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: 11.26 (수)

11.25 (화)		1d	5d	1M
CP 91d	2.970	+1.0	+5.0	
CD 91d	2.760	+0.0	+2.0	
KTB 3y	2.902	-0.2	+3.0	
KTB 5y	3.099	-0.8	+3.1	
KTB 10y	3.264	-2.5	-0.4	
KTB 20y	3.250	-3.2	-3.3	
KTB 30y	3.170	-4.7	-4.4	
국민주택 5y	3.225	-0.6	+2.5	
한전 3y	3.132	-0.4	+2.3	
산금 1y	2.782	-0.2	-0.6	
회사 AA-	3.334	-0.4	+2.5	
회사 BBB-	9.184	-0.5	+1.9	

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA-	47	+0.0	+1.0	
A+	87	+1.0	+1.0	
A0	114	+0.0	+1.0	
A-	159	+0.0	+1.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	41	-1.0	+0.0	
AA	46	+0.0	+0.0	
AA-	54	+0.0	+1.0	
A+	130	-1.0	+0.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	4	-0.5	-0.5	
A+	44	-0.6	-0.6	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	36	-2.4	-3.4	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-11	-2.5	-4.3	

전일 주요 채권 관련 기사

"급할 것 없다"…초우량 SKT, 2400억 회사채 발행 계획 철회

- SKT(AAA/S)는 1,500억원 규모 회사채 발행을 추진했으나, 크레딧 시장 약세로 투자심리가 위축되자 계획을 잠정 중단
- 기준금리 인하 기대 약화로 국고채 금리 변동성이 커지며 KCC글라스는 발행을 연기했고, KT · HDC · SK온 등은 수요예측 후 발행 규모를 축소
- SKT에 따르면, 현재 충분한 유동성과 견조한 재무구조를 유지하고 있어 현 시점에서 회사채 발행 필요성이 낮다고 설명

이데일리(11/25)

'하필 지금'…가스公, 연말까지 3조 어쩌나

- 25일 기준 한국가스공사(AAA/S)의 CP · 전단채 잔액은 5.14조원이며, 연말까지 만기 도래 물량만 3조원 이상에 달함
- 지난 19일 발행한 '25년 3월 만기 CP 금리는 3%대로, 지난 9~10월 2.6~2.7% 대였던 3개월물 대비 절대금리가 뚜렷하게 상승
- 한국가스공사의 현 재무구조 개선 기조를 감안하면 현금 상환 또는 대체 조달 등 만기 대응 방식이 병행될 가능성도 제기

연합인포맥스(11/25)

롯데건설, 브릿지론 보증금액 '3조' 우발채무 리스크

- 롯데건설(A/S)은 본PF · 담보대출 전환과 사업권 매각으로 3분기 말 PF보증금액이 3조1,337억원으로 전년말 대비 13.8% 감소
- 다만, 우발채무의 '뇌관'으로 지적되는 브릿지론 보증은 3조337억원으로 감소폭이 6.7%에 그쳐 개선세가 제한적
- PF 리스크를 차환 · 선별 수주로 관리 중이나 자기자본 · 유동성 대비 부담은 여전히 크고, 미착공 비중이 높아 우발채무 현실화 가능성도 존재

블로터(11/25)

SK어드밴스드, EBITDA 마진 악화일로…투기등급 위험↑

- SK어드밴스드(BBB+/N)는 3분기 누적 EBITDA마진이 -14.9%로 부진이 지속되고, 순차입금도 '21년 1,043억원에서 작년말 4,678억원으로 증가
- 순차입금 확대에는 울산PP가 3년간 진행한 550억원 규모 유상증자 참여분 등이 반영된 것으로 추정
- 3분기 부채비율이 841.6%까지 치솟은 상태로, 나신평은 EBITDA 마진 2.5% 미만과 부채비율 250% 초과 지속을 하향 트리거로 제시

딜사이트(11/25)

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
현대엔지니어링9	2025-11-25	2027-05-25	KRW	1,000	3.85	이표채	사모	AA-		3 개월
iM금융지주30	2025-11-25	2030-11-25	KRW	1,000	3.50	이표채	공모	AAA		3 개월
유안타증권3(신종)	2025-11-25	2055-11-25	KRW	300	5.40	FRN	사모	A	CALL	3 개월
휴온스글로벌2EB	2025-11-25	2030-11-25	KRW	230		이표채	사모			3 개월
케이에프아이이오일일2-2	2025-11-25	2030-11-25	KRW	210	9.00	이표채	사모	BB	CALL	1 개월

주요 등급 변경

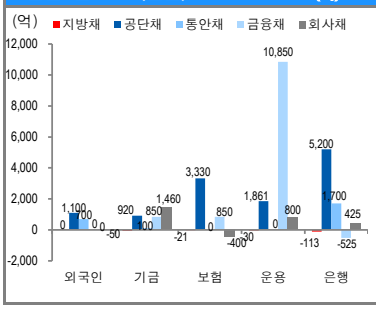
	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	한화에어로스페이스	2025-11-21	AA	AA-	상승	LX홀딩스	2025-10-24	AA-	NA	신규
2	경남은행(커버드/주금공지급)	2025-10-30	AAA	NA	신규	농심홀딩스	2025-10-23	AA	CANC	신규
3	롯데지알에스	2025-10-30	A	NA	신규	현대로템	2025-10-23	A+	CANC	신규

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

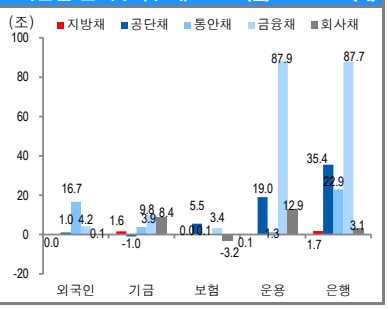
단위: 억원, % 조원(발행잔액)

채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)
국채	28554	+28554	1271.2	
지방채	0	+0	29.2	
공사공단채	9641	+6578	457.8	
통안증권	10000	+2600	105.3	
금융채	26000	+18600	655.2	
회사채	6851	+2407	451.9	

기관별 순매수 (전일) 11.25 (화)



기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 11.25 (화)



전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
SK306-1	2026-02-27	1,114	2.94	2.83	+10.8
SK287-2	2026-02-27	1,104	2.96	2.83	+13.0
iM금융지주30	2030-11-25	1,000	3.50	NA	NA
현대엔지니어링9	2027-05-25	1,000	3.85	NA	NA
웨이브블루1	2029-06-20	911	3.50	NA	NA
현대해상4(후)	2034-06-03	835	4.00	3.86	+13.7
신한투자증권3(후)	2031-05-30	832	4.50	4.35	+15.0
네이버4-2	2026-02-25	697	2.80	2.80	-0.3
대신증권24-1	2026-04-29	604	3.05	3.04	+1.0

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	2.90	3.10	3.27	0.20					
특수채	AAA	2.78	3.12	3.32	3.46	0.20	33	22	22	20	0
은행채	AAA	2.78	3.13	3.36	3.70	0.23	33	22	26	43	4
회사채	AAA	2.89	3.20	3.41	3.77	0.21	44	29	31	50	2
	AA+	2.94	3.29	3.48	4.05	0.19	49	38	38	79	0
	AA	2.97	3.32	3.54	4.39	0.22	52	42	44	113	2
	AA-	3.01	3.37	3.64	4.75	0.27	56	47	54	148	7
	A+	3.15	3.77	4.35	5.33	0.58	70	87	125	206	38
	A	3.31	4.04	4.79	5.79	0.75	86	114	169	252	55
	A-	3.57	4.50	5.38	6.30	0.88	112	159	228	303	69
	BBB+	4.65	6.79	7.27	7.80	0.48	220	389	417	453	28
여전채	AA+	2.97	3.32	3.47	4.64	0.15	52	41	37	137	-4
	AA	2.98	3.36	3.66	4.81	0.29	53	46	56	154	10
	AA-	3.03	3.44	3.75	5.03	0.31	58	54	65	177	11
	A+	3.38	4.21	4.88	5.72	0.68	93	130	178	246	48
	A	4.08	5.00	5.54	6.15	0.54	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
멕시코	9.01	+7.6	+11.7	+16.0
싱가포르	2.1	+4.0	+14.0	+31.0
대만	1.33	+3.0	+4.5	+1.0
일본	1.8	+1.6	+10.8	+14.0
중국	1.84	+0.8	+1.2	-1.0

(하락)

국가	10Y	1d	10d	1M
터키	30.18	-8.1	-33.0	+36.0
프랑스	3.41	-4.4	-1.1	+0.0
이탈리아	3.41	-4.3	+0.2	+1.0
브라질	13.6	-4.2	-21.8	-31.0
그리스	3.28	-4.1	+0.6	+1.0

통화		1d	5d	1M
USD / KRW	1,472.40	-4.7	+7.1	
EUR / KRW	1,696.18	-5.9	-2.8	
CNY / KRW	207.45	-0.4	+1.5	
JPY / KRW	939.40	-3.6	-5.5	
HKD / KRW	189.38	-0.4	+1.1	
EUR / USD	1.15	-0.0	-0.0	
Dollar Index	100.18	+0.0	+0.0	
USD / JPY	156.74	+0.1	+0.1	
USD / CNY	7.09	-0.0	-0.0	

Commodity		1d	5d	1M
WTI	58.1	-0.7	-2.6	
BRENT	63.4	+0.8	-0.8	
NATURALGAS	4.4	-0.1	+0.1	
GOLD	4,094.2	+14.7	+19.7	
SILVER	50.3	+0.4	-0.4	
COPPER	10,797.9	+19.3	+52.0	
ALUM	2,812.0	+26.0	-1.5	
NICKEL	14,699.0	+244.0	+49.0	

		1d	5d	1M
LIVE CATTLE	206.6	-0.6	-13.5	
LEAN HOGS	78.5	+0.3	+0.6	
CORN	423.8	+0.0	-13.0	
SOYBEAN	1,124.0	+0.8	-29.5	
WHEAT	526.5	+4.3	-20.0	
SUGAR	424.9	+0.8	+6.8	
COFFEE	407.5	+7.4	+4.9	
COTTON	61.4	+0.1	-0.9	