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: 11.28 (금)

11.27 (목)		1d	5d	1M
CP 91d	3.020	+5.0	+8.0	
CD 91d	2.800	+4.0	+4.0	
KTB 3y	3.013	+11.8	+10.5	
KTB 5y	3.197	+11.3	+8.2	
KTB 10y	3.351	+10.0	+2.6	
KTB 20y	3.315	+7.7	-0.7	
KTB 30y	3.237	+7.3	-2.0	
국민주택 5y	3.329	+11.3	+8.9	
한전 3y	3.241	+11.3	+10.0	
산금 1y	2.846	+6.5	+5.4	
회사 AA-	3.446	+11.8	+10.6	
회사 BBB-	9.296	+11.7	+10.5	

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

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

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	40	-1.0	-2.0	
AA	44	-1.0	-3.0	
AA-	52	-1.0	-2.0	
A+	129	-1.0	-2.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	2	-0.8	-2.6	
A+	43	-0.5	-1.9	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	34	-2.0	-8.5	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-13	-2.0	-8.8	

전일 주요 채권 관련 기사

한화시스템, 신용등급 'AA' 상향…"재무체력 우수"

- 한국신용평가는 한화시스템의 신용등급을 AA-/긍정적에서 AA/안정적으로 상향 조정
- 방산부문은 '24년 3.6조원, 올해 3분기 누적 1.2조원 수주를 기록하며 수주잔고가 '20년 4.1조원 → 3분기 말 8.2조원으로 두 배 이상 확대
- 대규모 CAPEX에도 3분기 말 부채비율은 97.0%, 차입금의존도는 11.2%로 재무안정성은 양호한 수준

딜사이트(11/27)

KCC건설, 최대 실적 눈앞…신용등급 전망 '청신호'

- KCC건설(A-/N)은 3분기 누적 매출 1조3,867억원 · 영업이익 767억원 · 순이익 375억원으로, 전년 대비 매출 8.2%, 영업이익 64.7% 증가
- 현금성자산 증가(1,851억원)와 순차입금 축소(약 2,800억원)로 부채비율 · 순차입금의존도가 개선되며 단기 재무유연성과 상환능력도 강화
- PF 보증잔액도 6,863억원 → 4,912억원으로 줄며 자본총계를 하회하게 돼, 과중했던 PF 우발채무 부담에 대한 우려가 일부 완화

딜사이트(11/27)

신평 등급 스플릿…연말엔 나아질까

- LG화학 · 호텔신라 · 롯데케미칼 · 효성화학 · 에코프로 · SK어드밴스드 · iM캐피탈 등은 이번 본평가에서 3대 신평사 의견이 갈리며 스플릿이 발생
- 특히 재무여건이 악화한 LG화학 · 호텔신라 · 롯데케미칼 등은 나신평이 가장 먼저 등급전망을 낮추며 스플릿을 촉발
- 등급이 A→BBB+로 하락할 경우 환매 요구가 발생할 수 있어, 등급 조정은 시장 영향 측면에서 신중한 접근이 필요

머니투데이(11/27)

S&P "모험자본 공급 확대…신용등급 하방압력 이어질 수 있어"

- S&P, IMA 사업 지정과 함께 기업금융 공급이 확대될 것으로 보지만, 주식 및 펀드 익스포저 확대 시 등급 하방압력으로 이어질 수 있다고 평가
- 미래에셋증권 · 한국투자증권의 위험조정자본 비율(RAC)은 '24년말 9%대에서 향후 하락할 전망이나 여전히 S&P의 '적정' 하단선인 7%를 상회할 것
- 다만 조달자금의 40%를 주식 및 펀드에 투자할 경우 RAC가 7.4% · 7.1%까지 떨어져, 7% 지속 하회 시 신용등급 하향 가능성이 있다고 경고

아시아경제(11/27)

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
하나금융조건부(상)18	2025-11-27	9999-12-31	KRW	4,000	3.69	FRN	공모	AA-	CALL	3 개월
엘에스전선32EB	2025-11-27	2030-11-27	KRW	2,000		이표채	사모			12 개월
에스케이온11-1(녹)	2025-11-27	2027-11-26	KRW	1,040	4.26	이표채	공모	A+		3 개월
신세계디에프신종자본증권3	2025-11-27	2055-11-27	KRW	1,000	4.24	FRN	공모	AA	CALL	3 개월
드림빅마운틴제일차1	2025-11-27	2026-08-27	KRW	980	5.00	이표채	사모			1 개월

주요 등급 변경

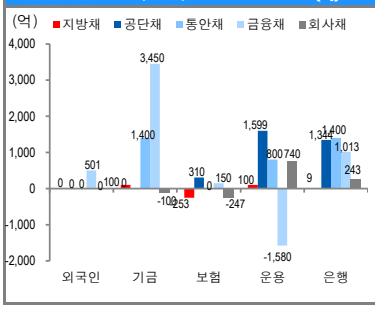
	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	한화에어로스페이스	2025-11-21	AA	AA-	상승	LX홀딩스	2025-10-24	AA-	NA	신규
2	경남은행(커버드/주금공지급)	2025-10-30	AAA	NA	신규	농심홀딩스	2025-10-23	AA	CANC	신규
3	롯데지알에스	2025-10-30	A	NA	신규	현대로템	2025-10-23	A+	CANC	신규

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

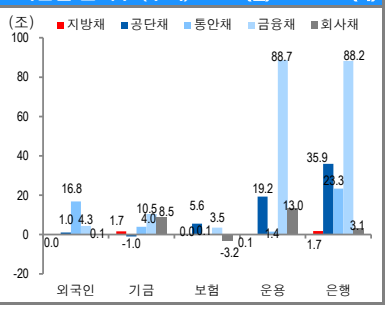
단위: 억원, %
조원(발행잔액)

채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)
국채	506	+506	1271.8	
지방채	0	+0	29.3	
공사공단채	68	(2628)	457.4	
통안증권	8000	+8000	106.1	
금융채	3500	(2300)	655.2	
회사채	16649	+13212	453.1	

기관별 순매수 (전일) 11.27 (목)



기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 11.27 (목)



전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
메리츠증권2403-1	2027-03-15	1,225	3.06	3.05	+1.6
드림빅마운틴제일차1	2026-08-27	980	5.00	NA	NA
신보2025제18차유동화1-1(사)	2028-09-30	797	3.14	3.15	-0.9
농협금융 조건부(상)8	9999-12-31	632	3.60	3.61	-1.1
씨제이제일제당30-1	2026-02-13	601	3.15	2.78	+36.3
하나금융조건부(상)18	9999-12-31	500	3.68	NA	NA
JB금융지주36	2027-03-22	499	3.08	3.01	+7.2
SK이노베이션15	2029-10-30	416	3.70	3.95	-25.4
신한금융지주153-2	2028-01-31	406	3.12	3.04	+8.0

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	2.50	3.02	3.20	3.36	0.18					
특수채	AAA	2.81	3.22	3.40	3.55	0.18	32	20	21	19	1
은행채	AAA	2.82	3.23	3.45	3.78	0.22	32	21	26	43	5
회사채	AAA	2.93	3.32	3.51	3.85	0.19	44	30	31	50	1
	AA+	2.98	3.41	3.57	4.14	0.17	49	39	38	78	-1
	AA	3.02	3.44	3.64	4.48	0.20	52	42	44	112	2
	AA-	3.05	3.49	3.74	4.83	0.25	56	47	54	148	7
	A+	3.20	3.89	4.44	5.41	0.56	70	87	125	206	38
	A	3.35	4.16	4.89	5.87	0.73	86	114	169	252	55
	A-	3.62	4.61	5.47	6.38	0.86	112	159	228	303	69
	BBB+	4.70	6.90	7.37	7.88	0.47	220	388	417	453	29
여전채	AA+	3.01	3.42	3.56	4.73	0.14	51	40	36	137	-4
	AA	3.02	3.46	3.75	4.90	0.28	53	44	55	154	11
	AA-	3.08	3.54	3.84	5.12	0.30	58	52	64	177	12
	A+	3.42	4.31	4.97	5.81	0.66	93	129	178	246	49
	A	4.12	5.10	5.63	6.24	0.53	162	208	243	288	35

주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

국가	10Y	1d	10d	1M
영국	4.46	+3.1	+1.5	-4.0
뉴질랜드	4.25	+2.2	+6.6	+20.0
필리핀	5.87	+2.0	+12.5	+0.0
인도	6.51	+1.6	-0.4	-1.0
독일	2.69	+1.0	-0.7	+11.0

(하락)

국가	10Y	1d	10d	1M
터키	29.64	-26.9	-90.3	-20.0
대만	1.30	-7.0	-2.5	+0.0
멕시코	8.95	-4.7	+1.5	+20.0
호주	4.51	-3.4	+7.2	+34.0
말레이시아	3.45	-2.0	-5.0	-1.0

통화		1d	5d	1M
USD / KRW	1,464.90	-0.7	-3.0	
EUR / KRW	1,698.67	-0.7	+7.4	
CNY / KRW	206.83	-0.3	+0.6	
JPY / KRW	938.30	-0.8	+6.6	
HKD / KRW	188.37	-0.1	-0.3	
EUR / USD	1.16	-0.0	+0.0	
Dollar Index	99.60	-0.2	-0.2	
USD / JPY	156.13	+0.1	+0.1	
USD / CNY	7.08	-0.0	-0.0	

Commodity		1d	5d	1M
WTI	58.7	+0.7	-0.8	
BRENT	63.1	+0.7	-0.4	
NATURALGAS	4.6	+0.1	+0.0	
GOLD	4,202.3	+62.3	+119.5	
SILVER	53.6	+2.6	+2.8	
COPPER	10,983.8	+156.3	+264.5	
ALUM	2,861.0	+60.5	+60.0	
NICKEL	14,823.0	-49.0	+173.0	

		1d	5d	1M
LIVE CATTLE	211.0	+4.0	-5.3	
LEAN HOGS	80.4	+2.0	+1.6	
CORN	431.8	+8.3	+2.0	
SOYBEAN	1,131.5	+6.8	-4.8	
WHEAT	529.0	+1.8	-7.8	
SUGAR	433.6	+5.7	+13.7	
COFFEE	411.5	-2.7	+7.0	
COTTON	62.8	+0.3	+0.5	