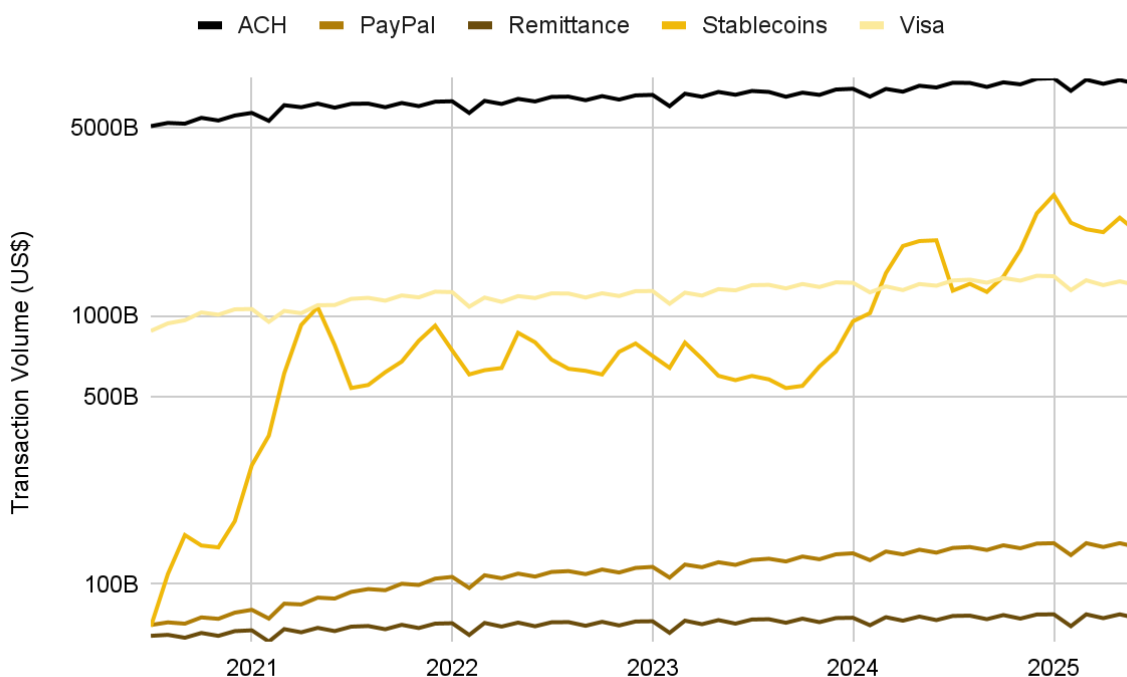
Mức tăng trưởng này phản ánh **nhu cầu ngày càng tăng về việc nắm giữ ETH trực tiếp ngoài các khoản phân bổ ETF thụ động**. Các công ty như Bitmine và Sharplink hiện nắm giữ lần lượt 625.000 và 438.200 ETH, vượt qua số lượng nắm giữ của Ethereum Foundation. Trong tương lai sẽ có thêm nhiều trường hợp khác. The Ether Machine là một ví dụ điển hình cho xu hướng mới nổi vào cuối tháng này. Sự gia tăng về nhu cầu và thanh khoản này diễn ra cùng lúc với hành động giá mạnh mẽ. **ETH đã tăng hơn 50% trong tháng 7**, trở thành một trong những tài sản vốn hóa lớn có hiệu suất tốt nhất trong tháng. **Tỷ giá ETH/BTC cũng đạt mức cao nhất trong 6 tháng là 0,032**, báo hiệu sức mạnh tương đối so với Bitcoin khi dòng vốn luân chuyển.

Mặc dù vẫn còn trong giai đoạn sơ khai, nhiều chiến lược quản lý ngân quỹ này dường như mô phỏng theo kế hoạch Bitcoin của Michael Saylor, với những lợi thế đặc biệt của Ethereum. Những lợi thế này bao gồm **lợi suất gốc thông qua staking, cơ chế giảm phát nguồn cung** (đốt token đi cùng với phát hành), và vai trò của Ethereum như **tài sản thế**

chấp DeFi chính yếu. Những động lực pháp lý rộng hơn, như việc SEC ngầm công nhận ETH là một loại hàng hóa, càng củng cố sự chuyển dịch vị thế này. Nhìn về tương lai, khi các doanh nghiệp mở rộng các chiến lược này và huy động thêm vốn, Ethereum sẽ được hưởng lợi. Tuy nhiên, ETH từng có những đợt biến động cao hơn BTC và thị trường vẫn đang trong giai đoạn phát triển nên tính bền vững và quy mô dài hạn của các chiến lược ETH doanh nghiệp này vẫn cần thời gian để kiểm chứng.

Stablecoin đang trở thành một phương thức thanh toán phổ biến

Hình 7: Khối lượng giao dịch stablecoin hàng tháng vẫn duy trì ở mức cao, khoảng 2,1 nghìn tỷ USD trong tháng 7, tiếp tục vượt qua Visa kể từ khi lần đầu làm được điều này vào cuối năm 2024



Nguồn: Artemis, Binance Research
Tính đến ngày 31/07/2025

Tháng 7 năm 2025 đánh dấu một thời điểm quan trọng đối với lĩnh vực stablecoin, khi **cả quy định pháp lý và việc áp dụng của các tổ chức đều tăng mạnh**. Vào ngày 17 tháng 7, Đạo luật GENIUS đã được Hạ viện Hoa Kỳ thông qua và Tổng thống Trump đã ký thành luật vào ngày hôm sau. Đạo luật mang tính bước ngoặt này thiết lập **khung khổ liên bang đầu tiên cho các stablecoin được đảm bảo dự trữ toàn phần và tuân thủ AML**, yêu cầu tỷ lệ đảm bảo 1:1 bằng tiền mặt hoặc trái phiếu kho bạc ngắn hạn, công bố dự trữ hàng tháng và hạn chế việc phát hành chỉ dành cho các tổ chức tài chính được quản lý và các công ty liên kết.

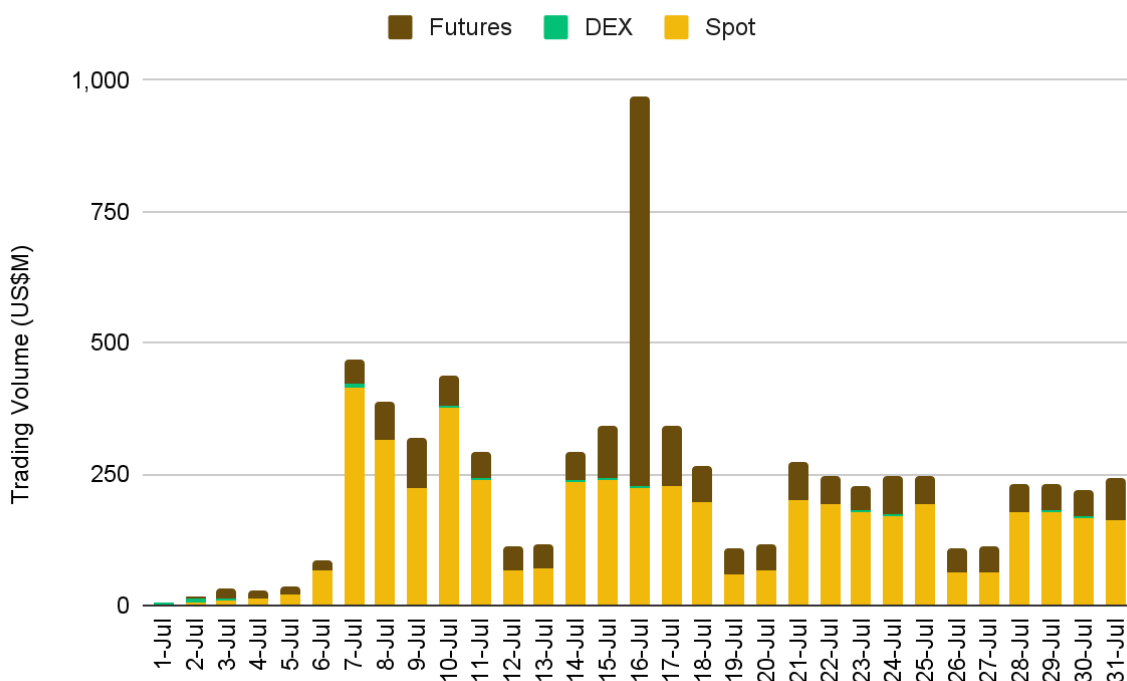
Sau đó, sự quan tâm của các tổ chức cũng tăng theo nhanh chóng. JPMorgan xác nhận trong cuộc họp báo cáo thu nhập tháng 7 rằng họ **đang mở rộng thí điểm khoản nạp bằng token JPM-D**, trong khi Citi thông báo đang khám phá khoản nạp token hóa để thanh toán xuyên biên giới. Visa công khai thông báo vào cuối tháng 7 rằng họ **xem stablecoin là yếu tố bổ sung cho mạng lưới của mình**, đặc biệt là cho các khoản thanh toán xuyên biên giới giá trị cao và thị trường mới nổi, đồng thời cũng đang chuẩn bị mở rộng hỗ trợ thanh toán bằng stablecoin.

Hình 7 minh họa sự thay đổi cấu trúc đang diễn ra: **khối lượng chuyển stablecoin trên chuỗi liên tục vượt qua Visa** theo chu kỳ 30 ngày tính liên tục kể từ cuối năm 2024, cho

thấy stablecoin không còn giới hạn ở hoạt động crypto thuần túy mà đang ngày càng mở rộng như hệ thống thanh toán toàn cầu. Với quy định pháp lý rõ ràng và sự tham gia của các tổ chức tài chính lớn, tháng 7 là mốc son khẳng định stablecoin đang chuyển từ vị trí ngoại vi của tài sản số sang trung tâm của cơ sở hạ tầng thanh toán chính thống.

Cổ phiếu token hóa giống như thời kỳ đầu bùng nổ DeFi

Hình 8: Khối lượng cổ phiếu token hóa tăng trưởng đáng kể trong tháng 7, các sàn giao dịch tập trung hiện đang vượt trội hơn so với hoạt động giao dịch trên chuỗi



Nguồn: The Block, Binance Research
Tính đến ngày 31/07/2025

Vào tháng 7 năm 2025, thị trường cổ phiếu token hóa đã có những bước tiến đáng kể về cơ sở hạ tầng, phạm vi áp dụng và tính minh bạch của quy định pháp lý. Tổng vốn hóa thị trường đạt khoảng 370 triệu USD vào cuối tháng. Mặc dù con số này có vẻ đi ngang so với tháng 6, nhưng động lực đằng sau lại cho thấy một câu chuyện khác. Phần lớn con số này (~260 triệu USD) đến từ cổ phiếu Exodus Movement được phát hành thông qua Securitize. Nếu loại trừ yếu tố này và chỉ tập trung vào các tài sản được công nhận rộng rãi như TSLA và SPY, vốn hóa thị trường cổ phiếu token hóa đạt **khoảng 53,6 triệu USD** và thể hiện mức **tăng trưởng 220%** so với cuối tháng 6. Mặc dù vẫn còn nhỏ so với thị trường cổ phiếu toàn cầu (được định giá hơn **100 nghìn tỷ USD**), sự tăng trưởng bùng nổ trong tháng 7 cho thấy cổ phiếu token hóa đang tiến gần đến điểm bước ngoặt quan trọng trong quá trình chuyển đổi rộng rãi hơn sang tài chính kết hợp.

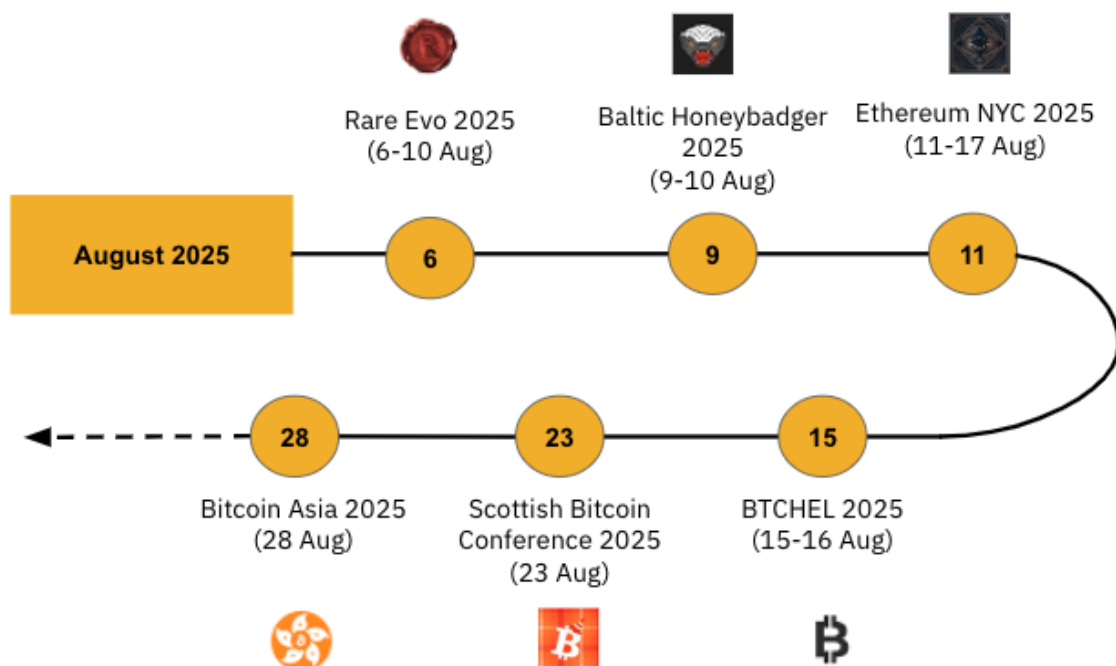
xStocks của Backed Finance nổi lên như dự án cổ phiếu token hóa gốc hàng đầu, dẫn đầu về mức tăng trưởng kể từ khi ra mắt trên Solana vào ngày 30 tháng 6. Dự án ban đầu đã tận dụng khung pháp lý tương đối lỏng lẻo của EU cho việc gia nhập thị trường. Với những tuyên bố gần đây từ chính phủ Hoa Kỳ và SEC cho thấy những nỗ lực nhằm đẩy nhanh tiến trình xây dựng khung pháp lý minh bạch cho thị trường tiền mã hóa, thị trường Hoa Kỳ được kỳ vọng sẽ bắt kịp nhanh chóng. Tuy nhiên, với những tuyên bố gần đây từ chính phủ Hoa Kỳ và SEC cho thấy những nỗ lực đẩy nhanh việc làm rõ khuôn khổ quy định thị trường tiền mã hóa, thị trường Hoa Kỳ được kỳ vọng sẽ bắt kịp nhanh chóng.

Về mặt giao dịch, dữ liệu từ hơn 20 nền tảng cho thấy **khối lượng giao dịch trên chuỗi hàng ngày trung bình chỉ khoảng 2 triệu USD**, còn các sàn giao dịch tập trung (CEX) thì xử lý **gấp 70 lần** con số đó. Sự chênh lệch lớn này cho thấy nhu cầu về cổ phiếu token hóa cao hơn nhiều so với những gì dữ liệu trên chuỗi thể hiện. Thúc đẩy đà tăng trưởng này, dữ liệu cho thấy số lượng người nắm giữ cổ phiếu token hóa hoạt động trên chuỗi đã tăng vọt từ **1.600 vào tháng 6 lên hơn 90.000 vào tháng 7**, thể hiện mức độ quan tâm của nhà đầu tư đang tăng nhanh. Tốc độ và quy mô tăng trưởng này gợi nhớ đến giai đoạn bùng nổ DeFi đầu tiên vào năm 2020-2021, khi TVL tăng vọt từ **1 tỷ USD lên 100 tỷ USD** trong chưa đầy hai năm.

Nhìn về tương lai, tiềm năng thật sự rất rõ ràng: chỉ cần token hóa 1% cổ phiếu toàn cầu sẽ tạo ra thị trường trị giá 1.300 tỷ USD, gấp 8 lần đỉnh cao lịch sử của DeFi. Điều này sẽ mở rộng đáng kể độ sâu và chất lượng của tài sản trên chuỗi, từ đó thúc đẩy nhu cầu về cơ sở hạ tầng DeFi tiên tiến hơn. Các lĩnh vực này hỗ trợ lẫn nhau và thúc đẩy việc áp dụng blockchain một cách rộng rãi.

04 / Các đợt mở khóa token và sự kiện sắp diễn ra

Hình 9: Các sự kiện đáng chú ý trong tháng 8 năm 2025



Nguồn: Cryptoevents, Binance Research

Hình 10: Các đợt mở khóa token lớn nhất tính bằng USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	SUI	242M	0.57%	1 August
	ENA	118M	1.15%	5 August
	APT	56M	0.98%	12 August
	ZRO	50M	2.47%	20 August
	ARB	44M	0.93%	16 August
	AVAX	38M	0.23%	15 August
	OP	26M	0.75%	0.75%
	JTO	23M	1.13%	7 August
	KAITO	23M	1.67%	20 August
	AVL	16M	10.00%	12 August

Nguồn: CryptoRank, Binance Research

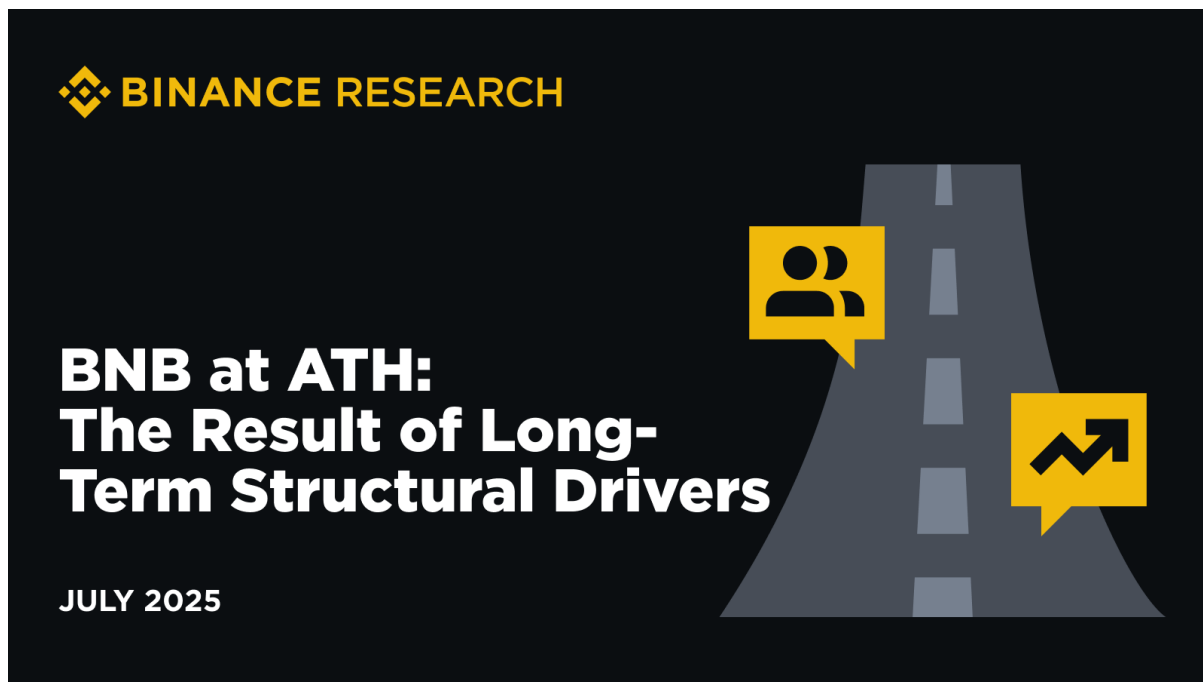
05/ Tài liệu tham khảo

defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / Các báo cáo mới từ Binance Research

BNB at ATH: The Result of Long-Term Structural Drivers (BNB đạt mức cao nhất từng ghi nhận: Kết quả của các động lực cấu trúc dài hạn) [Liên kết](#)

Khám phá các yếu tố cấu trúc đằng sau mức cao nhất từng ghi nhận gần đây của BNB, từ việc tăng phân bổ ngân quỹ doanh nghiệp đến mở rộng tiện ích hệ sinh thái



Báo cáo nửa đầu năm 2025 [Liên kết](#)

Đánh giá chuyên đề về tiền mã hóa trong nửa đầu năm 2025

Half-Year Report 2025

JULY 2025



Giới thiệu về Binance Research

Binance Research là bộ phận nghiên cứu của sàn giao dịch tiền mã hóa hàng đầu thế giới Binance. Đội ngũ cam kết cung cấp các phân tích khách quan, độc lập và toàn diện, đồng thời đặt mục tiêu trở thành trang thông tin định hướng tư duy trong lĩnh vực tiền mã hóa. Các nhà phân tích của chúng tôi thường xuyên công bố các ý kiến chuyên sâu về những chủ đề liên quan nhưng không giới hạn ở hệ sinh thái tiền mã hóa, công nghệ blockchain và các chủ đề thị trường mới nhất.



Moulik Nagesh
Nhà nghiên cứu vĩ mô

Moulik là Nhà nghiên cứu vĩ mô tại Binance và anh đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2017. Trước khi gia nhập Binance, anh đã đảm nhiệm nhiều vai trò đa chức năng trong Web3 và các công ty công nghệ có trụ sở tại Thung lũng Silicon. Với kinh nghiệm đồng sáng lập các công ty khởi nghiệp và bằng Cử nhân Kinh tế của Trường Kinh tế và Khoa học chính trị London (London School of Economics & Political Science - LSE), Moulik có thể đưa ra những nhận định toàn diện cho lĩnh vực này.



Joshua Wong

Nhà nghiên cứu vĩ mô

Joshua hiện đang là Nhà nghiên cứu Vĩ mô tại Binance. Anh đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2019. Trước khi gia nhập Binance, anh từng là giám đốc sản phẩm tại một công ty khởi nghiệp về công nghệ tài chính Web3 và là chuyên viên phân tích thị trường tại một công ty khởi nghiệp về DeFi. Joshua có bằng Cử nhân Luật (LLB) của Đại học Durham.



Michael JJ

Nhà nghiên cứu vĩ mô

Michael là nhà nghiên cứu vĩ mô tại Binance. Trước đó, anh từng đảm nhiệm vị trí chuyên gia kinh tế tại một công ty quản lý tài sản tư nhân của Hoa Kỳ, tập trung vào phân bổ đa tài sản. Anh cũng từng là tổng biên tập tại một công ty truyền thông, giám sát việc đưa tin về tiền mã hóa và nội dung giáo dục. Trước đó, anh là chuyên viên tư vấn tại Ernst & Young và là nhà giao dịch dầu thô tại một công ty năng lượng.



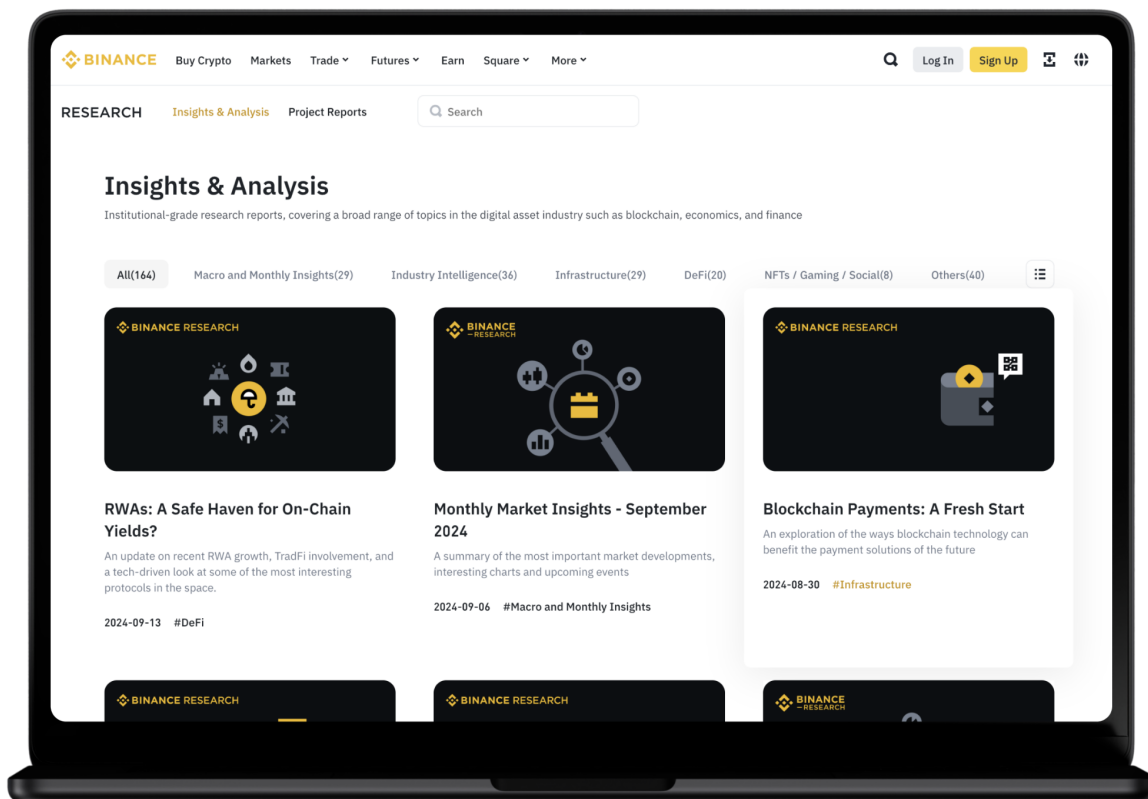
Asher Lin Jiayong

Thực tập sinh nghiên cứu vĩ mô

Asher hiện đang là thực tập sinh Phân tích nghiên cứu vĩ mô tại Binance. Trước đó, anh từng làm việc tại một nền tảng quản lý token ở New York và là nhà phân tích dữ liệu tại một công ty khởi nghiệp AI của Thụy Điển. Anh có bằng Cử nhân Khoa học Phân tích Kinh doanh của Đại học Quốc gia Singapore và đã tham gia vào lĩnh vực tiền mã hóa từ năm 2018.

Tài nguyên

Binance Research **Liên kết**



Đóng góp ý kiến **tại đây**

TUYÊN BỐ CHUNG: Tài liệu này do Binance Research soạn thảo và không nhằm mục đích đưa ra dự báo hoặc lời khuyên đầu tư và không phải là khuyến nghị, đề nghị hoặc chào mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào hay áp dụng bất kỳ chiến lược đầu tư nào. Việc sử dụng thuật ngữ và các quan điểm nhằm quảng bá kiến thức và sự phát triển có trách nhiệm của lĩnh vực này và không nên được hiểu là quan điểm pháp lý đáng tin cậy hoặc quan điểm của Binance. Các ý kiến được đưa ra kể từ ngày nêu trên và là ý kiến của người viết; các ý kiến này có thể thay đổi khi các điều kiện liên quan thay đổi. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này được lấy từ các nguồn độc quyền và không độc quyền được Binance Research coi là đáng tin cậy, không nhất thiết phải toàn diện và không được đảm bảo về tính chính xác. Do đó, chúng tôi không bảo đảm về tính chính xác hoặc độ tin cậy và không chịu trách nhiệm phát sinh dưới bất kỳ hình thức nào khác đối với các lỗi và thiếu sót (bao gồm trách nhiệm đối với bất kỳ người nào do sơ suất). Tài liệu này có thể chứa thông tin "tiên đoán tương lai" không có chu kỳ từng xảy ra trước đây. Các thông tin như vậy có thể bao gồm dự đoán và dự báo. Không có gì đảm bảo rằng bất kỳ dự báo nào được đưa ra sẽ thành hiện thực. Người đọc tùy ý lựa chọn xem có tin hay dựa vào thông tin trong tài liệu này hay không. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không phải là lời khuyên đầu tư hay đề nghị hoặc chào mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán, tiền mã hóa hay bất kỳ chiến lược đầu tư nào, đồng thời không chào mời hay bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc tiền mã hóa nào cho bất kỳ người nào ở bất kỳ vùng lãnh thổ nào coi việc đề nghị, chào mua/chào bán, giao dịch mua/bán là bất hợp pháp theo luật của vùng lãnh thổ đó. Đầu tư đi kèm với rủi ro. Để biết thêm thông tin, vui lòng nhấp vào **đây**.