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: 12.8 (월)

12.5 (금)		1d	5d	1M
CP 91d	3.190	+2.0	+14.0	
CD 91d	2.830	+2.0	+3.0	
KTB 3y	2.994	-3.1	+0.3	
KTB 5y	3.198	-3.1	+2.2	
KTB 10y	3.358	-1.8	+1.4	
KTB 20y	3.323	-3.3	+1.0	
KTB 30y	3.211	-4.7	-0.9	
국민주택 5y	3.314	-3.7	+0.3	
한전 3y	3.229	-2.8	+0.8	
산금 1y	2.833	-1.2	-0.8	
회사 AA-	3.453	-2.1	+2.5	
회사 BBB-	9.303	-2.2	+2.5	

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA-	47	+0.0	+0.0	
A+	87	+0.0	+0.0	
A0	114	+0.0	+0.0	
A-	160	+0.0	+0.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	39	+0.0	-1.0	
AA	44	+0.0	-1.0	
AA-	52	+0.0	+0.0	
A+	129	+0.0	+0.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	2	-0.3	-0.9	
A+	42	-0.1	-0.4	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	36	+1.2	+0.7	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-11	+1.0	+0.4	

전일 주요 채권 관련 기사

한화토탈, '투자부적격' 신용등급 강등 영향은

- 국제신용평가사 무디스는 한화토탈에너지스(AA-/N)의 신용등급을 기존 'Baa3'에서 'Ba1'으로 하향 조정했으며, 이는 스탠더드앤드푸어스(S&P) · 피치로 환산 시 'BB-'에 해당하는 투자부적격 등급
- 한화토탈이 작년 1월 발행한 4억달러 규모 외화채 만기는 2029년 7월로 만기까지 시간이 충분하고, 고정금리여서 이자비용 증가로도 이어지지 않음
- 향후 투자부적격 등급이 유지된다면 기관투자자들이 이탈하면서 조달비용이 상승할 수 있고, 원재료 구매 등 국제거래에서도 부담이 커질 소지가 있음

연합인포맥스(12/5)

넷마블, 단기차입·상환 반복… 재무활동이 현금흐름 좌우

- 3분기 보고서에 따르면 넷마블(A+/N)은 분기 중 단기차입금을 조달했지만 상환 및 배당금 지급으로 재무활동현금흐름은 마이너스(-) 1528억원 기록
- 2020년 코웨이(1조7400억원)와 2021년 스핀엑스(2조5000억원) 등 인수 과정에서 늘어난 차입 부담이 단기성 조달 구조가 강화된 배경
- 넷마블의 연결 부채비율은 2020~2021년 45.53%, 77.51%에서 2024년 49.38%, 올해 46.18% 수준으로 완화됐지만 차입금 구조가 단기로 쏠리면서 분기별 재무 부담 변동성은 유지

블로터(12/5)

7500억 CB 발행, 셀트리온홀딩스의 빡빡해진 재무전략

- 셀트리온홀딩스가 연이은 전환사채(CB) 발행으로 7500억원을 조달하며, 부채비율이 발행 당시 약정한 상한선(55%)에 근접해 재무적 제약이 생길 가능성이 대두
- 지난해 말 셀트리온홀딩스의 연결 재무상태표 기준 부채비율은 30.7%였으나, 이번 CB 발행으로 부채는 1조7463억원에 달해 부채비율은 53.9% 예상
- 셀트리온홀딩스 매출 대부분은 셀트리온으로부터 받는 배당금으로, 순수지주사에서 사업지주사로 변화하기 위해 CB를 발행해 자금을 조달하고 있음

블로터(12/5)

성일하이텍, 4·5회차 CB 분할 발행…730억 조달

- 성일하이텍이 전환사채(CB)를 잇달아 발행하며 730억원(4회차 530억원, 5회차 200억원) 규모의 자금 조달을 마무리
- 제4회차 CB로 조달한 자금 중 500억원을 2027년 4월 만기가 도래하는 제3회차 CB의 소각에 사용했으며, 나머지 30억원은 폐배터리 원재료 매입에 투입할 예정
- 제5회차 발행분 200억원은 회사로 신규 유입되는 자금으로 폐배터리 원재료 매입과 새만금 제3공장 가동을 위한 설비 가동 등에 투입

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
디비김포유동화전문1-2	2025-12-05	2030-04-29	KRW	700	2.83	이표채	사모	AAA	CALL	1 개월
니드원제팔차5	2025-12-05	2029-06-11	KRW	100	3.20	할인채	사모			12 개월
비욘드인스파이어2-1	2025-12-05	2028-09-26	KRW	100	3.22	할인채	사모			12 개월
라이징제일차1	2025-12-05	2026-12-05	KRW	100	5.50	이표채	사모		CALL	3 개월
디비김포유동화전문1-1	2025-12-05	2030-04-29	KRW	100	2.83	이표채	사모	AAA	CALL	1 개월

주요 등급 변경

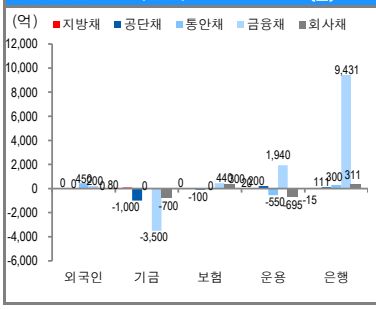
	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	현대글로비스	2025-12-04	AA+	AA	상승	한화에어로스페이스	2025-11-21	AA	AA-	상승
2	한화오션	2025-11-28	A-	BBB+	상승	경남은행(커버드/주금공지급)	2025-10-30	AAA	NA	신규
3	한화시스템	2025-11-27	AA	AA-	상승	롯데지알에스	2025-10-30	A	NA	신규

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

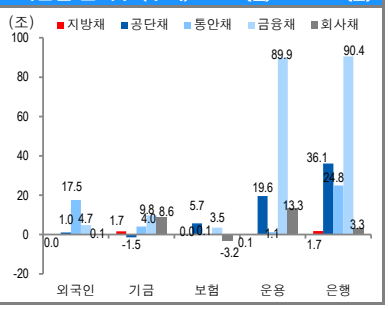
단위: 억원, %
조원(발행잔액)

채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)
국채	441	+441	1273.2	
지방채	1360	+1360	29.4	
공사공단채	3252	+652	457.0	
통안증권	0	+0	107.8	
금융채	14300	(4200)	654.1	
회사채	1106	(662)	453.5	

기관별 순매수 (전일) 12.5 (금)



기관별 순매수 (누적) 1.1 (월) ~ 12.5 (금)



전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
2024기보제일차1-2(사)	2027-06-20	2,130	3.01	3.02	-1.0
케이씨씨77-1	2026-10-07	905	3.14	3.14	-0.6
이마트25-2	2028-07-05	621	3.44	3.44	+0.1
SK이노베이션12-2	2028-03-03	619	3.32	3.35	-3.0
한화에어로스페이스127-2	2027-01-11	610	3.11	3.08	+2.9
대신에프앤아이35-2	2026-07-31	510	3.47	3.38	+9.1
대신에프앤아이41-1	2026-10-16	505	3.52	3.46	+6.2
캐슈넛골드2-1	2028-06-20	504	3.96	NA	NA
엘엑스홀딩스1-2	2028-11-07	497	3.35	3.32	+3.5

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	2.99	3.19	3.35	0.20					
특수채	AAA	2.85	3.18	3.39	3.53	0.21	34	19	20	17	1
은행채	AAA	2.86	3.20	3.45	3.77	0.25	35	21	26	42	5
회사채	AAA	3.00	3.29	3.50	3.84	0.22	49	30	31	49	1
	AA+	3.05	3.38	3.57	4.13	0.19	54	39	37	77	-2
	AA	3.09	3.41	3.63	4.47	0.22	58	42	44	111	2
	AA-	3.12	3.46	3.74	4.82	0.27	61	47	54	147	7
	A+	3.26	3.86	4.44	5.40	0.58	75	87	125	205	38
	A	3.41	4.13	4.88	5.86	0.75	90	114	169	251	55
	A-	3.68	4.59	5.47	6.37	0.88	117	160	228	302	68
	BBB+	4.76	6.88	7.37	7.87	0.49	225	389	417	452	28
여전채	AA+	3.05	3.38	3.55	4.71	0.17	54	39	36	136	-3
	AA	3.07	3.43	3.74	4.89	0.31	56	44	54	153	10
	AA-	3.12	3.51	3.83	5.11	0.32	61	52	64	176	12
	A+	3.47	4.28	4.97	5.80	0.68	96	129	177	245	48
	A	4.16	5.07	5.62	6.22	0.55	166	208	243	287	35

주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

국가	10Y	1d	10d	1M
브라질	13.72	+49.3	+4.2	-15.0
캐나다	3.38	+15.3	+22.1	+33.0
뉴질랜드	4.37	+6.1	+18.5	+37.0
필리핀	5.9	+5.0	+7.0	+0.0
영국	4.48	+3.7	-7.0	+4.0

(하락)

국가	10Y	1d	10d	1M
터키	28.72	-6.0	-162.1	-82.0
호주	4.70	-1.8	+22.6	+54.0
인도	6.52	-1.0	-4.7	-2.0
태국	1.68	+0.0	-5.5	+1.0
인도네시아	6.19	+0.0	-1.5	+22.0

통화		1d	5d	1M
USD / KRW	1,468.80	-4.7	-1.8	
EUR / KRW	1,712.13	-5.2	+8.5	
CNY / KRW	207.92	-0.6	+0.0	
JPY / KRW	950.05	+1.7	+9.8	
HKD / KRW	188.67	-0.6	-0.3	
EUR / USD	1.17	+0.0	+0.0	
Dollar Index	98.98	-0.1	-0.1	
USD / JPY	154.60	-0.8	-0.8	
USD / CNY	7.07	-0.0	-0.0	

Commodity		1d	5d	1M
WTI	60.1	+0.4	+1.5	
BRENT	63.8	+0.5	+0.5	
NATURALGAS	5.3	+0.2	+0.4	
GOLD	4,243.0	+0.0	-11.9	
SILVER	59.1	+1.6	+1.9	
COPPER	11,643.6	+143.1	+409.9	
ALUM	2,897.5	-6.5	+29.5	
NICKEL	14,940.0	+43.0	+111.0	

		1d	5d	1M
LIVE CATTLE	227.2	+5.7	+11.6	
LEAN HOGS	81.7	+0.5	+1.1	
CORN	436.8	-1.0	+1.3	
SOYBEAN	1,105.3	-14.3	-32.5	
WHEAT	537.5	-3.5	+6.5	
SUGAR	425.6	+0.4	-9.9	
COFFEE	406.3	-5.7	-6.8	
COTTON	62.1	-0.1	-0.8	