# 유안타 채권 Daily _ 채권분석팀

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)


유태인 02-3770-5571 | 김현수 02-3770-5582 | 공문주 02-3770-5586 | 이소윤 02-3770-5572 | 황태웅 02-3770-5578 | 선여원 02-3770-5583 | 현정희 02-3770-5570


발간일: 11.12 (수)

| 11.11 (화) | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| CP 91d | 2.790 | +1.0 | +5.0 | |
| CD 91d | 2.600 | +0.0 | +3.0 | |
| KTB 3y | 2.831 | -3.4 | +10.2 | |
| KTB 5y | 2.991 | -4.4 | +11.2 | |
| KTB 10y | 3.201 | -2.9 | +11.9 | |
| KTB 20y | 3.205 | -2.3 | +10.1 | |
| KTB 30y | 3.126 | -1.4 | +10.1 | |
| 국민주택 5y | 3.120 | -2.3 | +11.5 | |
| 한전 3y | 3.049 | -2.4 | +13.8 | |
| 산금 1y | 2.743 | -1.4 | +7.8 | |
| 회사 AA- | 3.236 | -2.5 | +10.0 | |
| 회사 BBB- | 9.092 | -2.3 | +10.4 | |

## 크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

### 회사채 등급별 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA- | 42 | +1.0 | +3.0 | |
| A+ | 82 | +0.0 | +1.0 | |
| A0 | 110 | +1.0 | +2.0 | |
| A- | 155 | +0.0 | +1.0 | |

### 여전채 등급별 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA+ | 35 | +2.0 | +6.0 | |
| AA | 40 | +2.0 | +7.0 | |
| AA- | 48 | +2.0 | +7.0 | |
| A+ | 125 | +2.0 | +4.0 | |

### 금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA | 3 | +1.2 | +4.6 | |
| A+ | 42 | +0.8 | +2.2 | |

### 국고채 장단기 금리

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | 37 | +0.2 | +1.8 | |

### 국고 10년, 회사채 3년 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | -5 | -0.6 | -0.4 | |

## 전일 주요 채권 관련 기사

### SK온, 시너지보다 등급 방어...밸류 발목 우려

- SK온(A+/S)이 SK엔무브(AA/하향검토)와 합병하면서 아직은 사업 연계성보다 신용등급 방어 목적이 크다는 평이 나오는 상황
- 이종사업 간 결합인 만큼 시너지 효과를 내지 못하면 복합기업으로 인식돼 밸류 측면 불리한 평가를 받을 수 있기 때문
- 두 기업 간 시너지 효과가 확인되지 않으면, 모회사 SK이노베이션(AA/S)이 SK온 주식을 담보로 체결한 주가수익스와프(PRS)에 부정적인 영향 줄 수도

한국금융(11/11)

### CJ프레시웨이, 불어난 단기차입 해소 촉각

- CJ프레시웨이(A/S)는 내년 만기 도래하는 대규모 회사채가 회계상 단기차입금으로 재분류되며 재무 부담 커지는 중
- 올해 6월 기준 1년 이내 만기가 도래하는 회사채 잔액은 857억원, 내년 중 만기가 도래하는 회사채는 1,537억원 규모로 집계
- 반면, 영업활동현금흐름은 '23년 2,184억원에서 '24년 1,112억원으로 절반 수준으로 줄었고 올해 상반기에는 39억원 유출로 전환되며 눈에 띄게 현금창출력 저하

딜사이트(11/11)

### '단기부채 상환 경고음' 에코프로비엠…'여유만만' 이유

- 지난 3분기 기준 에코프로비엠(A-/S)의 유동비율은 70%로, 직전 분기 104%와 비교해 34%포인트 하락
- 다만, 올해 하반기 헝가리 양극재 공장이 준공으로 대규모 공사비나 설비 구매비 지출이 끝나며 현금흐름 개선을 더욱 촉진할 가능성 높음
- 에코프로(BBB+/S)는 최근 PRS 거래를 통해 약 8000억원 가량 확보했는데, 인도네시아 투자에 활용하고 남은 자금 중 일부는 에코프로비엠의 재무건전성 개선을 위한 리파이낸싱 재원으로 사용될 가능성도 존재

비즈워치(11/11)

### 금호건설, 4개 분기 연속 흑자…부채비율 400%대로 개선

- 금호건설, 올해 1~3분기 누적으로 매출 1조5천226억원, 영업이익 373억원 달성하며 지난 해 3분기 대규모 손실 이후 뚜렷한 수익성 회복세
- 지난달 24일, 리츠 지분을 매각해 약 420억원을 확보했으며, 이번 조치가 반영되면 부채비율은 400%대로 낮아질 전망
- 올해 7월 3기 신도시 민간참여사업에서 우선협상대상자로 선정된 바, 회사 측은 내년부터 주요 사업장의 매출 인식 본격화와 수주 확대 기대

SBS비즈(11/11)

## 수요예측

| 수요예측일 | 발행회사 | 회차 | 적용등급 | 발행금액 | 발행일 | 만기일 | 주관사 | 비고 (자금사용 목적 등) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |
| 예정 | | | | | | | | |

## 전일자 주요 회사채 발행 정보

(단위: 억원, %)

| 종목명 | 발행일 | 만기일 | 통화구분 | 발행액 | 표면금리 | 이자유형 | 공/사모 | 신용등급 | 옵션구분 | 이자지급 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 에코비트8(신종) | 2025-11-11 | 2055-11-11 | KRW | 500 | 5.28 | FRN | 사모 | A | CALL | 3 개월 |
| 프라임하모니제이차1-1 | 2025-11-11 | 2027-08-27 | KRW | 350 | 4.80 | 이표채 | 사모 | | CALL | 3 개월 |
| 제이앤티씨12EB | 2025-11-11 | 2030-11-11 | KRW | 124 | | 이표채 | 사모 | | | 3 개월 |

## 주요 등급 변경

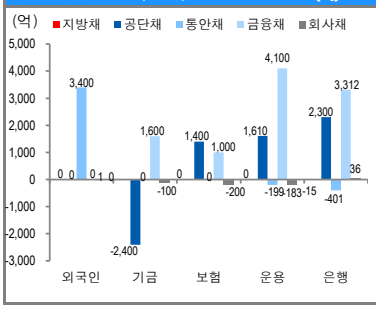
| | 회사명 | 변경일 | 변경등급 | 직전등급 | 구분 | 회사명 | 변경일 | 변경 등급 | 직전등급 | 구분 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 경남은행(커버드/주금공지급) | 2025-10-30 | AAA | NA | 신규 | 농심홀딩스 | 2025-10-23 | AA | CANC | 신규 |
| 2 | 롯데지알에스 | 2025-10-30 | A | NA | 신규 | 현대로템 | 2025-10-23 | A+ | CANC | 신규 |
| 3 | LX홀딩스 | 2025-10-24 | AA- | NA | 신규 | 세종도시교통공사 | 2025-10-15 | AA+ | NA | 신규 |

## 주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

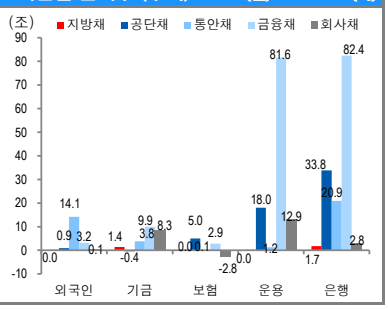
단위: 억원, %
조원(발행잔액)

| 채권종류 | 발행 | 순발행 | 발행잔액 | 발행잔액추이 (2025/1/1~) |
|---|---|---|---|---|
| 국채 | 16483 | +16483 | 1267.6 | |
| 지방채 | 0 | +0 | 29.3 | |
| 공사공단채 | 1935 | (3635) | 455.7 | |
| 통안증권 | 10000 | +3000 | 104.6 | |
| 금융채 | 13830 | +8580 | 640.2 | |
| 회사채 | 974 | +974 | 451.6 | |

## 기관별 순매수 (전일) 11.11 (화)




## 기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 11.11 (화)




## 전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

| 종 목 | 만 기 | 거래금액 | 수익률 | 민평수익률 | 민평대비(bp) |
|---|---|---|---|---|---|
| 대상144-2 | 2026-01-29 | 1,097 | 2.87 | 2.68 | +19.1 |
| 하나금융지주66-2 | 2028-06-12 | 696 | 3.01 | 2.97 | +4.0 |
| 한화시스템7-1 | 2027-10-29 | 597 | 2.97 | 2.97 | +0.0 |
| 메리츠금융지주신종자본증권 8 | 2055-04-03 | 498 | 4.75 | 4.73 | +1.5 |
| 프라임하모니제이차1-1 | 2027-08-27 | 450 | 4.79 | NA | NA |
| iM금융지주24 | 2027-04-23 | 405 | 2.92 | 2.92 | +0.0 |
| 메리츠증권2503-2 | 2028-03-27 | 402 | 3.15 | 3.17 | -2.5 |
| 메리츠증권2501-1 | 2028-01-14 | 402 | 3.12 | 3.16 | -4.0 |
| BNK금융지주51 | 2027-09-30 | 399 | 3.00 | 3.00 | +0.0 |

## 주요 채권 금리 및 크레딧 스프레드 변동

| 구분 | | 금리(%) | | | | | 스프레드(bp) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | (5Y-3Y) | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | (5Y-3Y) |
| 국채 | 무위험 | 2.51 | 2.82 | 2.98 | 3.19 | 0.16 | | | | | |
| 특수채 | AAA | 2.77 | 3.02 | 3.18 | 3.38 | 0.16 | 26 | 20 | 20 | 19 | 0 |
| 은행채 | AAA | 2.80 | 3.03 | 3.24 | 3.62 | 0.21 | 29 | 21 | 26 | 43 | 5 |
| 회사채 | AAA | 2.84 | 3.07 | 3.28 | 3.70 | 0.21 | 33 | 25 | 30 | 50 | 5 |
| | AA+ | 2.89 | 3.16 | 3.35 | 3.98 | 0.19 | 38 | 33 | 36 | 79 | 3 |
| | AA | 2.93 | 3.19 | 3.41 | 4.32 | 0.23 | 42 | 37 | 43 | 113 | 6 |
| | AA- | 2.96 | 3.24 | 3.51 | 4.68 | 0.28 | 45 | 42 | 53 | 149 | 11 |
| | A+ | 3.10 | 3.65 | 4.22 | 5.26 | 0.58 | 59 | 82 | 124 | 206 | 42 |
| | A | 3.26 | 3.92 | 4.67 | 5.72 | 0.75 | 75 | 110 | 168 | 253 | 58 |
| | A- | 3.53 | 4.37 | 5.25 | 6.23 | 0.88 | 102 | 155 | 227 | 304 | 72 |
| | BBB+ | 4.61 | 6.67 | 7.15 | 7.72 | 0.48 | 210 | 385 | 417 | 453 | 32 |
| 여전채 | AA+ | 2.93 | 3.18 | 3.33 | 4.56 | 0.16 | 42 | 35 | 35 | 137 | 0 |
| | AA | 2.94 | 3.22 | 3.53 | 4.74 | 0.31 | 43 | 40 | 54 | 154 | 14 |
| | AA- | 3.00 | 3.30 | 3.62 | 4.96 | 0.32 | 49 | 48 | 64 | 177 | 16 |
| | A+ | 3.34 | 4.07 | 4.75 | 5.65 | 0.68 | 83 | 125 | 177 | 246 | 52 |
| | A | 4.05 | 4.86 | 5.42 | 6.07 | 0.55 | 154 | 204 | 243 | 288 | 39 |

## 주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

## 10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

| 국가 | 10Y | 1d | 10d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 터키 | 30.51 | +32.5 | +104.4 | +108.0 |
| 중국 | 1.83 | +5.9 | +5.5 | -5.0 |
| 태국 | 1.76 | +4.0 | +10.0 | +37.0 |
| 멕시코 | 8.93 | +3.9 | +12.1 | +11.0 |
| 인도네시아 | 6.16 | +2.0 | +17.3 | -21.0 |

(하락)

| 국가 | 10Y | 1d | 10d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 브라질 | 13.70 | -12.2 | -0.6 | -1.0 |
| 필리핀 | 5.80 | -4.5 | -15.0 | -21.0 |
| 그리스 | 3.27 | -2.2 | +0.6 | -11.0 |
| 프랑스 | 3.42 | -1.8 | -0.8 | -12.0 |
| 호주 | 4.4 | -0.9 | +21.6 | +6.0 |

| 통화 | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| USD / KRW | 1,463.30 | +11.9 | +25.4 | |
| EUR / KRW | 1,691.88 | +13.7 | +34.6 | |
| CNY / KRW | 205.49 | +1.7 | +3.6 | |
| JPY / KRW | 948.86 | +6.1 | +12.4 | |
| HKD / KRW | 188.24 | +1.6 | +3.2 | |
| EUR / USD | 1.16 | -0.0 | +0.0 | |
| Dollar Index | 99.57 | +0.0 | +0.0 | |
| USD / JPY | 154.22 | +0.3 | +0.3 | |
| USD / CNY | 7.12 | +0.0 | +0.0 | |

| Commodity | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| WTI | 61.0 | +0.9 | +0.4 | |
| BRENT | 64.1 | +0.4 | -0.8 | |
| NATURALGAS | 4.5 | +0.2 | +0.2 | |
| GOLD | 4,122.0 | +112.2 | +108.0 | |
| SILVER | 50.3 | +2.2 | +2.3 | |
| COPPER | 10,781.2 | +82.9 | -48.1 | |
| ALUM | 2,869.5 | +21.5 | -32.5 | |
| NICKEL | 15,108.0 | +48.0 | -34.0 | |

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| LIVE CATTLE | 227.3 | -1.2 | -0.5 | |
| LEAN HOGS | 82.4 | -0.4 | +2.4 | |
| CORN | 432.0 | +2.3 | +0.5 | |
| SOYBEAN | 1,112.5 | -3.5 | +4.3 | |
| WHEAT | 535.8 | +0.0 | -14.5 | |
| SUGAR | 408.2 | -1.4 | -15.1 | |
| COFFEE | 414.8 | +6.9 | +8.1 | |
| COTTON | 64.3 | +0.7 | -1.4 | |