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: 12.24 (수)

12.23 (화)		1d	5d	1M
CP 91d	3.270	+0.0	+0.0	
CD 91d	2.850	+0.0	+1.0	
KTB 3y	2.963	-3.6	-3.6	
KTB 5y	3.242	-0.3	-0.2	
KTB 10y	3.379	+2.0	+6.6	
KTB 20y	3.358	+2.1	+9.3	
KTB 30y	3.259	+1.0	+8.0	
국민주택 5y	3.402	-0.2	+1.1	
한전 3y	3.224	-1.7	-0.7	
산금 1y	2.810	-0.8	-1.8	
회사 AA-	3.500	-1.3	-0.7	
회사 BBB-	9.334	-1.5	-1.5	

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

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

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	42	+0.0	-1.0	
AA	47	+0.0	+0.0	
AA-	55	+0.0	+0.0	
A+	132	-1.0	-1.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	1	-0.1	+0.1	
A+	41	-0.4	-0.4	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	42	+4.7	+10.4	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-10	+4.6	+10.7	

전일 주요 채권 관련 기사

증권사 부동산PF 채무보증 NCR 규제 18% → 최대 90%로 강화

- 증권사가 채무보증 방식으로 참여한 부동산 PF의 NCR(영업용순자본비율) 위험값이 현행 18%에서 최대 90%까지 높아짐
- LTV가 60%가 넘는 브릿지론 단계에는 NCR 위험값 90%, LTV 60%가 안되는 담보대출에는 12%를 적용하며 해외부동산에는 NCR 60%를 최저한도로 설정
- 다만 이번 개정안 시행 시기에 이미 부동산 총 투자금액이 한도를 초과한 증권사는 단계적으로 한도를 줄여 내년에는 130%가 적용되고, 이후 매년 10%포인트씩 낮춰 2029년에 100%가 적용

대한경제(12/23)

신평사들 "고려아연 美제련소, 경쟁력 강화…재무부담은 불가피"

- 국내 주요 신용평가사들이 고려아연(AA/S)의 미국 제련소 건설 프로젝트에 대해 사업 경쟁력 강화와 중장기 사업 동력 확보가 기대된다고 분석
- 대규모 유상증자 대금이 유입되면서 단기 재무지표 개선 효과가 나타날 전망이나, 중장기적으로는 현금이 빠르게 소진되고 추가적 외부 차입에 따라 재무부담이 가중될 것이라고 전망
- 유상증자는 미국 전쟁부(지분율 40.1%)와 미국 내 전략적 투자자들이 출자한 외국 합작법인 크루시블 JV LLC에 대한 3자 배정 방식으로 진행

뉴시스(12/23)

한기평, 일동제약 신용등급 'A3→A3+' 상향

- 한국기업평가는 일동제약의 기업어음 신용등급을 'A3'에서 'A3+'로 상향
- 2024년부터 인력 감축과 연구개발 자회사 유노비아 구조조정 효과로 인건비 부담이 크게 완화되며 수익성이 높아짐
- 전환사채 전환권 행사에 따른 자본확충(462억원) 효과 등이 더해지면서 3분기 말 자본규모가 전년 말 대비 크게 증가했고, 부채비율 153.0%, 차입금 의존도 27.1% 등 주요 지표가 개선

뉴시스(12/23)

비바리퍼블리카, 500억 규모 QIB '첫 노크'…새로운 루트 '시험대'

- 비바리퍼블리카는 이번 달 18일 QIB 방식으로 500억원 규모의 회사채를 발행
- 만기 구조(트랜치)는 3년물 400억원과 100억원 두 개 트랜치로 나뉘며, 표면금리는 각각 3.54%, 4.84%으로 결정됨
- QIB 회사채는 신용보증기금이 발행 물량의 최대 80%를 보증하고 산업은행이 나머지 무보증 물량을 인수하는 구조가 일반적이며, 이를 통해 발행사는 보증 효과가 반영된 높은 신용도로 자금을 조달할 수 있음

블로터(12/23)

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
대한토지신탁1	2025-12-23	2055-12-23	KRW	1,000	8.40	이표채	사모		CALL	3 개월
후성3EB	2025-12-23	2030-12-23	KRW	500		이표채	사모			12 개월
에스와이제이1	2025-12-23	2026-01-05	KRW	300	5.65	단리채	사모		CALL	12 개월
에스에프세이지제팔차1	2025-12-23	2030-12-20	KRW	250	3.90	이표채	사모			3 개월
세라젬6	2025-12-23	2026-06-23	KRW	150	8.00	이표채	사모		CALL	3 개월

주요 등급 변경

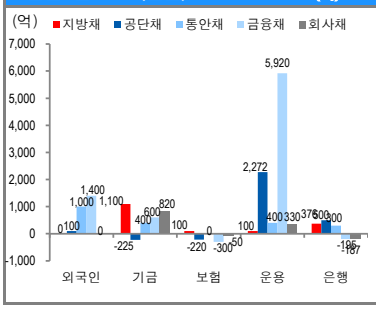
	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	KCC건설	2025-12-22	A-	CANC	신규	현대글로비스	2025-12-04	AA+	AA	상승
2	아이엠캐피탈	2025-12-16	AA-	A+	상승	한화오션	2025-11-28	A-	BBB+	상승
3	오텍	2025-12-12	BB-	NA	신규	한화시스템	2025-11-27	AA	AA-	상승

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

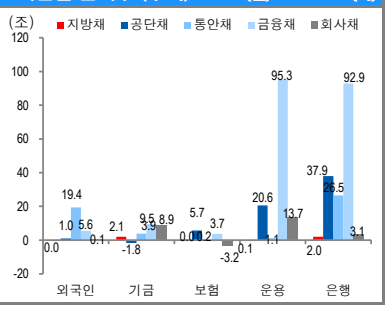
단위: 억원, %
조원(발행잔액)

채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)
국채	8820	+8778	1252.0	
지방채	1700	+1700	29.9	
공사공단채	37	(1421)	455.9	
통안증권	5000	(4100)	107.8	
금융채	12600	+7100	656.6	
회사채	4943	+2768	454.3	

기관별 순매수 (전일) 12.23 (화)



기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 12.23 (화)



전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
SK이노베이션14-1	2027-01-25	1,826	3.15	3.12	+3.1
SK브로드밴드57-1	2028-04-28	1,291	3.24	3.26	-1.7
KB증권47-1	2027-05-28	1,195	3.09	3.10	-0.5
연합자산관리35-2	2027-01-29	1,015	3.09	3.09	-0.6
고려아연12-3	2030-09-22	1,000	3.36	NA	NA
LG에너지솔루션4-1	2027-02-14	802	3.11	3.09	+2.0
에스케이하이닉스226-2	2030-01-20	792	3.42	3.40	+2.0
에스에프세이지제팔차1	2030-12-20	744	3.90	NA	NA
보령52-1	2027-04-23	600	3.43	3.44	-1.0

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	2.56	2.96	3.24	3.38	0.28					
특수채	AAA	2.81	3.19	3.44	3.59	0.25	24	23	20	21	-3
은행채	AAA	2.82	3.22	3.50	3.82	0.28	26	26	26	45	0
회사채	AAA	2.99	3.30	3.56	3.89	0.26	43	34	32	52	-2
	AA+	3.05	3.39	3.62	4.18	0.23	49	43	38	80	-5
	AA	3.08	3.42	3.69	4.52	0.26	52	46	45	114	-1
	AA-	3.12	3.47	3.79	4.88	0.32	56	51	55	150	4
	A+	3.25	3.87	4.48	5.45	0.61	69	91	124	208	33
	A	3.41	4.14	4.93	5.92	0.78	85	118	169	254	51
	A-	3.68	4.60	5.51	6.43	0.91	111	164	227	305	63
	BBB+	4.75	6.88	7.41	7.92	0.53	219	392	417	455	25
여전채	AA+	3.02	3.38	3.59	4.76	0.20	45	42	35	139	-7
	AA	3.03	3.43	3.77	4.93	0.34	47	47	53	156	6
	AA-	3.09	3.51	3.87	5.16	0.36	52	55	63	178	8
	A+	3.44	4.28	5.01	5.85	0.72	88	132	177	247	45
	A	4.13	5.07	5.66	6.27	0.60	156	211	242	289	31

주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

국가	10Y	1d	10d	1M
브라질	13.9	+10.7	+22.9	+10.0
태국	1.73	+2.5	+3.5	-4.0
필리핀	5.98	+2.5	+7.5	+13.0
대만	1.41	+2.1	+4.1	+13.0
미국	4.17	+1.6	+0.0	+8.0

(하락)

국가	10Y	1d	10d	1M
프랑스	3.57	-4.9	-0.2	+15.0
일본	2.04	-4.1	+7.5	+34.0
호주	4.76	-3.9	-0.8	+36.0
영국	4.5	-3.7	-0.3	+11.0
독일	2.87	-3.5	+0.9	+20.0

통화		1d	5d	1M
USD / KRW	1,483.60	+3.5	+6.6	
EUR / KRW	1,746.75	+12.5	+11.4	
CNY / KRW	211.35	+0.9	+1.4	
JPY / KRW	950.54	+9.8	-2.9	
HKD / KRW	190.74	+0.5	+0.9	
EUR / USD	1.18	+0.0	+0.0	
Dollar Index	98.30	-0.4	-0.4	
USD / JPY	156.08	-1.2	-1.2	
USD / CNY	7.03	-0.0	-0.0	

Commodity		1d	5d	1M
WTI	58.5	+0.5	+3.2	
BRENT	62.1	+1.6	+1.5	
NATURALGAS	4.4	+0.4	+0.5	
GOLD	4,469.4	+82.1	+134.2	
SILVER	68.6	+1.1	+5.0	
COPPER	11,931.6	+45.4	+280.5	
ALUM	2,941.5	-3.5	+75.5	
NICKEL	15,276.0	+473.0	+930.0	

		1d	5d	1M
LIVE CATTLE	228.5	-2.2	-2.7	
LEAN HOGS	86.1	+0.7	+3.1	
CORN	447.3	+0.3	+10.8	
SOYBEAN	1,050.8	-2.5	-12.0	
WHEAT	517.8	+2.3	+8.3	
SUGAR	426.3	+0.8	-0.1	
COFFEE	347.4	+6.7	-40.4	
COTTON	63.6	-0.1	-0.3	