HYUNDAI
MOTOR GROUP

2026.04.30

월간 크레딧 시장동향과 전망

Credit 이화진
02-3787-2343
hlee@hmsec.com
RA 김백중
02-6106-2732
bjbj210@hmsec.com

내일의 차이
현대차증권

[스프레드] 크레딧 스프레드 전망

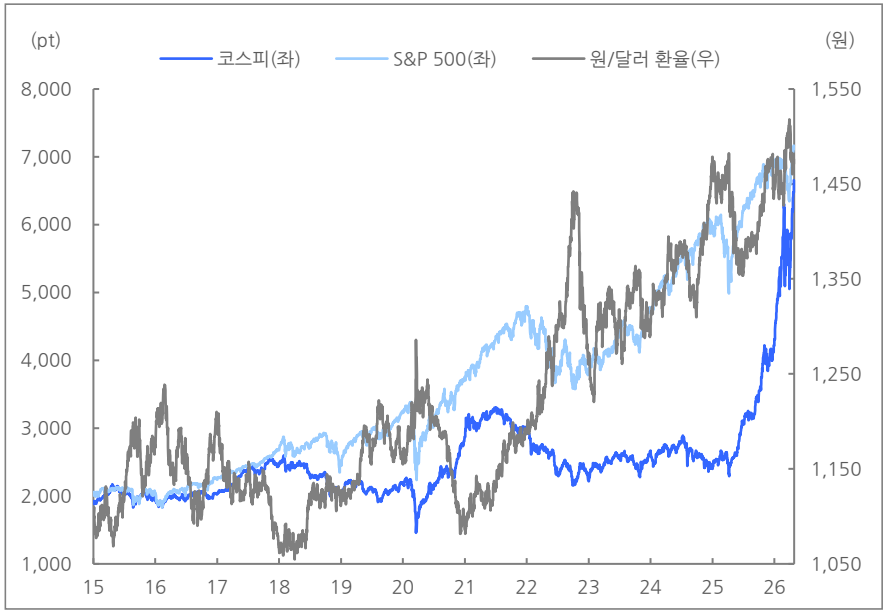
- 통화정책 변화 우려(반도체 호조 금리 인하 마무리), 주식 머니 무브, 미국-이란 전쟁(인플레이션, 유가 급등)➔ 금융 시장 변동성 크게 확대
  ➔크레딧 투자 심리 위축, 금리 급등에 따른 일부 펀드 환매
- 연내 1회 인상 전망 수준에서 유지될 경우, 크레딧 매수 수요 회복 기대

구분	크레딧 스프레드 확대 요인	크레딧 스프레드 축소 요인
국채금리	▪ 부동산 규제, 환율 급등으로 금리인하 어려운 상황 ▪ 반도체 호조로 GDP 성장률 개선➔ 연내 1회 인상	▪ 미국-이란 전쟁 장기화 시 경기 침체
수급	▪ 선거 이후 기금채, 공사채, 특수은행채 발행 증가 ▪ 주식시장 자금 증가. 리테일 채권 수요 이동 ▪ 은행예금➔ 주식 머니무브. 은행 채권 매수 여력 감소	▪ 생산적 금융 대전환과 자본시장 활성화 ▪ IMA, 발행어음 비우량 등급 크레딧 수요 ▪ WGBI 수요
펀더멘탈	▪ 부정적: 화학, 철강, 건설, 부동산신탁	▪ 긍정적: 반도체, 조선, 전력기기, 전선, 방위산업 증권, 캐피탈

반도체 호황 + 유가 · 환율 · 금리 변동성 확대

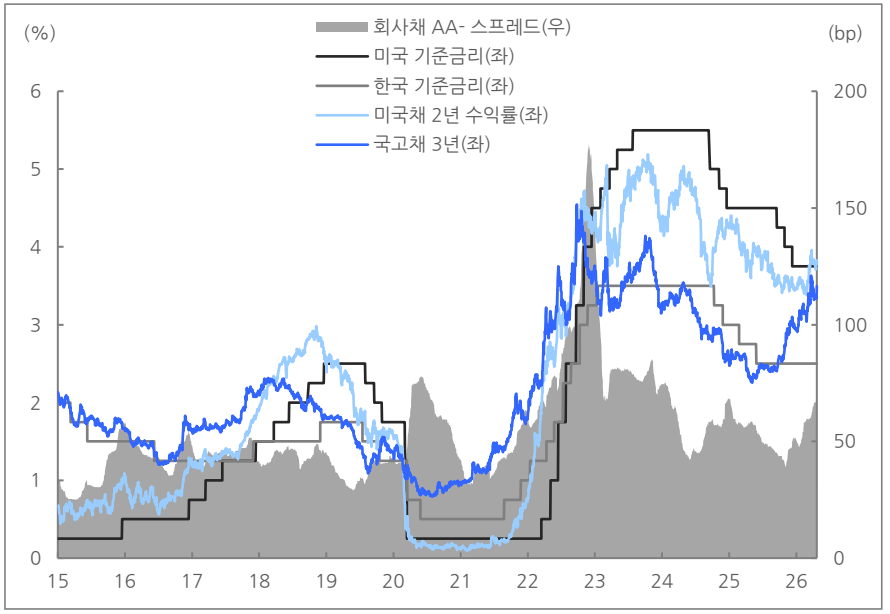
- (경제)1분기 경제성장률 (1.7%)호조, AI 중심 반도체 호황, 자본시장활성화 정책 기대감, 국내 증시 자금 유입으로 코스피 6,600pt돌파
- (환율)관세 충격과 美 연간 200억불 투자로 달러수요 증가, 미국-이란 전쟁에 따른 유가 급등과 환율 상승으로 원/달러환율 1,470원 수준
- (종전)4월 11일 1차 협상 무산이후 휴전+협상 모드로 전환. 최후 통첩 6차례 변경, 미국의 호르무즈 역봉쇄로 대치 중
- (금리전망)美 기준 금리는 물가 안정 및 완만한 고용 둔화로 올해 1번, 내년 2~3회 인하 예상했으나, 전쟁으로 연내 동결, 내년 2회 인하 전망
- 韓 환율 부동산 관련 부담에 유가와 인플레이션우려로 연내 1회 인상가능성 높아짐

주식시장 & 환율 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

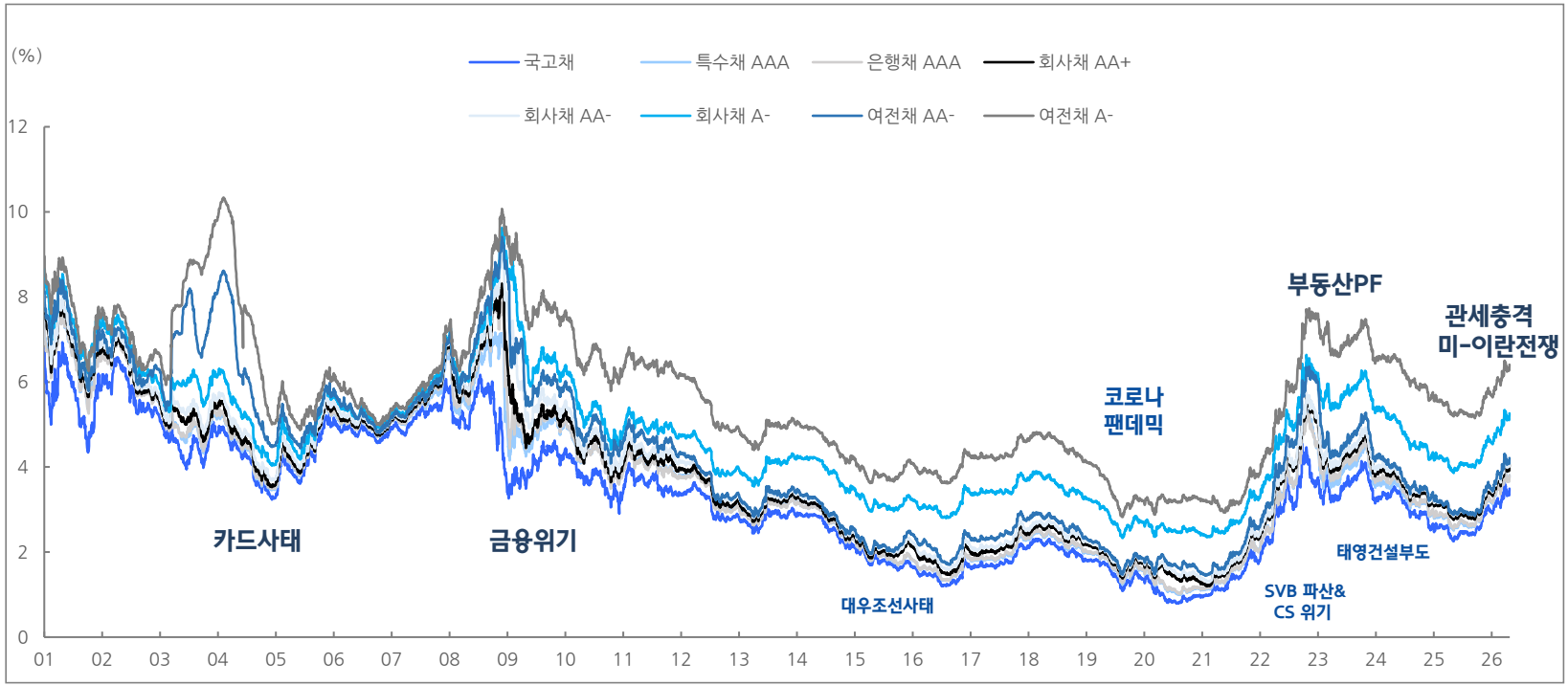
기준금리 & 국고 금리



자료: Infomax, 현대차증권

미국-이란 전쟁발 인플레이션 우려

- 3월말 국고채 금리가 3.6% 상승 후 3.3% 안정. 여전채 AA-등급 금리 4.3% 까지 상승 ➔ 일부 손절, 머니무브, 리스크 대응위한 만기 축소
- 4월 말 국고채 3.5% 레벨 감안할 때, 추가적인 상승 가능성 제한적➔ 크레딧 투자 심리 회복 기대

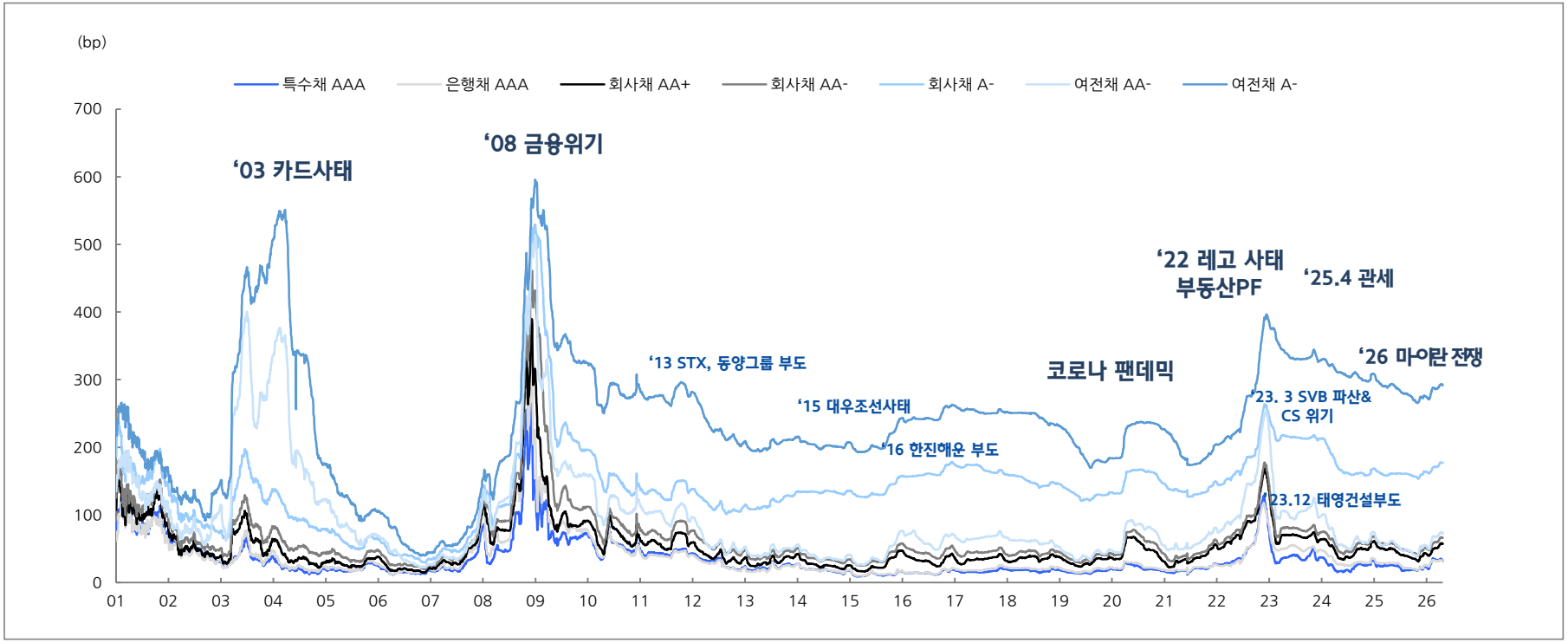


(단위: %)	최대	최소	장기평균	5년 평균	3년 평균	연초	현재수준
국고채	6.93	0.79	3.35	2.91	3.06	2.93	3.53
특수채 AAA	7.71	0.99	3.70	3.23	3.34	3.15	3.82
은행채 AAA	7.98	1.03	3.73	3.27	3.40	3.18	3.83
회사채AA+	8.32	1.20	3.89	3.49	3.58	3.35	4.09
회사채 AA-	9.01	1.30	4.02	3.58	3.66	3.43	4.18
회사채 A-	9.63	2.33	4.78	4.66	4.84	4.56	5.29
여전채 AA-	9.41	1.45	4.32	3.76	3.77	3.46	4.24
여전채 A-	10.34	2.82	5.72	5.74	6.10	5.67	6.43

주: 2001.01.02 ~ 2026.04.29 기준. 현재수준은 2026.04.29
자료: Infomax, 현대차증권

금리 불확실성 확대에도 크레딧 스프레드 보합

- 연초효과가 사라지고, 구정연휴 이후 축소 전환되었으나 미국-이란 전쟁으로 재차 크레딧 스프레드 확대
- 휴전+협상 모드 전환이후 점차 안정되는 모습. 장기 평균 스프레드 수준. 금리 인상 1회 수준 유지 시 크레딧 스프레드 보합 전망

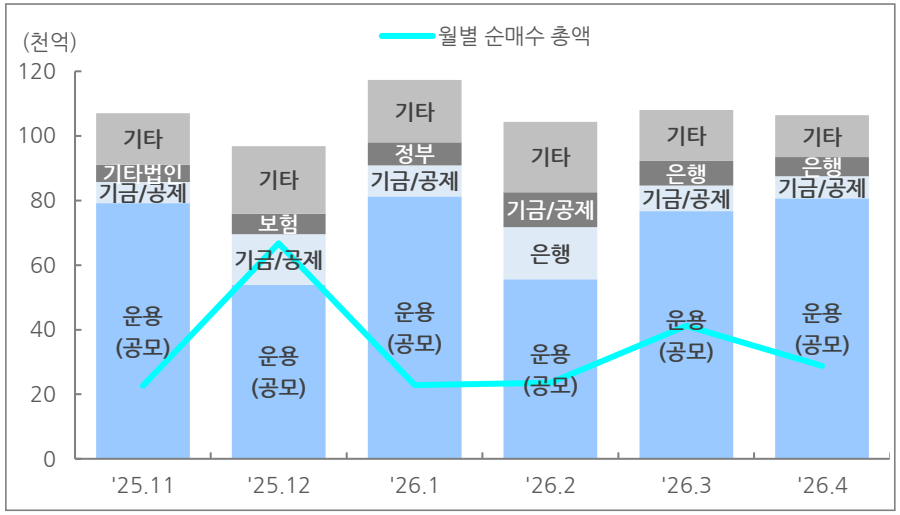


(단위: bp)	최대	최소	장기평균	5년 평균	3년 평균	연초	현재수준
특수채AAA	264.7	8.7	34.6	32.4	27.3	22.7	29.8
은행채AAA	343.3	9.7	38.1	36.9	33.6	25.3	30.5
회사채AA+	389.7	15	53.7	58.8	51.2	41.9	56.3
회사채AA-	461.0	19.7	66.8	67.2	60.1	50.3	65.3
회사채A-	529.7	29.3	143.1	175.7	177.5	163.4	176
여전채AA-	513.7	21.9	96.4	85.9	70.2	53.8	71.0
여전채A-	595.7	39.4	237.1	283.6	303.6	274.2	290.4

주: 2001.01.02 ~ 2026.04.29 기준. 현재수준은 2026.04.29
자료: Infomax, 현대차증권

크레딧 시장동향 (1) 여전채 순매도

여전채 투자자별 매도 현황 및 월별 순매수 총액



주: 기타 = 전체(외국인+은행+보험+기금/공제+정부+운용(공모)+운용(사모)+종금/상호+기타법인+개인+선물)에서 매도 1~3위 합산을 뺀 값
자료: Infomax, 현대차증권

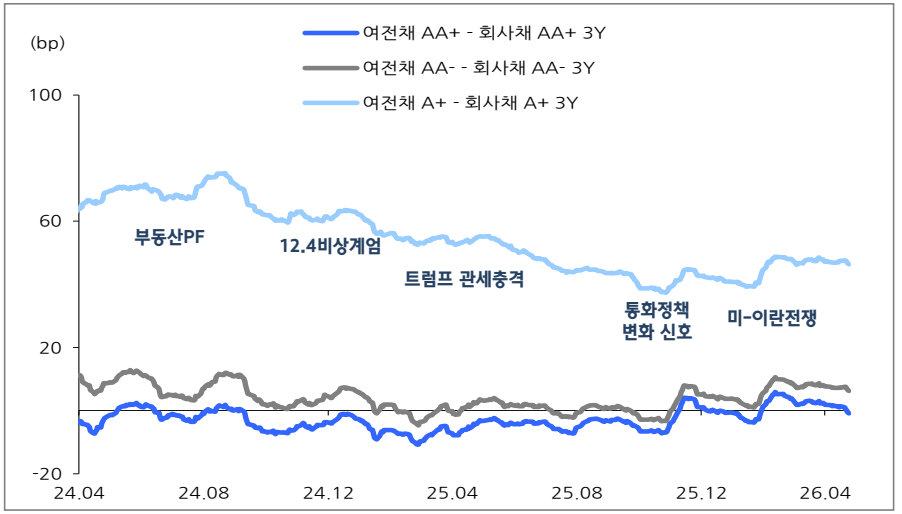
- 2월말 대비 4월 7일 휴전 협상 전까지 국고금리 40bp 상승했고, 스프레드는 여전채, 회사채 3년 AA- 기준 4~5bp 상승. 만기별로 10bp 이상 상승했고, 개별 거래는 보다 약세.
- 변동성 확대되면서 발행과 유통 시장, 민평과 개별종목 거래간 차이 발생
- 여전채 3월 종금/상호금융 순매도, 4월 운용사 순매도

여전채 투자자별 월별 순매수 추이

일자	외인	은행	보험	기금/공제	정부	운용(공모)	운용(사모)	종금/상호	기타법인	개인	선물	전체
25.11	3	4,512	1,482	6,618	-1,020	4,706	1,119	576	743	3,772	118	22,631
25.12	0	2,747	3,420	7,610	3,852	44,537	1,371	-3,200	1,627	4,593	183	66,741
26.1	2	3,486	10,620	11,784	-4,170	-3,410	686	-1,285	1,429	3,585	155	22,885
26.2	3	-6,992	4,706	5,755	500	19,787	-1,197	-5,186	1,762	4,307	156	23,602
26.3	0	4,383	2,704	11,190	1,050	8,838	1,664	-875	3,975	8,137	85	41,153
26.4	0	8,668	3,671	4,948	670	-3,997	1,271	5,861	4,831	2,785	126	28,837

주: 단위= 억원, 26년 4월은 28일 값까지 집계
자료: Infomax, 현대차증권

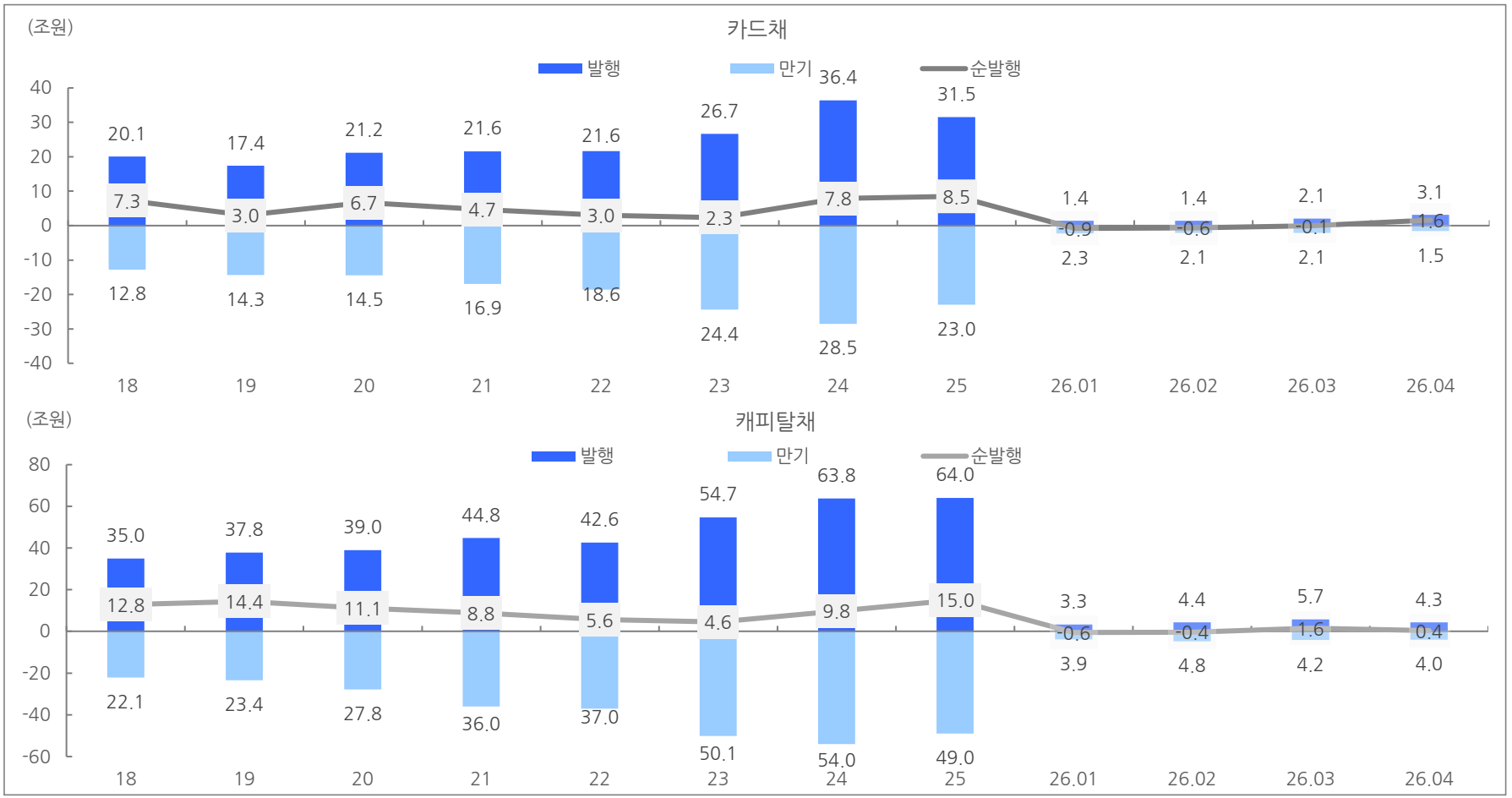
여전채 vs 회사채 등급별 스프레드 차이



주: 3년물, 민평 3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

크레딧 시장동향 (2) 여전채 발행

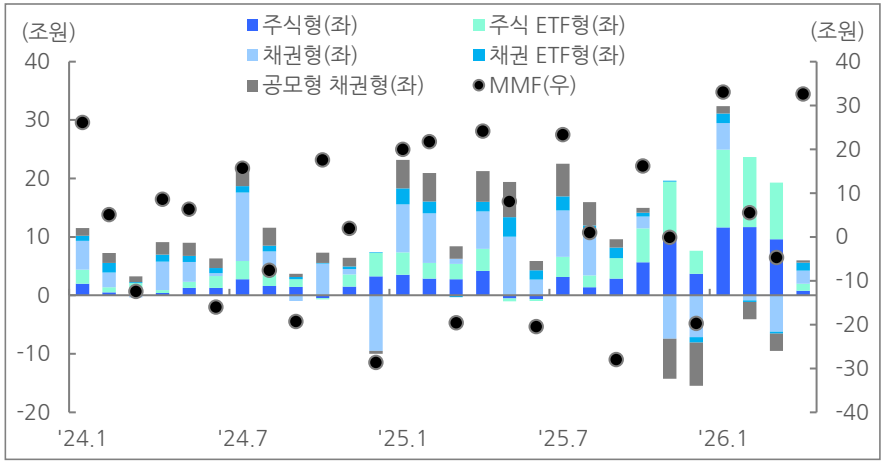
2018년-2026년 4월 연간 카드채, 캐피탈채 발행, 만기, 순발행



주: 26년 4월은 4월 1일부터 4월 29일까지의 값을 합산
자료: Infomax, 현대차증권

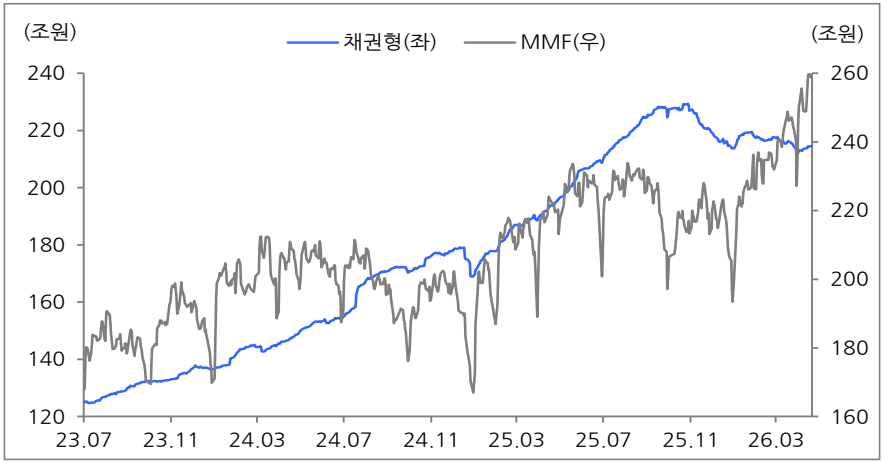
크레딧 시장동향 (3) 4월 채권 자금 유입

상품별 펀드 자산 증감(설정-해지) 추이



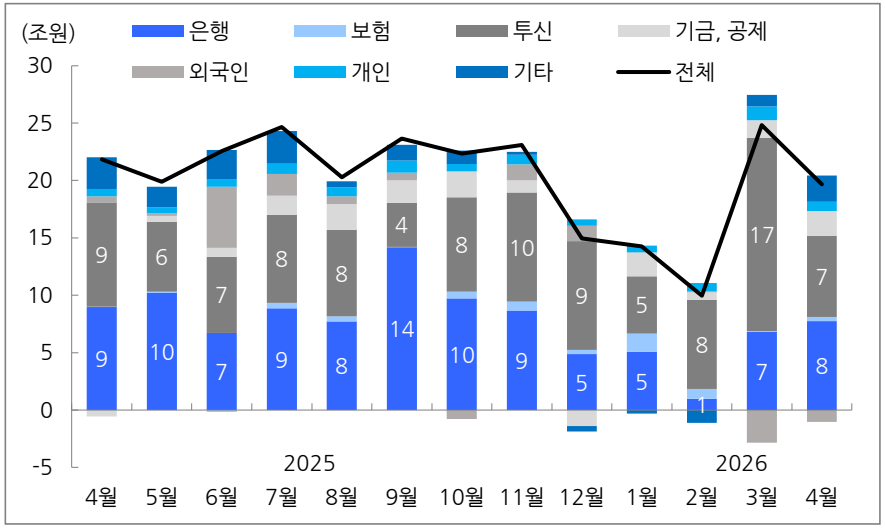
주: 해당 데이터는 해당월 설정(입금)액 – 해지(출금)액. 26년 4월은 4/24일까지의 값 집계
자료: 금융투자협회, 현대차증권

채권형 자금 추이



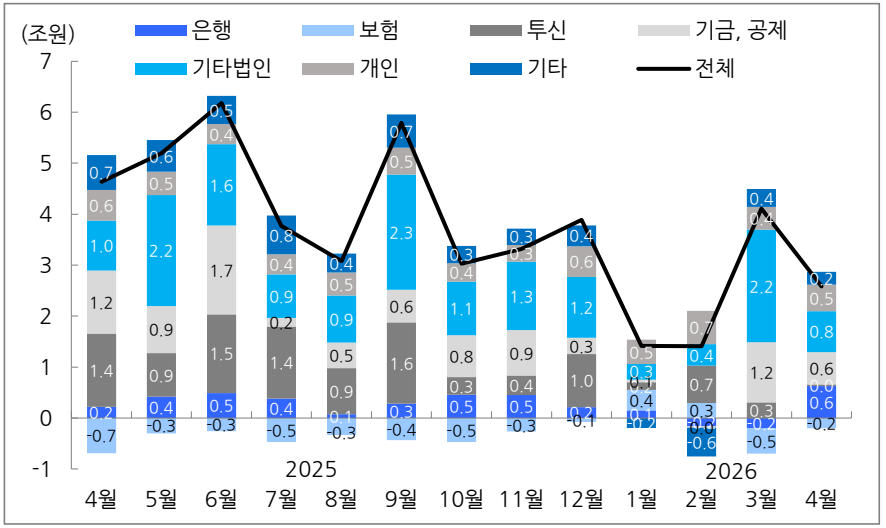
자료: Infomax, 현대차증권

금융채 기관별 순매수



주: 2026.04.28 기준. 주요기관의 순매수 현황으로 전체 규모와 차이, '기타'는 종금, 금고, 기타법인, 정부 값 합산
자료: Infomax, 현대차증권

회사채 기관별 순매수

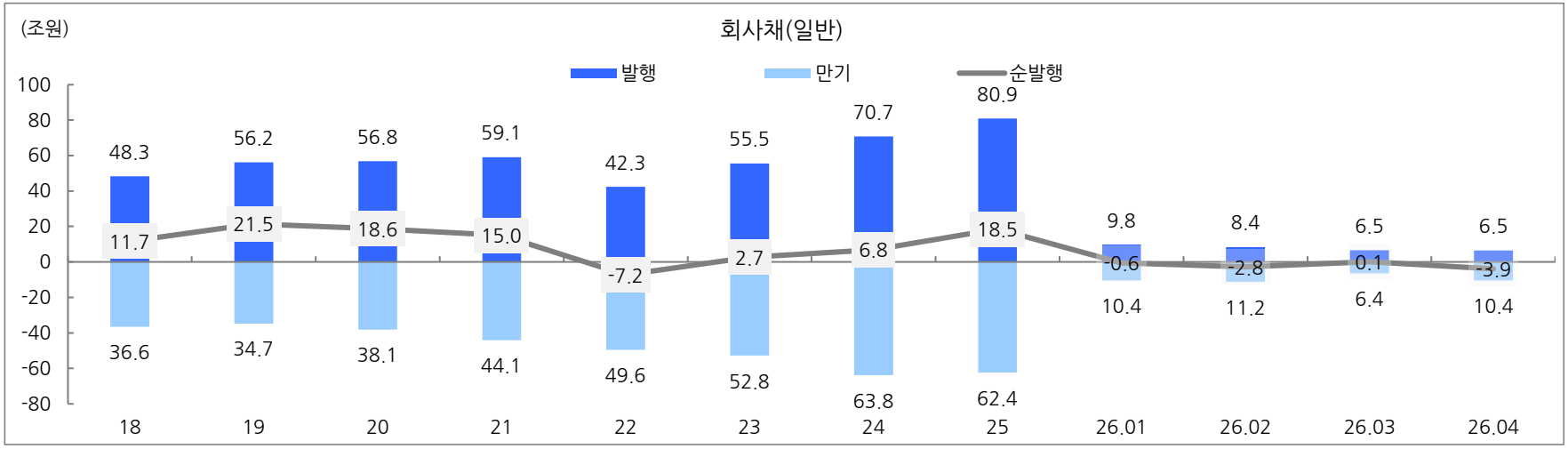


주: 2026.04.28 기준, 주요기관의 순매수 현황으로 전체 규모와 차이, '기타'는 종금, 금고, 외국인, 정부 값 합산
자료: Infomax, 현대차증권

크레딧 시장동향 (4) 회사채 발행 감소

- '25년 1~4월 합산 발행액은 43.4조원, 만기액은 30.94조원, 순발행 12.4조원
- '26년 1~4월 합산 발행액은 31.2조원, 만기액은 38.38조원, 순상환 -7.2조원
- 올해 1~4월 합산 발행액은 작년대비 -12.2조원, 만기액은 +7.44조원.
- '25년 10월 금리 인하 기대감이 약화되고, 금리가 급등하면서 공모 회사채 발행 감소

2018년-2026년 4월 연간 회사채(일반) 발행, 만기, 순발행

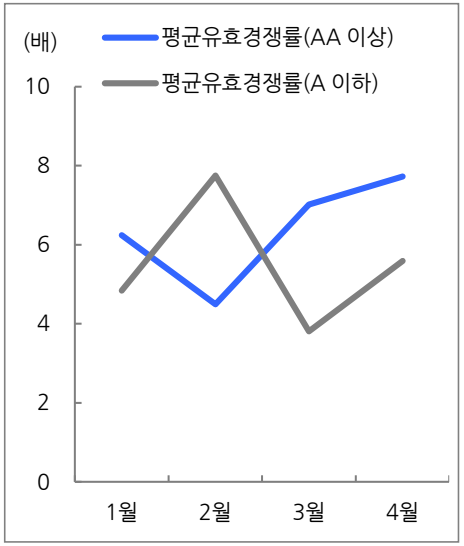


주: 26년 4월은 4월 1일부터 4월 29일까지의 값을 합산
자료: Infomax, 현대차증권

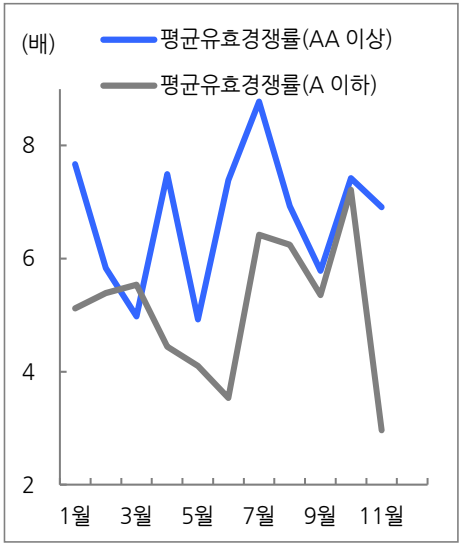
크레딧 시장동향 (5) 수요예측

- ’25년 고금리 크레딧 수요에 힘입어 일부 우려 업종도 대부분 수요가 모집 되었고, A등급 헤드라인 리스크가 없는 기업들은 수요예측 초강세
- ’26년 통화정책 변화 우려로 금리가 급등하면서 연초효과가 사라지고, 미국-이란 전쟁으로 금리가 급등하면서 발행 취소와 연기
- 평균 유효경쟁률과 낙찰스프레드도 전년 대비 낮아져 회사채 시장 위축. A등급 이하 비우량 채권은 상대적 강세

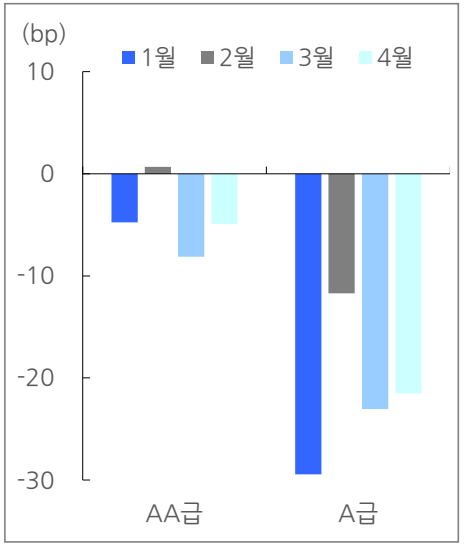
유효경쟁률 2026



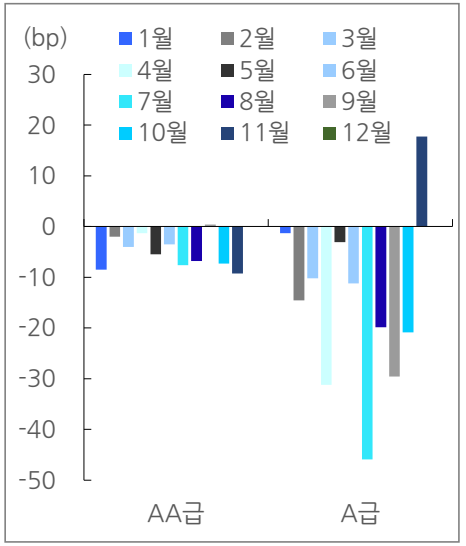
유효경쟁률 2025



낙찰스프레드 2026



낙찰스프레드 2025

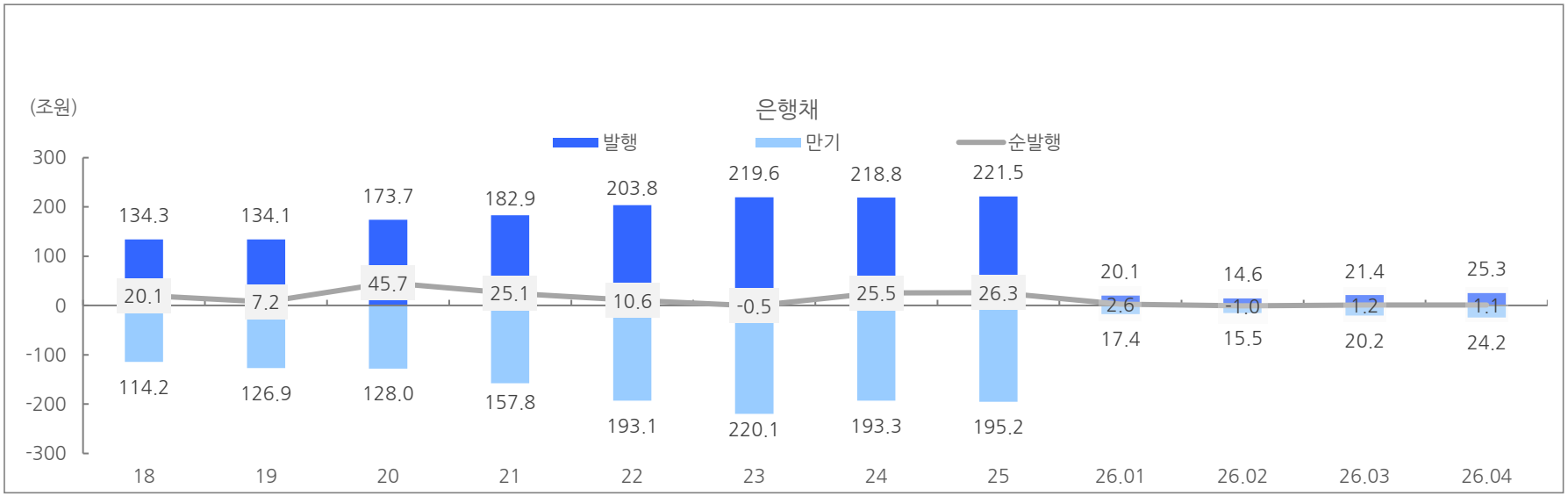


주: 절대금리 제외, AA이상은 AAA~AA-, A이하는 A+~BBB-
자료: Dart, 현대차증권

크레딧 시장동향 (6) 은행채 공급 부담

- 국민성장 펀드, 국책 사업 관련 기금채, 특수 은행채 발행 증가 가능성
- 추경에 대한 부담 있으나, 반도체 호황으로 세수 여건이 개선되면서 공급 부담 일부 상쇄

2018년-2025년 은행채 순발행

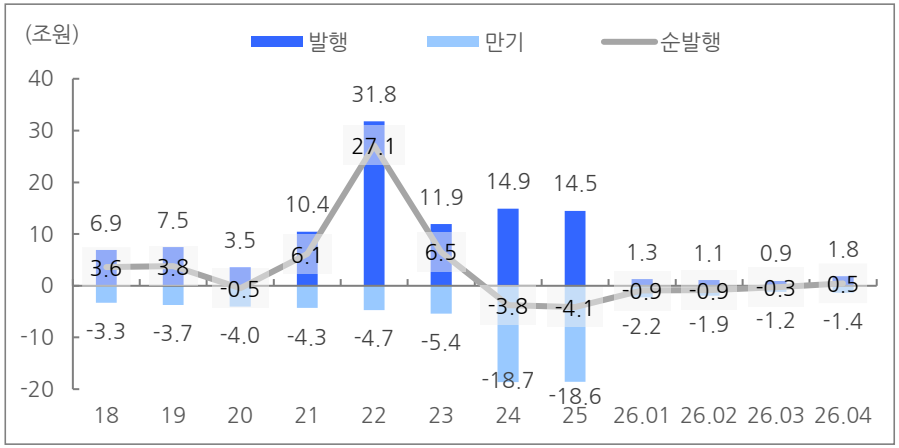


주: 26년 4월은 4월 1일부터 4월 29일까지의 값을 합산
자료: Infomax, 현대차증권

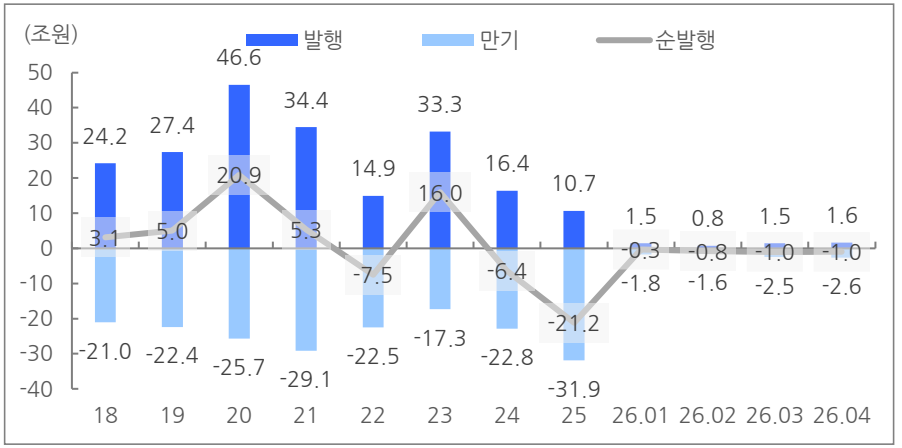
크레딧 시장동향 (7) 한전채

- 하반기 상대적으로 토지주택, 주택금융, 한국전력공사 발행 규모 증가 가능성
- 한전 유가 안정,구조조정, 가격인상으로 '22년 24조 순손실에서 '24년 3.6조원, '25년 8.7조원 순이익으로 전환

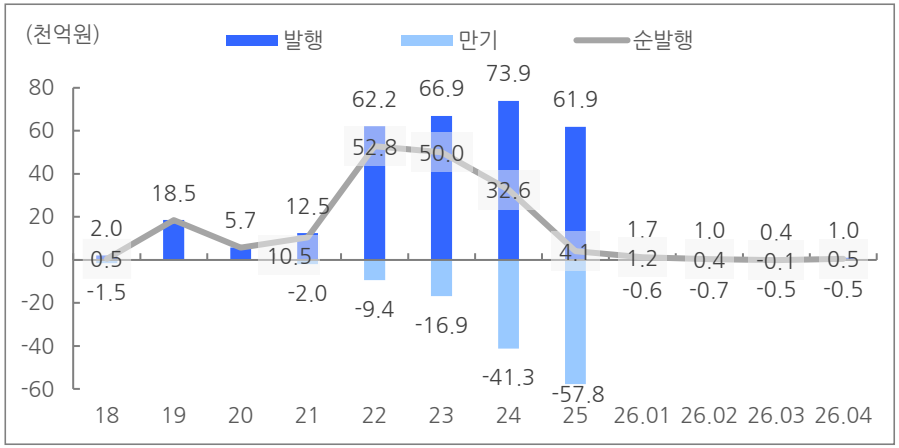
한전채 순발행



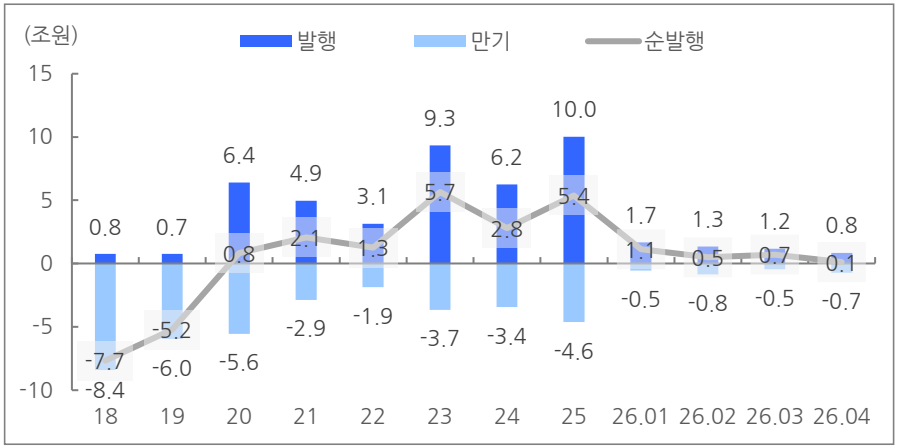
주택금융공사(MBS)



주택금융공사(일반)



한국토지주택공사



주: 26년 4월은 4월 1일부터 4월 29일까지의 값을 합산
자료: Infomax, 현대차증권

[산업] 미국-이란 전쟁 장기화 여부, 긍정적 산업

- 산업별 신용등급 또는 긍정적 아웃룩은 반도체(AI)> 전력기기, 전선, 방위산업> 조선, 증권, 캐피탈, NPL
- 개별 기업으로 긍정적 아웃룩은 엘에스일렉트릭(AA-), 한국항공우주(AA-), 효성중공업(A+/A0). 가격 매리트는 금융사
- 이미 등급이 상향된 기업은 SK하이닉스, HD현대/현대중공업/현대일렉트릭, 현대로템, 풍산, 키움/메리츠 증권, 대신/키움에프앤아이
- 전쟁 장기화 시에는 정유 수급악화로 부정적, 해상운송은 비용 증가와 물동량 감소로 부정적 전망 (NICE)

전쟁 장기화에 따른 업종별 장단기 영향

업종	단기 영향	장기 영향
정유	긍정적	부정적
방위산업	긍정적	긍정적
민자발전	긍정적	중립적
석유화학	부정적	부정적
항공운송	부정적	부정적
철강	부정적	부정적
자동차	부정적	부정적
가전	부정적	부정적
해상운송	중립적	부정적
조선	중립적	중립적
반도체	중립적	중립적
2차전지	중립적	긍정적

자료: NICE신용평가 재인용

제조업 유가 환율 민감도

구분	유가 10% 상승 시	환율 10% 상승 시	
	원가증가율	매출증가율	원가증가율
제조업 전체	0.71%	3.4%	2.1%
음식료	0.15%	0.7%	1.4%
석유제품	6.3%	4.1%	6.5%
화학제품	1.59%	3.6%	2.2%
철강	0.08%	3.1%	4.9%
반도체	0.05%	4.7%	2.1%
자동차	0.12%	3.2%	0.8%
일반기계	0.14%	5.1%	1.7%

주: 산업연관표 이용 추산

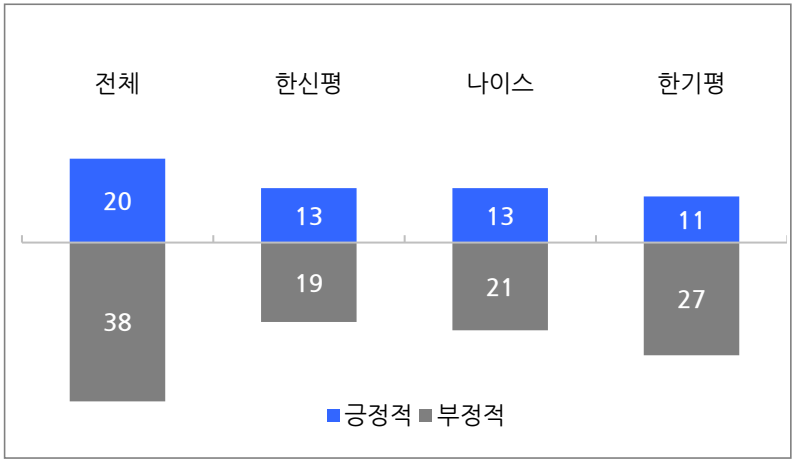
자료: 산업연구원, 한국무역협회, NICE신용평가 재인용

[기업] 등급Outlook 긍정적

기업명	유효등급 (채권)	한신평	outlook	나이스	outlook	한기평	outlook
롯데케미칼	AA-	AA-	안정적	AA-	안정적	AA0	↑
엘에스일렉트릭	AA-	AA-	긍정적	AA-	긍정적	AA-	긍정적
포스코인터내셔널	AA-	AA-	긍정적	AA-	긍정적	AA-	긍정적
풍산	AA-	AA-	안정적	AA-	안정적	A+	긍정적
한국항공우주	AA-	AA-	긍정적	AA-	긍정적		
금호석유화학	A+	A+	안정적	A+	긍정적	A+	안정적
통영에코파워	A+	A+	안정적	A+	안정적	A+	긍정적
DL에너지	A0	A0	긍정적	A0	긍정적		
금호타이어	A0	A+	안정적	A0	긍정적	A0	안정적
한일현대시멘트	A0	A0	↑	A0	↑		
현대코퍼레이션	A0	A0	긍정적	A0	긍정적	A0	긍정적
효성중공업	A0	A+	안정적	A0	긍정적		
CJ CGV	A-	A-	긍정적	A-	긍정적	A-	긍정적
현대코퍼레이션 홀딩스	A-	A-	긍정적			A-	긍정적
CJ CGV(하이브리드)	BBB+	BBB+	긍정적	BBB+	긍정적	BBB+	긍정적
CJ CGV(후)	BBB+	BBB+	긍정적				
두산에너빌리티	BBB+			BBB+	긍정적	BBB+	긍정적
코스맥스	BBB+	BBB+	긍정적				
한진	BBB+	BBB+	긍정적	BBB+	긍정적	BBB+	긍정적
가나안	BBB0	BBB0	긍정적				

- 반도체, 조선, 방산, 전력기기, 증권 등급 상향 후 안정적 아웃룩

신평사별 긍정적/부정적 기업수



주: 2026.04.27일자 기준 KIS 채권평가 집계 삼사 신용등급표. BBB-등급 이상 기업 561개 대상
전체 개수는 삼사 중 한곳이라도 긍정적/부정적인 경우의 수임
자료: KIS채권평가, 현대차증권

[기업] 등급Outlook 부정적

기업명	유효등급 (채권)	한신평	outlook	나이스	outlook	한기평	outlook
LG화학	AA+	AA+	부정적	AA+	부정적	AA+	부정적
현대해상화재보험(후)	AA0	AA+	부정적	AA0	안정적		
SK지오센트릭	AA-	AA-	부정적	AA-	부정적	AA-	부정적
한화솔루션	AA-			AA-	부정적	AA-	부정적
한화토탈에너지스	AA-			AA-	부정적	AA-	부정적
호텔신라	AA-	AA-	안정적	AA-	부정적	AA-	부정적
SK실트론	A+	A+	↓	A+	안정적	A+	↓
동아에스티	A+	A+	안정적	A+	부정적	A+	부정적
포스코이앤씨	A+	A+	부정적	A+	부정적	A+	부정적
한화토탈에너지스 (하이브리드)	A+			A+	부정적		
SK아이이테크놀로지	A0			A0	부정적	A0	부정적
대우건설	A0			A0	안정적	A0	부정적
푸본현대생명보험(후)	A0			A0	안정적	A0	부정적
한국자산신탁	A0			A0	부정적	A0	부정적
현대엘리베이터	A0			A0	안정적	A+	부정적
현대케미칼	A0	A0	부정적	A0	부정적	A0	부정적
SK쉴더스	A-	A-	안정적			A0	부정적
무림페이퍼	A-	A-	부정적			A-	부정적
신한자산신탁	A-			A-	부정적	A-	부정적
에코프로비엠	A-			A0	부정적	A-	안정적
여천NCC	A-	A-	부정적			A-	부정적
대동	BBB+			BBB+	부정적	BBB+	부정적
롯데손해보험(후)	BBB+	BBB+	↓	A-	안정적	BBB+	↓
비에스한양	BBB+	BBB+	부정적			BBB+	부정적
에스케이어드밴스드	BBB+	BBB+	부정적	BBB+	부정적		
풀무원(하이브리드)	BBB+	BBB+	부정적	BBB+	부정적		
풀무원식품	BBB+			A-	부정적	BBB+	안정적
SK디앤디	BBB0	BBB0	↓			BBB0	↓
깨끗한나라	BBB0					BBB0	부정적
롯데손해보험 (하이브리드)	BBB0	BBB0	↓			BBB0	↓

기업명	유효등급 (채권)	한신평	outlook	나이스	outlook	한기평	outlook
메가박스	BBB0					BBB0	부정적
에스엘에스중앙	BBB0	BBB0	부정적	BBB0	부정적	BBB0	부정적
이랜드월드	BBB0	BBB0	부정적	BBB0	안정적	BBB0	안정적
제이티비씨	BBB0			BBB0	부정적	BBB0	부정적
중앙일보	BBB0	BBB0	부정적	BBB0	안정적	BBB0	안정적
풀무원식품(하이브리드)	BBB0			BBB+	부정적	BBB0	안정적
한솔홈데코	BBB0	BBB0	부정적				
효성화학	BBB0	BBB0	안정적	BBB0	부정적		

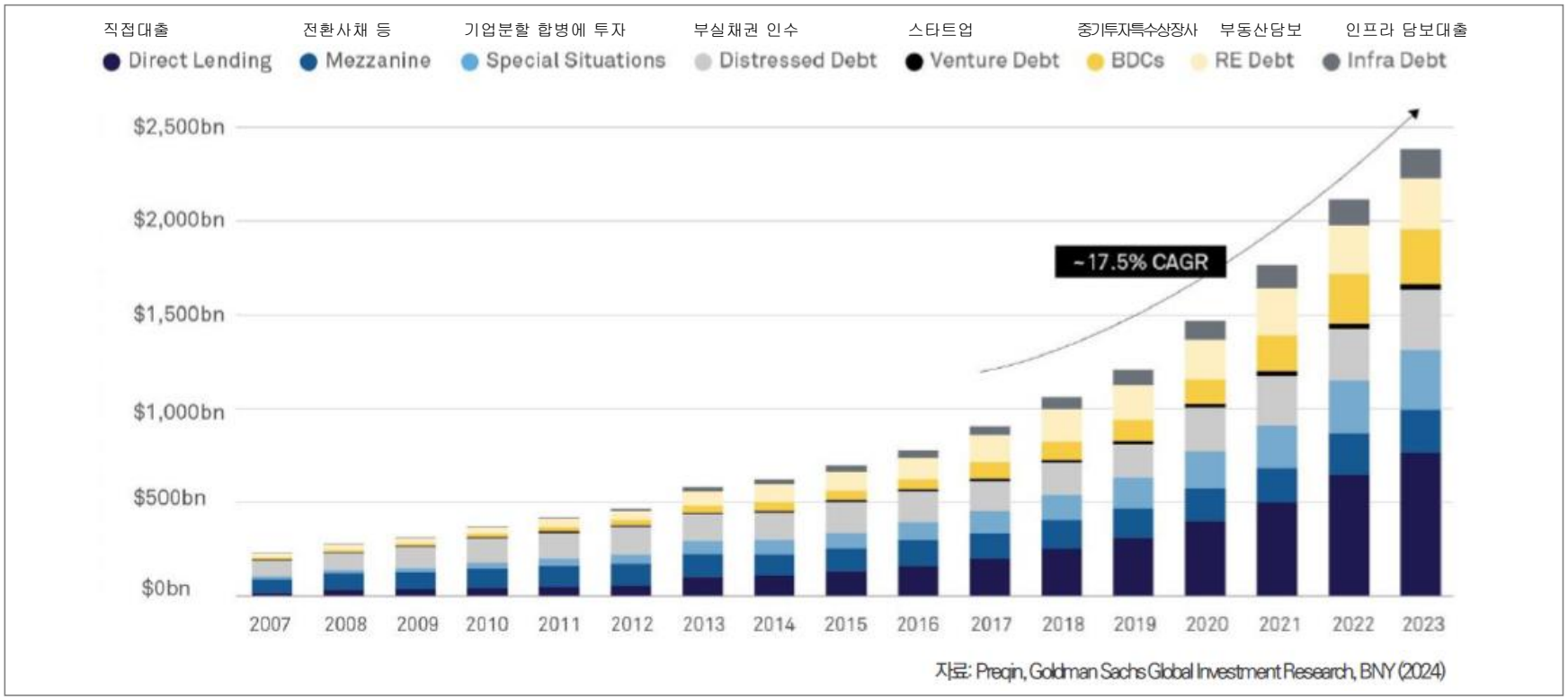
- 화학업 미국-이란 전쟁으로 가격 급등에 따른 1분기 실적 개선됐으나, 구조조정 결과 모니터링
- PRS, 하이브리드증권 계열 보증 형태 발행, 부동산신탁사, CRE(상업용부동산), Private Credit(사모신용) 등 리스크 모니터링

주: 2026.04.27일자 기준 KIS 채권평가 집계 삼사 신용등급표. BBB-등급 이상 기업 561개 대상
전체 개수는 삼사 중 한곳이라도 긍정적/부정적인 경우의 수이며. PRS(PRICE RETURN SWAP 주가수익스와프)임.
자료: KIS채권평가, 현대차증권

[이슈] Private Credit

- 은행대출 어려워진 중소 기업들, ➔ 신속하고 공시 절차 간소한 조달을 선호 대기업 사모신용 활용
- 보험사 직접 대출 비즈니스 ➔ 사모펀드 활용. 국채투자➔ 고수익 사모신용 투자
- 아폴로(Athene), KKR(Global Atlantic), 블랙스톤(Everlake), 브룩필드에서 각각 보험사 인수. 브룩필드 재보험이라는 상장법인 설립. American National 인수(100년 넘는 종합보험사), American Equity 인수
- 운용사들은 보험사를 통해 안정적인 장기 자금을 확보. 펀드런, 뱅크런 처럼 런을 걱정할 필요가 없으나, 사모펀드 환매 증가
- 누적된 구조적 문제로 유동성 압력. 자체적 파급력 작지만 잠재적 위험요소 전이가능성 모니터링

글로벌 사모신용 AUM 추이



자료: 한신평 재인용

[이슈] Private Credit(사모신용)관련 주요 사건 타임라인

2025.09.10
- Tricolor Holdings(서브프라임 자동차 대출 및 중고차딜러) 파산
- 중고차 할부 대출 부실 및 이중소유권 논란 발생. 사기혐의 (25.12월)

2025.09.28
- First Brands(부품 제조사) 파산 신청
- 60억 달러 규모 부채 상환에 실패. 사모신용 자산 건전성에 대한 시장의 첫번째 의구심 증폭

2025.11.19
- 대형 사모신용 운용사 Blue Owl 합병 계획 철회
- 투자자들의 반대로 OBDC II -BDC(Business Development Company)펀드와 상장 BDC인 OBDC의 합병 무산
- 유동성 경색의 전조 현상 및 사모대출 시장 우려 확대

2026.01~02
- 영국 Century Capital 파산.Century Capital의 후순위 대출 투자자인 Blue Owl이 내부 재무 부정 포착 후 상환요청
- 미국의 디레버리징 여파가 영국의 가장 약한 고리인 브릿지론 시장을 타격

2026.02.19
- Blue Owl 환매 '영구 중단' 선언. OBDC II -BDC(Business Development Company)펀드 운용.
- 사모신용 시장 전체에 '자금 회수 불능' 공포 확산

2026.02.27
- 영국 MFS(Market Financial Solutions) 법정 관리 신청
- 영국 Century Capital 파산 이후 연쇄적인 자금 인출 사태 및 부동산 담보 가치 하락으로 대형 대출 기관 추가 붕괴
- MFS에 돈을 빌려준 바클레이즈(6억£), 아틀라스 SP(4억£), 제퍼리즈(1억£) 등 대형 IB 및 사모신용사 직격탄

2026.03.03
- 블랙스톤(BCRED) 대규모 환매 요청
- 사모대출펀드 'BCRED'에서 1분기 환매 요청이 38억 달러 (전체 중 7.9%)에 달하며 내부 기준(5%) 초과
- 이에 대응하기 위해 임직원 펀드를 동원. 고위 리더 25명 1억 5천만달러를 투입, 회사 자본 2억 5천만 달러를 추가

2026.03.05
- 블랙록(BlackRock) TCP 캐피털이 아마존 쇼핑몰 셀러 Infinite Commerce Holdings, e-커머스 대출(2,500만 달러)을 회수 불가하다고 판단 전액 상각. 아마존 입점 브랜드 가치 하락 및 담보력 상실. 선제적 손실 처리
- 전 분기 '정상' 분류 자산의 갑작스러운 상각으로 장부가치 신뢰 붕괴

2026.03.12
- 클리프워터(Cliffwater) 환매 제한 조치
- 펀드 자산의 14%에 달하는 기록적 환매 요청 접수. 규정에 따라 7%만 지급하며 패닉 셀 심화
- 개인 및 기관 투자자들의 사모신용 시장 이탈 가속화

2026.03.23
- 아폴로 부채 솔루션스(ADS) 환매 요청
- 순자산(151억 달러)의 11.2%에 달하는 대규모 환매 요청이 급증했으나, 분기 환매 한도인 5% 규정을 적용. 요청액 45% 지급

자료 : 언론 취합, 현대차증권

[별첨] LS일렉트릭

- LS일렉트릭(구 LS산전) 매출 비중은 전력기기 · 인프라(배전반, 차단기, 초고압 변압기)(80%), 공장 자동화 기기(15~20%)
- 배전 저 · 고압기기 내수 시장점유율 60% 상회하며, 정부 · 한전, 건설사 등 거래처 확보 안정적 수익
- 북미 중심 글로벌 전력인프라(데이타센터용 배전반 등), 해외 생산설비 수주 확보로 수익성 크게 개선

LS일렉트릭 주요 재무지표

구분	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(억원)	24,027	26,683	33,771	42,305	45,518	49,658
영업이익(억원)	1,337	1,551	1,875	3,249	3,897	4,264
당기순이익(억원)	855	853	912	2,077	2,422	2,843
EBITDA(억원)	2,501	2,710	3,136	4,470	5,346	6,369
자산총계(억원)	25,404	27,967	33,228	37,329	44,852	49,567
총차입금(억원)	6,279	7,163	9,023	9,882	12,352	13,928
영업이익률(%)	5.6	5.8	5.6	7.7	8.6	8.6
EBITDA/매출액(%)	10.4	10.2	9.3	10.6	11.7	12.8
EBITDA/이자비용(배)	16.8	18.0	15.4	10.6	12.2	12.2
총차입금/EBITDA(배)	2.5	2.6	2.9	2.2	2.3	2.2
부채비율(%)	79.7	89.8	114.5	116.5	137.3	131.5
차입금의존도(%)	24.7	25.6	27.2	26.5	27.5	28.1

주: 연결 기준

자료: 한국신용평가, 현대차증권

[별첨] 한국항공우주산업

- 1999년 정부 주도로 삼성항공산업, 대우중공업, 현대우주항공의 항공사업을 통합 설립. 한국수출입은행 26.41% 최대주주
- 방산부문 항공기 제작 · 판매 · 개발사업 독점 수행. 보잉, 에어버스 등 민간 항공기 기체 부품 · 제작도 영위
- 완제기(FA-50, KF-21) 수주 증가로 수익성 개선. 운전자본 부담 및 투자 규모 확대 모니터링

한국항공우주산업 주요 재무지표

구분	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(억원)	28,251	25,623	27,869	38,193	36,337	36,964
영업이익(억원)	1,395	583	1,416	2,475	2,407	2,692
당기순이익(억원)	723	533	1,159	2,214	1,709	1,873
EBITDA(억원)	3,543	2,779	3,069	4,202	4,096	4,770
자산총계(억원)	51,591	58,552	77,724	71,396	80,255	103,703
총차입금(억원)	10,080	12,285	11,527	6,368	10,746	21,839
영업이익률(%)	4.9	2.3	5.1	6.5	6.6	7.3
EBITDA/매출액(%)	12.5	10.8	11.0	11.0	11.3	12.9
EBITDA/이자비용(배)	16.2	11.9	14.1	14.4	12.3	7.2
총차입금/EBITDA(배)	2.8	4.4	3.8	1.5	2.6	4.6
부채비율(%)	318.0	351.3	434.8	340.7	364.7	446.6
차입금의존도(%)	19.5	21.0	14.8	8.9	13.4	21.1

주: 연결 기준

자료: 한국신용평가, 현대차증권

[별첨] 효성중공업

- 2018년 효성에서 인적분할 설립. 최대주주는 효성(32.5%)
- 매출 비중은 초고압 변압기,차단기 생산 등 중공업(70%) 주택공사 건설업(30%) 수준. 글로벌 전력기기 업황 호조로 수익성 개선
- '19년 회현역 채무인수로 부채비율 증가 후 개선. 회현역 사업장 매각 성사 등 건설부문 리스크관리 모니터링

효성중공업 주요 재무지표

구분	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(억원)	29,840	30,947	35,101	43,006	48,950	59,685
영업이익(억원)	441	1,201	1,432	2,578	3,625	7,470
당기순이익(억원)	-193	765	291	1,319	2,229	5,028
EBITDA(억원)	1,466	2,040	2,506	3,722	4,941	9,101
자산총계(억원)	37,035	40,227	46,935	47,613	62,188	72,279
총차입금(억원)	11,958	12,787	16,287	13,235	10,830	8,510
영업이익률(%)	1.5	3.9	4.1	6.0	7.4	12.5
EBITDA/매출액(%)	4.9	6.6	7.1	8.7	10.1	15.2
EBITDA/이자비용(배)	2.7	5.0	4.3	3.9	5.5	13.6
총차입금/EBITDA(배)	8.2	6.3	6.5	3.6	2.2	0.9
부채비율(%)	282.5	287.9	325.4	288.9	202.5	190.3
차입금의존도(%)	32.3	31.8	34.7	27.8	17.4	11.8

주: 연결 기준

자료: 한국신용평가, 현대차증권

Compliance Notice

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 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.