# 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: 12.19 (금)

| 12.18 (목) | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| CP 91d | 3.270 | +0.0 | +3.0 | |
| CD 91d | 2.840 | +0.0 | +1.0 | |
| KTB 3y | 2.967 | -2.9 | -13.4 | |
| KTB 5y | 3.196 | -3.1 | -16.5 | |
| KTB 10y | 3.312 | -1.2 | -6.6 | |
| KTB 20y | 3.322 | +3.5 | -5.5 | |
| KTB 30y | 3.238 | +3.2 | -1.9 | |
| 국민주택 5y | 3.357 | -3.0 | -10.4 | |
| 한전 3y | 3.204 | -2.6 | -12.3 | |
| 산금 1y | 2.801 | -2.5 | -7.6 | |
| 회사 AA- | 3.484 | -2.3 | -10.1 | |
| 회사 BBB- | 9.322 | -2.5 | -10.1 | |

## 크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

### 회사채 등급별 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA- | 51 | -1.0 | +1.0 | |
| A+ | 91 | +0.0 | +1.0 | |
| A0 | 118 | +0.0 | +1.0 | |
| A- | 164 | +0.0 | +1.0 | |

### 여전채 등급별 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA+ | 43 | +0.0 | +1.0 | |
| AA | 48 | +1.0 | +1.0 | |
| AA- | 56 | +1.0 | +1.0 | |
| A+ | 133 | +0.0 | +1.0 | |

### 금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA | 1 | +0.6 | -0.2 | |
| A+ | 42 | +0.5 | +0.0 | |

### 국고채 장단기 금리

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | 35 | +1.8 | +7.9 | |

### 국고 10년, 회사채 3년 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | -17 | +2.2 | +6.9 | |

## 전일 주요 채권 관련 기사

### '불닭볶음 삼양 아니야' 삼양사, 공모 회사채 발행 도전

- 삼양사(AA-/S)는 11~12일 약 1,500억원 규모 회사채 수요예측을 진행하며, 3년물 1,000억원과 5년물 500억원 발행을 목표로 함
- 발행 자금은 운영자금 및 차환 목적으로 회사는 내년 1월 18일, 2019년 발행한 7년물 1,000억원에 대한 만기를 앞둔 상태
- 당시 7년물 금리는 2.591%로, 올해 3월 발행한 3년물 2.991% · 5년물 3.139% 수준 고려 시, 신규 공모채 금리는 3% 안팎에서 결정될 가능성 높음

파이낸셜뉴스(12/18)

### 고려아연, 美 제련소에 1조 투자…추가 자금조달 불가피

- 고려아연(AA/S)은 미국 테네시주 제련소 설립에 최소 6억7,500만달러(약 1조원) 현금이 필요하며, 지난해 영풍 · MBK 경영권 분쟁에 이어 미국 투자까지 겹치며 차입이 증가하는 추세
- 3분기 말 보유 현금이 6,530억원에 그쳐 추가 자금 조달이 불가피한 상황으로, 회사채 발행이 핵심 조달 수단이 될 가능성 높음
- 올해 15년 만에 회사채 시장에 복귀한 이후 차입을 빠르게 늘리고 있으며, 4월 7,000억원 · 10월 7,000억원 발행하며 연간 총 1조4,000억원 조달

한국경제(12/18)

### 나신평 "'A+' SK실트론, 두산 매각으로 신용도 하락 가능성"

- 나이스신용평가는 SK실트론(A+/S)이 두산그룹에 매각될 경우, SK 계열 지원 가능성이 사라져 현 신용등급이 한 단계 하락할 수 있다는 의견을 밝힘
- 17일, SK그룹 지주회사인 SK㈜(AA+/S)는 SK실트론 지분 70.6% 매각을 위한 우선협상대상자로 (주)두산(BBB+/S)을 선정했다고 공시
- 업계는 거래대금을 2~3조원으로 추정하고 있으며, 나신평은 인수대금이 보유현금을 크게 상회해 추가 외부 조달이 필요할 것으로 전망

연합인포맥스(12/18)

### SK 늘리고, 한화·LG·롯데 줄이고…엇갈린 그룹별 공모채 발행

- 올해 SK그룹은 공모 회사채 발행을 크게 확대한 반면, 한화 · 롯데 · LG는 PRS, 사모채, EB, CB, 신종자본증권 등 사모 및 구조화 비중 확대
- SK그룹의 연간 공모채 발행 규모는 9조7,190억원으로 2023년 수준을 거의 회복했으며, 이는 반도체 업황 회복에 따른 투자 확대와 기존 회사채 만기 도래로 인한 차환 수요 영향
- 한화, 롯데, LG는 공모채 요구금리가 민평 대비 과도하게 높아진 점을 감안해, 비싼 금리를 지불하며 공모에 나설 필요가 없다는 내부 판단이 작용

인베스트조선(12/18)

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 뉴젠에너지제2호4 | 2025-12-18 | 2028-08-18 | KRW | 2,500 | 4.30 | 이표채 | 사모 | | CALL | 3 개월 |
| GS건설신종자본증권 1 | 2025-12-18 | 2055-12-18 | KRW | 2,000 | 4.82 | 이표채 | 사모 | | CALL | 3 개월 |
| 비바리퍼블리카1-1 | 2025-12-18 | 2028-12-18 | KRW | 400 | 3.54 | 이표채 | 사모 | AAA | | 3 개월 |
| 서울바이오시스1CB(신종) | 2025-12-18 | 2055-12-18 | KRW | 300 | 4.60 | 이표채 | 사모 | | | 3 개월 |
| 비바리퍼블리카1-2 | 2025-12-18 | 2028-12-18 | KRW | 100 | 4.84 | 이표채 | 사모 | | | 3 개월 |

## 주요 등급 변경

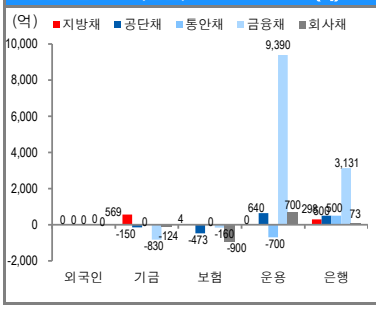
| | 회사명 | 변경일 | 변경등급 | 직전등급 | 구분 | 회사명 | 변경일 | 변경 등급 | 직전등급 | 구분 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 아이엠캐피탈 | 2025-12-16 | AA- | A+ | 상승 | 한화오션 | 2025-11-28 | A- | BBB+ | 상승 |
| 2 | 오텍 | 2025-12-12 | BB- | NA | 신규 | 한화시스템 | 2025-11-27 | AA | AA- | 상승 |
| 3 | 현대글로비스 | 2025-12-04 | AA+ | AA | 상승 | 한화에어로스페이스 | 2025-11-21 | AA | AA- | 상승 |

## 주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

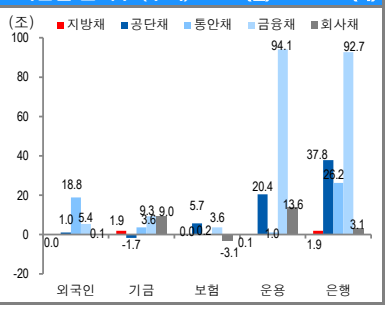
단위: 억원, %
조원(발행잔액)

| 채권종류 | 발행 | 순발행 | 발행잔액 | 발행잔액추이 (2025/1/1~) |
|---|---|---|---|---|
| 국채 | 507 | +507 | 1252.0 | |
| 지방채 | 340 | +340 | 29.6 | |
| 공사공단채 | 5 | (1295) | 456.3 | |
| 통안증권 | 10000 | +10000 | 108.9 | |
| 금융채 | 21250 | +16150 | 656.8 | |
| 회사채 | 5420 | +4856 | 454.9 | |

## 기관별 순매수 (전일) 12.18 (목)




## 기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 12.18 (목)




## 전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

| 종 목 | 만 기 | 거래금액 | 수익률 | 민평수익률 | 민평대비(bp) |
|---|---|---|---|---|---|
| 세아제강8-2 | 2028-04-17 | 2,579 | 3.67 | 3.67 | -0.6 |
| 뉴젠에너지제2호4 | 2028-08-18 | 2,500 | 4.30 | NA | NA |
| 한국중부발전61 | 2026-04-21 | 1,999 | 3.02 | 2.94 | +7.6 |
| SK렌터카58-1 | 2026-11-06 | 1,510 | 3.31 | 3.30 | +0.2 |
| 동원산업38 | 2027-09-03 | 1,005 | 3.19 | 3.17 | +2.0 |
| 신세계141-1 | 2027-01-18 | 913 | 3.04 | 2.99 | +4.8 |
| SK309-1 | 2026-12-11 | 908 | 3.02 | 3.04 | -2.0 |
| 대한전선154-2 | 2028-09-18 | 708 | 3.62 | 3.59 | +2.9 |
| 네오이머전제오차1-1 | 2030-12-20 | 611 | 3.32 | 3.80 | -48.4 |

## 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 | 2.56 | 2.97 | 3.20 | 3.31 | 0.24 | | | | | |
| 특수채 | AAA | 2.81 | 3.20 | 3.40 | 3.53 | 0.20 | 25 | 24 | 20 | 22 | -4 |
| 은행채 | AAA | 2.83 | 3.22 | 3.46 | 3.76 | 0.24 | 28 | 26 | 26 | 45 | 0 |
| 회사채 | AAA | 2.98 | 3.30 | 3.52 | 3.83 | 0.22 | 43 | 34 | 32 | 52 | -2 |
| | AA+ | 3.04 | 3.40 | 3.58 | 4.11 | 0.19 | 48 | 43 | 38 | 80 | -5 |
| | AA | 3.07 | 3.43 | 3.65 | 4.45 | 0.22 | 52 | 47 | 45 | 114 | -2 |
| | AA- | 3.11 | 3.48 | 3.75 | 4.81 | 0.27 | 55 | 51 | 55 | 150 | 4 |
| | A+ | 3.24 | 3.88 | 4.45 | 5.39 | 0.57 | 69 | 91 | 125 | 208 | 34 |
| | A | 3.40 | 4.15 | 4.89 | 5.85 | 0.74 | 84 | 118 | 169 | 254 | 51 |
| | A- | 3.67 | 4.60 | 5.47 | 6.36 | 0.87 | 111 | 164 | 227 | 305 | 63 |
| | BBB+ | 4.74 | 6.89 | 7.37 | 7.86 | 0.48 | 219 | 392 | 417 | 455 | 25 |
| 여전채 | AA+ | 3.02 | 3.39 | 3.56 | 4.70 | 0.17 | 46 | 43 | 36 | 139 | -7 |
| | AA | 3.03 | 3.44 | 3.75 | 4.87 | 0.31 | 48 | 48 | 55 | 156 | 7 |
| | AA- | 3.09 | 3.52 | 3.84 | 5.10 | 0.32 | 53 | 56 | 64 | 179 | 8 |
| | A+ | 3.44 | 4.30 | 4.98 | 5.79 | 0.68 | 89 | 133 | 178 | 248 | 45 |
| | A | 4.13 | 5.08 | 5.64 | 6.21 | 0.55 | 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 |
|---|---|---|---|---|
| 브라질 | 13.9 | +22.7 | +63.0 | +12.0 |
| 캐나다 | 3.39 | +2.5 | +20.4 | +27.0 |
| 싱가포르 | 2.32 | +1.0 | +19.5 | +38.0 |
| 미국 | 4.16 | +0.8 | +9.0 | +4.0 |
| 중국 | 1.85 | +0.2 | -2.1 | +9.0 |

(하락)

| 국가 | 10Y | 1d | 10d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 터키 | 28.47 | -8.8 | -31.1 | -156.0 |
| 멕시코 | 9.12 | -4.7 | +17.8 | +26.0 |
| 뉴질랜드 | 4.44 | -4.4 | +13.4 | +30.0 |
| 이탈리아 | 3.54 | -2.9 | +6.3 | +16.0 |
| 프랑스 | 3.55 | -2.2 | +3.0 | +11.0 |

| 통화 | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| USD / KRW | 1,478.30 | -1.5 | +5.3 | |
| EUR / KRW | 1,736.03 | +1.3 | +15.0 | |
| CNY / KRW | 210.12 | -0.0 | +1.4 | |
| JPY / KRW | 948.45 | -4.3 | +4.8 | |
| HKD / KRW | 190.00 | -0.2 | +0.7 | |
| EUR / USD | 1.17 | +0.0 | +0.0 | |
| Dollar Index | 98.40 | +0.2 | +0.2 | |
| USD / JPY | 155.86 | +0.5 | +0.5 | |
| USD / CNY | 7.04 | -0.0 | -0.0 | |

| Commodity | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| WTI | 56.0 | +0.1 | -1.6 | |
| BRENT | 59.7 | +0.8 | -2.5 | |
| NATURALGAS | 3.9 | -0.1 | -0.3 | |
| GOLD | 4,373.9 | +41.6 | +149.2 | |
| SILVER | 66.9 | +3.6 | +5.9 | |
| COPPER | 11,727.2 | +144.7 | +159.0 | |
| ALUM | 2,905.5 | +29.0 | +38.5 | |
| NICKEL | 14,392.0 | +129.0 | -260.0 | |

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| LIVE CATTLE | 228.6 | -1.7 | -1.8 | |
| LEAN HOGS | 84.1 | +1.1 | +0.7 | |
| CORN | 444.3 | +3.8 | +9.0 | |
| SOYBEAN | 1,051.5 | -6.8 | -42.0 | |
| WHEAT | 508.0 | +1.8 | -26.5 | |
| SUGAR | 422.3 | -0.7 | -3.8 | |
| COFFEE | 351.9 | -27.4 | -48.9 | |
| COTTON | 63.4 | +0.3 | -0.7 | |