# 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: 12.26 (금)

| 12.24 (수) | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| CP 91d | 3.270 | +0.0 | +0.0 | |
| CD 91d | 2.860 | +1.0 | +2.0 | |
| KTB 3y | 2.939 | -2.4 | -5.7 | |
| KTB 5y | 3.211 | -3.1 | -1.6 | |
| KTB 10y | 3.345 | -3.4 | +2.1 | |
| KTB 20y | 3.336 | -2.2 | +4.9 | |
| KTB 30y | 3.239 | -2.0 | +3.3 | |
| 국민주택 5y | 3.372 | -3.0 | -1.5 | |
| 한전 3y | 3.199 | -2.5 | -3.1 | |
| 산금 1y | 2.797 | -1.3 | -2.9 | |
| 회사 AA- | 3.475 | -2.5 | -3.2 | |
| 회사 BBB- | 9.308 | -2.6 | -3.9 | |

## 크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

### 회사채 등급별 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA- | 52 | +1.0 | +0.0 | |
| 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 | +0.0 | -1.0 | |

### 금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| AA | 1 | -0.3 | +0.1 | |
| A+ | 41 | -0.2 | -0.6 | |

### 국고채 장단기 금리

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | 40 | -1.3 | +7.7 | |

### 국고 10년, 회사채 3년 스프레드

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 10y-3y | -11 | -1.5 | +8.0 | |

## 전일 주요 채권 관련 기사

### SK어드밴스드, 한 달 만에 사모 영구채 재발행

- SK어드밴스드(BBB+/N)는 24일 채무상환 목적의 1,000억원 규모의 사모 신종자본증권을 발행했으며, 이는 지난달 28일 발행한 1,000억원 신종자본증권과 동일한 성격
- 올해 3분기 누적 영업손실은 1,050억원에 달하며, 신용등급은 6월 'A-'에서 'BBB+'로 하향된 상태
- 부채비율은 2022년 4분기 351% → 올해 2분기 841%로 급등했고, 자본총계도 2,321억원 → 894억원으로 감소하며 재무 부담이 심화된 상황임

연합인포맥스(12/24)

### SK어드밴스드, 'BBB' 하향 임박…전망 '부정적' 조정

- 24일 NICE신용평가는 수시평가를 통해 SK어드밴스드의 장기신용등급 BBB+를 유지하면서 등급전망을 '안정적'에서 '부정적'으로 하향 조정
- 2022년 이후 영업부진으로 현금창출력이 약화되고 외부자금 의존도가 확대되며 차입금이 급증해, 순차입금이 2021년 말 1,043억원 → 2025년 9월 말 5,712억원으로 증가
- 2025년 4분기 중 총 2,700억원 자금조달이 예정되어 있으며, 이에 대해 SK가스가 자금보충약정을 제공할 계획임

이데일리(12/24)

### 두산에너빌리티 등급전망 '긍정적' 상향, "수주·현금흐름 개선"

- 24일 나이스신용평가는 두산에너빌리티의 장기신용등급 BBB+를 유지하며 등급전망을 '안정적'에서 '긍정적'으로 상향 조정
- 체코 두코바니 원전 주기기(5.6조원) 공급계약 체결과 가스터빈 해외 수출 성과로 해외 중심의 수주경쟁력이 강화된 점이 상향 조정의 핵심 근거
- 프로젝트 진행에 따른 운전자금 부담은 단기 리스크로 지목됐으나, 대금 회수 양호 · 사우디 복합가스발전 수금 · 베트남 법인 매각대금 유입 등으로 연말 현금흐름 적자 폭이 축소될 것으로 전망

이투데이(12/24)

### "실탄 확보 총력"…대형건설사, 해외채권 · 신종자본증권 활용

- 대우건설은 올해 해외채권시장에서 2억4,500만달러 규모의 그린본드를 발행하며 조달창구를 해외로 넓혀 조달비용을 절감
- 롯데건설은 총 7,000억원 규모 신종자본증권 발행을 결의해 12월 29일, 1월 29일 각각 3,500억원씩 발행할 예정
- GS건설은 이달 2,000억원 신종자본증권 조달에 성공했으며, HL디앤아이한라(800억원), 신세계건설(6,500억원)은 신종자본증권 발행을 통해 재무부담 완화에 나선 흐름임

대한경제(12/24)

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 에스케이어드밴스드신종자본증권 2 | 2025-12-24 | 2055-12-24 | KRW | 1,000 | 7.58 | 이표채 | 사모 | | CALL | 1 개월 |
| 스마트케이제일차3 | 2025-12-24 | 2028-09-22 | KRW | 500 | 3.34 | FRN | 사모 | | | 3 개월 |
| 신한자산신탁2-1 | 2025-12-24 | 2026-12-24 | KRW | 360 | 5.60 | 이표채 | 사모 | | | 3 개월 |
| 메타인피니티제육차2-1 | 2025-12-24 | 2030-06-20 | KRW | 350 | 3.55 | FRN | 사모 | | CALL | 3 개월 |
| 신한자산신탁2-2 | 2025-12-24 | 2027-12-24 | KRW | 300 | 5.80 | 이표채 | 사모 | | | 3 개월 |

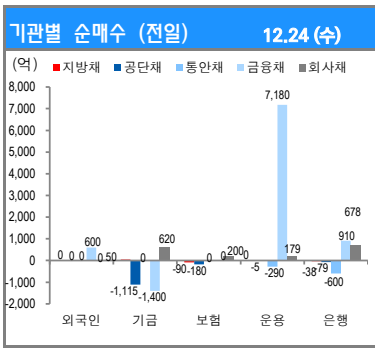
## 주요 등급 변경

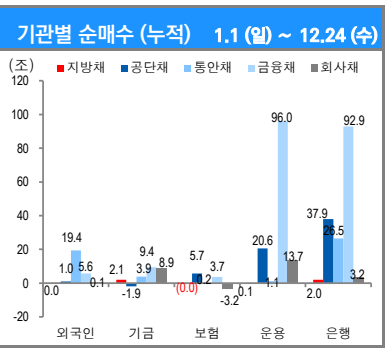
| | 회사명 | 변경일 | 변경등급 | 직전등급 | 구분 | 회사명 | 변경일 | 변경 등급 | 직전등급 | 구분 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | KCC건설 | 2025-12-22 | A- | CANC | 신규 | 현대글로비스 | 2025-12-04 | AA+ | AA | 상승 |
| 2 | 아이엠캐피탈 | 2025-12-16 | AA- | A+ | 상승 | 한화오션 | 2025-11-28 | A- | BBB+ | 상승 |
| 3 | 오텍 | 2025-12-12 | BB- | 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 | 3858 | +3858 | 1252.4 | |
| 지방채 | 0 | +0 | 29.9 | |
| 공사공단채 | 19 | (381) | 456.4 | |
| 통안증권 | 0 | +0 | 107.8 | |
| 금융채 | 13230 | +4030 | 657.0 | |
| 회사채 | 5117 | +4764 | 454.8 | |




## 전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

| 종 목 | 만 기 | 거래금액 | 수익률 | 민평수익률 | 민평대비(bp) |
|---|---|---|---|---|---|
| 메리츠증권2304-1 | 2026-04-14 | 1,418 | 3.10 | 3.04 | +6.8 |
| 뉴비타제십차2-1 | 2029-04-24 | 1,200 | 2.98 | 2.98 | +0.1 |
| 신한투자증권2507-1 | 2027-07-14 | 1,199 | 3.07 | 3.10 | -3.1 |
| 하이스톰워커제이차5-1 | 2029-12-20 | 1,000 | 3.50 | NA | NA |
| 하나청라제일차1 | 2030-07-15 | 794 | 5.58 | NA | NA |
| 신한금융지주177-2 | 2030-07-18 | 784 | 3.44 | 3.42 | +2.0 |
| 신한금융지주178-2 | 2030-08-26 | 780 | 3.46 | 3.44 | +2.0 |
| 메타인피니티제육차2-1 | 2030-06-20 | 700 | 3.55 | NA | NA |
| SK이노베이션15 | 2029-10-30 | 622 | 3.89 | 4.02 | -12.6 |

## 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 | 2.94 | 3.21 | 3.35 | 0.27 | | | | | |
| 특수채 | AAA | 2.80 | 3.17 | 3.41 | 3.56 | 0.23 | 24 | 23 | 19 | 22 | -4 |
| 은행채 | AAA | 2.81 | 3.20 | 3.47 | 3.79 | 0.27 | 25 | 26 | 26 | 45 | 0 |
| 회사채 | AAA | 2.99 | 3.28 | 3.53 | 3.86 | 0.25 | 43 | 34 | 32 | 52 | -2 |
| | AA+ | 3.04 | 3.37 | 3.60 | 4.15 | 0.22 | 48 | 43 | 38 | 80 | -5 |
| | AA | 3.08 | 3.41 | 3.66 | 4.49 | 0.25 | 52 | 47 | 45 | 114 | -2 |
| | AA- | 3.11 | 3.46 | 3.76 | 4.85 | 0.31 | 55 | 52 | 55 | 150 | 3 |
| | A+ | 3.25 | 3.86 | 4.46 | 5.42 | 0.60 | 69 | 91 | 125 | 208 | 34 |
| | A | 3.40 | 4.13 | 4.90 | 5.89 | 0.77 | 84 | 118 | 169 | 254 | 51 |
| | A- | 3.67 | 4.59 | 5.49 | 6.40 | 0.90 | 111 | 164 | 228 | 305 | 64 |
| | BBB+ | 4.75 | 6.87 | 7.39 | 7.89 | 0.52 | 219 | 392 | 417 | 455 | 25 |
| 여전채 | AA+ | 3.01 | 3.37 | 3.56 | 4.73 | 0.19 | 45 | 42 | 35 | 139 | -7 |
| | AA | 3.02 | 3.41 | 3.75 | 4.90 | 0.33 | 46 | 47 | 54 | 156 | 7 |
| | AA- | 3.08 | 3.50 | 3.84 | 5.13 | 0.35 | 52 | 55 | 63 | 178 | 8 |
| | A+ | 3.44 | 4.27 | 4.98 | 5.82 | 0.71 | 88 | 132 | 177 | 247 | 45 |
| | A | 4.12 | 5.05 | 5.64 | 6.24 | 0.59 | 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 |
|---|---|---|---|---|
| 일본 | 2.05 | +1.0 | +8.7 | +35.0 |
| 브라질 | 13.88 | +0.5 | +8.6 | +5.0 |
| 영국 | 4.5 | +0.2 | -0.3 | +10.0 |
| 중국 | 1.85 | +0.1 | -1.1 | +3.0 |
| 싱가포르 | 2.32 | +0.0 | +7.5 | +37.0 |

(하락)

| 국가 | 10Y | 1d | 10d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| 터키 | 28.08 | -17.4 | -61.3 | -260.0 |
| 태국 | 1.67 | -6.0 | -5.5 | -5.0 |
| 미국 | 4.14 | -2.7 | -1.1 | +2.0 |
| 인도네시아 | 6.12 | -2.0 | -10.4 | -4.0 |
| 캐나다 | 3.4 | -1.9 | +0.7 | +29.0 |

| 통화 | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| USD / KRW | 1,449.80 | -33.8 | -30.0 | |
| EUR / KRW | 1,710.56 | -36.2 | -24.1 | |
| CNY / KRW | 207.21 | -4.1 | -2.9 | |
| JPY / KRW | 930.88 | -19.7 | -21.8 | |
| HKD / KRW | 186.45 | -4.3 | -3.8 | |
| EUR / USD | 1.18 | +0.0 | +0.0 | |
| Dollar Index | 97.95 | -0.0 | -0.0 | |
| USD / JPY | 155.73 | -0.3 | -0.3 | |
| USD / CNY | 7.02 | -0.0 | -0.0 | |

| Commodity | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| WTI | 58.4 | -0.0 | +2.4 | |
| BRENT | 62.2 | -0.1 | +2.6 | |
| NATURALGAS | 4.2 | -0.2 | +0.2 | |
| GOLD | 4,502.8 | -2.9 | +128.9 | |
| SILVER | 71.7 | +0.5 | +4.8 | |
| COPPER | 12,182.2 | +108.5 | +455.0 | |
| ALUM | 2,960.5 | +21.5 | +55.0 | |
| NICKEL | 15,786.0 | +47.0 | +1394.0 | |

| | | 1d | 5d | 1M |
|---|---|---|---|---|
| LIVE CATTLE | 228.7 | -0.1 | -1.6 | |
| LEAN HOGS | 85.1 | -0.9 | +2.1 | |
| CORN | 451.0 | +3.5 | +10.5 | |
| SOYBEAN | 1,063.3 | +11.8 | +5.0 | |
| WHEAT | 521.8 | +4.8 | +15.5 | |
| SUGAR | 435.2 | +3.3 | +12.9 | |
| COFFEE | 345.2 | -1.8 | -6.8 | |
| COTTON | 64.2 | +0.2 | +0.8 | |