

# Credit Weekly

## 화학업 신용등급 하향, 공사은행채 순발행 증가

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

### 화학업과 저축은행 신용등급 및 전망 하향 이어져

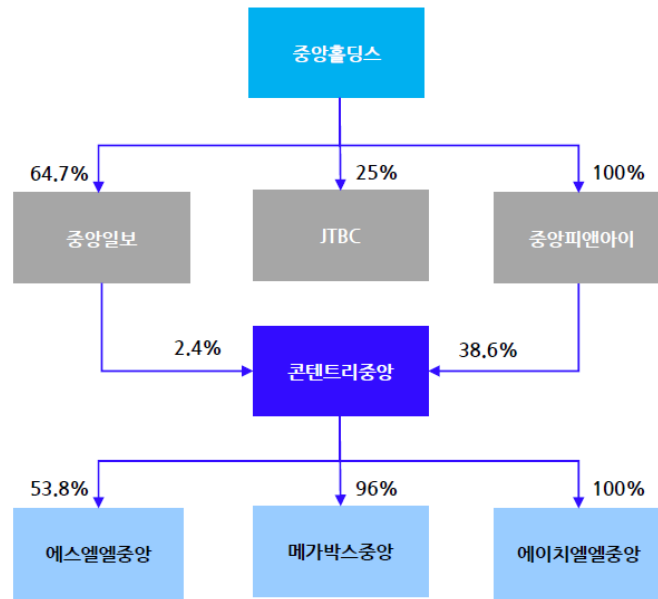
- 회사채 발행은 실적시즌을 앞두고 발행이 크게 감소했고, 세아제강(A+)은 2년/3년 800억원 조달에 2년/3년 각각 4.6배/1.4배 수요가 모집. -1bp/-5bp로 낙찰됨
- 이번주 신용등급 변경은 중앙일보 무보증 회사채 신용등급이 하락하면서 6월 16일 기한이익상실이 발생했고, 6월 18일 CP 부도 발생 및 19일 이를 공시함. 6월 22일자로 KR, NICE에서 D등급으로 하향함
- LG화학 신용등급이 AA+부정적에서 AA-안정적으로 하향됨. 화학부문 실적 부진 지속과 확장적 투자 기조 하에 차입규모가 크게 확대된 것이 주요 요인임. 22년 순차입 7.4조원 수준에서 26년 1분기 25.9조원까지 확대됨. 1분기 당기순이익 -7,819억원 적자를 기록함
- 롯데케미칼(AA-) 신용등급 전망이 하향됨. 중동사태에 따른 공급 차질로 상반기 실적이 개선되었으나, 구조적으로 공급 과잉 및 차입금 부담 축소가 어려울 것으로 판단한 것이 주요함
- 금호석유화학(A+) 등급전망이 긍정적에서 안정적으로 하향됨. 합성고무제품, 열병합발전 부문의 안정적 현금창출력 유지하고 있지만, NB-Latex 공급과잉, 금호피앤비화학 폐놀유도체 공급 과잉 누적으로 손실 지속됨
- 한기평에서 풀무원식품 25년 6월 BBB+로 하향했고, 26년 6월 23일 나신평에서도 BBB+로 하향 조정함. 해외사업(일본)과 헬스케어(녹즙, 유아식)부문 실적 부진과 국내외 CAPEX 부담이 주요한 요인임. 동사 신종자본증권 등급은 BBB+에서 BBB0로 하향됨
- 저축은행 신용등급 하향도 있었음. 케이비저축은행은 A-로 등급이 하향되었고, 엔에이치저축은행, IBK저축은행도 등급이 A-로 하향됨. 경기가 개선되고 있으나, 금리가 상승하면서 재무건전성 관리에 대한 리스크가 확대될 수 있어 모니터링이 필요한 시기임

### 공사채와 은행채 주간 순발행 증가, 반기말 경계감 스프레드 약보함

- 미국-이란은 양해각서 서명 이후 스위스에서 협상을 이어감. 트럼프 대통령은 중간 선거 승리에 대한 의지를 밝혔고, 이란의 핵미보유 동의와 호르무즈해협 통행료 부과징수 불가 방침을 강조함. 이란이 국제원자력기구(IAEA)핵사찰을 수용했고, 원유판매 제재 60일 면제 임시 면허 발급에 대해 발표했다. 이란은 핵사찰 관련해서 새 약속을 하지 않았다고 언론을 통해 보도함. 한편, MOU 체결 이후에도 이란은 이스라엘이 레바논 남부를 공격으로 호르무즈 해협 재봉쇄를 발표하기도 했으나, 제한된 선박이 통항하고 있는 상황임. 종전과 협상모드 속에서 유가가 안정을 찾아 WTI 70불까지 하락함
- 이번주 금융시장은 실적 시즌과 단기 급등에 대한 경계감으로 변동성이 크게 확대되면서 화요일 코스피 지수가 10%가까이 급락하면서 8200선까지 하락 후 반등함. 환율은 외국인 주식 순매도로 다시 1,540원선으로 상승했고, 채권 시장은 주식 시장 하락에 따른 안전자산 선호와 국고채 바이백 재개 소식에 영향을 받아 금리가 하락하면서 국고 3년 기준 3.7% 수준을 회복함
- 크레딧은 전주 공사채 순발행이 주간으로 1.4조원으로 5월 넷째주 2.5조원 이후 올해 들어 두번

째로 발행이 많았음. 세부적으로는 한국전력공사 1.1조원, 중소기업진흥공단 3800억원, 한국도로공사 3500억원 순으로 순발행규모가 컸음. 은행채도 지난주 주간 순발행이 2.7조원으로 4월 둘째주 다음으로 발행이 크게 증가함. 이에 크레딧 스프레드도 여전채와 회사채 대비 확대 폭이 컸음. 차주 반기 말을 앞두고 있어 크레딧 스프레드는 약보합 흐름이 이어질 것으로 전망함

<그림 1> 중앙그룹 주요 계열사 지배구조도



자료: 감사(검토)보고서, 한신평 재가공, 현대차증권

<표 1> 중앙그룹 주요 계열사 채권 등급 및 등급 전망 변경 내역

| JTBC       |      |            |      |     |            |      |     |            |      |       |
|------------|------|------------|------|-----|------------|------|-----|------------|------|-------|
| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평  | 전망  | 평가일        | 한신평  | 전망  | 평가일        | 나이스  | 전망    |
| 2026-06-16 | D    | 2026-06-15 | D    |     |            |      |     | 2026-06-15 | D    |       |
| 2026-06-15 | C    | 2026-06-15 | C    |     |            |      |     | 2026-06-12 | CCC  | 부정적검토 |
| 2023-09-08 | BBB0 | 2023-09-07 | BBB0 | 부정적 | 2023-06-16 | BBB- | 안정적 | 2023-06-22 | BBB0 | 부정적   |
| 2023-06-27 | BBB0 | 2023-06-26 | BBB0 | 안정적 | 2023-06-16 | BBB- | 안정적 | 2023-06-22 | BBB0 | 부정적   |

| 중앙일보       |      |            |      |       |            |      |       |            |      |       |
|------------|------|------------|------|-------|------------|------|-------|------------|------|-------|
| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평  | 전망    | 평가일        | 한신평  | 전망    | 평가일        | 나이스  | 전망    |
| 2026-06-23 | D    | 2026-06-22 | D    |       | 2026-06-17 | CCC  | 부정적검토 | 2026-06-22 | D    |       |
| 2026-06-22 | D    | 2026-06-17 | CCC  | 부정적검토 | 2026-06-17 | CCC  | 부정적검토 | 2026-06-22 | D    |       |
| 2026-06-18 | CCC  | 2026-06-17 | CCC  | 부정적검토 | 2026-06-17 | CCC  | 부정적검토 | 2026-06-17 | CCC  | 부정적검토 |
| 2026-06-17 | CCC  | 2026-06-17 | CCC  | 부정적검토 | 2026-06-15 | B    | 부정적검토 | 2026-06-16 | B-   | 부정적검토 |
| 2026-06-16 | B-   | 2026-06-15 | B-   | 부정적검토 | 2026-06-15 | B    | 부정적검토 | 2026-06-16 | B-   | 부정적검토 |
| 2026-06-15 | B-   | 2026-06-15 | B-   | 부정적검토 | 2026-06-12 | BBO  | 부정적검토 | 2026-06-12 | BB-  | 부정적검토 |
| 2026-06-10 | BBB- | 2026-05-15 | BBB0 | 부정적   | 2026-06-09 | BBB- | 부정적   | 2026-05-15 | BBB0 | 부정적   |
| 2026-05-18 | BBB0 | 2026-05-15 | BBB0 | 부정적   | 2026-04-20 | BBB0 | 부정적   | 2026-05-15 | BBB0 | 부정적   |
| 2026-05-15 | BBB0 | 2026-04-02 | BBB0 | 안정적   | 2026-04-20 | BBB0 | 부정적   | 2026-05-15 | BBB0 | 부정적   |
| 2026-04-21 | BBB0 | 2026-04-02 | BBB0 | 안정적   | 2026-04-20 | BBB0 | 부정적   | 2026-02-10 | BBB0 | 안정적   |
| 2024-03-25 | BBB0 | 2024-03-25 | BBB0 | 안정적   | 2024-03-25 | BBB0 | 안정적   | 2024-03-25 | BBB0 | 안정적   |

**콘텐츠리중앙**

| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평  | 전망  | 평가일        | 한신평  | 전망  | 평가일 | 나이스 | 전망 |
|------------|------|------------|------|-----|------------|------|-----|-----|-----|----|
| 2026-04-16 | 등급취소 |            |      |     |            |      |     |     |     |    |
| 2025-12-30 | BBB- | 2025-06-27 | BBB0 | 부정적 | 2025-12-29 | BBB- | 안정적 |     |     |    |
| 2025-06-30 | BBB0 | 2025-06-27 | BBB0 | 부정적 | 2025-06-26 | BBB0 | 부정적 |     |     |    |
| 2025-06-27 | BBB0 | 2024-05-23 | BBB0 | 안정적 | 2025-06-26 | BBB0 | 부정적 |     |     |    |
| 2023-08-24 | BBB0 | 2023-08-24 | BBB0 | 안정적 | 2023-08-23 | BBB0 | 안정적 |     |     |    |

**에스엘엘중앙**

| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평  | 전망    | 평가일        | 한신평  | 전망    | 평가일        | 나이스  | 전망  |
|------------|------|------------|------|-------|------------|------|-------|------------|------|-----|
| 2026-06-16 | B-   | 2026-06-15 | B-   | 부정적검토 | 2026-06-15 | B0   | 부정적검토 |            |      |     |
| 2026-06-15 | B-   | 2026-06-15 | B-   | 부정적검토 | 2026-06-12 | BB0  | 부정적검토 |            |      |     |
| 2026-06-10 | BBB- | 2026-04-09 | BBB0 | 부정적   | 2026-06-09 | BBB- | 부정적   | 2025-06-30 | BBB0 | 부정적 |
| 2026-04-16 | BBB0 | 2026-04-09 | BBB0 | 부정적   | 2026-04-14 | BBB0 | 부정적   | 2025-06-30 | BBB0 | 부정적 |
| 2025-06-30 | BBB0 | 2025-06-27 | BBB0 | 부정적   | 2025-05-21 | BBB0 | 안정적   | 2025-06-30 | BBB0 | 부정적 |
| 2024-12-27 | BBB0 | 2024-06-14 | BBB0 | 안정적   | 2024-06-19 | BBB0 | 안정적   | 2024-12-27 | BBB0 | 부정적 |
| 2024-06-17 | BBB0 | 2024-06-14 | BBB0 | 안정적   | 2024-01-18 | BBB0 | 안정적   | 2023-09-14 | BBB0 | 안정적 |
| 2023-09-13 | BBB0 | 2023-09-12 | BBB+ | 부정적   | 2023-06-12 | BBB0 | 안정적   | 2023-08-02 | BBB0 | 안정적 |
| 2023-08-03 | BBB0 | 2023-04-07 | BBB+ | 안정적   | 2023-06-12 | BBB0 | 안정적   | 2023-08-02 | BBB0 | 안정적 |

자료: 인포맥스, 현대차증권

<표 2> 주요 계열사 CP 등급 변경 내역

**JTBC**

| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평 | 평가일 | 한신평 | 평가일        | 나이스 |
|------------|------|------------|-----|-----|-----|------------|-----|
| 2026-06-16 | D    | 2026-06-15 | D   |     |     | 2026-06-15 | D   |
| 2026-06-15 | D    | 2026-06-15 | C   |     |     | 2026-06-15 | D   |
| 2023-09-08 | A3   | 2023-09-07 | A3  |     |     | 2023-05-31 | A3  |

**중앙일보**

| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평 | 평가일 | 한신평 | 평가일        | 나이스 |
|------------|------|------------|-----|-----|-----|------------|-----|
| 2026-06-23 | D    | 2026-06-22 | D   |     |     | 2026-06-22 | D   |
| 2026-06-22 | D    | 2026-06-17 | C   |     |     | 2026-06-22 | D   |
| 2026-06-18 | C    | 2026-06-17 | C   |     |     | 2026-06-17 | C   |
| 2026-06-15 | C    | 2026-06-15 | C   |     |     | 2026-06-12 | B-  |
| 2023-12-21 | A3   | 2023-12-19 | A3  |     |     | 2023-05-31 | A3  |

**콘텐츠리중앙**

| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평 | 평가일        | 한신평 | 평가일 | 나이스 |
|------------|------|------------|-----|------------|-----|-----|-----|
| 2026-06-15 | D    | 2026-06-15 | D   | 2026-06-15 | C   |     |     |
| 2026-05-18 | B+   | 2026-05-12 | B+  | 2026-05-08 | B+  |     |     |
| 2026-05-11 | B+   | 2026-04-23 | A3- | 2026-05-08 | B+  |     |     |
| 2026-04-24 | A3-  | 2026-04-23 | A3- | 2025-12-29 | A3- |     |     |
| 2025-12-30 | A3-  | 2025-12-19 | A3  | 2025-12-29 | A3- |     |     |
| 2023-08-24 | A3   | 2023-08-24 | A3  | 2023-08-23 | A3  |     |     |

**에스엘엘중앙**

| 적용일        | 적용등급 | 평가일        | 한기평 | 평가일        | 한신평 | 평가일        | 나이스 |
|------------|------|------------|-----|------------|-----|------------|-----|
| 2026-06-16 | C    | 2026-06-15 | C   | 2026-06-15 | B-  |            |     |
| 2026-06-15 | C    | 2026-06-15 | C   | 2026-06-12 | B   | 2024-12-27 | A3  |
| 2026-06-10 | A3-  | 2026-04-09 | A3  | 2026-06-09 | A3- | 2024-12-27 | A3  |
| 2024-06-17 | A3   | 2024-06-14 | A3  |            |     |            |     |
| 2023-06-29 | A3+  | 2023-06-27 | A3+ |            |     |            |     |

자료: 인포맥스, 현대차증권

<표 3> 주요 계열사 재무

**JTBC**

| (억원, %) | 2021   | 2022  | 2023   | 2024   | 2025   | 2025.03 | 2026.03 |
|---------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액     | 3,731  | 4,381 | 3,894  | 3,801  | 3,738  | 864     | 961     |
| EBIT    | -192   | -42   | -707   | -386   | -287   | -19     | -186    |
| 당기순이익   | -194   | 667   | -846   | -474   | -427   | -56     | -232    |
| 부채비율    | 1585.4 | 504.0 | 3140.7 | 1440.3 | 2620.9 | 2103.9  | 2443.6  |
| 차입금의존도  | 66.5   | 56.3  | 57.8   | 62.7   | 70.1   | 70.1    | 74.3    |

**중앙일보**

| (억원, %) | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2025.03 | 2026.03 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 매출액     | 2,674 | 2,781 | 2,736 | 2,822 | 3,210 | 500     | 662     |
| EBIT    | 52    | 51    | 56    | 89    | 175   | -104    | -124    |
| 당기순이익   | 77    | 77    | -59   | -10   | 59    | -147    | -186    |
| 부채비율    | 175.6 | 182.2 | 220.2 | 263.7 | 312.9 | 285.7   | 476.8   |
| 차입금의존도  | 38.8  | 38.5  | 48.6  | 55.0  | 58.4  | 60.0    | 68.6    |

**콘텐츠리중앙**

| (억원, %) | 2021  | 2022  | 2023   | 2024  | 2025   | 2025.03 | 2026.03 |
|---------|-------|-------|--------|-------|--------|---------|---------|
| 매출액     | 6,771 | 8,521 | 9,930  | 8,795 | 10,833 | 2,252   | 1,918   |
| EBIT    | -574  | -716  | -681   | -474  | 88     | -121    | -16     |
| 당기순이익   | -498  | -797  | -1,713 | -919  | -931   | -374    | -237    |
| 부채비율    | 221.8 | 274.2 | 380.9  | 384.9 | 317.8  | 389.2   | 1020.9  |
| 차입금의존도  | 51.0  | 50.8  | 56.3   | 54.0  | 54.1   | 55.9    | 54.8    |

**에스엘엘중앙**

| (억원, %) | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2025.03 | 2026.03 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 매출액     | 5,589 | 5,796 | 5,691 | 4,701 | 6,721 | 1,397   | 943     |
| EBIT    | 150   | -602  | -516  | -312  | 187   | -45     | 3       |
| 당기순이익   | 217   | -582  | -859  | -392  | -98   | -148    | -57     |
| 부채비율    | 79.7  | 113.6 | 127.1 | 177.2 | 155.0 | 171.4   | 162.5   |
| 차입금의존도  | 21.4  | 25.4  | 33.5  | 30.5  | 34.0  | 33.8    | 35.0    |

**중앙홀딩스**

| (억원, %) | 2021  | 2022  | 2023   | 2024   | 2025   |
|---------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 4,003 | 4,917 | 5,124  | 4,697  | 4,840  |
| EBIT    | 109   | 81    | -208   | -233   | 23     |
| 당기순이익   | -718  | -612  | 812    | -1,172 | -286   |
| 부채비율    | 733.6 | 958.6 | 1683.6 | 0.0    | 4564.7 |
| 차입금의존도  | 68.1  | 66.6  | 67.9   | 72.4   | 72.9   |

### 중앙파이낸아이

| (억원, %) | 2021  | 2022  | 2023 | 2024  | 2025  |
|---------|-------|-------|------|-------|-------|
| 매출액     | 133   | 138   | 125  | 120   | 124   |
| EBIT    | 62    | 56    | 39   | 35    | 35    |
| 당기순이익   | 25    | -25   | 280  | -431  | -539  |
| 부채비율    | 181.5 | 225.4 | 87.0 | 157.4 | 229.3 |
| 차입금의존도  | 61.2  | 59.6  | 40.1 | 52.5  | 59.4  |

### 메가박스중앙

| (억원, %) | 2021  | 2022   | 2023  | 2024  | 2025   |
|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 매출액     | 1,040 | 2,175  | 3,096 | 2,912 | 2,600  |
| EBIT    | -684  | -79    | -177  | -153  | -124   |
| 당기순이익   | -589  | -23    | -332  | -520  | -630   |
| 부채비율    | 937.7 | 1137.7 | 508.0 | 824.7 | 2108.4 |
| 차입금의존도  | 77.2  | 72.5   | 63.6  | 70.5  | 79.3   |

### 중앙일보엠앤피

| (억원, %) | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 718    | 774    | 733    | 683    | 770    |
| EBIT    | 7      | 44     | 4      | 35     | 47     |
| 당기순이익   | -31    | -4     | -74    | -47    | -37    |
| 부채비율    | -142.4 | -147.8 | -142.5 | -144.1 | -147.5 |
| 차입금의존도  | 247.4  | 234.6  | 265.5  | 247.8  | 244.7  |

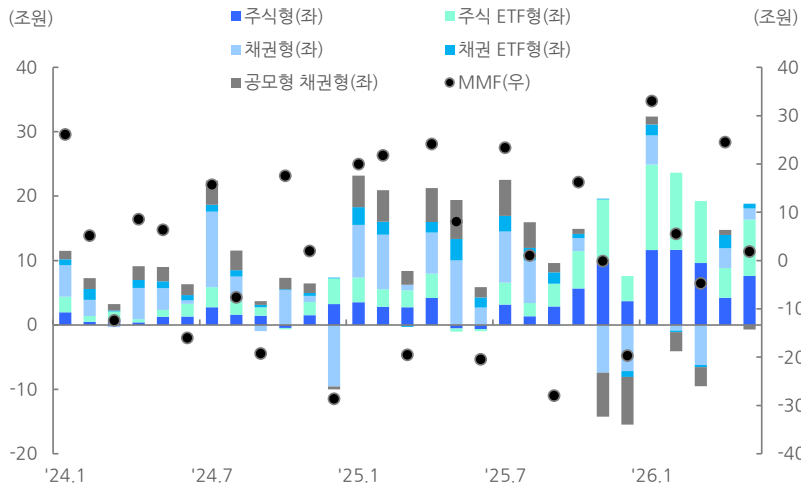
주: 중앙일보, 중앙파이낸아이, 메가박스중앙, 중앙일보엠앤피는 별도, 나머지는 연결기준  
 자료: 한기평, 현대차증권

<표 4> 주간 금리 및 스프레드 변동 (6/24일 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      | 3.29  | 3.78 | 4.02 | 4.13 | 4.17 | -            | -     | -     | -     | -     | 2.3               | 7.5 | 12.6 | 11.6 | 11.1 | 13.7              | 5.8 | 5.9 | 5.8  | 6.6  |
| 특수채 AAA  | 3.65  | 4.12 | 4.27 | 4.34 | 4.36 | 35.9         | 34.4  | 25.7  | 21.1  | 18.7  | 7.2               | 2.0 | -0.4 | -0.2 | -0.4 | 12.8              | 7.1 | 3.6 | -0.1 | -0.2 |
| 은행채 AAA  | 3.67  | 4.13 | 4.35 | 4.40 | 4.59 | 38.1         | 35.9  | 33.3  | 27.3  | 42.1  | 7.9               | 3.4 | 1.4  | 0.5  | -0.2 | 12.5              | 6.7 | 5.4 | 1.1  | 0.3  |
| 여전채 AA+  | 3.86  | 4.34 | 4.43 | 4.69 | 5.53 | 56.8         | 56.4  | 41.4  | 56.2  | 135.9 | 9.5               | 1.7 | 0.5  | -0.3 | -1.4 | 13.4              | 5.4 | 3.1 | -0.5 | -1.1 |
| 여전채 AA-  | 3.94  | 4.50 | 4.70 | 5.12 | 5.93 | 65.0         | 72.1  | 68.0  | 99.4  | 175.5 | 9.5               | 1.7 | 0.6  | -0.3 | -1.4 | 13.3              | 5.3 | 3.1 | -0.5 | -1.1 |
| 여전채 A+   | 4.29  | 5.28 | 5.83 | 6.02 | 6.63 | 99.9         | 150.6 | 181.6 | 189.3 | 245.6 | 9.5               | 1.7 | 0.6  | -0.3 | -0.7 | 13.7              | 5.4 | 3.1 | -0.5 | -0.3 |
| 회사채 AAA  | 3.71  | 4.24 | 4.38 | 4.43 | 4.67 | 41.9         | 46.7  | 36.0  | 30.8  | 49.2  | 9.3               | 1.9 | 0.6  | 0.1  | -0.4 | 8.3               | 4.4 | 3.2 | 0.4  | -0.1 |
| 회사채 AA+  | 3.80  | 4.34 | 4.47 | 4.54 | 4.95 | 50.9         | 56.2  | 45.3  | 41.2  | 77.6  | 9.1               | 1.9 | 0.6  | 0.1  | -0.4 | 8.3               | 4.1 | 3.3 | 0.4  | -0.1 |
| 회사채 AA0  | 3.84  | 4.38 | 4.54 | 4.64 | 5.29 | 54.4         | 60.3  | 52.0  | 51.0  | 111.7 | 9.1               | 1.9 | 0.6  | 0.2  | -0.3 | 8.3               | 4.1 | 3.3 | 0.5  | -0.1 |
| 회사채 AA-  | 3.87  | 4.43 | 4.64 | 4.83 | 5.65 | 57.9         | 65.4  | 62.2  | 70.6  | 147.9 | 9.1               | 1.9 | 0.6  | 0.2  | -0.3 | 8.3               | 4.1 | 3.2 | 0.5  | -0.1 |
| 회사채 A+   | 4.01  | 4.81 | 5.31 | 5.50 | 6.23 | 71.9         | 103.1 | 128.9 | 137.2 | 205.7 | 8.8               | 1.9 | 0.4  | 0.0  | -0.4 | 7.8               | 3.4 | 2.7 | 0.3  | -0.1 |
| 회사채 A0   | 4.17  | 5.08 | 5.76 | 5.96 | 6.69 | 87.8         | 130.3 | 173.9 | 183.8 | 251.9 | 8.7               | 1.8 | 0.4  | 0.0  | -0.4 | 7.7               | 3.4 | 2.7 | 0.3  | -0.1 |
| 회사채 A-   | 4.44  | 5.54 | 6.35 | 6.49 | 7.20 | 114.9        | 176.6 | 232.9 | 236.3 | 303.0 | 8.7               | 1.9 | 0.4  | 0.0  | -0.3 | 7.7               | 3.4 | 2.7 | 0.3  | -0.1 |
| 회사채 BBB+ | 5.50  | 7.81 | 8.22 | 8.29 | 8.71 | 220.5        | 403.1 | 420.8 | 416.8 | 453.3 | 8.7               | 1.8 | 0.4  | 0.0  | 0.0  | 8.1               | 3.3 | 2.7 | 0.7  | 0.6  |

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동  
 자료: Infomax, 현대차증권

<그림 2> 상품별 펀드 자산 증감(설정-해지) 추이



주: 해당 데이터는 해당월 설정(입금)액 - 해지(출금)액  
 자료: 금융투자협회, 현대차증권

<표 5> 수요예측 (6/17-6/24)

| 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 |            |            |            |                 |          |
| 세아제강   | 2026-06-17 | 2026-06-25 | A+    | 400        | 750        | 2.0    | 개별민평        | -30 | 30 | -1         | 1,850      | 4.63       | 차환자금, 운영자금      | 4.64%    |
| 세아제강   | 2026-06-17 | 2026-06-25 | A+    | 400        | 400        | 3.0    | 개별민평        | -30 | 30 | -5         | 550        | 1.38       | 차환자금            | 4.79%    |
| 호텔롯데   | 2026-06-23 | 2026-07-01 | AA-   | 700        |            | 2.0    | 개별민평        | -30 | 30 |            |            |            | 차환자금            | 4.63%    |
| 호텔롯데   | 2026-06-23 | 2026-07-01 | AA-   | 300        |            | 3.0    | 개별민평        | -30 | 30 |            |            |            | 차환자금            | 4.68%    |
| 중근당홀딩스 | 2026-06-24 | 2026-07-01 | A+    | 300        |            | 2.0    | 등급민평        | -30 | 30 |            |            |            | 차환자금            | 4.68%    |
| 중근당홀딩스 | 2026-06-24 | 2026-07-01 | A+    | 300        |            | 3.0    | 등급민평        | -30 | 30 |            |            |            | 운영자금, 타법인증권취득자금 | 4.89%    |
| 한국금융지주 | 2026-06-24 | 2026-07-02 | AA-   | 1,000      |            | 2.0    | 개별민평        | -30 | 30 |            |            |            | 차환자금            | 4.54%    |
| 한국금융지주 | 2026-06-24 | 2026-07-02 | AA-   | 1,000      |            | 3.0    | 개별민평        | -30 | 30 |            |            |            | 차환자금            | 4.61%    |

주: 날짜는 수요예측일 기준  
 자료: 다트공시, 현대차증권

<표 6> 신용등급 변경 (6/15-6/24)

| 회사명           | 변경일        | 평가 기관    | 직전 등급 | 변경 등급 | 등급 변동 | 적용 등급 | 구분 | 비고   |
|---------------|------------|----------|-------|-------|-------|-------|----|--|
| 에스엘엘중양(주)     | 2026-06-15 | KIS      | BBB-  | B0    | 하향    | B-    | 하향 | -KIS는 6/9BBB- 첫 등급 하향 이후, 6/12BB0, 6/15B0로 등급하향.<br>Watchlist 하향검토에 등록<br>-주요 계열사 기업회생절차 신청에 따른 유동성 위험 확대                |
| 에스엘엘중양(주)     | 2026-06-15 | KR       | BBB0  | B-    | 하향    | B-    | 하향 | -KR은 기존 BBB0에서 6/15B-로 등급 하향. Watchlist 하향검토 등록<br>-주요 계열사 기업회생절차 신청에 따른 유동성 위험 확대                                       |
| 중앙일보          | 2026-06-15 | KIS      | BBB-  | B0    | 하향    | B-    | 하향 | -KIS는 6/9BBB- 첫 등급 하향 이후, 6/12BB0, 6/15B0로 등급하향.<br>Watchlist 하향검토에 등록<br>-주요 계열사 기업회생절차 신청에 따른 유동성 위험 확대                |
| 제이티비씨         | 2026-06-15 | KR, NICE | BBB0  | D     | 하향    | D     | 하향 | -NICE는 6/12CCC0, 6/15D로 등급하향. KR은 6/15D로 등급하향<br>-기업회생절차 개시 및 보전처분, 포괄적금지명령 신청   |
| 깨끗한나라         | 2026-06-16 | KR       | BBB0  | BBB-  | 하향    | BBB-  | 하향 | -2025년 매출부진과 비용부담 상승으로 영업적자 확대<br>-영업현금창출력 저하 및 시설투자 확대로 과중한 재무부담 지속   |
| 중앙일보          | 2026-06-16 | KR, NICE | BBB0  | B-    | 하향    | B-    | 하향 | -NICE는 6/12BB-로, 6/16B-로 등급하향. KR은 6/15B-로 등급하향.<br>Watchlist 하향검토에 등록<br>-주요 계열사 기업회생절차 신청에 따른 유동성 위험 확대                |
| 중앙일보          | 2026-06-17 | KIS      | B0    | CCC   | 하향    | CCC   | 하향 | -KIS는 6/17신용등급을 기존 B0에서 CCC로 하향조정  |
| 중앙일보          | 2026-06-17 | KR, NICE | B-    | CCC   | 하향    | CCC   | 하향 | -KR과 NICE는 6/17신용등급을 기존 B에서 CCC로 하향조정  |
| 엘지화학          | 2026-06-18 | KR       | AA+   | AA0   | 하향    | AA0   | 하향 | -석유화학부문 부진 지속에 따른 전사 이익창출력 저하<br>-확장적 투자 기초 차폐 대규모 확대, 재무부담 가중   |
| 엔에이치저축은행(CR)  | 2026-06-19 | KIS      | A0    | A-    | 하향    | A-    | 하향 | -최근 3개년 간 두 차례 대규모 적자를 기록하는 등 수익성 악화<br>-자본감소로 인해 자본원충력이 크게 저하됨  |
| 아이비케이저축은행(CR) | 2026-06-19 | KIS      | A0    | A-    | 하향    | A-    | 하향 | -최근 3개년 연속 대규모 적자를 기록한 가운데 적자 폭이 확대됨<br>-자산건전성 지표 개선되고 있으나, 여전히 잠재부실 위험이 높음  |
| 중앙일보          | 2026-06-22 | NICE, KR | CCC   | D     | 하향    | D     | 하향 | -KR과 NICE는 신용등급을 D등급으로 하향. 중앙일보 최종 부도  |
| 에스케이이디앤디      | 2026-06-22 | KIS      | BBB0  | BBB-  | 하향    | BBB-  | 하향 | -지배주주의 변경(한앤코개발홀딩스)으로 유사시 계열 지원가능성 배제<br>-지식산업센터 등 일부 개발사업 관련 변동성 확대되고 있음<br>-주력 시장(농기계) 수요 부진과 비용 부담으로 저조한 영업수익성 지속     |
| 대동            | 2026-06-22 | KR       | BBB+  | BBB0  | 하향    | BBB0  | 하향 | -자체 현금흐름이 자금 수요를 충당하지 못하며 차입부담 크게 확대<br>-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨<br>-국내외 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망 |
| 풀무원식품         | 2026-06-23 | NICE     | A-    | BBB+  | 하향    | BBB+  | 유지 | -해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨<br>-국내외 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망   |
| 풀무원식품(후)      | 2026-06-23 | NICE     | BBB+  | BBB0  | 하향    | BBB0  | 유지 | -해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨<br>-국내외 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망   |
| 두산에너지빌리티      | 2026-06-24 | NICE     | BBB+  | A-    | 상향    | A-    | 상향 | -원전 및 가스터빈을 중심으로 제고된 수주경쟁력 및 이익창출력<br>-보유 자산을 활용한 차입금 대응능력 등 양호한 재무안정성   |
| 케이비저축은행       | 2026-06-24 | KIS      | A0    | A-    | 하향    | A-    | 하향 | -중금리대출, 브릿지론, 일반 부동성담보대출에서 부실 지속<br>-자산건전성 지표 열위할 수준으로 건전성 부담이 지속  |

자료: 신명 3사, 현대차증권

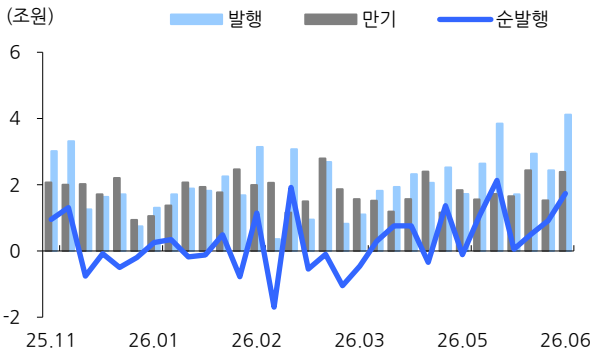
<표 7> 신용등급 전망 변경 (5/15-6/24)

| 회사명          | 변경일        | 평가 기관     | 직전등급 /아웃룩 | 변경등급 /아웃룩 | 적용 등급 | 구분   | 비고  |
|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|-------|------|---|
| 중앙일보         | 2026-05-15 | NICE, KR  | BBB0/S    | BBB0/N    | 전망 하향 | BBB0 | - 신문광고 시장의 위축 등 신문사업의 낮은 산업 매력도<br>- 현금창출력 대비 과중한 차입금 보유 및 관계사 지원부담             |
| LG 전자        | 2026-05-15 | KIS       | AA0/S     | AA0/P     | 전망 상향 | AA0  | - B2B 사업 비중 확대를 통해 사업 포트폴리오 확장<br>- 재무안정성 우수하며, 추가적인 재무구조 개선 가능할 전망             |
| 오케이저축은행 (KR) | 2026-05-21 | KR        | BBB0/S    | BBB0/P    | 전망 상향 | BBB0 | - 고위험 익스포저 축소되었고, 자산건전성 개선<br>- 수익성 개선되었고, 부실채권 관련 비용 부담이 경감될 예상                |
| 한진칼          | 2026-05-26 | KR, NICE  | A-7/S     | A-7/P     | 전망 상향 | A-   | - 엔데믹 이후 배당, 로열티 수취 증가로 자체현금흐름 개선<br>- 핵심 자회사인 대한항공 등급전망 긍정적으로 변경               |
| 대한항공         | 2026-05-26 | KR, NICE  | A0/S      | A0/P      | 전망 상향 | A0   | - 국내 1위 국적항공사로서 우수한 시장지위 보유<br>- 높은 브랜드인지도 바탕으로 양호한 이익창출력 유지 전망                 |
| 에이치디건설기계     | 2026-05-28 | KR        | A0/S      | A0/P      | 전망 상향 | A0   | - 26년 1월 HD 현대인프라코어 흡수합병 바탕 사업안정성 제고<br>- 엔진 및 AMPS 부문 기여로 실적 개선세 이어질 전망        |
| 롯데손해보험(후)    | 2026-05-29 | KIS       | BBB+/L    | BBB+/N    | 전망 하향 | BBB+ | - 수익성 개선 지연 및 경영개선계획 이행 관련 모니터링 필요<br>- 위험액 축소 노력에도 자본비율 개선이 더디게 나타남            |
| 삼성중공업        | 2026-06-01 | KR, NICE  | A-7/S     | A-7/P     | 전망 상향 | A-   | - 조선, 해양플랜트 시장 내 우수한 시장지위 및 사업영량 보유<br>- 저마진 상선 물량의 해소 및 LNG 매출 증가로 수익성 크게 개선됨  |
| 롯데손해보험(후)    | 2026-06-02 | KR        | BBB+/L    | BBB+/N    | 전망 하향 | BBB+ | - 수익성 개선 지연 및 경영개선계획 이행 관련 모니터링 필요<br>- 위험액 축소 노력에도 자본비율 개선이 더디게 나타남            |
| 티와이엠         | 2026-06-02 | KR        | BBB-7/S   | BBB-7/P   | 전망 상향 | BBB- | - 비우호적 업황에도 제품 경쟁력 제고를 바탕으로 실적 개선세<br>- 차입 규모 축소로 재무안정성 개선                      |
| 금호타이어        | 2026-06-05 | KR        | A0/S      | A0/P      | 전망 상향 | A0   | - 다각화된 글로벌 영업기반을 바탕으로 우수한 영업실적 유지<br>- 확대된 영업현금흐름을 기반으로 재무구조 개선                 |
| 에이치디건설기계     | 2026-06-08 | KIS, NICE | A0/S      | A0/P      | 전망 상향 | A0   | - 합병에 따른 엔진사업 편입 및 외형 확대로 사업안정성 향상<br>- 글로벌 건설기계 및 엔진 수요 증가에 따라 영업실적 개선         |
| 한화오션         | 2026-06-08 | KR, NICE  | A-7/S     | A-7/P     | 전망 상향 | A-   | - 조선 및 해양플랜트 시장 내 우수한 시장지위 보유<br>- 상선 부문의 고선가 물량 매출 증가로 영업수익성 크게 개선             |
| 롯데케미칼        | 2026-06-12 | KIS       | AA-7/S    | AA-7/N    | 전망 하향 | AA-  | - 26년 1분기 수익성 반등에도 중장기적으로 실적 저하 전망<br>- 재무부담 완화 속도가 더딜 것으로 예상                   |
| 비에스한양        | 2026-06-12 | KR        | BBB+/N    | BBB+/S    | 전망 상향 | BBB+ | - 주택사업의 양호한 재산성 기반으로 이익창출력 개선<br>- 에너지 및 자체사업 관련 투자 일단락으로 재무부담 완화 가능성           |
| 파르나호텔        | 2026-06-17 | KIS       | A+/S      | A+/P      | 전망 상향 | A+   | - 웨스틴호텔 재개관 이후 영업실적 개선<br>- 대규모 투자 일단락으로 영업현금흐름을 통한 차입부담 완화 예상                  |
| 한신공영         | 2026-06-18 | KR        | BBB0/S    | BBB0/P    | 전망 상향 | BBB0 | - 외형 축소에도 불구하고 수익성 개선세 지속<br>- 차입 규모 높은 종속회사 지분 매각을 통해 재무부담 완화                  |
| 대신저축은행       | 2026-06-19 | NICE      | A-7/N     | A-7/S     | 전망 상향 | A-   | - 조달비용 및 대손부담 완화되며 2024년 이후 흑자 기조 유지<br>- 적극적인 상매각을 통해 PF 익스포저 축소 및 자산건전성 지표 회복 |
| 통영에코파워       | 2026-06-22 | NICE, KIS | A+/S      | A+/P      | 전망 상향 | A+   | - 상업가동 이후 설비경쟁력 바탕으로 우수한 영업실적 시현<br>- 우수한 이익창출력 감안시 차입부담 완화 및 재무구조 개선 전망        |
| 엘에스엠트론       | 2026-06-22 | KR        | A0/S      | A0/N      | 전망 하향 | A0   | - 해외 트랙터 시장 수요 둔화에 잉여현금흐름 적자 지속<br>- 계열 관련 재무부담이 더해지며 재무안정성이 저하                 |
| 롯데케미칼        | 2026-06-23 | NICE      | AA-7/S    | AA-7/N    | 전망 하향 | AA-  | - 하반기 이후 구조적 수익성 회복 가능성이 제한됨<br>- 자체 영업창출현금에 기반한 차입부담 완화폭은 제한적일 전망              |

|        |            |      |      |      |          |    |   |
|--------|------------|------|------|------|----------|----|---|
| 금호석유화학 | 2026-06-23 | NICE | A+/P | A+/S | 전망<br>하향 | A+ | -NB Latex 및 페놀계열 제품의 비우호적 업황 회복 지연<br>-유가 등락 속, 하반기 이후 수익 개선세 지속 여부 불확실 |
| 동원에프앤비 | 2026-06-23 | KIS  | A+/S | A+/P | 전망<br>상향 | A+ | -주력 부문의 확고한 시장지위<br>-참치캔 외 부문 확대 바탕으로 이익규모 증가                           |
| 코리아세븐  | 2026-06-24 | KIS  | A0/S | A0/N | 전망<br>하향 | A0 | -편의점 시장 경쟁 심화로 부진한 이익창출력 지속<br>-장기간 손실로 악화된 재무구조, 열위한 유동성대응력            |

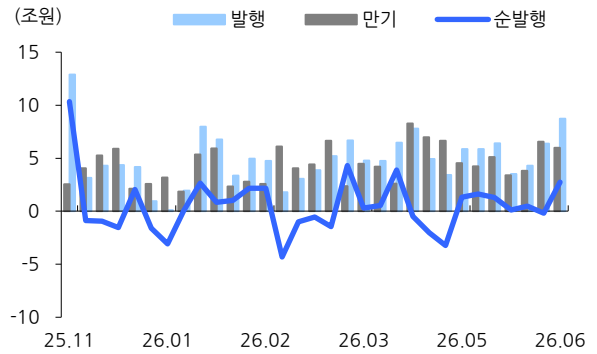
자료: 신평 3사, 현대차증권

<그림 3> 공사채 발행, 만기, 순발행



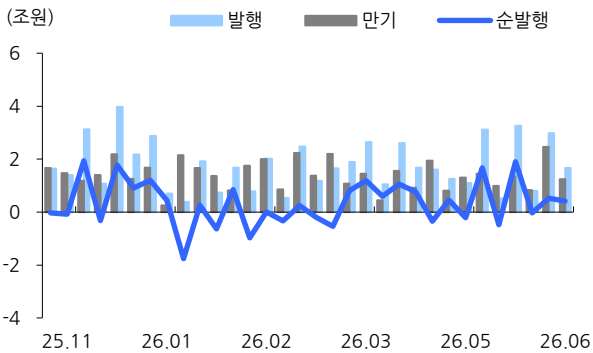
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음  
 자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 은행채 발행, 만기, 순발행



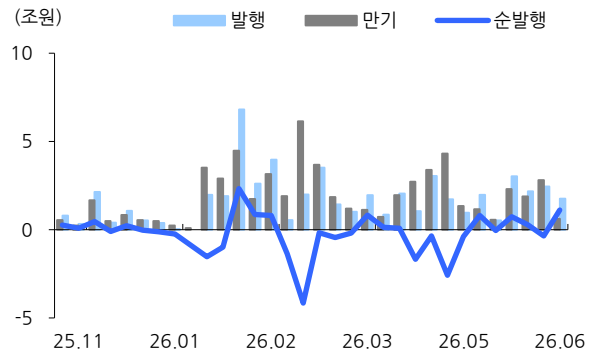
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 여전채 발행, 만기, 순발행



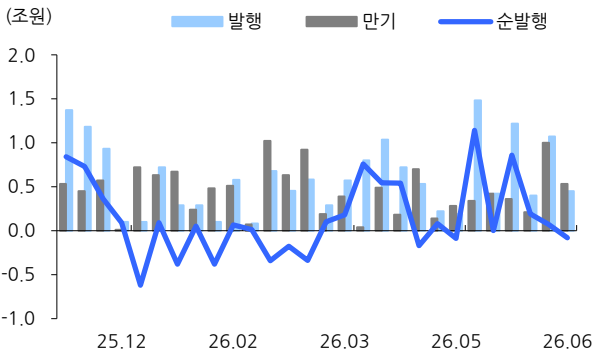
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 회사채 발행, 만기, 순발행



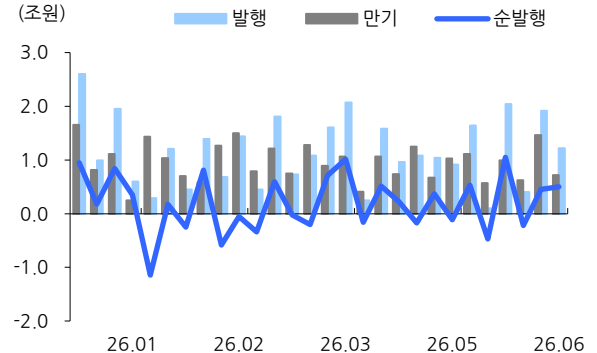
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 카드 발행, 만기, 순발행



자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



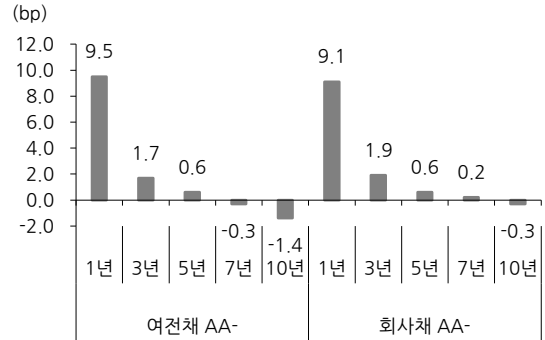
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 전주대비스프레드 변동(3년물)



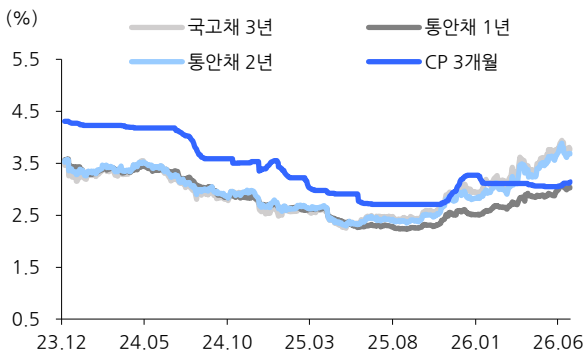
주: 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



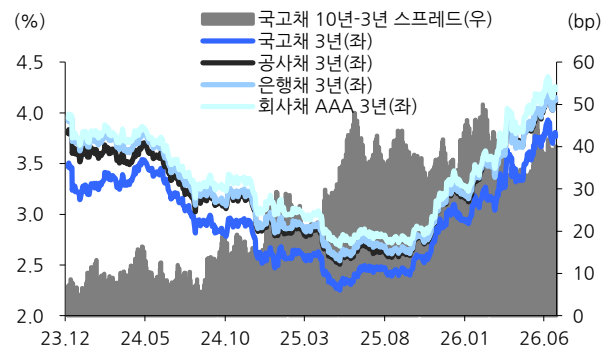
주: 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



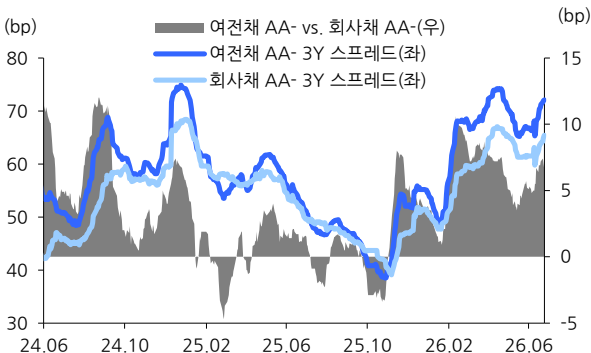
주: 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



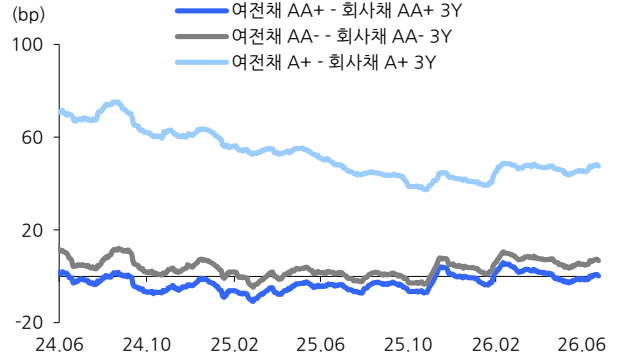
주: 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



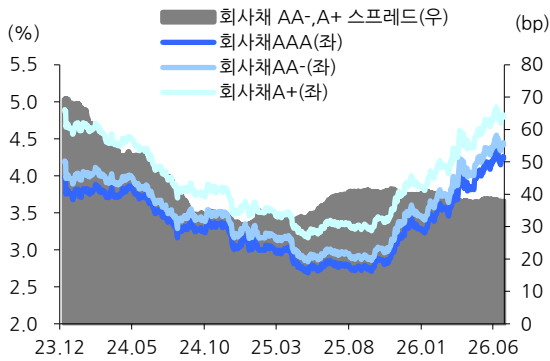
주: 3년물, 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 여전채 vs. 회사채



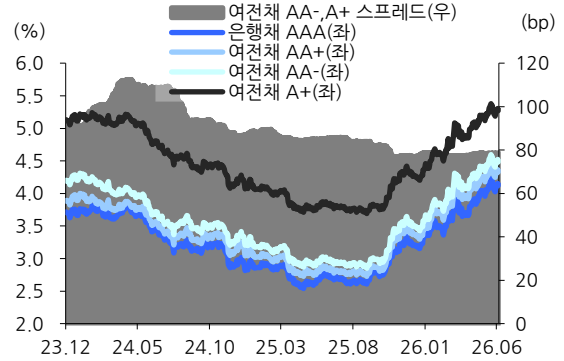
주: 3년물, 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



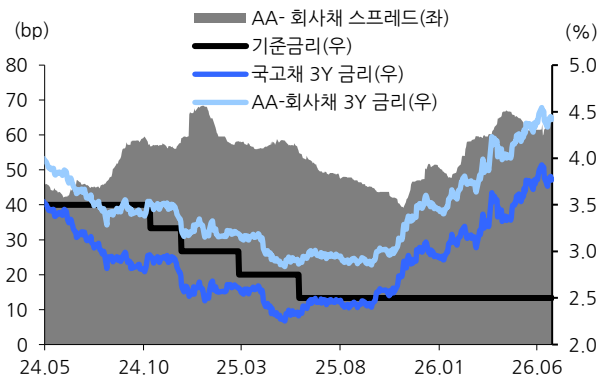
주: 3년물, 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



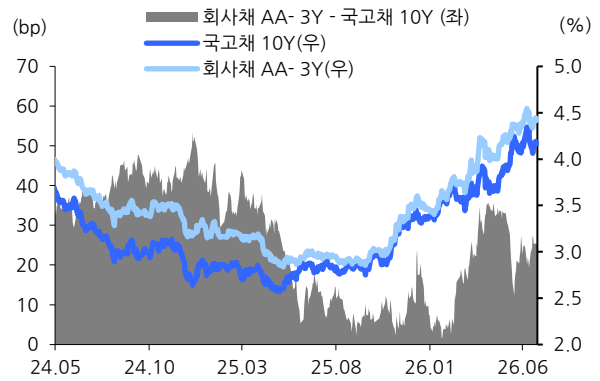
주: 3년물, 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 회사채 AA- vs 국고채



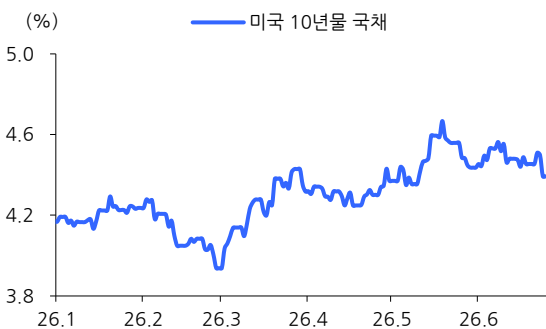
주: 3년물, 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 18> 회사채 3Y - 국고채 10Y



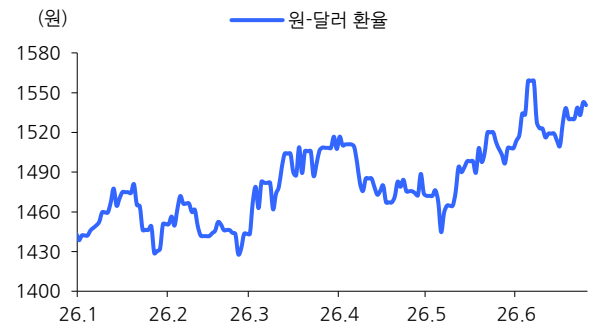
주: 3년물, 민평3사 기준  
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 19> 미국채 10년



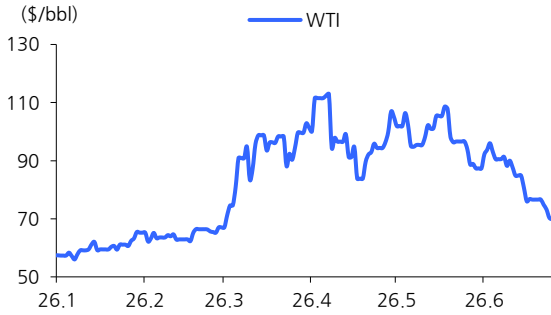
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 20> 원달러 환율



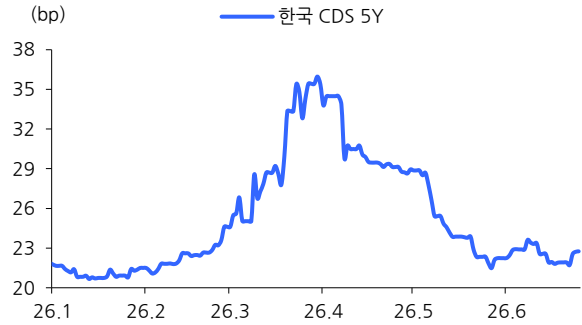
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 21> WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 22> 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

### ▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 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.