Credit/ESG

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Analyst 김상만 credinal@hanafn.com
RA 김기범 kbkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

CrediVille/ESG

국민성장펀드와 신재생에너지 투자

1차 메가프로젝트: 신안 우이 해상풍력 발전사업

지난 1월 29일 금융위원회는 미래 첨단전략산업 발전을 위한 국민성장펀드의 1차 메가프로젝트 7건 중 첫번째로 전체 사업비 3.4조 규모로 진행될 신안 우이 해상풍력 발전사업에 7,500억원 장기대출 계획을 발표했다. 해당 사업의 목적은 전남 첨단전략산업단지의 전력수요에 대응하기 위한 재생에너지 발전 인프라 구축이다. 순수 국내 자본으로 추진되는 해상풍력 사업이라는 점에 의의가 있고 향후 산업계에 시너지 효과를 일으킬 것으로 전망된다. 전남 신안 우이도 남동쪽 해상 일대에 15MW급 해상풍력발전기 26기를 설치 및 운영하는 것을 골자로 EPC 도급계약은 한화오션과 현대건설이 공동으로 수행하며 총 계약 금액은 2조 6,400억원이다. (한화: 1조 9,716억원, 현대: 6,684억원) 주요 주주구성은 미래에너지펀드(투자 지분 2,040억원), SK이터닉스, 한화오션, 현대건설, 한국중부발전이 될 예정이다. 이 중 산업은행과 5대 은행이 공동으로 구성한 미래에너지 펀드는 첨단기금 대출과 함께 후순위 대출(3,400억원)에도 참여하는 것으로 되어 있다. [도표3. 신안우이 해상풍력발전 사업구조도 참고] 마지막으로, PF(Project Financing) 주선기관으로 산업은행과 국민은행이 선정되어 절차를 진행 중에 있다.

신안 프로젝트는 ESG 측면에서도 의미가 있다. 환경(E) 측면에서 보면 작년 말 설정된 2035년 국가 온실가스 감축 목표 (Nationally Determined Contribution 이하 NDC)의 연장선으로 볼 수 있고. 조금 범위를 좁혀 본다면 2030년까지 해상풍력 설비용량을 연간 4GW 보급할 수 있도록 기반 시설을 구축한다는 인프라 확충 및 보급 계획의 일부로 볼 수 있다. NDC 상 전력 부분의 탄소 배출을 2035년까지 가장 높은 감축률인 △68.8% ~ △75.3% 수준의 목표로 설정했기에(목표 탄소 감축량 또한 가장 높다) 신재생 에너지 인프라 구축에 많은 시간이 소요된다는 점을 고려한다면 해상풍력 발전이 첫 번째 투자처가 된 사유 중 하나라고 판단된다(참조: CrediVille/ESG-탄소중립위, '2035 국가온실가스 감축안 확정(2025.11.14)). 사회적 책임(S) 측면에서 보면 국가균형발전 관점에서 지속적으로 강조되고 있는 지방주도 성장전략의 일환으로서의 의미를 지닌다고 볼 수 있겠다. 금번에 선정된 총 7개의 1차 메가프로젝트 중 수도권/지방 사업구성에서 지방 사업이 수도권에 비해 많은 4건으로 정해진 것도 그런 맥락에서 결정되었다고 볼 수 있다.

금번 국민성장펀드의 해상풍력발전 투자는 몇가지 측면에서 시사하는 바가 크다. 첫째, 해당 사업은 국가 재생에너지 산업의 경쟁력 제고와 첨단전략산업의 생태계 조성을 위한 필수 인프라 확충이라는 측면에서 1호 사업이라는 상징성이다. 둘째, 사업/재무적인 구조설계 관점에서 정책적 영역이 담당하고자 하는 전략적 청사진을 제시해 줌으로써 향후 (국민성장펀드) 사업선정 및 진행에 있어 일종의 벤치마크 내지 바로미터로 작용할 가능성이 크다. 사업적인 측면에서는 정부가 단순 지원자를 넘어 혁신을 주도하고 초기 위험을 부담하는 적극적 플레이어로 역할을 하고 재무적인 측면에서는 민간이 회피하는 불확실성 영역에 선제적/대규모 투자를 수행하는 것이다.

즉, 전략적 선순위자, 재무적 후순위자의 역할을 자처하겠다는 점을 천명한 것이다.

1차 프로젝트 규모 20조 中 환경(E) 관점에서 약 3.5조원 지역 균형 개발(S) 관점에서 약 7조원 투입 예정

도표 1. 1차 메가 프로젝트 개요

구분	제목	지원방식	성격	프로젝트 규모(변동가능)	지역
1	K-엔비디아 육성	직접투자	혁신기업 지원	1.0조원 + @	수도권
2	국가 AI컴퓨팅 센터	인프라투융자	인프라	2.0조원	지방
3	신안우이 해상풍력 사업	인프라투융자	인프라	3.4조원	지방
4	첨단 AI반도체 파운드리	저리대출	대기업	8.8조원	수도권
5	반도체 에너지인프라	인프라투융자	인프라	3.3조원	수도권
6	이차전지 소재공장	저리대출	중견	0.12조원	지방
7	차세대 전력반도체	저리대출	대기업	1.5조원	지방

자료: 금융위원회, 하나증권

전남 신안 우이도 남동쪽 해상 일대에 15MW급 해상풍력발전기 26기 (총 390MW)를 설치함으로써 지금까지 누적 설치량(350MW)를 초과하는 대형 프로젝트

도표 2. 신안우이 해상풍력 조감도

자료: 한화오션

첨단전략산업기금 7,500억원 선·후순위 대출 예정

도표 3. 신안우이 해상풍력발전 사업구조도

자료: 금융위원회

1차 프로젝트에서 투입되는 자금은 후순위 보강의 성격도 있음

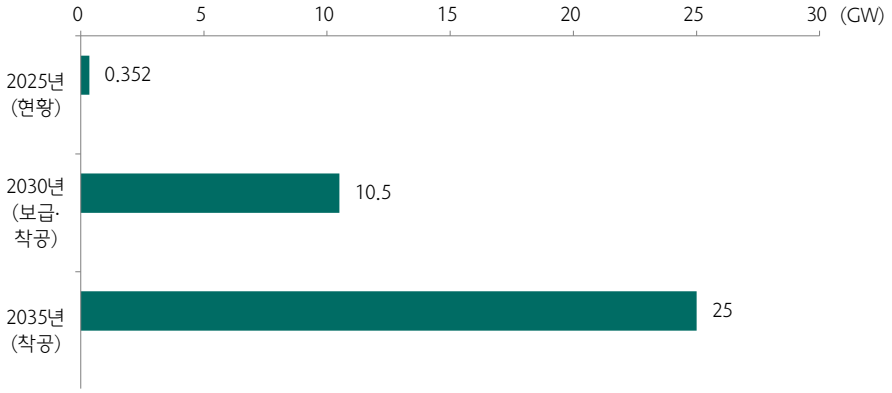
도표 4. 국민성장펀드(첨단전략산업기금) 구조도

	자금조성	투자규모	구분	지원규모(150조)	지원내용	비고
국민성장펀드	국민	75조원	직접지분투자	15조	첨단 제조공장 건설, 원천기술 보유기업과 M&A 지원 등	비(非)수도권 할당 비율 40% 이상
	금융사 연기금		간접지분투자	35조	대규모 펀드 조성 → 첨단산업 지원	
	기업					
	정부 재정지원 (후순위 보강)		인프라 투융자	50조	AI데이터센터, 산단전력·발전·용수시설 등 인프라 구축	
	첨단전략 산업기금	75조원	초저리 대출	50조	첨단산업 대규모 설비 R&D 투자 등 국고채 금리 수준 대출	

자료: 산업은행, 하나증권

현시점 상업운전은 연간 0.35GW 수준으로 목표치에 동떨어져 있음. 걸림돌은 지원 기반시설 부족, 금융 조달 애로, 복잡한 인허가, 주민 수용성 문제

도표 5. 해상풍력 상업운전 현황 및 '30년, '35년 보급목표



자료: 기후에너지환경부, 전력통계정보시스템(EPSIS), 하나증권

'25년 누적 설치 용량은 0.35GW 최근 낙월블루하트의 경우 부분 상업운전 중으로 6월 최종 준공 예정

도표 6. 해상풍력 상업운전 현황

회사명	발전소명	설비용량 (MW)	수급개시	세부지역
탐라해상풍력발전㈜	탐라해상풍력#1	18	16.09	제주특별자치도
탐라해상풍력발전㈜	탐라해상풍력#2	12	16.09	제주특별자치도
영광풍력발전주식회사	영광풍력발전(해상1단계)	16.1	18.09	전라남도 영광군
영광풍력발전주식회사	영광풍력발전(해상2단계)	18.4	18.10	전라남도 영광군
한국해상풍력 주식회사	서남해해상풍력실증단지	60	19.07	전라북도 부안군
제주한림해상풍력주식회사	제주한림해상풍력	100.08	23.11	제주특별자치도
한국에너지기술연구원	제주월정해상풍력발전기	5	23.09	제주특별자치도
전남개발공사	영광 약수해상풍력	4.3	25.04	전라남도 영광군
전남해상풍력주식회사	전남해상풍력발전소	96	25.05	전라남도 신안군
낙월블루하트	낙월해상풍력 (부분운전)	22	26.06	전라남도 영광군

자료: 전력통계정보시스템(EPSIS), 하나증권
주: 25년 말 시점 부분 상업운전 중인 낙월해상풍력 발전소의 경우 추정치

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 상승, 신용스프레드 확대

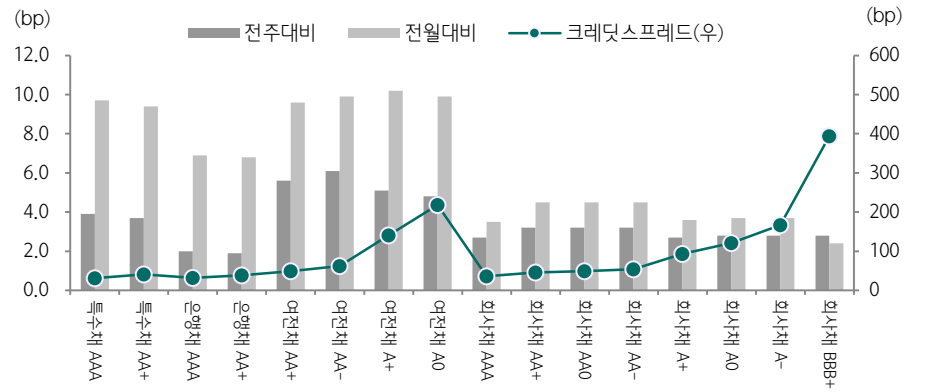
국고채금리 상승

국내 채권시장은 한 주간 장기물 금리 중심으로 급등하며 약세 마감했다(국고 3년, 10년물 금리는 각각 9.9bp, 10.6bp 상승). 3/10년 금리차는 48bp까지 확대되어 수익률 곡선은 더 가팔라졌다. 최근 증시 조정에 따른 채권시장 투자 심리 개선은 일시적이었으며 외국인은 국채 3년 국채 선물을 재차 순매도하였다. 향후 국고 3년과 10년물 국채 입찰과 일본 조기 총선의 결과인 자민당 압승에 따른 일본 국채금리 수준 변동에 주목할 필요가 있다.

신용스프레드 확대세 지속

지난주 신용스프레드는 그 이전주에 이어 전반적인 확대세가 지속되었다. 최근 한달 기준으로 초우량물의 신용스프레드가 10bp가까이 상승하면서 31bp수준(3년 기준)을 기록하는 등 절대레벨이 높아진 상황이나 크레딧 시장을 둘러싼 환경이 개선될 조짐은 단기적으로는 크지 않아 보인다. 거시적인 시장환경(환율, 금리)이 지속적으로 부담을 주고 있고 수급적인 자금흐름이나 발행 부담 또한 현재로서는 불리한 환경에 노출되어 있기 때문이다. 현재로서는 신용스프레드의 고점이 어느 정도에서 형성될 것인지를 점치기 보다는 큰 틀에서 금융시장 여건을 확인하면서 대응할 필요가 있다는 판단이다.

도표 1. 주요 크레딧 채권 스프레드 주간/월간 변동 (3년물 기준)



주: 2026.2.6 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

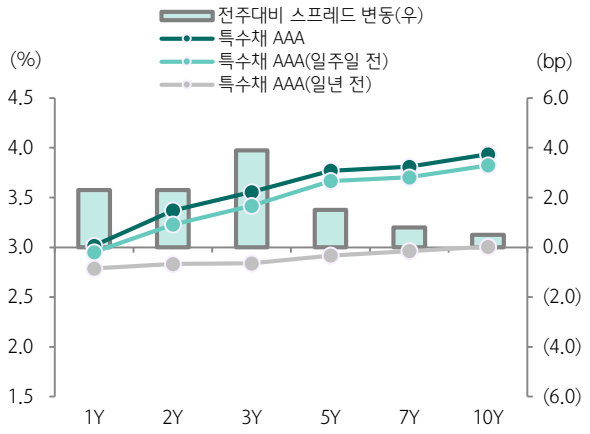
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(단위: %, bp)

구분		금리					스프레드					스프레드 변동(WoW)					스프레드 변동(MoM)				
		1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
국채		2.70	3.00	3.24	3.53	3.72	-	-	-	-	-	0.8	8.1	9.9	8.8	10.6	18.3	17.9	29.2	28.3	28.4
특수채	AAA	3.02	3.37	3.56	3.77	3.94	33.4	24.6	31.4	24.0	21.8	2.3	2.3	3.9	1.5	0.5	7.2	11.6	9.7	5.4	3.6
	AA+	3.07	3.43	3.65	3.88	4.13	38.6	30.9	40.7	34.8	40.8	2.4	2.0	3.7	1.4	0.4	7.1	11.0	9.4	5.3	3.5
은행채	AAA	3.02	3.38	3.56	3.81	4.15	33.6	25.5	31.7	28.2	43.3	0.4	2.2	2.0	0.8	-0.1	6.5	12.5	6.9	2.8	1.4
	AA+	3.06	3.46	3.63	3.89	4.23	37.6	33.4	38.7	35.6	51.4	0.4	2.2	1.9	0.8	-0.1	6.3	12.5	6.8	1.9	1.4
여전채	AA+	3.16	3.56	3.73	3.87	5.09	48.1	43.7	49.3	33.8	137.6	3.7	5.9	5.6	1.0	-0.1	-1.9	10.7	9.6	1.1	-0.3
	AA-	3.23	3.66	3.87	4.15	5.49	55.3	53.1	62.5	61.7	177.2	3.7	5.9	6.1	1.3	-0.1	-1.8	10.9	9.9	0.8	-0.4
	A+	3.60	4.14	4.64	5.29	6.18	91.4	101.3	140.3	175.6	246.6	3.4	4.8	5.1	0.6	0.0	-1.8	9.5	10.2	0.5	-0.1
	A0	4.28	4.90	5.43	5.94	6.60	159.9	177.1	218.4	241.3	288.6	3.2	4.2	4.8	0.6	-0.1	-2.0	8.8	9.9	0.5	-0.1
회사채	AAA	3.16	3.45	3.60	3.85	4.22	48.1	32.6	35.7	31.9	50.6	3.6	2.5	2.7	1.7	0.1	-0.2	3.0	3.5	1.0	-0.1
	AA+	3.23	3.53	3.70	3.91	4.51	55.0	40.7	45.7	38.3	79.0	4.0	2.7	3.2	1.8	0.1	1.1	3.4	4.5	0.9	0.1
	AA0	3.27	3.56	3.73	3.98	4.85	58.5	43.8	49.2	45.0	113.0	4.0	2.7	3.2	1.8	0.1	1.1	3.5	4.5	0.9	0.1
	AA-	3.30	3.61	3.78	4.08	5.21	61.9	48.5	54.1	55.1	149.2	3.9	2.7	3.2	1.8	0.1	1.1	3.5	4.5	0.9	0.1
	A+	3.44	3.91	4.18	4.78	5.79	75.8	78.0	93.4	125.3	206.8	3.7	2.9	2.7	1.7	0.2	1.0	3.1	3.6	1.4	0.1
	A0	3.60	4.09	4.45	5.23	6.25	91.6	96.6	120.7	169.5	253.0	3.8	2.9	2.8	1.7	0.2	1.1	3.2	3.7	1.4	0.1
	A-	3.86	4.44	4.91	5.81	6.76	118.3	131.5	166.6	228.2	304.0	3.7	2.9	2.8	1.7	0.1	1.0	3.3	3.7	1.4	0.1
	BBB+	4.94	6.47	7.18	7.70	8.26	225.5	334.7	393.6	416.6	453.8	3.5	2.7	2.8	1.7	0.1	0.4	3.5	2.4	0.0	-0.9

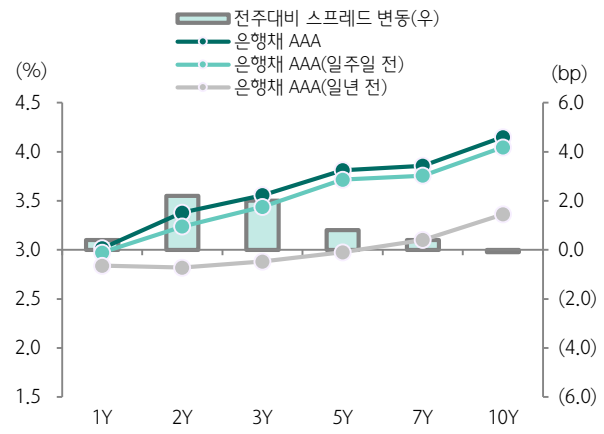
주: 1) 2026.2.6 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



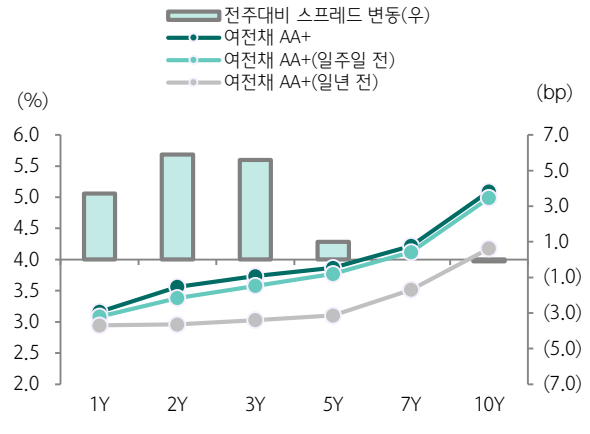
주: 2026.2.6 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



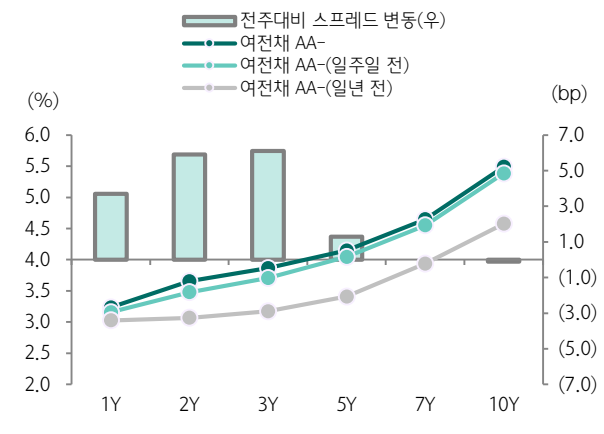
주: 2026.2.6 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



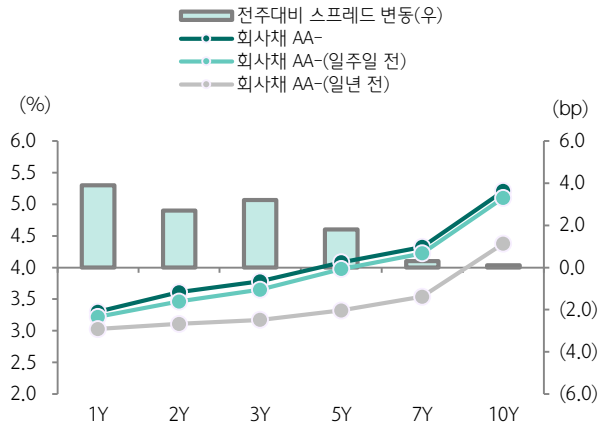
주: 2026.2.6 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



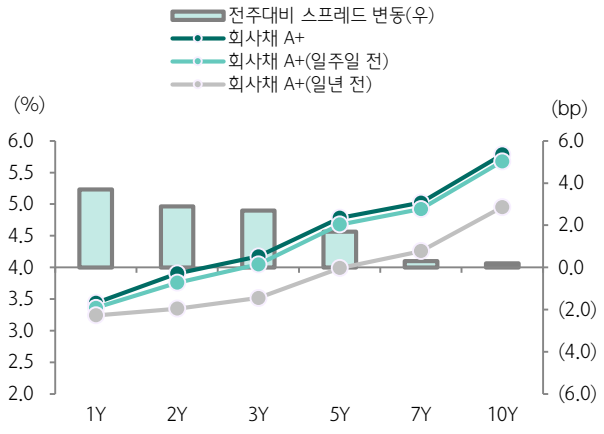
주: 2026.2.6 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.2.6 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

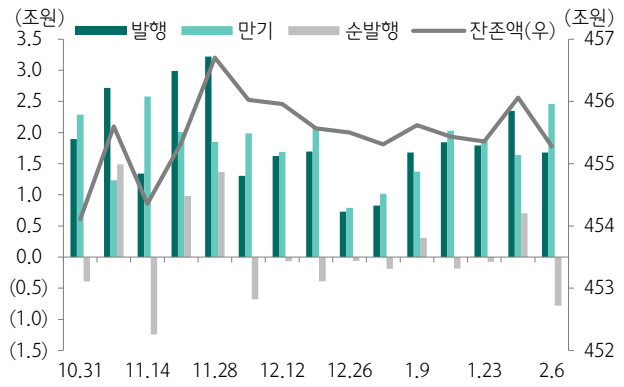
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.2.6 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

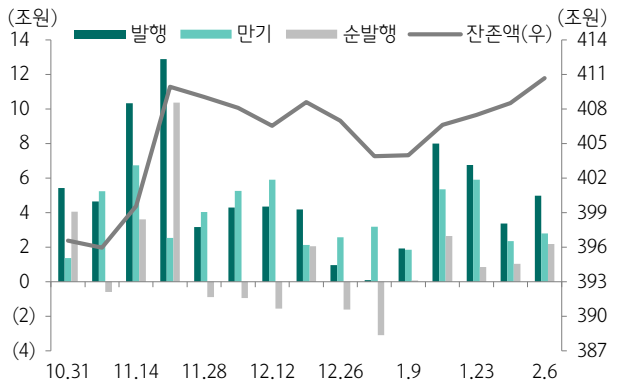
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



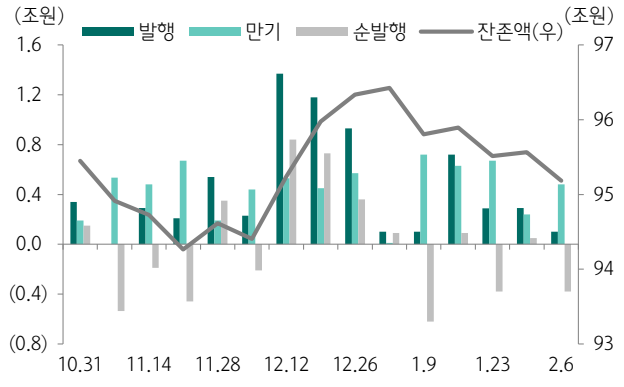
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



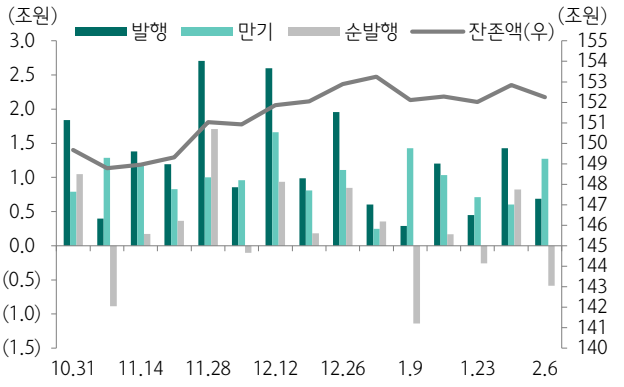
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



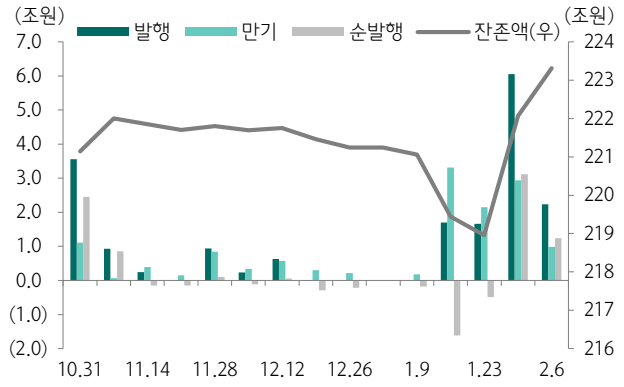
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



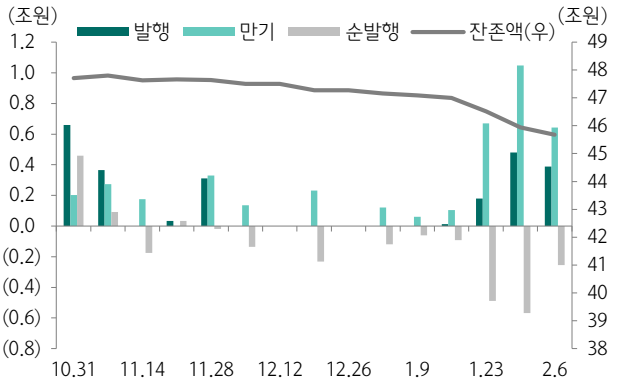
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp ,%)

수요예측일	종목명	신용등급	발행일	발행만기	금액		참여금액	수요예측 경쟁률(:1)	금리밴드			결정스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-02-02	CJ160	AA-	2026-02-09	3Y	1,500	1,000	7,800	7.80	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-02-02	LIG넥스원10-1	AA0	2026-02-11	5Y	2,200	1,400	9,700	6.93	등급민평	-30.0	+30.0	-4.0	운영자금
2026-02-02	LIG넥스원10-2	AA0	2026-02-11	3Y	1,200	800	2,900	3.63	등급민평	-30.0	+30.0	0.0	운영자금
2026-02-02	한화시스템8-1	AA0	2026-02-11	2Y	1,300	500	5,100	10.20	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-02-02	한화시스템8-2	AA0	2026-02-11	3Y	2,200	1,000	8,200	8.20	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-02-02	한화시스템8-3	AA0	2026-02-11	5Y	500	500	1,100	2.20	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-02-03	케이씨씨글라스5	AA-	2026-02-10	3Y	1,000	1,000	1,300	1.30	개별민평	-30.0	+30.0	25.0	운영자금, 채무증권
2026-02-03	GS에너지20-1	AA0	2026-02-11	3Y	1,700	1,100	7,500	6.82	개별민평	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2026-02-03	GS에너지20-2	AA0	2026-02-11	5Y	600	400	2,000	5.00	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-02-03	한화오션12-1	A-	2026-02-11	2Y	1,100	500	2,480	4.96	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-02-03	한화오션12-2	A-	2026-02-11	3Y	1,500	1,000	2,950	2.95	개별민평	-30.0	+30.0	-23.0	채무상환
2026-02-03	에이치디현대오일뱅크132-1	AA-	2026-02-11	3Y	1,700	900	5,600	6.22	개별민평	-30.0	+30.0	5.0	채무상환
2026-02-03	에이치디현대오일뱅크132-2	AA-	2026-02-11	5Y	800	600	2,250	3.75	개별민평	-30.0	+30.0	5.0	채무상환
2026-02-03	에스이그린에너지4	AAA	2026-02-12	1Y	800	800	300	0.38	등급민평	-10.0	+10.0	10.0	채무상환
2026-02-04	세아제강지주46-1	A0	2026-02-12	2Y	370	300	1,270	4.23	등급민평	-30.0	+30.0	-13.0	채무상환
2026-02-04	세아제강지주46-2	A0	2026-02-12	3Y	800	400	1,750	4.38	등급민평	-30.0	+30.0	-20.0	타법인증권취득
2026-02-04	에스케이브로드밴드59-1	AA0	2026-02-12	5Y	2,100	900	4,550	5.06	개별민평	-30.0	+30.0	10.0	시설자금
2026-02-04	에스케이브로드밴드59-2	AA0	2026-02-12	10Y	300	300	2,000	6.67	개별민평	-30.0	+30.0	-11.0	시설자금
2026-02-04	한국중부발전75	AAA	2026-02-12	2Y	1,000	600	2,200	3.67	개별민평	-20.0	+20.0	15.0	채무상환
2026-02-04	한화비전1-1	A+	2026-02-12	2Y	600	400	6,400	16.00	등급민평	-30.0	+30.0	-14.0	기타
2026-02-04	한화비전1-2	A+	2026-02-12	3Y	300	300	6,050	20.17	등급민평	-30.0	+30.0	-14.0	기타
2026-02-05	미래에셋증권82-1	AA0	2026-02-12	2Y	300	300	1,900	6.33	개별민평	-30.0	+30.0	9.0	채무상환
2026-02-05	미래에셋증권82-2	AA0	2026-02-12	3Y	1,200	1,200	5,800	4.83	개별민평	-30.0	+30.0	9.0	채무상환
2026-02-05	미래에셋증권82-3	AA0	2026-02-12	5Y	500	500	1,000	2.00	개별민평	-30.0	+30.0	5.0	채무상환
2026-02-05	제이티비씨42	BBB0	2026-02-13	2Y	930	500	770	1.54	절대금리	7.1	+8.1	8.1	운영자금, 채무증권

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권
주: 공란은 수요예측 결과 공시 전 / 수요예측 경쟁률은 유효수요 기준

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-02-09	CJ ENM	29-1	AA-	2026-02-19	2Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-02-09	CJ ENM	29-2	AA-	2026-02-19	3Y	1100	개별민평	-30	30	채무상환
2026-02-09	CJ ENM	29-3	AA-	2026-02-19	5Y	200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-02-10	대신에프앤아이	44-1	A0	2026-02-23	2Y	900	개별민평	-30	30	채무상환
2026-02-10	대신에프앤아이	44-2	A0	2026-02-23	3Y	1000	개별민평	-30	30	채무상환
2026-02-10	대신에프앤아이	44-3	A0	2026-02-23	5Y	100	개별민평	-30	30	채무상환
2026-02-11	에스케이에코플랜트	185-1	A-	2026-02-24	1Y	300	개별민평	-40	100	채무상환
2026-02-11	에스케이에코플랜트	185-2	A-	2026-02-24	1.5Y	500	개별민평	-40	100	채무상환
2026-02-11	에스케이에코플랜트	185-3	A-	2026-02-24	2Y	700	개별민평	-40	100	채무상환
2026-02-12	한국콜마	7-1	A0	2026-02-24	2Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-02-12	한국콜마	7-2	A0	2026-02-24	3Y	200	개별민평	-30	30	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
현대제철138-2	AA0	1,300	2026-02-05	2027-01-22	1년	3.182	3.252	7.0
SK브로드밴드55-1	AA0	1,300	2026-02-05	2027-01-22	1년	3.171	3.241	7.0
한화시스템6-2	AA0	1,000	2026-02-05	2028-04-28	2년6월	3.476	3.547	7.1
에스케이하이닉스225-1	AA0	900	2026-02-04	2027-04-08	1년6월	3.166	3.225	5.9
넥센타이어63-2	A0	800	2026-02-05	2028-07-07	2년6월	3.848	3.849	0.1
한국중부발전36-2	AAA	800	2026-02-05	2031-11-09	7년	3.864	3.914	5.0
한화솔루션286-2	AA-	800	2026-02-04	2026-02-13	3월	3.088	3.094	0.6
이마트26-2	AA-	700	2026-02-04	2029-02-07	5년	3.712	3.731	1.9
미래에셋자산운용8-1	AA0	700	2026-02-03	2026-04-28	3월	3.060	3.056	-0.4
KB증권40-2	AA+	600	2026-02-06	2026-04-23	3월	2.923	2.875	-4.8

주: 1) 2026.2.2~2026.2.6, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

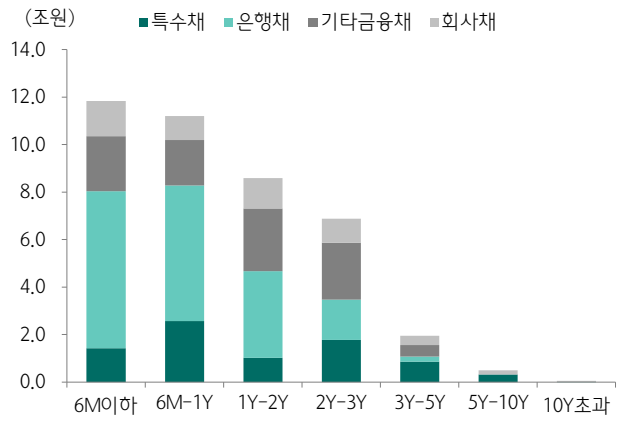
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
에스엘엘중앙22(1년6월)	BBB0	107	-45.9	LG전자100-1(3월)	AA0	300	33.5
현대백화점32-2(2년6월)	AA+	102	-34.3	HD현대13-1(3월)	A+	400	28.7
iM금융지주29(5년)	AAA	300	-22.6	종근당2-1(1년)	AA-	100	18.1
KB금융지주52-2(2년6월)	AAA	100	-22.0	한국남동발전70-1(2년)	AAA	100	16.0
현대건설306-2(3월)	AA-	200	-6.6	한국남동발전70-1(2년)	AAA	300	12.0
메리츠증권2304-1(3월)	AA-	400	-6.2	한국남동발전69-1(2년)	AAA	200	11.1
현대제철141-1(3년)	AA0	100	-5.7	삼양식품2-2(1년6월)	A+	500	10.0
KB증권40-2(3월)	AA+	600	-4.8	SK지오센트릭21-1(1년)	AA-	300	9.5
한국중부발전62-1(지)(6월)	AAA	201	-4.4	현대케피코12-2(1년6월)	A+	300	9.1
현대건설305-2(6월)	AA-	400	-4.0	한화252-1(1년6월)	A+	401	9.0

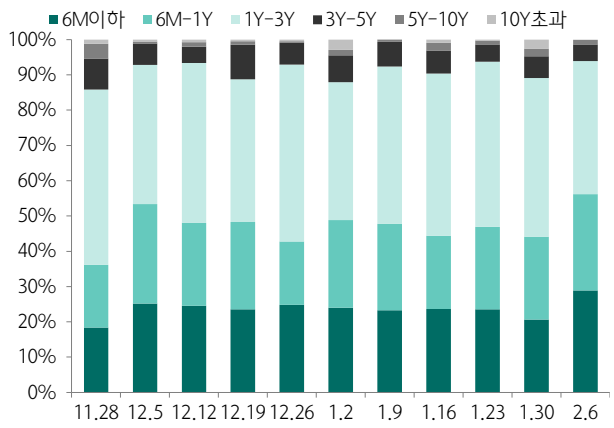
주: 1) 2026.2.2~2026.2.6, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



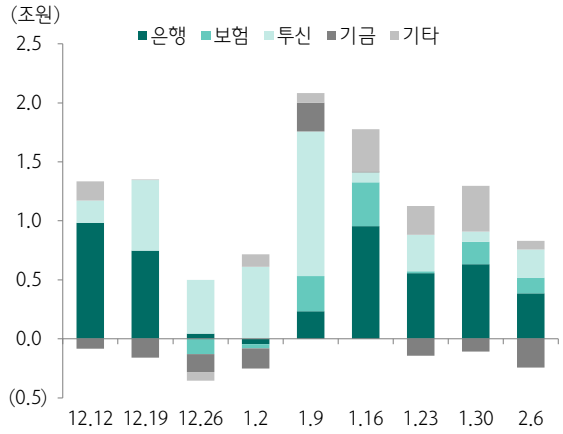
주: 2026.2.2~2026.2.6
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



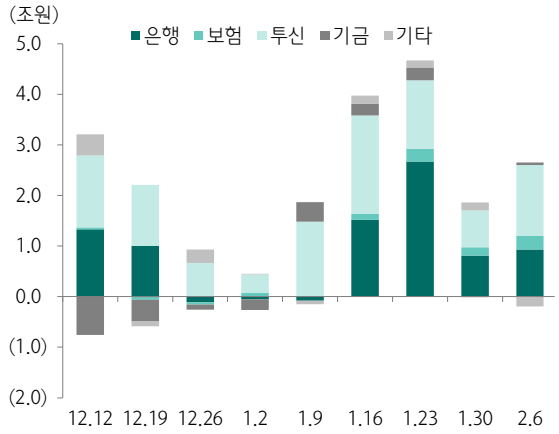
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



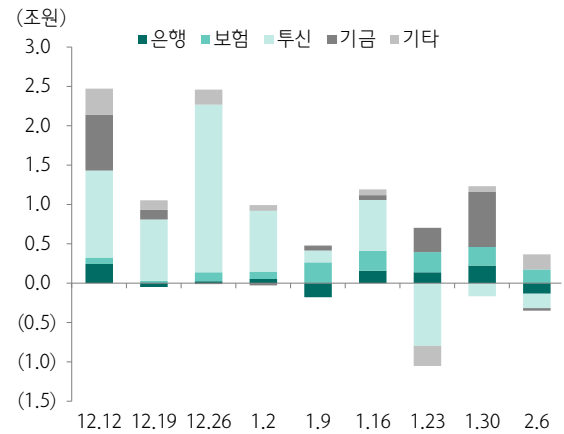
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



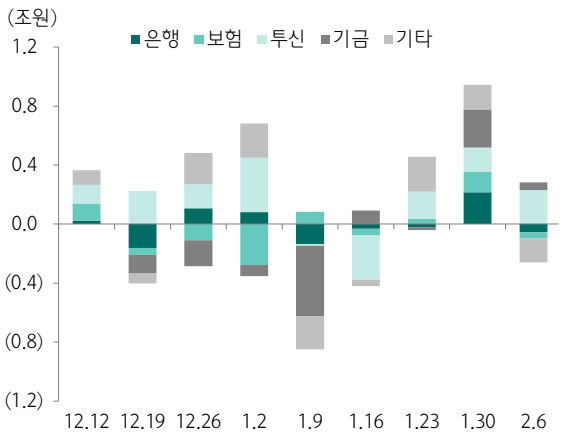
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 24. 투자자별 회사채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 25. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 2.6 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) LG유플러스(AA0/통신) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 한국항공우주산업(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)	S-Oil(AA0/정유·석유화학) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 화신(BBB0/자동차부품)	LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 키움증권(AA-/증권) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 엠지캐피탈(A-/캐피탈) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 2.6 기준)

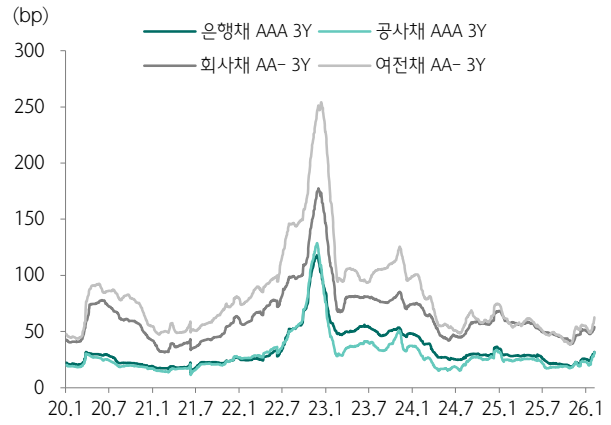
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이지오센트릭(AA-/석유화학) 포스코인앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코인앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 동화기업(A-/목재) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송)	엘지화학(AA+/석유화학) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동아에스티(A+/제약) 포스코인앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK쉴더스(A0/보안) 여천NCC(A-/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건축) 제이티비씨(BBB0/방송) 콘텐트리중앙(BBB0/미디어) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 깨끗한나라(BBB0/제지)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

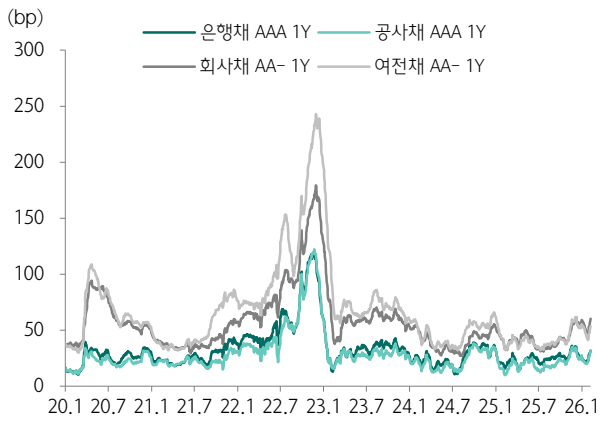
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



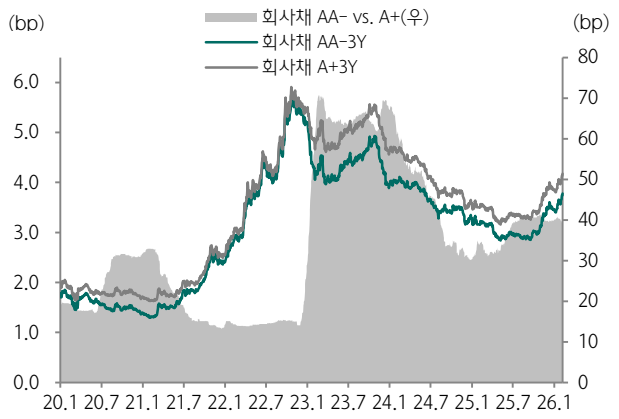
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



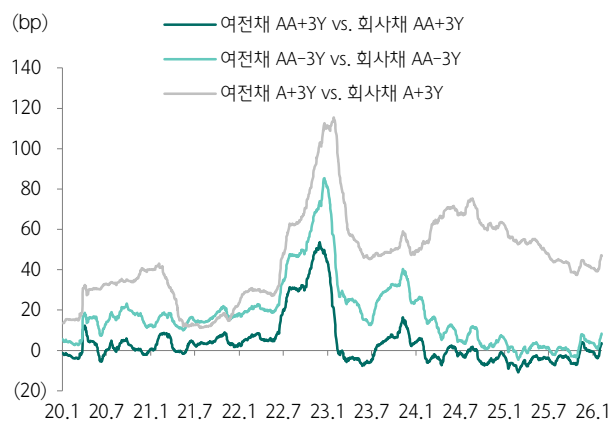
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



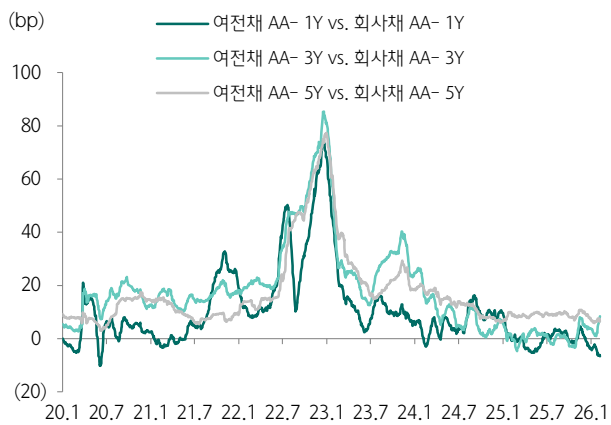
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



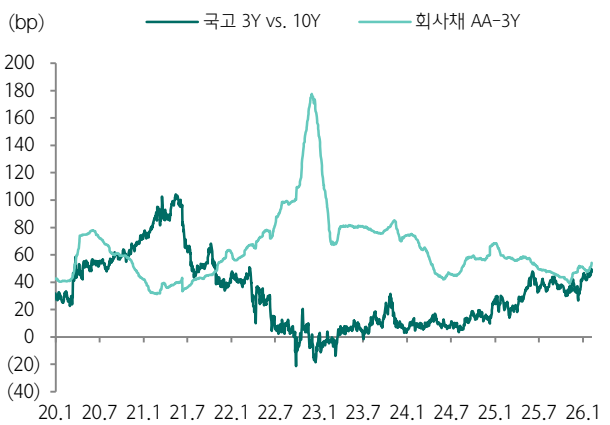
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

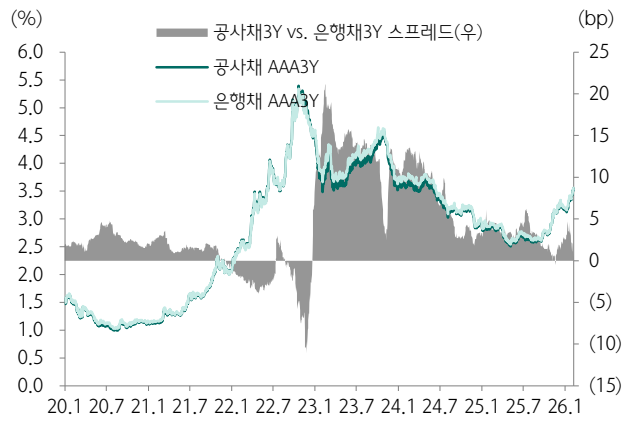
국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

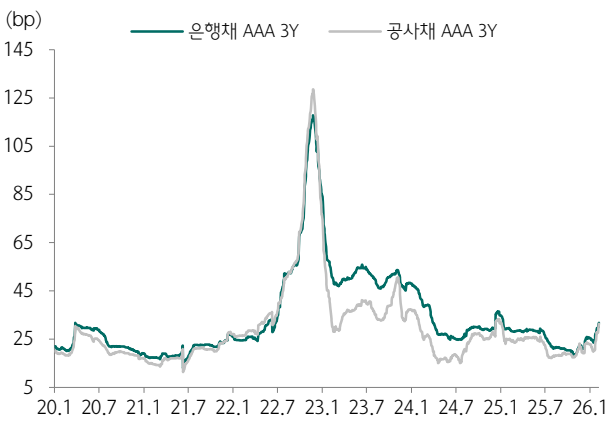
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



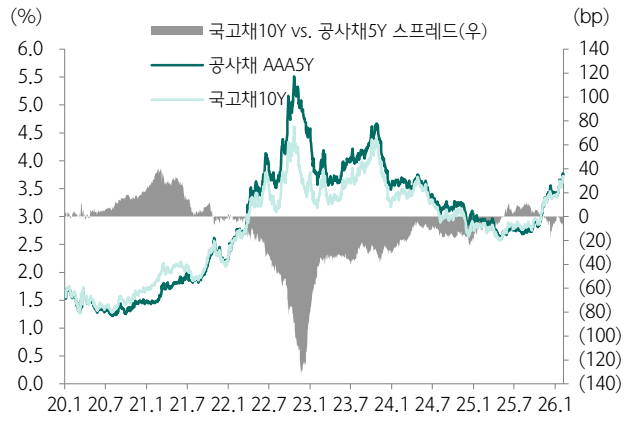
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



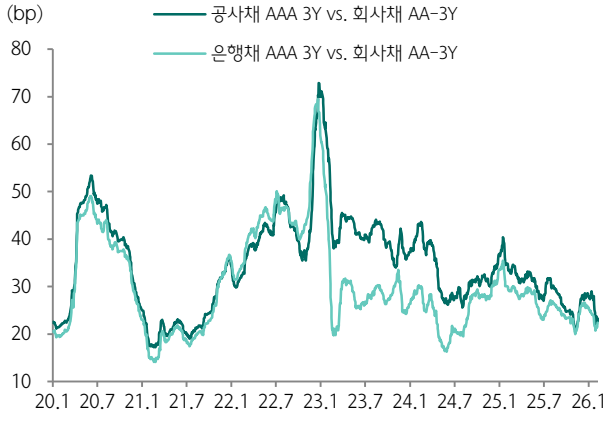
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



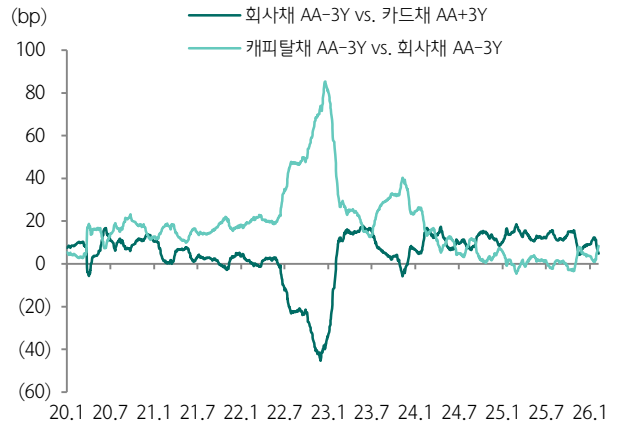
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



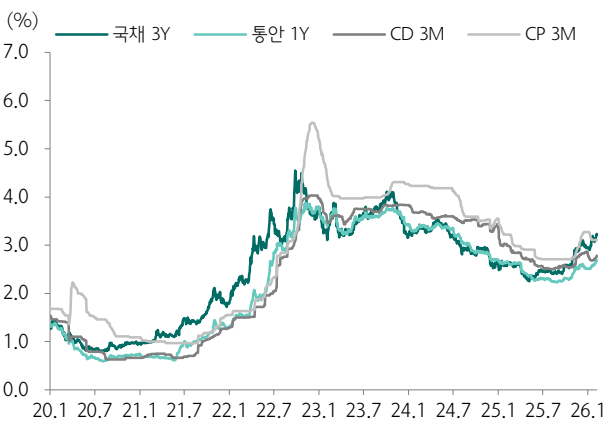
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

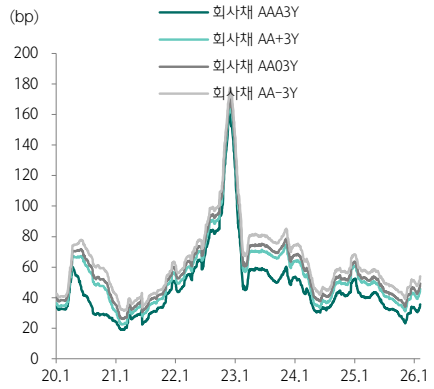
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

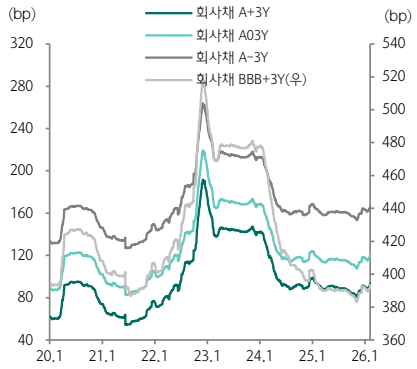
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



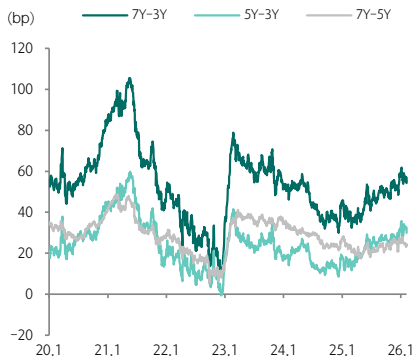
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



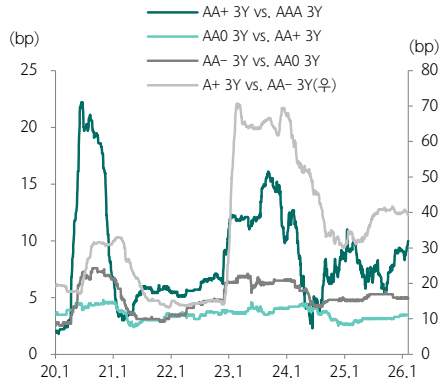
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



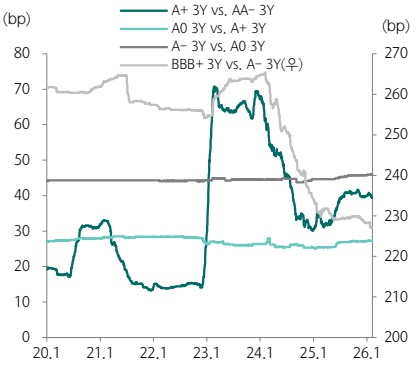
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



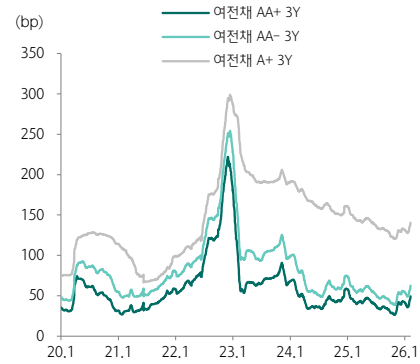
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



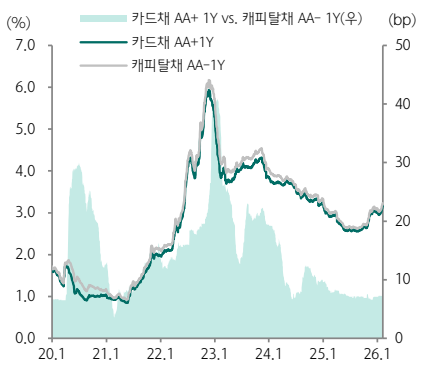
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



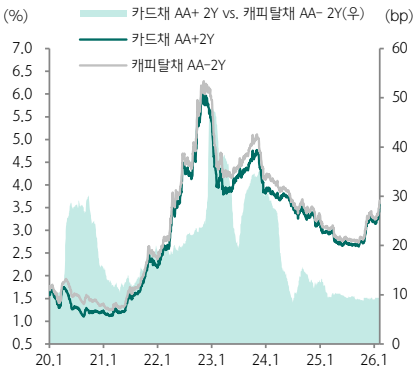
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



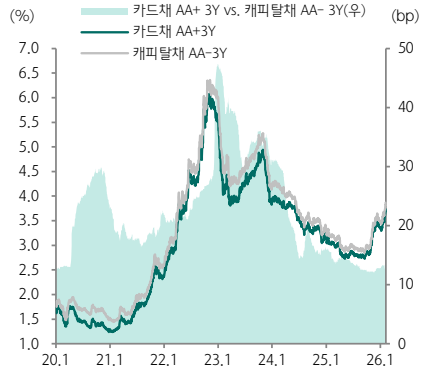
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권