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

중동사태 산업별 영향 및 시사점

2주간의 휴전은 휴전일 뿐 장기과제는 남아있다

이 글을 쓰는 시점(4월 8일 오전)에 미국·이란이 '2주간의 휴전'에 합의하고 호르무즈 해협이 2주간 개방된다는 소식이 전해짐에 따라 중동 상황을 둘러싼 불확실성이 일단은 진정된 상태이다. 하지만 이번 휴전이 의미 있는 종전으로 이어질 것이라고 전망하는 시각은 아직 우세하지 않은 상황이다. 그 와중에 중동산 에너지 수입의존도가 높은 한국을 포함한 아시아권 국가들의 부담은 점점 커지고 있는 상황이다. 사태가 조기에 종결될 수 있으리라는 기대는 점차 낮아지고 있으며 이제부터는 얼마나 충격을 최소화할 수 있을 것인지가 관건이라 판단된다. 이와 관련해서 우리가 주목하고 대응 준비가 필요한 핵심 변수는 에너지 가격 상승의 장기화 가능성이다. 그리고 업계 전문가들의 컨센서스는 유가 장기화가 불가피하다는 것으로 모아지고 있다. 따라서 유가가 장기화될 경우 한국경제와 산업에의 여파는 어떤 식으로 진행될 것인지에 대한 진단과 대처가 필요하다. 그리고 그러기 위해서는 한국의 주요 산업이 어떤 구조를 지니고 있는지를 먼저 점검해 볼 필요가 있다.

한국은행 기업경영분석 통계에 따르면 한국의 산업, 그중에서도 제조업의 경우 대다수의 업종이 원재료 비용 민감도가 높은 구조인 것으로 나타났다. 24개 중분류 업종 총제조비용에서 재료비가 차지하는 평균 비중은 67%에 달할 정도로 재료비가 원가에서 차지하는 비중이 높다. 부존자원이 부족한 국토 및 경제 구조 상 당연한 현상이다.
세부 업종별로 원재료비 비중이 높은 산업은 코크스/연탄/석유정제품, 자동차, 1차 금속, 전기장비, 음식료, 화학제품 순으로 나타났다. 흥미로운 포인트는 이들 상위권에 포진한 업종들 다수가 신용평가사들의 최근 중동사태에 따른 산업별 영향 전망에서 상대적으로 불리하다고 진단된 업종들과 일치한다는 점이다. 신용평가 3사가 부정적으로 평가한 산업군은 석유화학, 항공, 건설, 철강, 자동차, 가전으로 나타났다. 이처럼 원재료비 비중의 높낮이가 대외충격에 따르는 부정적 여파와 밀접한 상관관계를 가진다는 점은 향후 정책적 대응에도 시사하는 바가 크다고 볼 수 있다. 즉, 지원이 집중되어야 하는 영역이 어디인지를 진단하고 파악하는 차원이다.

한편, 원가부담 증가 관련 부정적 영향과 채권시장에의 영향은 분리해서 접근할 필요는 있다. 신용평가사 보고서에도 언급되어 있는 바와 같이 관련 부정적 영향은 석유화학/항공 업종을 제외하고는 수익성 저하, 잠재수요 감소 등과 같은 다소 간접적인 경로로 다가올 가능성이 크기 때문이다. 해당 업종들의 경우 대부분의 경우 채권 발행 대기업보다는 그 기업들의 협력사들에게 집중될 가능성이 높은 것으로 판단된다. 물론 대기업들도 거래처의 자금 상황이 나빠지면 운전자금 부담 등이 커질 공산이 크지만 이는 어디까지나 간접적인 영향이고 대부분의 경우 시장성 조달 및 대체자금조달 능력은 보유하고 있다고 보아도 무방할 것이다.

한편 중동사태와 관련해서 긍정적 영향이 있다고 신용평가사들이 평가한 산업에 대한 검토도 필요하다. 평가사들이 대체로 긍정적으로 평가한 업종은 정유/민자발전/방산을 꼽을 수 있다. 정유는 정제마진 개선 효과, 민자발전은 발전단가 인상에 따른 매출 증가가 주요인으로 꼽힌다. 하지만 *CrediVille*이 보는 관점에서는 이 같은 긍정적 효과는 일시적이고 지속가능하지 않다는 판단이다. 정제마진의 경우 반짝 마진 개선 효과를 누릴 수도 있지만 정제할 원유 도입이 어려운 상황이 되면 별 의미 없는 얘기가 될 것이고 민자발전의 경우에도 판매단가뿐만 아니라 원재료 도입 단가가 동반 상승할 수밖에 없기 때문에 개선 효과는 일시적/한시적일 수밖에 없다. 장기공급계약에 의한 원가부담 경감 효과가 거론되기도 하지만 이 또한 효과는 제한적이다. 불가항력적으로 공급이 제한되는 상황에서 장기계약은 사실상 의미가 없다. 높은 가격으로라도 조달만 할 수 있으면 그나마 다행일 것이다. 결국 원천적으로 우리 땅에서 석유, 가스가 솟아나지 않는 한(즉, 에너지 업스트림 업체가 있지 않는 한) 국내 산업이 관련 여파에 긍정적 영향을 받을 가능성은 일시적이고 제한적이라 판단된다.

정리하자면 중동사태의 부정적 영향권에 들어간다고 진단된 산업군의 경우 그렇게 나쁠 것도 없고 반대로 긍정적으로 평가된 산업군 또한 딱히 좋을 것도 없다는 결론이다.

한편, 중동사태와 관련하여 향후 관심을 가지고 모니터링할 필요가 있는 영역은 에너지 전환 및 발전에너지믹스에 관한 것이 될 것이다. 중동산 에너지 조달 비중이 높은 아시아권 국가들의 경우 '불행 중 다행'(?)으로 탈 탄소가 선진국에 비해 늦은 관계로 아직 석탄화력발전 비중이 높은 상황이다. 향후 원자력발전과 함께 석탄발전의 비중이 높아지는 것은 기정사실로 인정하고 대응할 필요가 있다. 물론 탈탄소와 친환경 에너지 전환 노력은 계속되어야 할 것이고 그 필요성이 더더욱 부각되고 있는 것이 사실이다. 금번 사태를 계기로 신재생에너지 발전 비중을 더더욱 빨리 높여야 할 필요성이 절실해진 상황이다. 하지만 마음만 급하다고 일이 해결될 수는 없는 노릇이다. 재원조달 문제도 있고 현실적인 제약 등을 감안해 볼 때 향후 탈탄소정책의 추진은 그 과정에서 석탄을 더 많이 때가면서 해나갈 수밖에 없다. 그리고 전략비축원으로서 석탄을 포함한 화석연료의 중요성은 앞으로 상당 기간 동안 그 유효성을 인정하지 않을 수 없을 것으로 전망된다. 또한, 중동사태를 계기로 ESG 대응과 관련된 전략 또한 대대적인 수정 보완이 필요하게 될 것으로 전망된다.

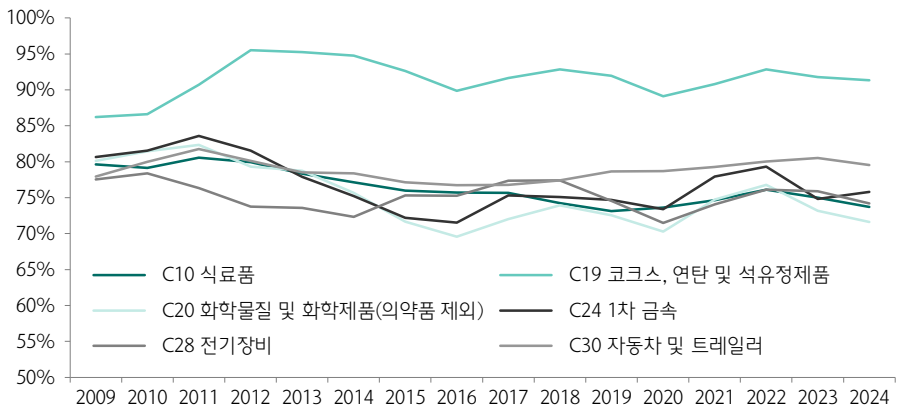
도표 1. 제조원가명세서 中 당기총제조비용에서 재료비가 차지하는 비중이 큰 제조업 (원료비 민감 제조업)

업종	2022	2023	2024
C19 코크스, 연탄 및 석유정제품	92.87%	91.80%	91.35%
C30 자동차 및 트레일러	80.02%	80.50%	79.52%
C24 1차 금속	79.33%	74.81%	75.78%
C28 전기장비	76.13%	75.90%	74.18%
C10 식료품	76.10%	74.99%	73.70%
C33 기타 제품 제조업	65.62%	66.67%	72.04%
C20 화학물질 및 화학제품(의약품 제외)	76.79%	73.16%	71.61%
C32 가구	68.15%	62.54%	64.08%
C17 펄프, 종이 및 종이제품	66.84%	62.69%	62.80%
C29 기타 기계 및 장비	65.74%	65.60%	62.51%
C11 음료	61.82%	61.96%	61.79%
C16 목재 및 나무제품(가구 제외)	63.64%	60.06%	61.40%
C13 섬유제품(의복 제외)	65.04%	61.54%	59.43%
C31 기타 운송장비	59.91%	58.83%	59.20%
C27 의료, 정밀, 광학기기 및 시계	61.93%	59.10%	58.87%
C15 가죽, 가방 및 신발	56.92%	56.67%	57.37%
C25 금속가공제품(기계 및 가구 제외)	57.01%	57.16%	57.25%
C22 고무 및 플라스틱제품	58.89%	54.25%	54.92%
C14 의복, 의복액세서리 및 모피제품	52.27%	50.65%	51.38%
C18 인쇄 및 기록매체 복제업	56.19%	47.97%	47.06%
C21 의료용 물질 및 의약품	48.98%	50.22%	46.07%
C23 비금속 광물제품	46.61%	45.64%	44.27%
C26 전자부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비	39.45%	40.70%	40.70%
C34 산업용기계 및 장비수리업	6.56%	4.29%	3.49%

자료: ECOS(한국은행 경제통계시스템), 하나증권
주: 2024년 기업경영분석 (기준: 대기업, 제조업)

상위 6대 산업군의 재료비 비중은 70%를 상회

도표 2. 원료비 민감 제조업 상위 6개 산업의 재료비 비중 추이



자료: ECOS(한국은행 경제통계시스템), 하나증권
주: 2024년 기업경영분석 (기준: 대기업, 제조업)

도표 3. 미국-이란 전쟁에 따른 산업별 영향 전망 (신용평가 3사)

	한신평	한기평	나신평	비고 (긍정/중립/부정)
정유	긍정적	긍정적	긍정적	정제마진 급등, 장기화 시 부정적 요인 내재
민자발전	긍정적	중립적	긍정적	하반기 SMP 상승 가능성/기저발전 가동률 상승으로 LNG 발전사 전력량 마진 제약
방산	긍정적	긍정적	긍정적	방공체계 수요 증대
해운	중립적	중립적	중립적	운임 상승 및 비용 전가 가능성
조선		중립적	중립적	운임 상승 및 LNG선 인도 불확실성
반도체		중립적	중립적	강력한 AI 투자 기조, 양호한 가격 전가력, 소재 공급 안정성 점검 필요
석유화학	부정적	부정적	부정적	낮은 가격 전가력, 장기화 시 가동중단 가능성
항공	부정적	부정적	부정적	유가 및 환율 부담으로 수익성 저하, 여객 수요 위축
건설	부정적	중립적		공정 진행 과정 모니터링 필요/ 현지 공정 관련 불확실성, 공정 지연 및 공사비 증가
철강		부정적	부정적	원재료 가격 상승으로 수급 및 비용 부담
자동차	중립적	중립적	부정적	원화 약세와 높은 수출 비중, 친환경차 점유율 확대 가능성/ 원가부담, 해상 물류 차질, 수요 둔화 우려
가전		부정적	부정적	원재료 가격 상승, 전방시장 수요에 부정적 여파

자료:신용평가 3사, 하나증권

궁극적으로 부담은 대기업보다는 협력사들에게 돌아갈 것

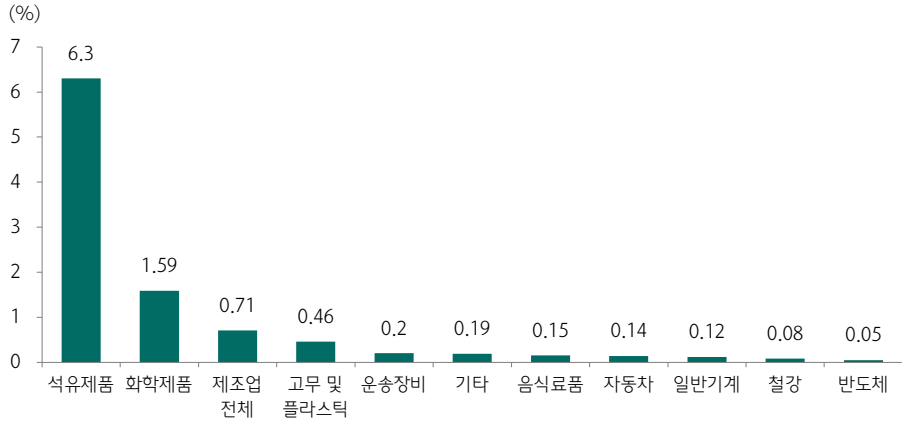
도표 4. 원유 공급 차질에 따른 주요 전방산업 공급망 리스크 및 파급효과

산업분야	핵심 공급망 리스크(원재료)	물류 리스크 등	파급효과
자동차/부품	플라스틱 내외장재, 합성고무(SBR) 수급 마비	對중동 수출 30% 이상 감소 전망, 물류비 상승	2·3차 협력사 도산 위기 및 생산라인 중단
반도체	공정 필수 가스(헬륨) 수급 불확실성	분쟁지 인접 운송 시 항공 등 고비용 물류	영업이익률 악화 및 글로벌 생산 일정 차질
가전/IT	고기능성 수지(ABS) 및 헬륨 공급 부족	대형 가전 해상 운임 및 유류 할증료 부담	제조원가 압박 심화 및 패널 생산 타격
농업/식음료	비료 원료(암모니아) 및 포장재(PE 등) 비용 급증	호르무즈 해협 고립에 따른 식품 변질/폐기	애그플레이션 및 농가 생산비 상승
섬유/제조	합섬원료(PTA, 카프로락탐), 포장재(PE) 품귀	포장·유통 비용 상승에 따른 연관 산업 전이	원가 급등으로 인한 소비자 물가 상승 유발
건설/EPC	PVC, 페인트 등 석유화학 기반 건자재 가격 폭등	희망봉 우회, 해상 보험료 상승	중동 프로젝트 등의 공기 지연 및 유동성 위기

자료:수출입은행 해외경제연구소, 하나증권

석유가격의 영향권에서 자유로운 산업을 찾기 힘들다!

도표 5. 국제유가 10% 상승 시, 주요 제조업 생산비용에 미치는 영향



자료: 산업연구원, 하나증권

산업연구원 시나리오분석에서 중립 상황에 따른 생산비 상승을 추정 시뮬레이션 결과 금융/부동산/정보통신부문의 영향이 상대적으로 제일 낮은 것으로 나타나…

도표 6 호르무즈 해협 봉쇄 시나리오 별 생산비 상승률 추정 (단위:%)

대분류	업종	원유 94%, LNG 120% 상승
A	농림수산품	3.54
B	광산품	5.98
C01	음식료품	3.31
C02	섬유 및 가죽제품	3.59
C03	목재 및 종이, 인쇄	5.21
C04	석탄 및 석유제품	60.4
C05	화학제품	10.68
C06	비금속광물제품	8.56
C07	1차 금속제품	6.16
C08	금속가공제품	3.68
C09	컴퓨터, 전자 및 광학기기	2.59
C10	전기장비	2.55
C11	기계 및 장비	2.73
C12	운송장비	3.53
C13	기타 제조업 제품	3.2
C14	제조임가공 및 산업용 장비 수리	2.19
D	전력, 가스 및 증기	53.36
E	수도, 폐기물처리 및 재활용서비스	3.6
F	건설	3.17
G	도소매 및 상품중개서비스	2.97
H	운송서비스	6.41
I	음식점 및 숙박서비스	2.99
J	정보통신 및 방송 서비스	1.1
K	금융 및 보험 서비스	0.65
L	부동산서비스	1.02
M	전문, 과학 및 기술 서비스	2.53
N	사업지원서비스	1.48
O	공공행정, 국방 및 사회보장	1.8
P	교육서비스	2.42
Q	보건 및 사회복지 서비스	1.85
R	예술, 스포츠 및 여가 관련 서비스	1.82
S	기타 서비스	2.5
T	기타	1.62

자료: 산업연구원, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락, 신용스프레드 확대

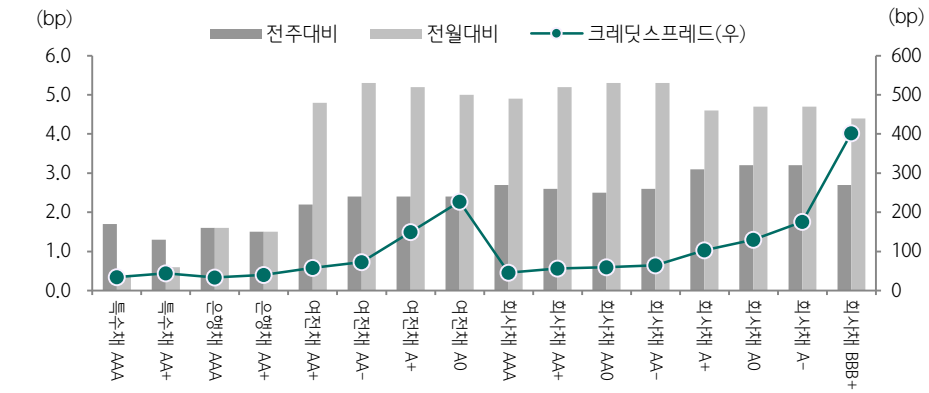
국고채금리 하락

금주 채권시장은 국채의 WGBI 편입이 본격화됨에 따라 외국인의 국고채 순매수가 강하게 유입되었고, 이는 장기물을 중심으로 시장금리 하락을 견인하는 강세 요인으로 작용했다. 대외적으로 지난 1일 트럼프 대통령이 향후 2~3주 내 이란에 대한 강력한 타격 및 종전 가능성을 시사하면서 단기적인 지정학적 불확실성이 지속하는 추세이다. 이번 주 금요일 금융통화위원회가 예정되어 있다. 지난 2월 금통위는 다소 비둘기파적으로 해석된 바 있으나, 최근 유가 급등을 비롯해 급변한 대내외 물가 상방 압력을 고려할 때 이전의 완화적 기조를 완전히 지울 수준의 매파적 메시지가 등장할 가능성이 대두되고 있다.

신용스프레드 확대

지난주 신용스프레드는 전반적으로 확대세를 보였다. (그간 국고채와의 금리갭이 커졌던 통안채 금리가 상승함에 따라 단기 신용스프레드는 급락하였지만 이는 어디까지나 착시효과이다.) 섹터별로는 특수채/은행채 등 초우량물의 확대폭이 상대적으로 적긴 했지만 유의미한 차이는 아니었다. 중동사태에도 불구하고 가격 반응도가 저조했던 신용스프레드는 점진적으로 상승세를 보이고 있지만 제반 여건을 감안하면 아직도 상황 변화에 따른 리스크 프리미엄을 적절히 반영하지 못하고 있다는 판단이다. 아직 갈 길이 멀다.

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



주: 2026.4.3 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

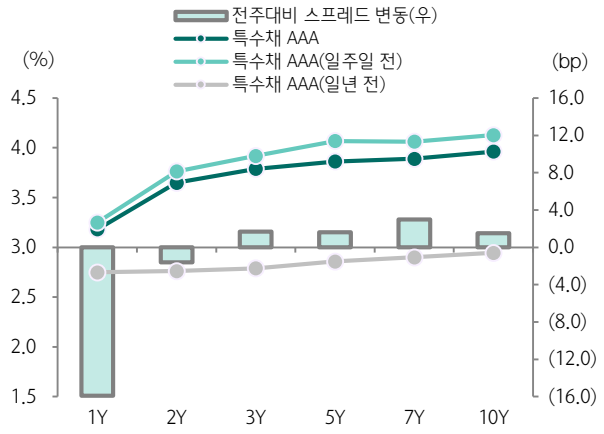
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		3.01	3.36	3.45	3.62	3.74	-	-	-	-	-	-5.9	-14.7	-14.7	-22.2	-18.1	27.3	39.1	26.0	18.8	13.3
특수채	AAA	3.18	3.65	3.79	3.86	3.96	22.7	25.5	34.4	24.4	21.8	-15.9	-1.6	1.7	1.6	1.5	-10.1	-1.5	0.4	-2.0	4.0
	AA+	3.23	3.73	3.89	3.99	4.15	27.4	33.8	44.1	37.0	40.8	-16.0	-2.1	1.3	1.6	1.5	-10.5	0.0	0.6	-0.7	3.6
은행채	AAA	3.18	3.62	3.78	3.91	4.18	22.4	22.6	33.2	28.8	43.7	-15.3	-1.8	1.6	0.8	1.0	-6.6	0.3	1.6	-0.4	5.5
	AA+	3.23	3.70	3.85	3.98	4.26	27.1	30.8	40.2	36.4	51.8	-15.3	-1.7	1.5	0.9	1.0	-6.6	0.4	1.5	-0.2	5.3
여전채	AA+	3.43	3.92	4.02	4.00	5.13	47.3	52.4	57.8	37.9	138.1	-12.5	1.0	2.2	1.9	1.0	-2.5	5.4	4.8	1.5	2.6
	AA-	3.50	4.02	4.17	4.27	5.52	54.9	62.8	72.5	65.5	177.7	-12.5	0.8	2.4	1.5	1.0	-2.9	5.9	5.3	1.2	2.8
	A+	3.86	4.49	4.94	5.41	6.22	90.2	109.6	149.9	179.0	247.1	-12.5	0.7	2.4	1.5	1.0	-3.3	5.3	5.2	1.0	2.8
	A0	4.53	5.24	5.72	6.07	6.64	157.9	185.0	227.2	245.0	289.1	-12.5	0.4	2.4	1.5	1.0	-3.9	4.7	5.0	1.3	2.8
회사채	AAA	3.35	3.81	3.90	3.97	4.25	39.7	41.3	45.8	35.1	50.6	-14.8	0.1	2.7	1.5	1.0	-10.9	3.3	4.9	0.4	4.3
	AA+	3.42	3.88	4.01	4.06	4.53	46.6	49.1	56.0	43.9	79.0	-14.8	-0.1	2.6	1.8	1.0	-10.6	3.2	5.2	2.2	3.7
	AA0	3.46	3.91	4.04	4.12	4.87	50.1	52.1	59.9	50.6	113.0	-14.8	-0.2	2.5	1.8	1.0	-10.6	3.2	5.3	2.2	3.7
	AA-	3.49	3.96	4.09	4.23	5.24	53.6	57.0	64.9	60.7	149.2	-14.8	-0.1	2.6	1.8	1.0	-10.6	3.4	5.3	2.2	3.6
	A+	3.63	4.24	4.47	4.90	5.82	67.7	84.5	102.6	128.2	207.1	-14.9	0.0	3.1	1.3	1.0	-11.4	2.0	4.6	0.6	1.5
	A0	3.79	4.42	4.74	5.35	6.28	83.5	103.1	129.9	172.9	253.3	-14.8	0.0	3.2	1.8	1.0	-11.4	2.0	4.7	1.1	2.4
	A-	4.06	4.77	5.21	5.93	6.79	110.3	138.0	176.0	231.6	304.4	-14.8	0.0	3.2	1.8	1.0	-11.4	2.0	4.7	1.1	2.4
	BBB+	5.13	6.81	7.47	7.82	8.29	217.3	341.6	402.4	419.7	454.2	-14.8	0.0	2.7	1.5	1.0	-11.2	2.4	4.4	0.8	3.1

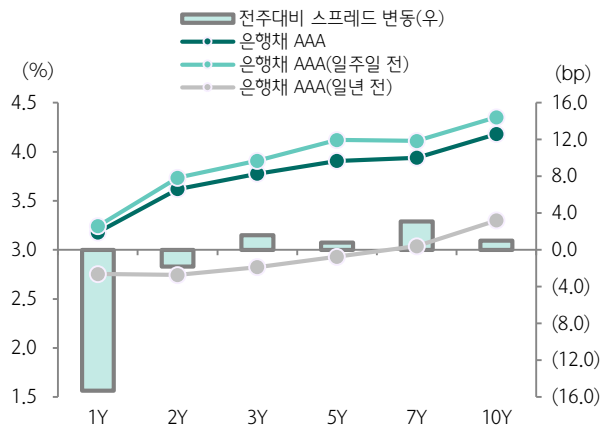
주: 1) 2026.4.3 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



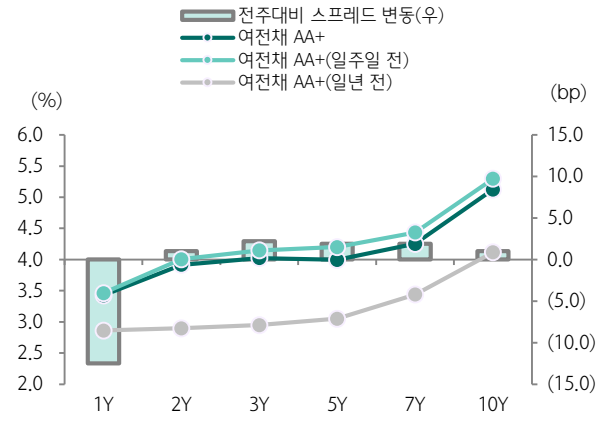
주: 2026.4.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



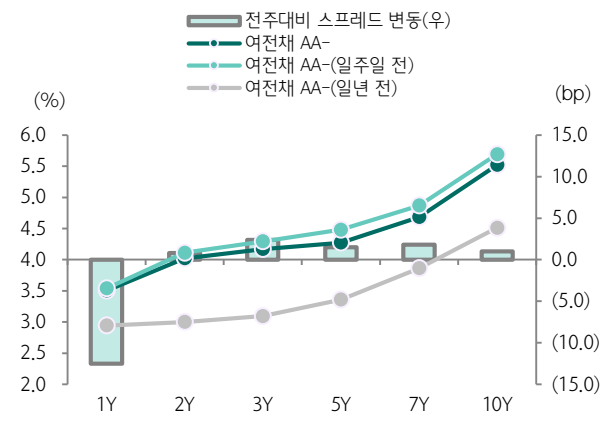
주: 2026.4.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



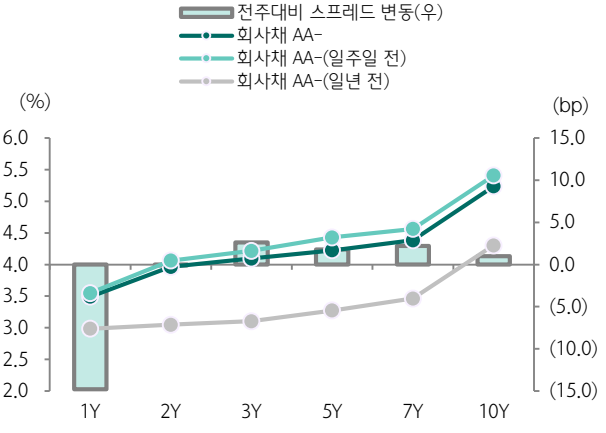
주: 2026.4.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



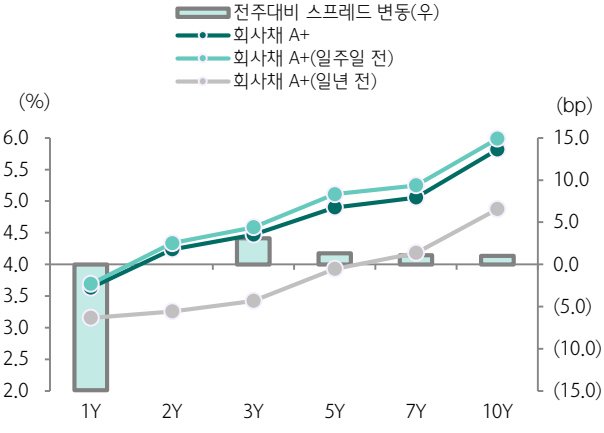
주: 2026.4.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.4.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

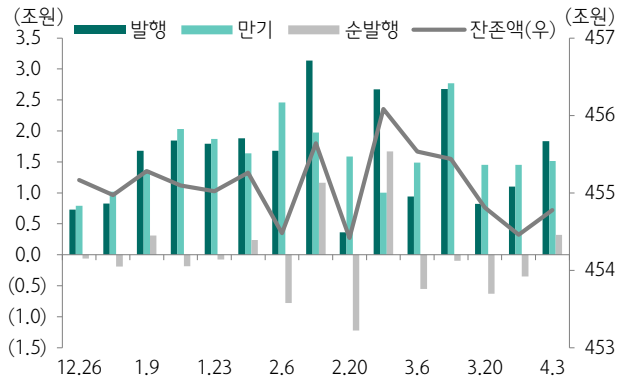
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.4.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

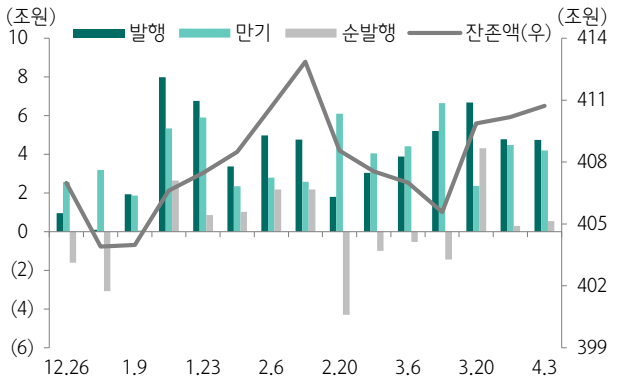
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



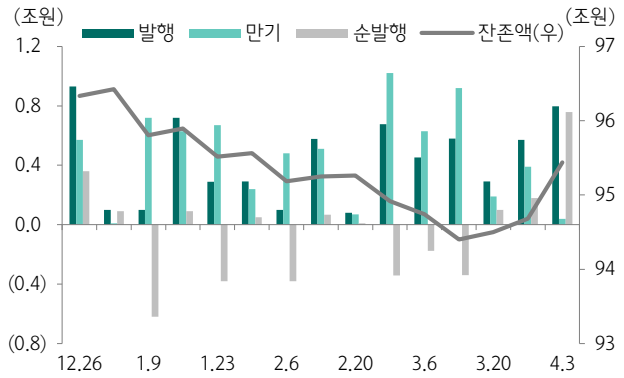
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



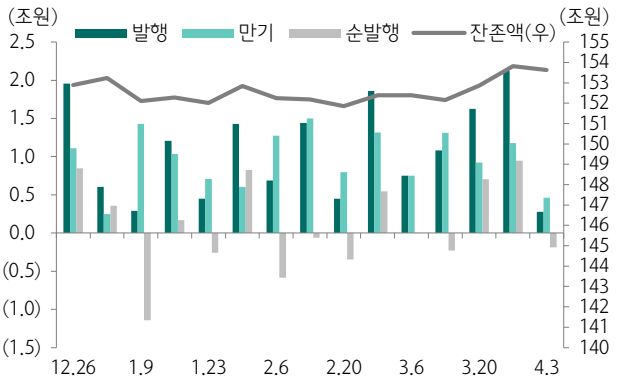
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



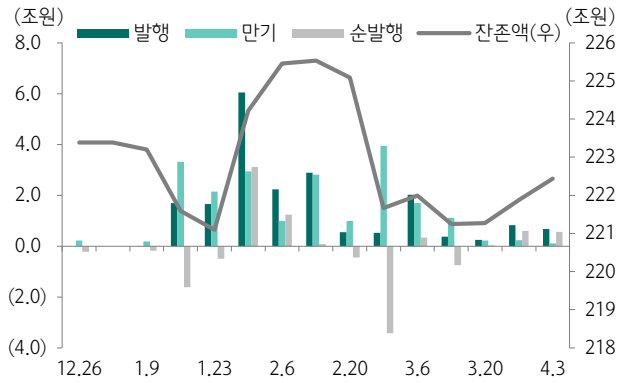
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



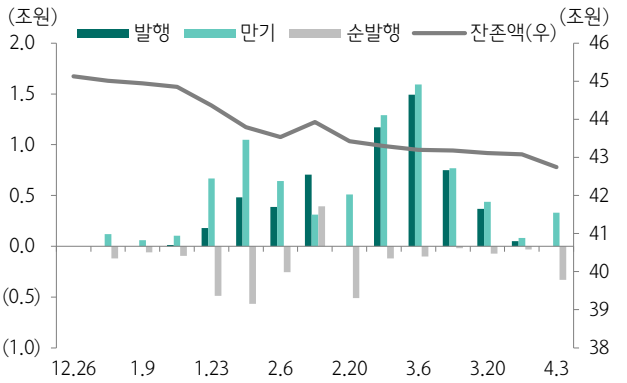
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

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		
2026-03-31	한일시멘트10-1	A+	2026-04-07	2Y	300	300	830	2.77	등급민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-03-31	한일시멘트10-2	A+	2026-04-07	3Y	670	300	930	3.10	등급민평	-30.0	+30.0	-11.0	채무상환
2026-04-01	보령엘엔지터미널6-1	AA0	2026-04-09	2Y	1,400	1,000	5,100	5.10	등급민평	-30.0	+30.0	5.0	채무상환
2026-04-01	보령엘엔지터미널6-2	AA0	2026-04-09	3Y	1,100	800	4,950	6.19	등급민평	-30.0	+30.0	1.0	채무상환
2026-04-01	신한투자증권2604-1	AA0	2026-04-09	2Y	900	500	3,200	6.40	개별민평	-30.0	+30.0	3.0	채무상환
2026-04-01	신한투자증권2604-2	AA0	2026-04-09	3Y	2,050	1,000	5,400	5.40	개별민평	-30.0	+30.0	2.0	채무상환
2026-04-02	하나증권15-1	AA0	2026-04-09	2Y	1,400	700	4,350	6.21	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-04-02	하나증권15-2	AA0	2026-04-09	3Y	2,100	1,000	6,750	6.75	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-04-02	하나증권15-3	AA0	2026-04-09	5Y	400	300	1,300	4.33	개별민평	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2026-04-02	한화호텔앤드리조트50-1	A-	2026-04-09	1.5Y	480	300	2,400	8.00	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-04-02	한화호텔앤드리조트50-2	A-	2026-04-09	2Y	520	400	4,220	10.55	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환

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	
2026-04-07	CJ프레시웨이	16-1	A0	2026-04-15	1.5Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-07	CJ프레시웨이	16-2	A0	2026-04-15	2Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-08	SK네트웍스	187-1	AA-	2026-04-16	2Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-08	SK네트웍스	187-2	AA-	2026-04-16	3Y	1200	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
현대제철127-2	AA0	1,300	2026-04-01	2026-07-23	6월	3.057	3.006	-5.1
POSCO309-3	AA+	1,000	2026-04-01	2026-07-17	6월	2.990	2.969	-2.2
한국투자증권27-2	AA0	900	2026-04-01	2027-10-25	2년	3.816	3.725	-9.1
KB증권47-2	AA+	800	2026-04-02	2028-05-26	2년6월	3.812	3.913	10.1
한국동서발전53-1	AAA	800	2026-04-01	2027-06-23	1년6월	3.550	3.552	0.2
대신증권25-4	AA-	600	2026-04-01	2028-08-28	2년6월	4.159	4.079	-8.0
에이치디현대오일뱅크120-2	AA-	600	2026-04-01	2026-07-09	6월	3.032	3.003	-2.9
키움증권5-2	AA0	600	2026-04-01	2026-10-26	1년	3.185	3.162	-2.3
현대차증권4	A+	600	2026-03-31	2029-05-25	5년	5.521	5.591	7.0
대신증권26-2	AA-	600	2026-03-30	2029-01-30	3년	4.265	4.255	-1.0

주: 1) 2026.3.30~2026.4.3, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

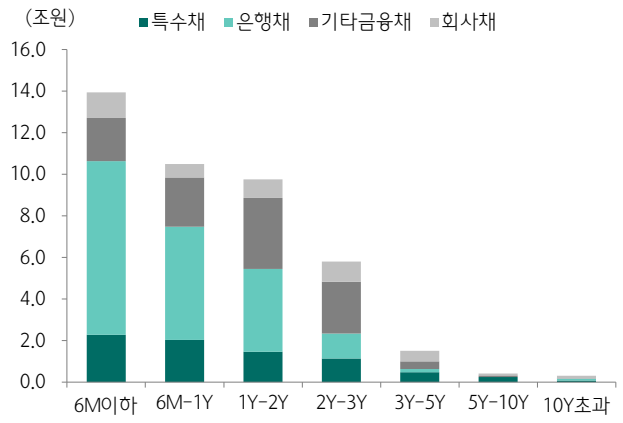
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
메리츠증권2304-1(3월)	AA0	300	-19.4	에스케이하이닉스220-3(3월)	AA+	100	77.2
하나증권6(후)(3월)	AA-	200	-15.0	현대케피코11-2(3월)	A+	300	37.0
롯데웰푸드74-1(3년)	AA0	300	-10.6	신한금융지주184-3(5년)	AAA	200	26.1
고려아연13-2(5년)	AA0	200	-10.0	SK인텔릭스16-1(2년)	A+	100	19.0
신한금융지주181-2(2년)	AAA	100	-10.0	한국항공우주산업27-1(3월)	AA-	300	15.0
에스케이인천석유화학28-1(2년)	A+	100	-10.0	미래에셋증권74-1(1년)	AA0	300	12.0
케이씨씨77-1(1년)	AA-	300	-9.4	한국남동발전70-2(3년)	AAA	100	11.9
고려아연13-1(3년)	AA0	200	-9.3	키움증권13-1(2년6월)	AA0	200	10.2
한국투자증권27-2(2년)	AA0	900	-9.1	KB증권47-2(2년6월)	AA+	800	10.1
한국서부발전69-2(2년6월)	AAA	200	-9.0	에스케이스페셜티6-2(3월)	A0	300	10.0

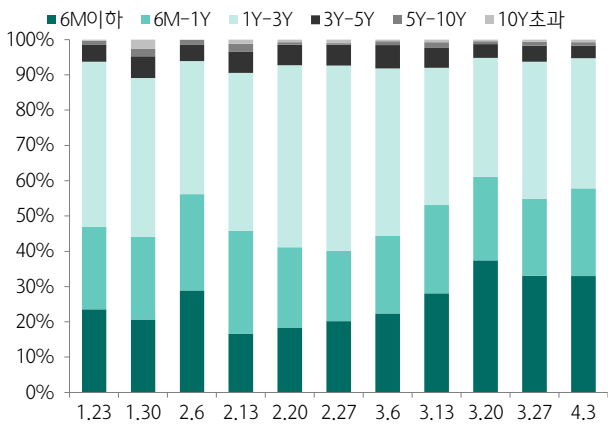
주: 1) 2026.3.30~2026.4.3, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



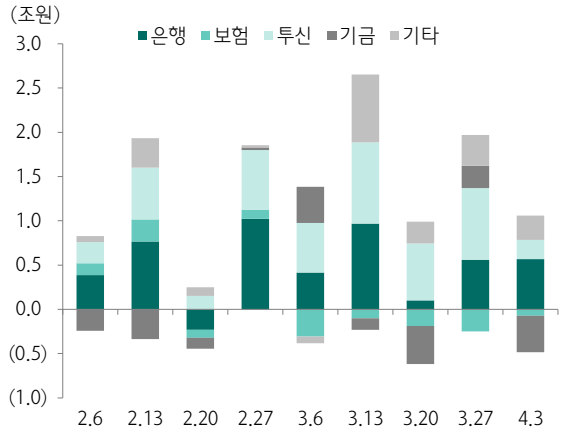
주: 2026.3.30~2026.4.3
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



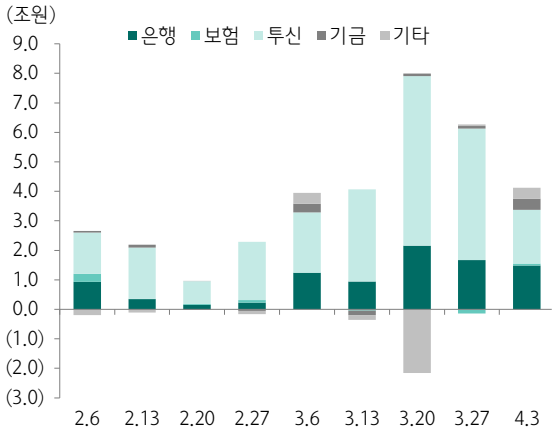
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



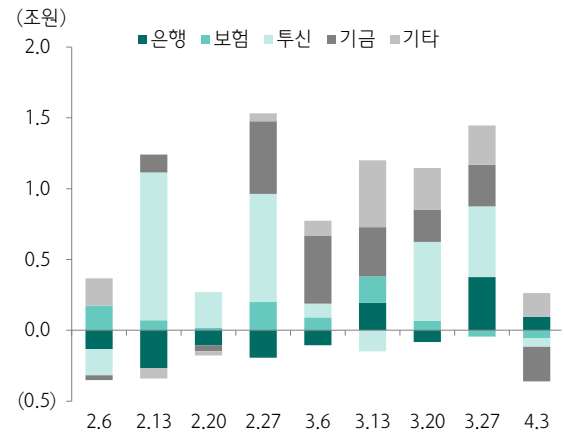
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



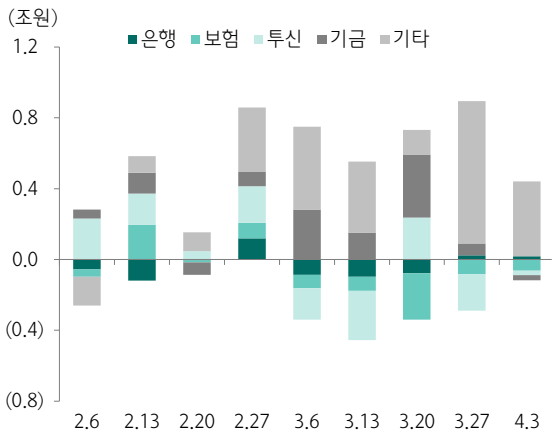
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

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 / 4.3 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 한국항공우주산업(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 가나안(BBB/제조업)	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 디엘에너지(A0/지주) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 금호타이어(A0/타이어) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 화신(BBB0/자동차부품)	엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 삼양식품(A+/식품) 통영에코파워(A+/화력발전) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 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 / 4.3 기준)

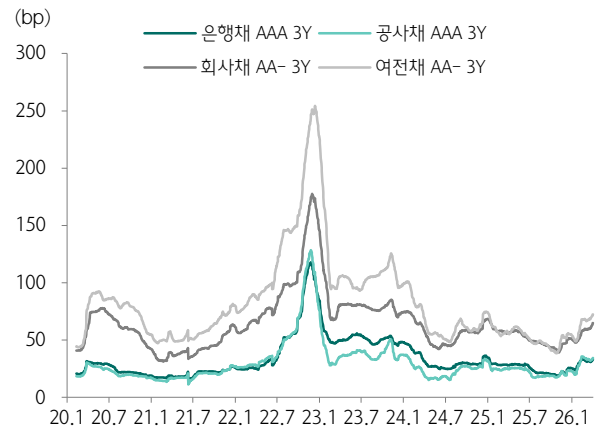
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	에스케이지오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 제이알글로벌리츠(A-/부동산투자) 무림페이퍼(A-/제지) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송)	엘지화학(AA+/석유화학) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK쉴더스(A0/보안) 대우건설(A0/건설) 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

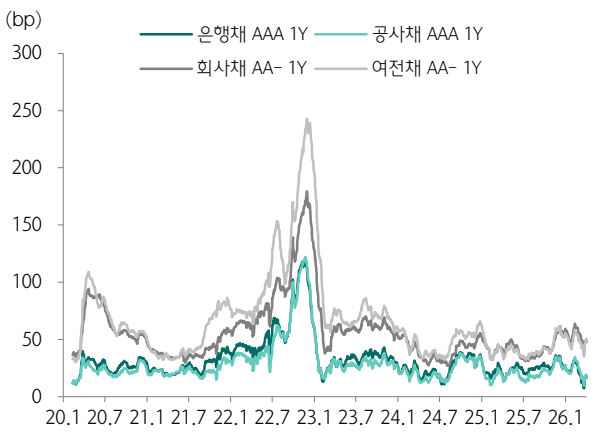
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



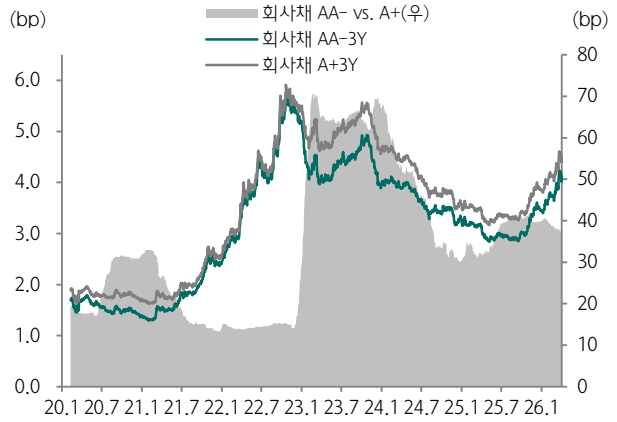
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



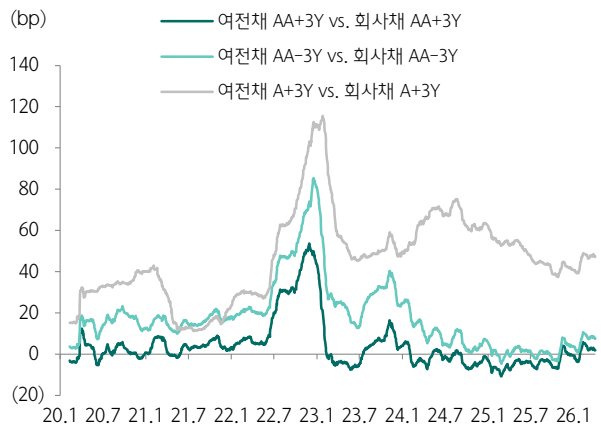
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



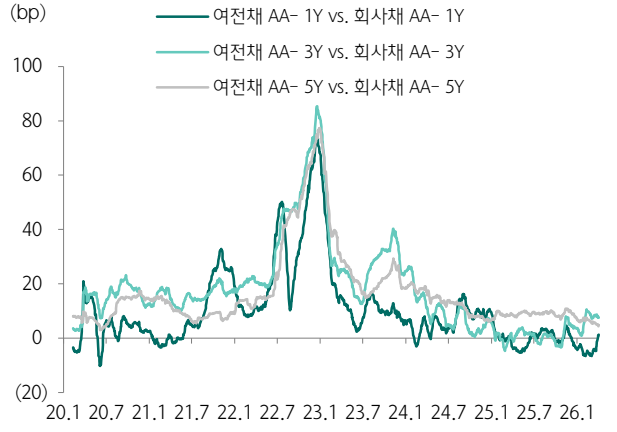
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



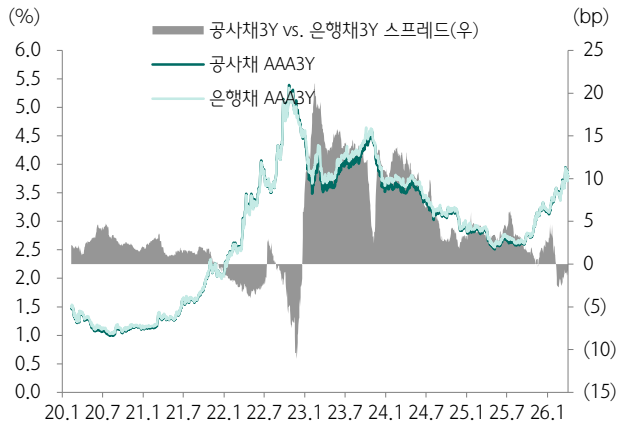
자료: 인포맥스, 하나증권

국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드

자료: 인포맥스, 하나증권

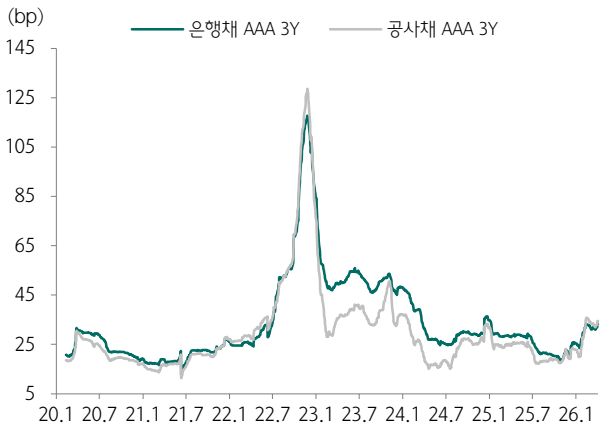
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



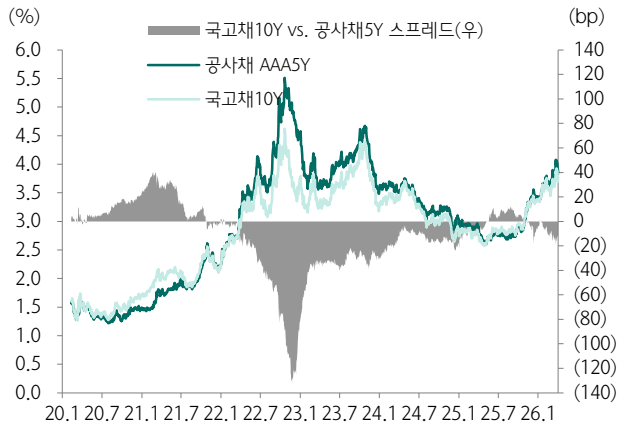
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드

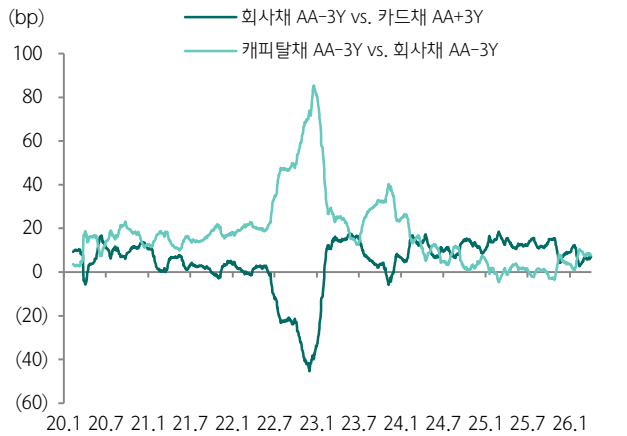


자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드

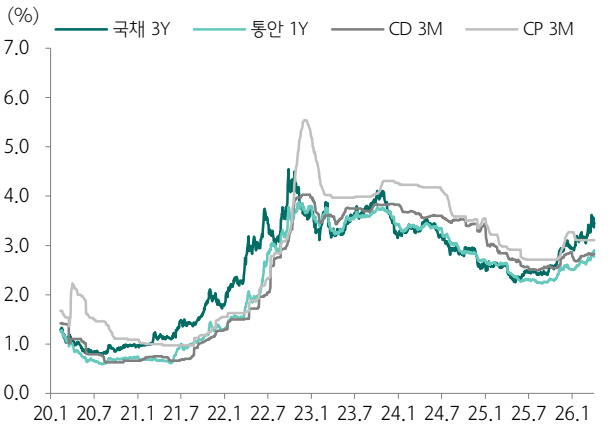
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

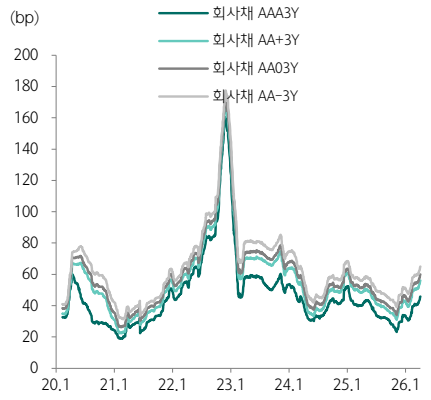
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

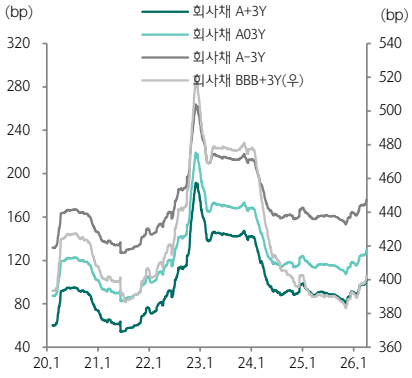
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



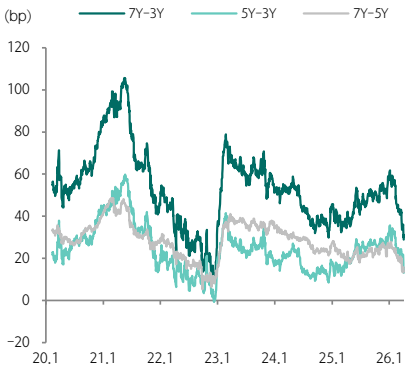
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



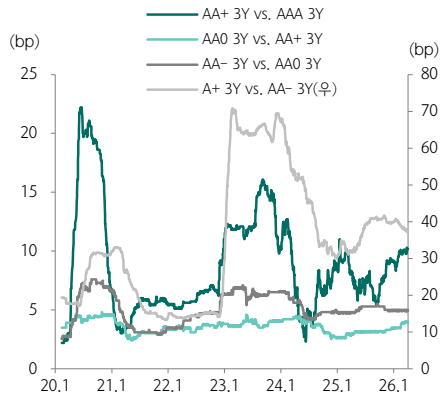
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



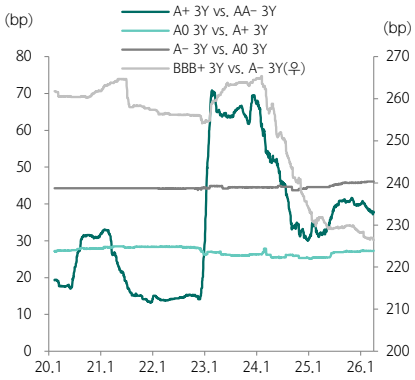
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



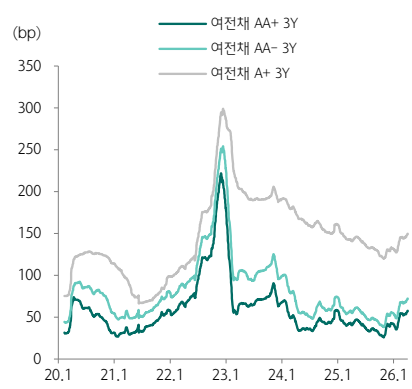
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



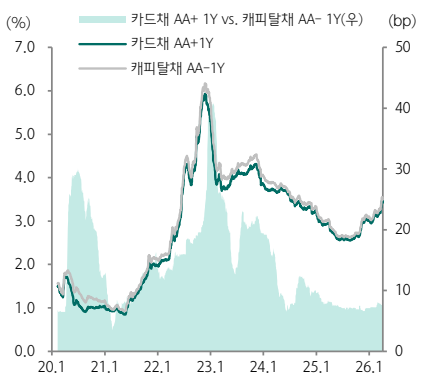
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



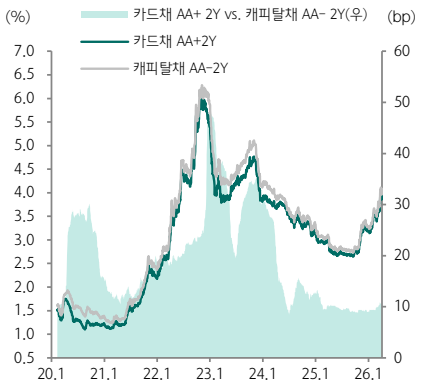
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



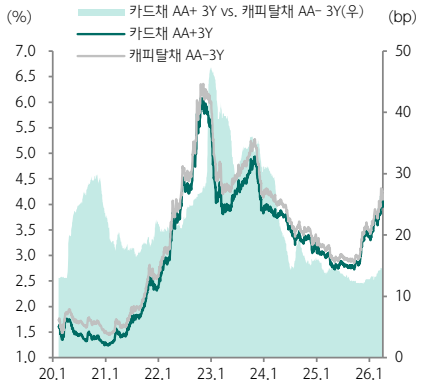
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권