Credit Weekly

높아진 금리 변동성에 늦어지는 크레딧 온기확산

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

회사채 발행 본격화 A등급 상대적 강세와 증권사 자본확충

- 한국항공우주(AA-) 3년/5년 2,500억원 발행에 -5bp/-18bp으로 낙찰. 각각 4배/12배 수요가 모집됨. CJ제일제당(AA0)은 3년/5년 2,500억원 발행에 4~6배 응찰. -1bp/0bp로 결정됨. 신세계(AA0)는 2년/3년 2천억원 발행에 6배 모집. -1bp 수준에서 결정됨. 현대트랜시스(AA-)는 2년/3년/5년 2,500억원 발행에 3배 수요가 응찰. Par ~-9bp 수준에서 결정됨. LG유플러스(AA0)은 3년/5년/10년 2,500억원 발행에 8~11배 수요가 모집. 0bp/-1bp/-30bp로 결정됨. 현대건설(AA-)은 2년/3년/5년 3,300억원 발행에 4~7배 수요가 응찰. -5bp/-5bp/-20bp로 결정됨. 전반적으로 AA등급은 5년~10년 만기 장기물의 경우 -20bp~-30bp 강하게 낙찰되었지만, 3년이하에서는 Par~ -1bp 수준에서 결정됨
- A등급은 상대적으로 강하게 낙찰됨. 팜한농(A0)은 2년/3년 -24bp/-42bp, 신세계푸드(A+)는 2년/3년 -4bp/-17bp, LX하우시스(A+)는 2년/3년 -14bp/-18bp, SK디스커버리는 2년/3년 -10bp/-5bp로 결정됨
- 주식 시장 코스피 5,170선, 코스닥 1,120선을 넘어서는 호황과 자본확충이 이어지면서 증권사들의 발행도 다수 있었음. 대신증권은 지난 11월 RCPS 3건 총 3,350억원 조달에 이어 회사채 2년/3년/5년 2천억원 발행에 2~6배 수요가 응찰 -7bp~-9bp로 낙찰. 총 4천억원으로 증액 발행함

높아진 금리 변동성에 늦어지는 크레딧 온기확산

- 트럼프 대통령은 그린란드를 차지하기 위해 무력 사용 가능성까지 언급했었고, 유럽은 이에 대해 강경한 입장을 표명하면서 위기가 고조됨. 미국채 금리가 10년/30년 3.6%/4.9%까지 상승함. 21일 다보스 세계경제포럼(WEF)에서 트럼프 대통령은 군사적 옵션 배제와 이와 관련해 2월부터 유럽에 부과하기로 했던 관세를 철회하기로 발표하면서 다시 트럼프 TACO로 긴장이 완화됨. 그린란드 위기와 미네소타주 이민당국 강경 진압 사건으로 파장이 커지면서 민주당 세출 법안 패키지 통과 반대시 미국 셧다운 가능성도 부각됨
- 환율은 금일 원/달러 환율도 1,420원대로 하락함. 14일 베센트 재무장관 원화 가치 하락은 한국 경제 펀더멘털과 부합되지 않는다는 발언, 21일 이재명 대통령의 한두달 후 1,400원 전후 환율이 안정될 것이라는 전망에 대한 발언 이후 환율이 하락함. 이번주 26일 미국과 일본 정부 엔화 안정위한 협조 계획 언급 이후 엔화가 강세를 보이면서 원/달러 환율도 크게 하락하면서 장중 1,421원까지 하락함. 국고채 금리도 3년물 기준 3.1%대에서 3.0%로 하락함
- 크레딧 채권 시장은 국고채 금리가 전주대비 3년/10년 -9bp/-12bp 하락하면서 변동성이 크게 확대된 가운데 발행과 유통 모두 약세를 보이면서 공사채와 은행채 중심으로 스프레드가 확대됨. 회사채는 발행이 재개되면서 상대적으로 강세를 보였지만, 트럼프발 글로벌 위기, 금리 변동성이 확대되면서 크레딧 투자자들이 보다 신중해지고, 회사채 온기 확산도 늦어지는 듯함

<표 1> 주간 금리 및 스프레드 변동 (1/27일 기준)

구분	금리(%)					크레딧 스프레드(bp)					전주 대비 스프레드 변동(bp)					전월 대비 스프레드 변동(bp)				
	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채	2.68	3.09	3.38	3.50	3.53	-	-	-	-	-	8.7	-9.4	-10.4	-10.5	-11.9	13.3	13.8	14.0	11.7	14.2
특수채 AAA	2.90	3.35	3.59	3.62	3.74	22.1	26.3	21.1	12.3	21.1	2.1	6.0	2.9	2.0	0.3	-5.8	3.4	1.8	1.8	-0.5
은행채 AAA	2.91	3.37	3.64	3.68	3.96	22.5	28.1	26.7	18.3	43.3	0.6	4.2	1.1	0.7	-0.1	-4.1	2.7	0.7	0.8	-1.0
여전채 AA+	3.02	3.48	3.70	4.04	4.90	34.1	39.0	32.4	54.8	137.6	-4.1	3.5	1.2	0.0	-0.1	-14.3	-2.8	-1.4	-0.4	-0.6
여전채 AA-	3.10	3.61	3.97	4.47	5.30	41.3	52.3	59.9	97.8	177.2	-4.2	3.5	1.1	0.0	-0.1	-14.2	-2.3	-2.0	-0.5	-0.7
여전채 A+	3.46	4.40	5.12	5.37	5.99	77.7	130.8	174.5	187.7	246.6	-4.2	3.3	1.0	0.0	0.0	-13.5	-0.8	-1.4	-0.2	-0.3
회사채 AAA	3.03	3.40	3.67	3.75	4.04	34.3	31.4	29.8	25.0	50.8	-2.9	0.9	0.5	0.0	0.0	-12.5	-1.9	-1.9	-0.3	-0.7
회사채 AA+	3.09	3.50	3.74	3.85	4.32	40.4	40.7	36.2	35.6	79.5	-1.5	1.5	0.6	0.0	0.0	-11.9	-1.7	-1.8	-0.2	-0.6
회사채 AA0	3.12	3.53	3.80	3.95	4.66	43.9	44.2	42.9	45.5	113.5	-1.5	1.5	0.6	0.0	-0.1	-11.9	-1.6	-1.8	-0.2	-0.6
회사채 AA-	3.16	3.58	3.91	4.15	5.02	47.3	49.2	53.0	65.2	149.4	-1.5	1.5	0.6	0.0	0.0	-12.0	-1.6	-1.8	-0.2	-0.6
회사채 A+	3.30	3.98	4.61	4.85	5.60	61.7	89.3	123.3	135.1	206.9	-2.2	1.2	0.6	0.0	-0.1	-11.0	-1.5	-1.1	-0.2	-0.6
회사채 A0	3.46	4.26	5.05	5.30	6.06	77.4	116.6	167.5	180.4	253.1	-2.2	1.3	0.6	0.0	-0.1	-11.1	-1.4	-1.1	-0.2	-0.6
회사채 A-	3.73	4.71	5.64	5.82	6.57	104.2	162.5	226.3	232.9	304.2	-2.2	1.3	0.6	0.0	0.0	-11.1	-1.3	-1.0	-0.2	-0.6
회사채 BBB+	4.80	6.99	7.52	7.62	8.07	211.7	389.7	414.7	412.3	454.0	-2.5	0.1	-0.5	-1.0	0.0	-11.4	-2.3	-2.3	-1.2	-0.6

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동

자료: Infomax, 현대차증권

<표 2> 수요예측 (1/19-1/29)

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp,%)			낙찰 (bp,%)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
케이비증권	2026-01-19	2026-01-27	AA+	500	600	2.0	개별민평	-30	30	-5	1,700	3.40	차환자금	-
케이비증권	2026-01-19	2026-01-27	AA+	2,500	5,300	3.0	개별민평	-30	30	-1	7,900	3.16	차환자금	-
케이비증권	2026-01-19	2026-01-27	AA+	1,000	2,100	5.0	개별민평	-30	30	-3	3,400	3.40	차환자금	-
한국항공우주	2026-01-19	2026-01-27	AA-	2,000	4,200	3.0	개별민평	-30	30	-5	12,700	4.23	차환자금	3.51%
한국항공우주	2026-01-19	2026-01-27	AA-	500	800	5.0	개별민평	-30	30	-18	6,000	12.00	차환자금	3.80%
CJ제일제당	2026-01-19	2026-01-28	AA0	1,800	3,700	3.0	개별민평	-30	30	-1	11,400	6.33	차환자금	3.42%
CJ제일제당	2026-01-19	2026-01-28	AA0	700	1,200	5.0	개별민평	-30	30	0	3,000	4.29	차환자금	3.66%
신세계	2026-01-20	2026-01-27	AA0	500	700	2.0	개별민평	-30	30	-1	2,900	5.80	차환자금	3.23%
신세계	2026-01-20	2026-01-27	AA0	1,500	1,500	3.0	개별민평	-30	30	-1	8,500	5.67	차환자금	3.43%
키움증권	2026-01-20	2026-01-27	AA-	1,500	3,200	3.0	개별민평	-30	30	-5	8,200	5.46	차환자금	3.56%
키움증권	2026-01-20	2026-01-27	AA-	500	800	5.0	개별민평	-30	30	-9	4,000	8.00	차환자금	3.89%
LG유플러스	2026-01-20	2026-01-28	AA0	1,500	2,600	3.0	개별민평	-30	30	0	13,100	8.73	차환자금, 운영자금	3.39%
LG유플러스	2026-01-20	2026-01-28	AA0	700	1,300	5.0	개별민평	-30	30	-1	8,100	11.57	운영자금	3.64%
LG유플러스	2026-01-20	2026-01-28	AA0	300	1,100	10.0	개별민평	-30	30	-30	2,300	7.67	운영자금	4.31%
팜한농	2026-01-20	2026-01-29	A0	300	300	2.0	등급민평	-30	30	-24	970	3.23	차환자금	3.64%
팜한농	2026-01-20	2026-01-29	A0	300	700	3.0	등급민평	-30	30	-42	1,840	6.13	차환자금	3.96%
현대트랜시스	2026-01-20	2026-01-29	AA-	700	800	2.0	개별민평	-30	30	0	1,900	2.71	차환자금	3.31%
현대트랜시스	2026-01-20	2026-01-29	AA-	1,500	2,600	3.0	개별민평	-30	30	0	4,300	2.87	차환자금	3.49%
현대트랜시스	2026-01-20	2026-01-29	AA-	300	500	5.0	개별민평	-30	30	-9	700	2.33	차환자금	3.78%
호텔롯데	2026-01-21	2026-01-28	AA-	600	1,350	2.0	개별민평	-30	30	-1	4,050	6.75	차환자금	3.64%
호텔롯데	2026-01-21	2026-01-28	AA-	400	650	3.0	개별민평	-30	30	0	1,800	4.50	차환자금	3.83%
코리아에너지터미널	2026-01-21	2026-01-29	AA-	1,200	1,650	3.0	개별민평	-30	30	-6	6,500	5.42	차환자금, 운영자금	3.66%
메리츠금융지주(신종)	2026-01-21	2026-01-29	A+	900	1,600	NC5	절대금리	4.20%	4.80%	4.80%	880	0.98	기타	-
현대건설	2026-01-21	2026-01-29	AA-	700	1,400	2.0	개별민평	-30	30	-5	2,800	4.00	ESG(녹색채권)	3.44%
현대건설	2026-01-21	2026-01-29	AA-	700	1,600	3.0	개별민평	-30	30	-5	4,900	7.00	ESG(녹색채권)	3.65%
현대건설	2026-01-21	2026-01-29	AA-	300	300	5.0	개별민평	-30	30	-20	1,400	4.67	ESG(녹색채권)	3.96%
경기평택항만공사	2026-01-21	2026-01-29	AA+	100		3.0	개별민평	-15	15				시설자금	3.60%
에스엘에스중앙	2026-01-21	2026-01-30	BBB0	400	410	1.5	절대금리	6.80%	7.80%	7.80%	330	0.83	차환자금	6.68%
대상	2026-01-22	2026-01-29	AA-	1,500	2,100	3.0	개별민평	-30	30	-3	5,800	3.87	차환자금	3.47%
대상	2026-01-22	2026-01-29	AA-	500	850	5.0	개별민평	-30	30	-3	3,150	6.30	차환자금, 운영자금	3.79%
신세계푸드	2026-01-22	2026-01-29	A+	300	500	2.0	개별민평	-30	30	-4	1,250	4.17	차환자금	3.53%
신세계푸드	2026-01-22	2026-01-29	A+	400	400	3.0	개별민평	-30	30	-17	2,600	6.50	차환자금	3.81%
대신증권	2026-01-22	2026-01-30	AA-	500	550	2.0	개별민평	-30	30	-7	3,300	6.00	차환자금	3.47%
대신증권	2026-01-22	2026-01-30	AA-	1,100	2,200	3.0	개별민평	-30	30	-7	9,250	4.20	차환자금	3.70%
대신증권	2026-01-22	2026-01-30	AA-	400	1,250	5.0	개별민평	-30	30	-9	2,300	1.84	차환자금	4.06%
SK가스	2026-01-22	2026-01-29	AA-	200	500	2.0	개별민평	-30	30	0	2,700	13.50	차환자금	3.24%
SK가스	2026-01-22	2026-01-29	AA-	1,300	2,700	3.0	개별민평	-30	30	4	6,000	4.62	차환자금	3.43%
SK가스	2026-01-22	2026-01-29	AA-	500	500	5.0	개별민평	-30	30	1	2,200	4.40	차환자금	3.70%
삼성증권	2026-01-22	2026-02-02	AA+	2,000	3,700	3.0	개별민평	-30	30	0	8,405	4.20	차환자금	3.49%
삼성증권	2026-01-22	2026-02-02	AA+	1,000	2,300	5.0	개별민평	-30	30	0	4,600	4.60	차환자금	3.75%
롯데쇼핑	2026-01-23	2026-01-30	AA-	500	1,100	2.0	개별민평	-30	30	-3	4,300	8.60	차환자금	3.50%
롯데쇼핑	2026-01-23	2026-01-30	AA-	1,000	1,400	3.0	개별민평	-30	30	-1	5,500	5.50	차환자금	3.73%
LX하우시스	2026-01-23	2026-01-30	A+	300	500	2.0	개별민평	-30	30	-14	1,950	6.50	차환자금	3.54%
LX하우시스	2026-01-23	2026-01-30	A+	500	800	3.0	개별민평	-30	30	-18	2,950	5.90	차환자금	3.83%
연합자산관리	2026-01-23	2026-02-02	AA0	500	700	2.0	개별민평	-30	30	4	4,500	9.00	차환자금	3.28%
연합자산관리	2026-01-23	2026-02-02	AA0	1,600	1,600	3.0	개별민평	-30	30	6	5,500	3.44	차환자금	3.46%
연합자산관리	2026-01-23	2026-02-02	AA0	500	500	5.0	개별민평	-30	30	3	3,300	6.60	차환자금	3.73%
SK디스커버리	2026-01-23	2026-02-02	A+	500	500	2.0	개별민평	-30	30	-10	2,900	5.80	차환자금	3.71%
SK디스커버리	2026-01-23	2026-02-02	A+	500	1,100	3.0	개별민평	-30	30	-5	3,100	6.20	차환자금	4.00%
케이씨씨	2026-01-26	2026-02-02	AA-	500	1,000	2.0	개별민평	-30	30	0	4,200	8.40	차환자금	3.40%
케이씨씨	2026-01-26	2026-02-02	AA-	1,500	3,000	3.0	개별민평	-30	30	0	6,750	4.50	차환자금	3.63%
SKC	2026-01-26	2026-02-03	A0	400		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.13%
SKC	2026-01-26	2026-02-03	A0	600		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.52%
CJ대한통운	2026-01-27	2026-02-04	AA-	400		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.27%
CJ대한통운	2026-01-27	2026-02-04	AA-	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.46%
CJ대한통운	2026-01-27	2026-02-04	AA-	600		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.76%
롯데렌탈	2026-01-27	2026-02-04	A+	400		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.68%
롯데렌탈	2026-01-27	2026-02-04	A+	400		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.93%
한국투자증권	2026-01-28	2026-02-05	AA0	700		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.39%
한국투자증권	2026-01-28	2026-02-05	AA0	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.59%
한국투자증권	2026-01-28	2026-02-05	AA0	300		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.89%
이랜드월드	2026-01-29	2026-02-06	BBB0	300		1.0	절대금리	5.80%	6.80%				차환자금	5.99%

주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (6/30-1/27)

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	등급변동	적용등급	구분	비고
롯데지주	2025-06-30	3사	AA-	A+	하향	A+	하향	- 롯데케미칼, 롯데쇼핑 등 주요 자회사의 신용도 저하
대한전선(ICR)	2025-07-22	KR	A-	A0	상향	A0	유지	- 글로벌 케이블 수요 확대로 양질의 신규 수주를 확보 중 - 우호적인 업황에 힘입어 매출과 이익규모 모두 확대
엘아이지(ICR)	2025-10-14	KIS, NICE	A+	AA-	상향	AA-	상향	- 주력 자회사(LIG 넥스원)의 신용등급 상향 - 안정적인 현금흐름 및 양호한 재무구조 보유
엘아이지넥스원(ICR)	2025-10-14	KIS, NICE	AA-	AA0	상향	AA0	상향	- 방산업체로 양산 매출 확대에 따른 영업실적 개선 추세 - 양호한 재무안정성 유지 전망 및 우수한 사업안정성
고려아연	2025-10-14	KIS	AA+	AA0	하향	AA0	하향	- 영풍그룹의 비철금속 제련업체이며, 차입규모가 과거 대비 크게 증가 -9월 이후 MBK 파트너스·영풍과 현 동사 경영진 간 경영권 분쟁이 진행중
한화에어로스페이스	2025-11-20	NICE, KR	AA-	AA0	상향	AA0	상향	- 방산·항공사업을 영위하며, 해당 사업들의 실적이 크게 확대 - 유상증자 대금 유입을 바탕으로 재무안전성 개선
아이엠캐피탈	2025-11-25	KIS	A+	AA-	상향	A+	유지	- 지주의 지속적 자본확충 등을 통해 자본완충력이 강화됨 - 적극적 상매각 및 안전자산 위주의 취급을 통해 건전성 지표 개선
한화시스템	2025-11-27	KR, KIS	AA-	AA0	상향	AA0	상향	- 우호적 방산 업황 토대로, 중동향 M-SAM 레이다, 폴란드향 K-2 사격통제장치 등 국내외 신규 수주에 성공하며 수주잔고 증가 - 영업현금창출력 바탕으로 우수한 재무안전성 유지될 전망
한화오션	2025-11-28	KR, NICE	BBB+	A-	상향	A-	상향	- 조선업체로 수주잔고의 개선과 생산성 향상으로 수익성 제고 - 고가 잔고를 기반으로 개선된 수익성 유지 전망
현대글로비스	2025-12-04	NICE, KR	AA0	AA+	상향	AA+	상향	- 종합물류기업으로 안정적인 계열사와의 관계 기반 우수한 경쟁지위 보유 - CKD 공급 증가 및 견조한 해외물동량으로 영업실적 개선 전망
리뉴어스(ICR)	2025-12-11	KR	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	- 최대주주가 SK 에코플랜트에서 그린에코매니지먼트홀딩스로 변경되어 계열지원가능성이 제거됨
아이엠캐피탈	2025-12-15	KR	A+	AA-	상향	AA-	상향	- 여신전문금융사로서 대손부담 등으로 저하되었던 수익성 개선 추세 - 부동산 PF 양적부담이 줄었으며, 건전성 지표가 개선됨
에스케이씨	2025-12-24	KR, NICE	A+	A0	하향	A0	하향	- 동사는 화학·2 차전지 등 사업 영위, 최근 부진한 수익성 추세 지속 - 동박 투자 집중으로 인한 차입 부담 확대
콘텐트리중앙	2025-12-29	KIS	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	- 주요 자회사인 메가박스중앙의 신용도가 저하됨 - 계열사에 대한 대여 및 지속된 당기순손실로 재무 부담 심화
롯데렌탈	2026-01-27	KIS	A+	WR	취소	A+	유지	- 롯데렌탈의 무보증사채 신용등급을 발행계획 변경에 따른 미발행 사유로 취소
대한토지신탁	2026-01-27	KIS	BBB+	WR	취소	BBB+	유지	- 대한토지신탁이 발행한 무보증사채 신용등급을 미발행 사유로 취소

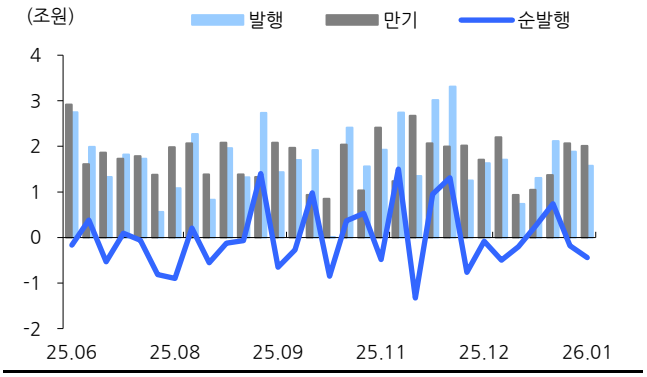
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (11/19-12/30)

회사명	변경일	평가기관	직전등급/아웃룩	변경등급/아웃룩	적용등급	구분	비고
키움캐피탈	2025-11-19	KIS	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	- 포트폴리오 다각화로 인해 사업안정성이 제고됨 - 영업자산 구성 변화 및 조달비용 경감 등을 통한 수익성 개선
메리츠증권	2025-11-28	KIS, NICE	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 확대된 자본력(5,000 억원 CPS 발행)을 통해 사업경쟁력 강화 전망 - 우수한 이익창출력 유지 및 사업포트폴리오 다각화 효과 기대
키움증권	2025-12-01	3 사	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 온라인 거래 중개 부문에서의 확고한 경쟁력 바탕으로 수익성 개선 - 온라인 기반 사업구조이기에 고정비 부담이 낮아 영업효율성 우수
아이엠캐피탈	2025-12-11	NICE	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 여신전문금융사로서 대손부담 등으로 저하되었던 수익성 개선 추세 - 부동산 PF 양적부담이 줄었으며, 건전성 지표가 개선됨
넷마블	2025-12-11	KIS	A+/N	A+/S	전망 상향	A+	- 다양한 게임 포트폴리오 및 해외사업기반 보유 - 지속적인 신작 흥행을 바탕으로 이익창출력 회복
삼양식품	2025-12-12	NICE, KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 불닭볶음면을 필두로한 제품경쟁력 바탕으로 우수한 수익 지속 전망 - 해외 판매 확대로 인해 외형 성장이 전망됨
키움캐피탈	2025-12-16	KR, NICE	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	- 부동산·기업금융 중심으로 사업기반 확대 및 포트폴리오 다각화 - 양호한 수익성 및 우수한 재무안정성 수준
케이씨씨건설	2025-12-17	KIS, NICE	A-/N	A-/S	전망 상향	A-	- 풍부한 시공경험을 바탕으로 양호한 수주경쟁력 보유 - 개선된 사업포트폴리오를 바탕으로 양호한 영업수익성 시현 전망
에스케이실트론	2025-12-19	KIS, KR	A+/S	A+/↓	전망 하향	A+	- 두산으로 최대주주 변경 진행 중, 변경 시 유사시 계열 지원가능성 배제 전망
에스케이피 아이씨글로벌(ICR)	2025-12-23	KIS	A-/S	A-/N	전망 하향	A-	- 업황 부진에 따른 영업적자 지속 - 저하된 현금창출력 대비 높은 재무부담
에스케이 어드밴스드	2025-12-24	NICE	BBB+/S	BBB+/N	전망 하향	BBB+	- 단일 제품 위주의 사업영위에 따른 열악한 사업포트폴리오 - 불리한 수급환경이 지속되며 재무부담 확대
두산에너빌리티	2025-12-24	KR, NICE	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	- 원전 및 가스터빈을 중심으로 제고된 수주경쟁력 - 수주확대 전망에 따른 증설투자 계획
포스코이앤씨	2025-12-26	3 사	A+/S	A+/N	전망 하향	A+	- 안전사고 발생에 따른 규제로 사업경쟁력 약화 가능성 존재 - 운전자금 회수가 지연되고 있으며 공사중단 조치로 적자 심화
한진	2025-12-29	KIS	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	- 다각화된 사업포트폴리오에 따른 안정적인 이익창출력 - 투자부담 축소에 따른 점진적 재무부담 완화 전망
에스케이 지오센트릭	2025-12-29	KIS	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	- 방향족 제품 스프레드 축소에 따른 이익창출력 약화 - 재무안정성 저하 및 재무부담 확대
한국항공우주산업	2025-12-30	KIS	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 국내 독점적 지위 및 높은 양산능력에 기반 우수한 사업안정성 - 수주잔고 증가세에 따른 외형 및 영업이익 확대
포스코인터내셔널	2025-12-30	NICE	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 주력사업의 안정적인 사업기반을 바탕으로한 우수한 이익창출력 -LNG 터미널, 발전, 자원개발 등 다양한 사업포트폴리오

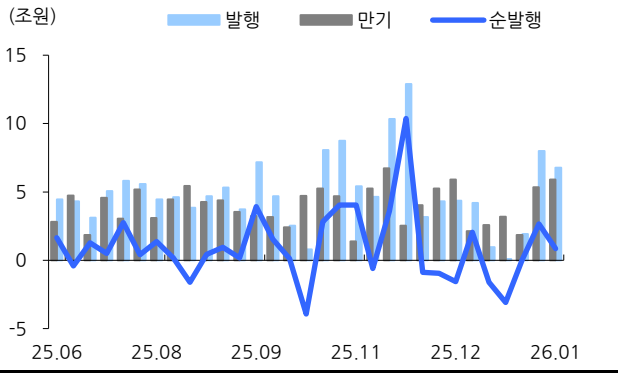
자료: 신평사, 현대차증권

<그림 1> 공사채 발행, 만기, 순발행



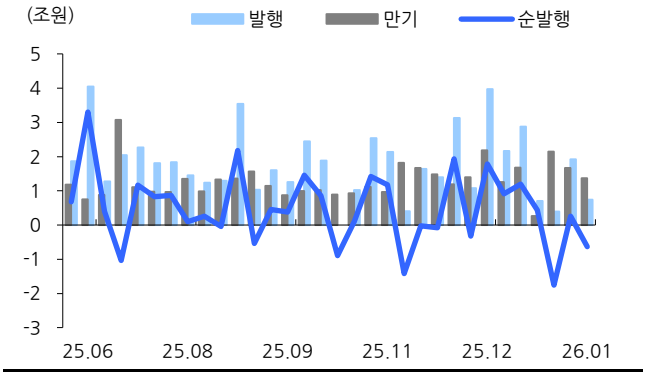
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 2> 은행채 발행, 만기, 순발행



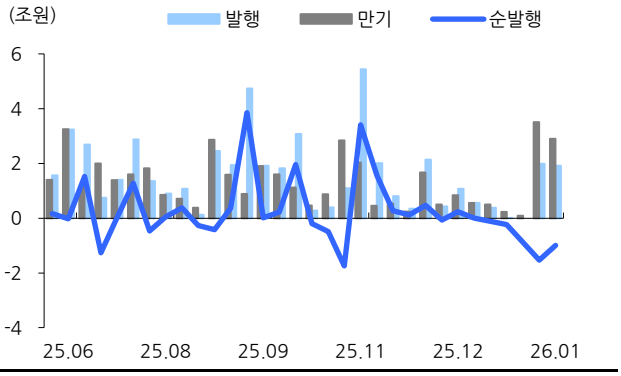
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 여전채 발행, 만기, 순발행



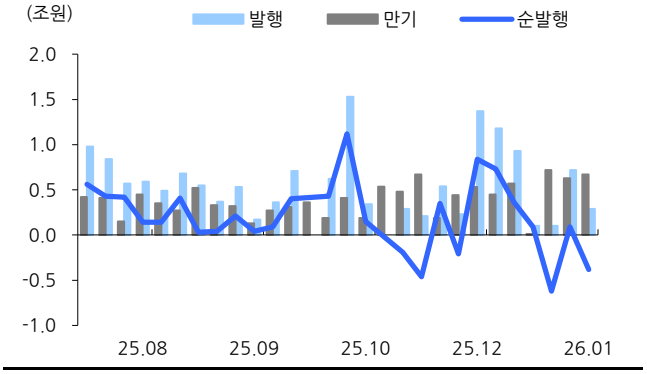
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 회사채 발행, 만기, 순발행



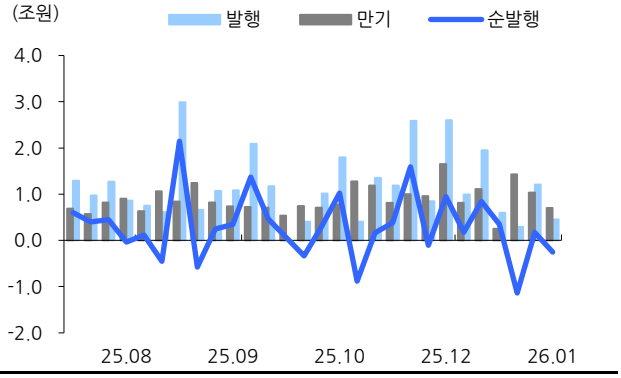
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 카드 발행, 만기, 순발행



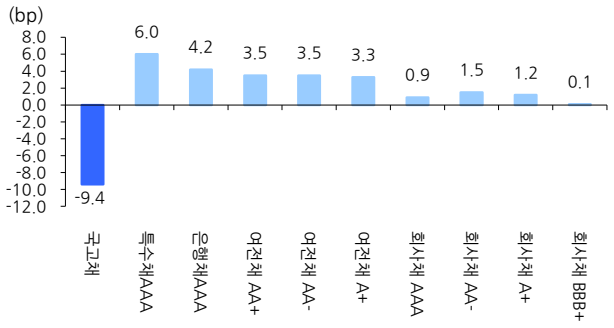
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



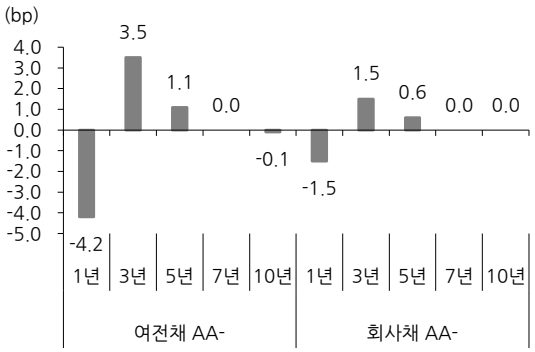
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 전주대비스프레드 변동(3년물)



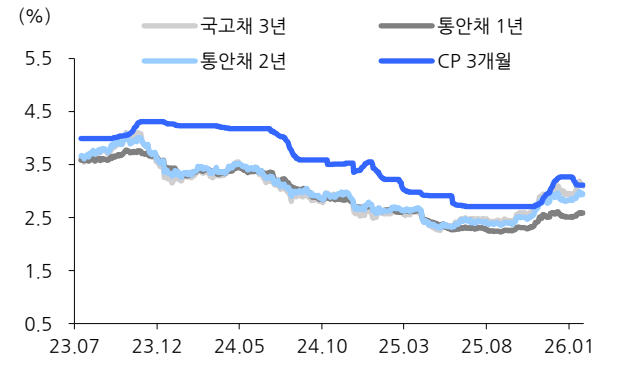
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



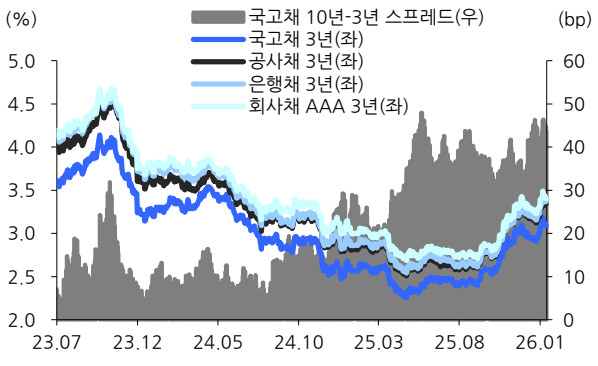
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



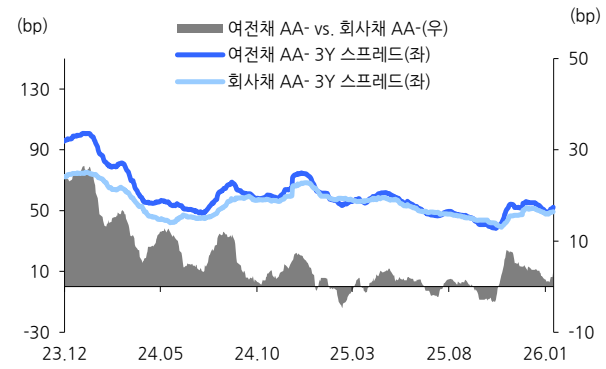
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



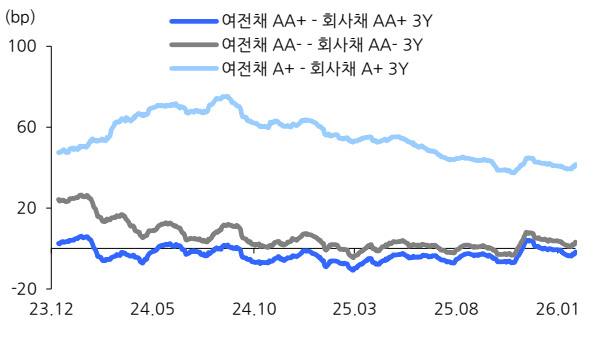
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



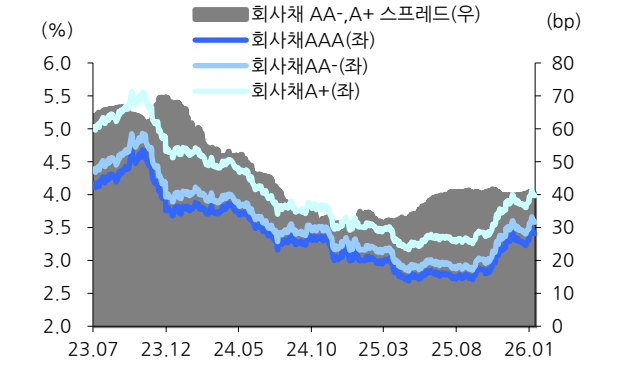
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 vs. 회사채



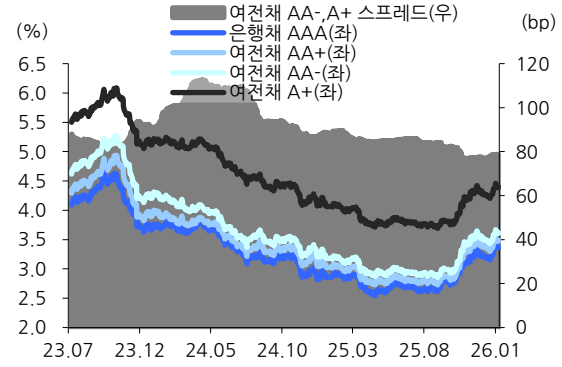
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



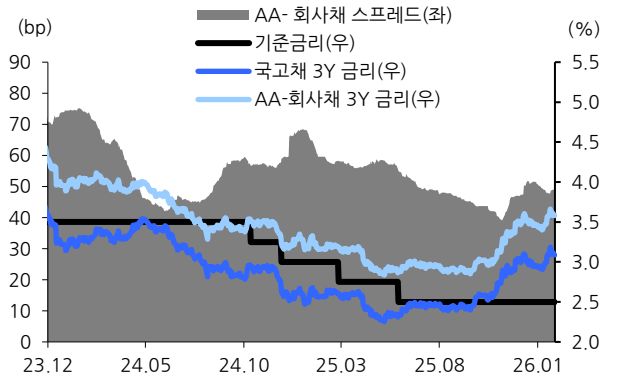
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



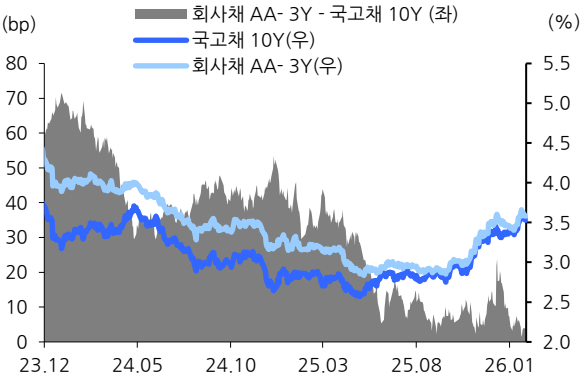
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 회사채 AA-vs 국고채



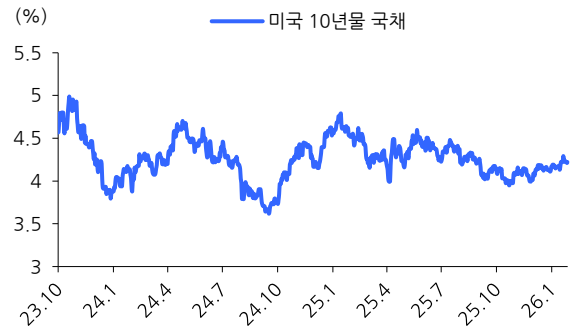
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 3Y - 국고채 10Y



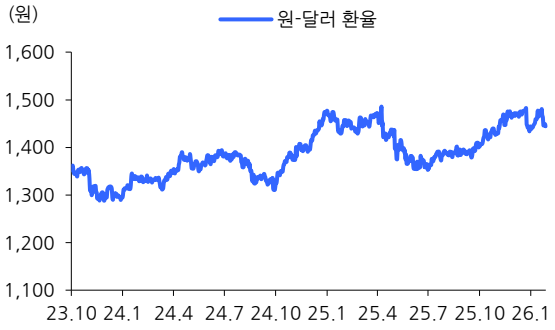
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 미국채 10년



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 18> 원달러 환율

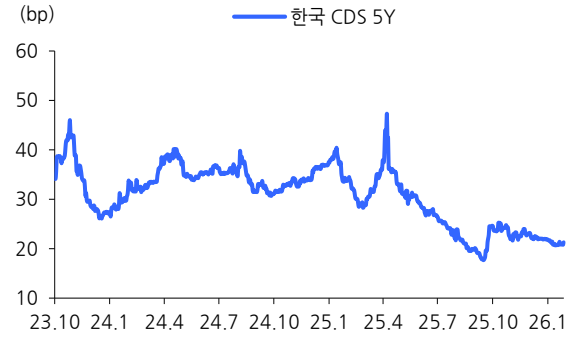


자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 19〉 WTI 유가

자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 20〉 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이화진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.