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: 11.24 (월)

11.21 (금)		1d	5d	1M
CP 91d	2.950	+1.0	+8.0	
CD 91d	2.760	+0.0	+4.0	
KTB 3y	2.872	-3.6	-7.2	
KTB 5y	3.076	-3.9	-5.0	
KTB 10y	3.271	-5.4	-4.6	
KTB 20y	3.277	-4.5	-3.9	
KTB 30y	3.219	-3.8	-2.3	
국민주택 5y	3.205	-3.5	-4.5	
한전 3y	3.108	-3.3	-6.1	
산금 1y	2.774	-1.8	-4.0	
회사 AA-	3.308	-3.2	-5.7	
회사 BBB-	9.163	-2.8	-5.6	

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA-	47	+0.0	+4.0	
A+	86	+0.0	+3.0	
A0	114	+0.0	+4.0	
A-	159	+0.0	+3.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	42	+0.0	+4.0	
AA	47	+0.0	+4.0	
AA-	54	+0.0	+3.0	
A+	131	+0.0	+4.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	5	-0.0	-0.2	
A+	45	-0.1	+0.1	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	40	-1.8	+2.7	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-6	-1.8	-1.3	

전일 주요 채권 관련 기사

재무체력 개선된 SK온, 공모채 조달 '거뜬'

- SK온(A+/S)의 공모채 발행을 위한 수요예측에서 2년물 600억에 1040억원, 3년물 400억에 400억원 모집
- 전방 산업 사이클과 영업 환경 회복은 진행형이지만 연이은 자본 확충 덕에 투자금을 이끌어내기 유리한 배경이 조성되었으며, SK엔무브와의 합병도 마무리되며 재무 펀더멘탈이 당분간 견조하게 이어질 것이라는 관측
- 이번 공모채 발행으로 확보한 지금은 중국 리튬이온 배터리 공장 개조에 전액 투입할 예정

더벨(11/21)

GS건설, 유동성 개선됐는데 '적정 이상' 차입금은 부담

- GS건설(A/S)이 자산 유동화 등을 통해 현금을 확보하며 유동성 개선에 나섰지만 차입금 규모가 적정 수준을 웃돌고 있어 관리가 필요하다는 지적
- 올해 3분기 말 기준 총 차입금(단기+장기) 5조9820억원으로 전년 말 5조6375억원 대비 6.1% 늘었으며, 차입금의존도와 순차입금비율은 각각 33.3%와 63.4%로 적정 수준을 상회
- GS이니마 매각이 마무리되면 1조2000억원 이상의 현금이 유입될 것으로 보고 있으며, 확보한 자금은 사업자금과 재무건전성 개선 등에 사용할 계획

이데일리(11/21)

한기평, 한화오션 신용등급 'A- 안정적' 상향

- 한국기업평가는 한화오션의 무보증사채 등급을 BBB+(긍정적)에서 A-(안정적)로 상향 조정했으며, 기업어음 신용등급도 A3+에서 A2-로 조정
- 3분기 연결기준 누적 매출과 영업이익은 각각 9조4606억원, 9201억원으로 지난해 동기와 비교하면 각각 26%, 1236% 증가한 수치
- 수주잔고는 2020년 말 8조6000억원에서 2025년 9월 말 28조9000억원으로 확대되었으며, 현금흐름 개선으로 양호한 재무안정성을 유지할 것으로 전망

딜사이트(11/21)

여천 NCC, 주주사 결단으로 연명…부채비율 200%로 개선

- 한화솔루션과 DL케미칼은 여천NCC(A-/N) 대여금 3000억원을 출자전환하기로 합의했으며, 이로 인해 부채비율은 200%대까지 낮아질 전망
- 여천NCC 회사채는 신용등급이 지금보다 1노치만 하락해도 EOD(기한이익상실) 요건에 해당하도록 설계되어 있음
- 위험 요소를 제거하기 위한 선제적 조치는 부채를 줄이는 것으로, 실제 일부 사모사채는 조기 상환한 것으로 확인됨

블로터(11/21)

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
더퍼스트샤이닝제일차2	2025-11-21	2030-11-21	KRW	700	3.64	이표채	사모			6 개월
유티아이5CB	2025-11-21	2030-11-21	KRW	520	1.00	이표채	사모			3 개월
디아이18EB	2025-11-21	2030-11-21	KRW	300		이표채	사모			12 개월
한진125	2025-11-21	2027-05-21	KRW	240	3.20	이표채	사모			3 개월
깨끗한나라135-1	2025-11-21	2027-11-21	KRW	238	3.27	이표채	사모	AAA		3 개월

주요 등급 변경

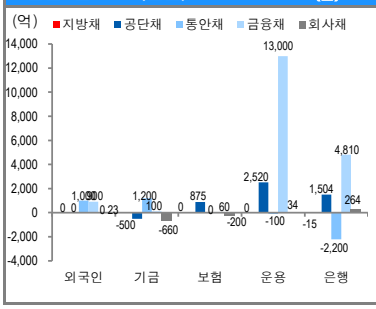
	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	경남은행(커버드/주금공지급)	2025-10-30	AAA	NA	신규	농심홀딩스	2025-10-23	AA	CANC	신규
2	롯데지알에스	2025-10-30	A	NA	신규	현대로템	2025-10-23	A+	CANC	신규
3	LX홀딩스	2025-10-24	AA-	NA	신규	세종도시교통공사	2025-10-15	AA+	NA	신규

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

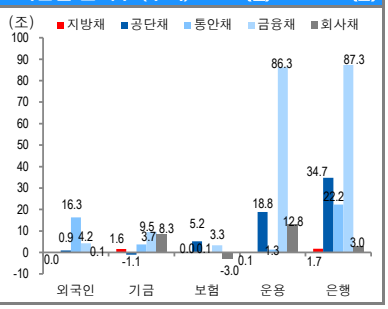
단위: 억원, % 조원(발행잔액)

채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)
국채	2360	(3026)	1271.5	
지방채	0	+0	29.5	
공사공단채	10457	+6647	456.3	
통안증권	0	(17000)	105.0	
금융채	33850	+13200	653.6	
회사채	2399	+699	452.2	

기관별 순매수 (전일) 11.21 (금)



기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 11.21 (금)



전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
메리츠증권2311-3	2026-11-23	2,848	2.99	3.02	-2.7
신보2025제16차유동화1-1(사)	2027-08-29	1,800	2.97	2.99	-2.0
더퍼스트샤이닝제일차2	2030-11-21	1,400	3.64	NA	NA
롯데쇼핑99-2	2027-04-16	1,217	3.21	3.21	+0.0
한국서부발전60-1	2026-01-16	904	3.18	2.76	+41.5
농협금융지주21-3	2028-02-13	801	3.05	3.05	+0.0
신한금융지주130-3	2026-10-22	694	2.80	2.84	-3.7
한진125	2027-05-21	550	3.20	NA	NA
연합자산관리34-2	2026-10-27	511	3.00	2.98	+2.5

주요 채권 금리 및 크레딧 스프레드 변동

구분		금리(%) 1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)	스프레드(bp) 1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)
국채	무위험	2.45	2.87	3.08	3.28	0.20					
특수채	AAA	2.78	3.09	3.30	3.47	0.20	33	22	22	19	0
은행채	AAA	2.79	3.10	3.33	3.71	0.24	34	23	26	43	3
회사채	AAA	2.88	3.17	3.39	3.78	0.22	43	29	31	50	2
	AA+	2.93	3.26	3.45	4.06	0.20	48	38	37	79	-1
	AA	2.97	3.29	3.52	4.40	0.23	52	42	44	113	2
	AA-	3.00	3.34	3.62	4.76	0.28	55	47	54	148	7
	A+	3.14	3.74	4.32	5.34	0.59	69	86	125	206	39
	A	3.30	4.01	4.77	5.80	0.76	85	114	169	252	55
	A-	3.57	4.47	5.35	6.31	0.89	112	159	228	303	69
	BBB+	4.65	6.76	7.25	7.81	0.49	220	389	417	453	28
여전채	AA+	2.97	3.30	3.45	4.65	0.15	52	42	37	137	-5
	AA	2.98	3.34	3.63	4.82	0.30	53	47	56	154	9
	AA-	3.04	3.42	3.73	5.04	0.31	59	54	65	177	11
	A+	3.38	4.18	4.86	5.73	0.68	93	131	178	246	47
	A	4.08	4.97	5.52	6.16	0.55	163	210	244	288	34

주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

국가	10Y	1d	10d	1M
터키	30.34	+16.2	+31.7	+118.0
인도네시아	6.21	+3.4	+6.6	+2.0
인도	6.57	+2.8	+5.2	+6.0
싱가포르	2.01	+2.5	+7.5	+16.0
뉴질랜드	4.18	+2.1	+7.6	+6.0

(하락)

국가	10Y	1d	10d	1M
영국	4.55	-3.8	+8.2	-12.0
일본	1.79	-3.3	+10.8	+9.0
캐나다	3.16	-2.8	+8.9	+1.0
브라질	13.64	-2.3	-17.6	-27.0
미국	4.07	-2.1	-2.0	-6.0

통화		1d	5d	1M
USD / KRW	1,475.60	+7.7	+18.6	
EUR / KRW	1,704.00	+12.7	+8.1	
CNY / KRW	207.30	+1.1	+2.0	
JPY / KRW	939.39	+7.7	-3.3	
HKD / KRW	189.60	+1.0	+2.1	
EUR / USD	1.15	+0.0	-0.0	
Dollar Index	100.16	-0.1	-0.1	
USD / JPY	157.10	-0.4	-0.4	
USD / CNY	7.11	-0.0	-0.0	

Commodity		1d	5d	1M
WTI	58.1	-1.1	-2.0	
BRENT	62.6	-0.8	-1.8	
NATURALGAS	4.6	+0.1	+0.0	
GOLD	4,079.5	+19.5	-14.7	
SILVER	49.9	-0.4	-0.8	
COPPER	10,778.6	+58.9	-77.3	
ALUM	2,786.0	-28.0	-72.5	
NICKEL	14,455.0	-46.0	-436.0	

		1d	5d	1M
LIVE CATTLE	214.5	-0.3	-4.7	
LEAN HOGS	77.8	-1.7	-0.7	
CORN	425.5	-1.0	-4.8	
SOYBEAN	1,125.0	+2.5	+12.3	
WHEAT	527.0	+0.0	-0.3	
SUGAR	424.1	+4.1	-7.5	
COFFEE	400.0	-6.5	+0.2	
COTTON	61.4	-0.3	-1.1	