# 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: 12.16 (화)

| 12.15 (월) | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| CP 91d | 3.260 | +1.0 | +6.0 | |
| CD 91d | 2.830 | +0.0 | +0.0 | |
| KTB 3y | 3.000 | -9.3 | -3.4 | |
| KTB 5y | 3.259 | -9.1 | +2.0 | |
| KTB 10y | 3.325 | -8.4 | -7.6 | |
| KTB 20y | 3.278 | -6.4 | -6.2 | |
| KTB 30y | 3.178 | -5.0 | -3.9 | |
| 국민주택 5y | 3.391 | -6.6 | +3.5 | |
| 한전 3y | 3.229 | -8.7 | -1.2 | |
| 산금 1y | 2.830 | -4.3 | -1.9 | |
| 회사 AA- | 3.499 | -8.3 | +0.7 | |
| 회사 BBB- | 9.343 | -7.8 | +0.5 | |

## 크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

### 회사채 등급별 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA- | 52 | +2.0 | +5.0 | |
| A+ | 92 | +2.0 | +5.0 | |
| A0 | 119 | +2.0 | +5.0 | |
| A- | 164 | +1.0 | +4.0 | |

### 여전채 등급별 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA+ | 43 | +1.0 | +4.0 | |
| AA | 48 | +1.0 | +4.0 | |
| AA- | 56 | +1.0 | +4.0 | |
| A+ | 133 | +1.0 | +4.0 | |

### 금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA | 1 | -0.6 | -0.2 | |
| A+ | 42 | -0.4 | -0.3 | |

### 국고채 장단기 금리

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | 34 | +1.6 | -2.9 | |

### 국고 10년, 회사채 3년 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | -18 | -0.1 | -7.3 | |

## 전일 주요 채권 관련 기사

### 'AA-' 캐피탈사 수익성 개선세, BNK·JB우리 건전성 지표 저하

- iM캐피탈의 신용등급이 상향 조정된 가운데 증권가는 'AA-' 등급 캐피탈사의 펀더멘털이 개선되고 있다고 평가
- 개별 캐피탈사별로 차이는 존재하지만, 'AA-' 등급 캐피탈사의 수익성이 3분기 들어 개선되는 모습이 확인되고 있음
- 부동산 프로젝트파이낸싱(PF) 우려로 자산건전성 지표가 크게 약화되었던 신한캐피탈은 리스크 관리로 양적, 질적 부담을 완화시키고 있지만, JB우리캐피탈과 BNK캐피탈은 개인대출 및 부동산PF 중심으로 건전성지표 저하 지속

이투데이(12/15)

### 환경사업 엑시트…순손실·차입금 해소

- SK에코플랜트(A-/S)는 최근 환경사업 자회사 3곳을 매각하고, 에너지사업의 주축이던 SK오션플랜트도 매각 추진 중으로 사실상 관련 분야에서 철수를 결정
- 환경사업 자회사 중 리뉴어스, 리뉴원의 경우 2022년부터 올해 3분기까지 각각 누적 415억, 985억원의 순손실을 기록
- 일정부분 손해를 감수하면서도 SK에코플랜트가 자회사를 매각한 배경으로는 차입금 해소가 거론

딜사이트(12/15)

### PF 보증 부담 커진 건설사들… 대형사도 신용도 방어 '빨간불'

- GS건설과 SK에코플랜트는 자회사를 매각하여 재무건전성을 개선하고 있으며, 롯데건설도 남양주시 일대 군부대 부지 매각을 논의한 것으로 알려짐
- 대형 건설사들도 유동성 확보에 나서는 것은 프로젝트파이낸싱(PF) 부실 위험과 재무 리스크가 심화하고 있기 때문
- 최근 대형 건설사들은 잠재 부실을 선제적으로 반영하고 대손충당금을 충분히 쌓아 단기적으로는 실적이 악화돼 보이지만 중장기적으로는 재무 부담을 완화하려는 전략을 택하고 있다고 설명

이투데이(12/15)

### 회사채 캡티브 개편안 통보...이르면 연내 제도개편

- 연내 캡티브 개편안 발표 예정이며, 회사채 대표주관 계약 과정에서 캡티브 물량과 금리 등을 언급하지 못하도록 하겠다는 것이 주된 내용
- 주요 증권사를 대상으로 규정 개정안을 보낸 것으로 알려졌으며, 의견 회신 기한은 오는 17일
- 특히 금감원은 증권사 IB에서 주관사 지위로 수요예측 참여자로 나서는 것을 가장 무겁게 보고 있어 최근 대형 증권사들이 조직을 분리하고 있음

더벨(12/15)

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 카드오토제칠차유동화1-43 | 2025-12-15 | 2030-06-27 | KRW | 279 | 4.00 | 이표채 | 공모 | BBB | CALL | 1 개월 |
| 카드오토제칠차유동화1-33 | 2025-12-15 | 2029-02-27 | KRW | 180 | 3.58 | 이표채 | 공모 | AAA | CALL | 1 개월 |
| 카드오토제칠차유동화1-29 | 2025-12-15 | 2028-06-27 | KRW | 170 | 3.45 | 이표채 | 공모 | AAA | CALL | 1 개월 |
| 카드오토제칠차유동화1-30 | 2025-12-15 | 2028-08-27 | KRW | 170 | 3.49 | 이표채 | 공모 | AAA | CALL | 1 개월 |
| 카드오토제칠차유동화1-31 | 2025-12-15 | 2028-10-27 | KRW | 170 | 3.53 | 이표채 | 공모 | AAA | CALL | 1 개월 |

## 주요 등급 변경

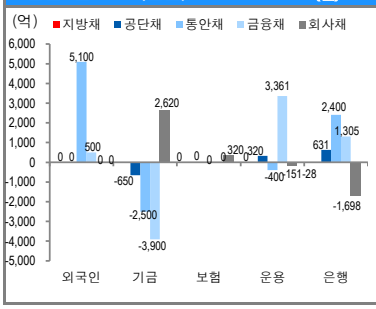
| | 회사명 | 변경일 | 변경등급 | 직전등급 | 구분 | 회사명 | 변경일 | 변경 등급 | 직전등급 | 구분 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 오텍 | 2025-12-12 | BB- | NA | 신규 | 한화시스템 | 2025-11-27 | AA | AA- | 상승 |
| 2 | 현대글로비스 | 2025-12-04 | AA+ | AA | 상승 | 한화에어로스페이스 | 2025-11-21 | AA | AA- | 상승 |
| 3 | 한화오션 | 2025-11-28 |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

## 주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

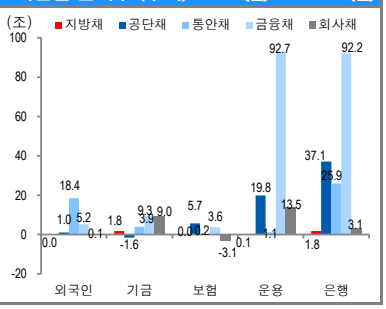
단위: 억원, % 
조원(발행잔액)

| 채권종류 | 발행 | 순발행 | 발행잔액 | 발행잔액추이 (2025/1/1~) |
|---|---|---|---|---|
| 국채 | 0 | +0 | 1250.8 | |
| 지방채 | 0 | +0 | 29.6 | |
| 공사공단채 | 8677 | +3177 | 456.1 | |
| 통안증권 | 0 | +0 | 108.1 | |
| 금융채 | 9200 | +7450 | 654.3 | |
| 회사채 | 5808 | +2370 | 454.6 | |

## 기관별 순매수 (전일) 12.15 (월)




## 기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 12.15 (월)




## 전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

| 종 목 | 만 기 | 거래금액 | 수익률 | 민평수익률 | 민평대비(bp) |
|---|---|---|---|---|---|
| 뉴비타제십차1-1 | 2029-04-24 | 3,004 | 2.98 | NA | NA |
| 미래에셋증권77 | 2028-06-13 | 2,865 | 3.32 | 3.35 | -3.0 |
| 삼성증권21-2 | 2029-09-12 | 1,891 | 3.54 | 3.54 | -0.1 |
| 풍산108-2 | 2027-04-23 | 1,522 | 3.29 | 3.32 | -3.0 |
| 미래에셋증권76 | 2028-04-28 | 1,353 | 3.31 | 3.33 | -2.0 |
| 스마트케이제일차2 | 2028-09-22 | 1,254 | 3.10 | 3.43 | -33.1 |
| LG에너지솔루션3-3(녹) | 2029-02-16 | 1,018 | 3.54 | 3.52 | +2.0 |
| 네오이머전제사1-1 | 2030-12-17 | 999 | 3.65 | 3.97 | -32.0 |
| SK텔레콤87-2 | 2028-10-18 | 939 | 3.32 | 3.33 | -0.9 |

## 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 | 2.57 | 2.99 | 3.26 | 3.33 | 0.26 | | | | | |
| 특수채 | AAA | 2.82 | 3.22 | 3.45 | 3.55 | 0.23 | 26 | 23 | 20 | 22 | -3 |
| 은행채 | AAA | 2.85 | 3.24 | 3.51 | 3.78 | 0.27 | 28 | 25 | 26 | 45 | 1 |
| 회사채 | AAA | 2.99 | 3.33 | 3.58 | 3.85 | 0.24 | 42 | 34 | 32 | 52 | -2 |
| | AA+ | 3.04 | 3.43 | 3.64 | 4.14 | 0.21 | 48 | 43 | 38 | 80 | -5 |
| | AA | 3.08 | 3.46 | 3.71 | 4.48 | 0.25 | 51 | 47 | 45 | 114 | -2 |
| | AA- | 3.11 | 3.51 | 3.81 | 4.84 | 0.30 | 55 | 52 | 55 | 150 | 3 |
| | A+ | 3.25 | 3.91 | 4.51 | 5.41 | 0.60 | 68 | 92 | 125 | 208 | 33 |
| | A | 3.40 | 4.18 | 4.95 | 5.87 | 0.77 | 84 | 119 | 169 | 254 | 50 |
| | A- | 3.67 | 4.64 | 5.53 | 6.38 | 0.90 | 110 | 164 | 228 | 305 | 64 |
| | BBB+ | 4.75 | 6.92 | 7.43 | 7.88 | 0.51 | 218 | 393 | 418 | 455 | 25 |
| 여전채 | AA+ | 3.03 | 3.42 | 3.61 | 4.72 | 0.19 | 46 | 43 | 36 | 139 | -7 |
| | AA | 3.04 | 3.47 | 3.80 | 4.89 | 0.33 | 48 | 48 | 55 | 156 | 7 |
| | AA- | 3.10 | 3.55 | 3.90 | 5.12 | 0.35 | 54 | 56 | 64 | 179 | 8 |
| | A+ | 3.45 | 4.33 | 5.03 | 5.81 | 0.71 | 89 | 133 | 178 | 248 | 45 |
| | A | 4.15 | 5.11 | 5.69 | 6.23 | 0.58 | 158 | 212 | 244 | 290 | 32 |

## 주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

## 10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

| 국가 | 10Y | 1d | 10d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 터키 | 28.78 | +17.9 | -48.4 | -93.0 |
| 미국 | 4.19 | +2.7 | +16.7 | +11.0 |
| 캐나다 | 3.42 | +2.5 | +30.3 | +32.0 |
| 대만 | 1.4 | +2.0 | +6.0 | +13.0 |
| 중국 | 1.86 | +0.9 | +1.9 | +11.0 |

(하락)

| 국가 | 10Y | 1d | 10d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 브라질 | 13.63 | -8.9 | +14.5 | -12.0 |
| 이탈리아 | 3.53 | -3.3 | +5.7 | +15.0 |
| 그리스 | 3.43 | -2.8 | +7.4 | +15.0 |
| 인도네시아 | 6.16 | -2.7 | -15.2 | -2.0 |
| 프랑스 | 3.57 | -2.1 | +8.2 | +12.0 |

| 통화 | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| USD / KRW | 1,471.00 | -2.7 | +4.1 | |
| EUR / KRW | 1,726.14 | -3.8 | +15.4 | |
| CNY / KRW | 208.72 | -0.3 | +1.1 | |
| JPY / KRW | 949.04 | +3.1 | +4.3 | |
| HKD / KRW | 189.02 | -0.3 | +0.5 | |
| EUR / USD | 1.17 | -0.0 | +0.0 | |
| Dollar Index | 98.40 | +0.1 | +0.1 | |
| USD / JPY | 154.99 | -0.8 | -0.8 | |
| USD / CNY | 7.05 | -0.0 | -0.0 | |

| Commodity | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| WTI | 56.7 | -0.8 | -2.2 | |
| BRENT | 61.1 | -0.2 | -2.6 | |
| NATURALGAS | 4.0 | -0.1 | -0.9 | |
| GOLD | 4,328.3 | +15.3 | +85.3 | |
| SILVER | 62.0 | -2.6 | +3.0 | |
| COPPER | 11,535.7 | -361.1 | -107.9 | |
| ALUM | 2,868.5 | -31.5 | -29.0 | |
| NICKEL | 14,587.0 | -39.0 | -353.0 | |

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| LIVE CATTLE | 230.9 | +1.1 | +3.6 | |
| LEAN HOGS | 83.3 | -0.1 | +1.7 | |
| CORN | 439.8 | +8.3 | +3.5 | |
| SOYBEAN | 1,072.8 | -4.0 | -21.0 | |
| WHEAT | 520.8 | -13.8 | -15.3 | |
| SUGAR | 429.4 | +5.2 | +3.8 | |
| COFFEE | 397.2 | -8.3 | -9.1 | |
| COTTON | 63.8 | -0.1 | +1.7 | |