

Credit Weekly

크레딧 큰 손, 증권사 발행 증가

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

한전 발전자회사 통합방안 연내 결론

- 한국전력은 1961년 설립. 1982년 주식회사에서 공기업으로 전환. 정부가 발전 부문 경쟁도입을 위해 2001년 전력산업구조개편 추진으로 5개 화력발전사(한국 남동·중부·서부·남부·동서발전)와 한수원 등으로 분할됨. 2025년 12월 기후에너지환경부 업무보고에서 발전공기업 통합 필요성 언급이 있었고, 기후부는 연구용역 통해 2026년 6월 18일 화력발전자회사 5개사 통합안 권고가 보도됨

- 7월 14일 기후부는 5개 발전사(한국 남동·중부·서부·남부·동서발전) 사장단과 간담회를 개최함. 단순통합이 아니라, 재생에너지 중심의 에너지대전환을 선도하고 안정적인 깨끗한 전력을 지속적으로 공급하고자 함이며, 연내 최종 구조개편방을 수립할 계획으로 알려짐. 한국전력은 특수채, 그 외 발전 자회사는 회사채의 지위를 가지고 있으며, 5개 발전자회사간 통합이 확정될 경우 회사채로써의 지위는 유지됨

한국토지주택(LH)공사 이원화

- 한국토지주택공사는 2009년 이명박 정부 '공기업선진화' 정책에 따라 대한주택공사와 한국토지공사가 합병 설립됨. 2025년 6월과 12월 국토부 업무보고에서 LH공사 과중한 부채 구조를 근본적으로 바꾸는 방안 검토를 지시함. 개혁안은 주택 택지 공급 담당하는 토지주택개발공사와 부채 및 임대주택 자산을 관리하는 비축공사(사실상 배드뱅크 역할)안이 거론됨. 14일 공식이었던 신임사장 취임으로 최종 방안 발표가 있을 것으로 보임. 신용등급 측면에서는 비축공사의 재무건전성, 정부 보증 성격과 정도에 대한 논의가 있을 수 있음

크레딧 채권 수급 개선 기대

- 최근 크레딧 채권 시장에서 SK하이닉스 채권 발행물 매수가 가뭄에 단비와 같은 역할을 하고 있는 듯함. 초기 단기물 위주, 여전채를 매수한다고 알려졌고, 최근에는 AA0 등급 이상 공사채, 은행채, 회사채 등 다양한 우량 크레딧물을 매수하는 것으로 보도됨

- 이번주 주식시장도 반도체 실적 전망에 따라 이번주 롤러코스터 장세를 이어가고 있으며, 환율 시장은 SK하이닉스 ADR 환전 영향으로 1,487원선까지 하락함.

- 채권 시장은 SK하이닉스가 공사채 입찰에도 참여했으며, 발행이 크게 증가한 증권채 수요예측 참여 등 우량 크레딧물 매수를 이어갈 것으로 기대하면서, 주식 머니 무브, 환매 등으로 악화된 크레딧 수급 개선에 힘을 실어주고 있음

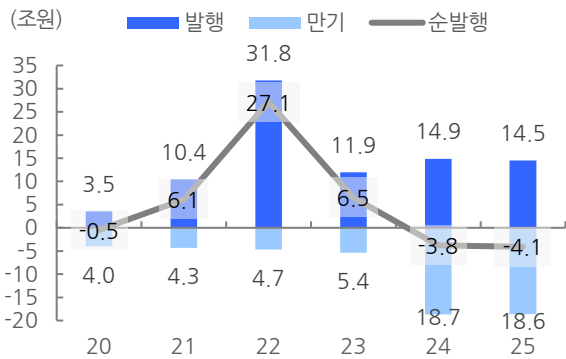
증권사 회사채 발행 증가세

- 코스피 9천피 시대 주식 거래대금 증가와 신용용자 확대, 5월 상장된 단일 종목 레버리지 ETF 증거금 이수 등으로 증권사 자금 조달 수요가 크게 늘었음. 6월말 기준 증권업 단기 자금 조달 발행어음과 전자단기사채 발행잔액이 2025년 1월 43조원에서 2026년 6월 105조원까지 증가함
- 증권사의 회사채 발행도 1~2월 3.6조원 발행되었고, 6월에는 3조원 발행됨. 7월 15일 현재까지 삼성증권 6천억원, 신한투자증권 5천억원, 키움증권 4천억원 총 1.5조원이 발행됨. 삼성증권 2년/3년/5년 1,000억원/1,500억원/500억원 발행에 나섰고, 0/4bp 수준에 낙찰되면서 1,000억원/4,400억원/600억원 총 6천억원으로 증액 발행을 결정함. 신한투자증권도 2년/3년 1,500억원/1천억원 수요예측에 par 발행되었고 1,700억원/3,300억원 총 5천억원을 조달함. 키움증권도 2년/3년 700억원/1,300억원 par에 낙찰되었고, 2,100억원/1,900억원 총 4천억원을 발행함

부동산 PF 유의 부실우려 소폭 증가

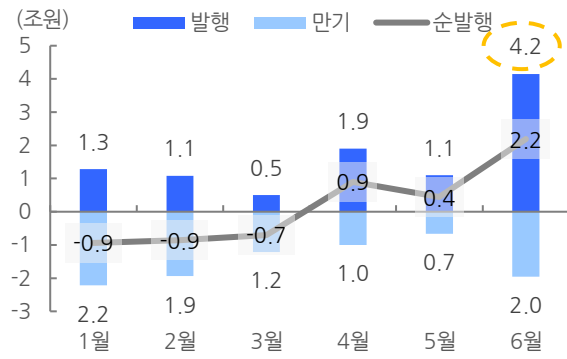
- 부동산 PF 2026년 1분기 결과는 총 PF 규모는 169.8조원으로 감소세를 이어감. 연체율은 4.65%로 0.77% 상승. 유의 부실 우려 여신은 16.4조원으로 전분기 대비 1.7조원 증가함. 금융당국은 계절적 요인, 건설원가 및 시중금리 상승을 원인으로 파악함
- 작년 10월 이후 통화정책 변화, 미국-이란 전쟁과 인플레이션 영향으로 금리 상승이 지속되면서 AI발 반도체 호황 속에서도 차입부담이 큰 비우량 등급의 신용이벤트가 이어졌고, PF도 금리 상승에 따른 영향을 받음. 크레딧 스프레드는 이번주 연고점을 기록함
- 이번주 미국-이란 갈등 재점화로 긴장감이 커지고 유가가 WTI 69불대에서 다시 79불까지 상승하면서 인플레이션 우려로 채권 금리가 상승함. 전일 트럼프 대통령이 호르무즈 해협 통행료 징수 철회를 밝혔지만 공급은 지속하고 있음. 미국 물가지표(CPI, Core CPI) 모두 예상치보다 낮게 나오면서 금리가 다시 하락 전환함

〈그림 1〉 한전채 연간 발행, 만기, 순발행



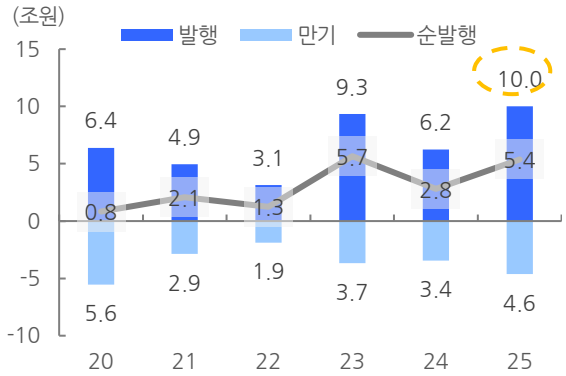
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 2〉 한전채 26년 월간 발행, 만기, 순발행



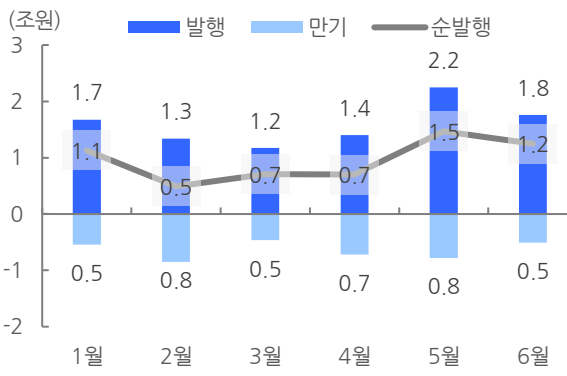
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 3〉 한국토지주택공사 연간 발행, 만기, 순발행



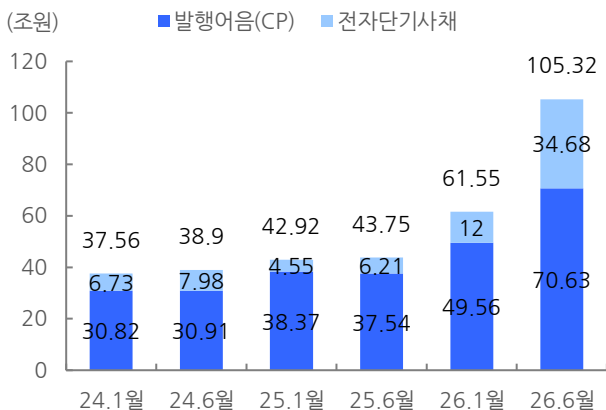
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 4〉 한국토지주택공사 26년 월간 발행, 만기, 순발행



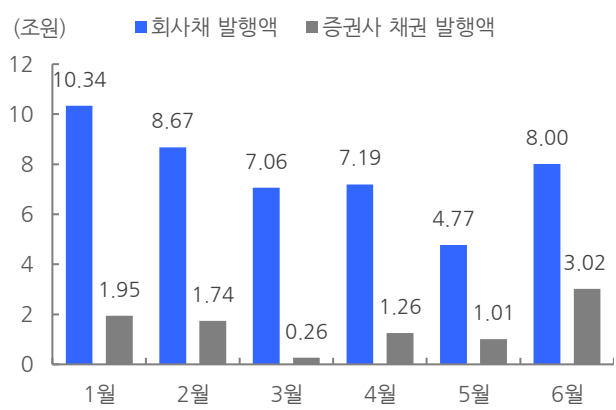
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 5〉 증권업계 단기 자금 조달 추이



자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 26년 1월~6월 월별 회사채 및 증권사 채권 발행액



자료: Infomax, 현대차증권

〈표 1〉 사업성 평가 결과

구분	전 체 (a)	新 기준 평가대상	유의(C)	부실우려(D)	C-D 소계 (b)	비 중 (b/a*100)
'23년말	231.1				9.3 ¹⁾	4.0
'24. 6월말(1차 평가)	216.5	33.7	7.4	13.5	21.0 ²⁾	9.7
'24. 9월말(2차 평가)	210.4	210.4	8.2	14.7	22.9	10.9
'24. 12월말(3차 평가)	202.3	202.3	5.9	13.3	19.2	9.5
'25. 3월말(4차 평가)	190.8	190.8	6.6	15.4	21.9	11.5
'25. 6월말(5차 평가)	186.6	186.6	6.2	14.6	20.8	11.1
'25. 9월말(6차 평가)	177.9	177.9	4.9	13.3	18.2	10.2
'25. 12월말(7차 평가)	174.3	174.3	3.7	11.0	14.7	8.4
'26. 3월말(8차 평가)	169.8	169.8	4.3	12.1	16.4	9.6

주1: 구 기준의 PF대출 '악화우려'에 해당하는 여신잔액+토담대 고정이하여신액+채무보증 고정이하여신액

주2: 평가대상 외(182.8조원) 사업장에 대한 구 기준 적용 유의부실우려 여신(23조원) 합산 시 23.3조원

자료: 금융위, 현대차증권

〈표 2〉 금융권 PF 대출 등 연체율 추이

구분	'24.3월말	'24.6월말	'24.9월말	'24.12월말	'25.3월말	'25.6월말	'25.9월말	'25.12월말	'26.03월말	전분기말 대비 변동
PF대출	3.55	3.56	3.51	3.42	4.49	4.39	4.24	3.88	4.65	+0.77
토담대	12.96	14.42	18.57	21.71	28.05	29.97	32.43	29.68	31.88	+2.20

주: 단위: %, %p

자료: 금융위, 현대차증권

〈표 3〉 정리·재구조화 실적표

	누 적			당기 증가분		
	정 리	재구조화	합 계	정 리	재구조화	합 계
'24. 12월말	4.4	2.1	6.5	+2.9	+0.5	+3.4
'25. 3월말	6.5	2.6	9.1	+2.1	+0.5	+2.6
'25. 6월말	8.7	4.0	12.7	+2.2	+1.4	+3.6
'25. 9월말	11.8	4.7	16.5	+3.1	+0.7	+3.8
'25. 12월말	13.3	5.2	18.5	+1.5	+0.5	+2.0
'26. 3월말	13.6	5.3	18.9	+0.3	+0.1	+0.4

주: 단위: 조원

자료: 금융위, 현대차증권

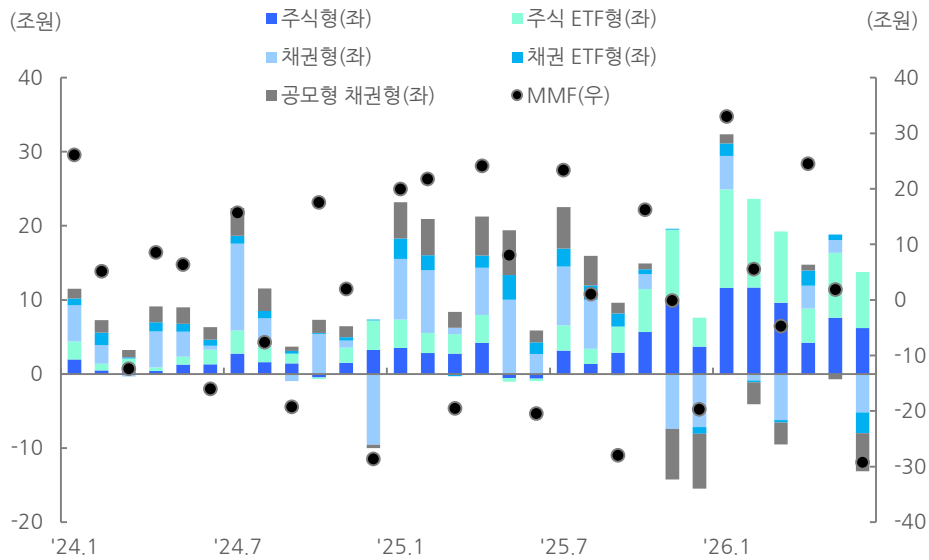
〈표 4〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (7/15일 기준)

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	3.38	3.87	4.11	4.23	4.33	-	-	-	-	-	3	9.1	11	9.2	8.2	10.5	16.7	22.2	22.4	27.0
특수채 AAA	3.77	4.23	4.41	4.45	4.51	39.2	36.5	29.4	21.5	18.1	-0.7	-0.5	0.2	0.0	0.0	10.5	4.1	3.3	0.2	-1.0
은행채 AAA	3.78	4.23	4.44	4.51	4.75	40.5	36.3	32.5	27.8	41.8	-2.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.3	10.3	3.8	0.6	1.0	-0.5
여전채 AA+	4.02	4.48	4.54	4.79	5.69	64.2	61.2	42.4	56.0	135.7	-0.7	0.2	-0.1	-0.1	0.0	16.9	6.5	1.5	-0.5	-1.6
여전채 AA-	4.10	4.63	4.80	5.23	6.09	72.7	76.3	69.0	99.4	175.5	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	17.2	5.9	1.6	-0.3	-1.4
여전채 A+	4.45	5.41	5.94	6.13	6.79	107.8	154.5	182.4	189.3	245.6	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	17.4	5.6	1.4	-0.3	-0.7
회사채 AAA	3.86	4.39	4.49	4.56	4.82	48.0	52.2	37.8	32.2	49.2	-0.4	0.9	0.3	0.0	0.0	15.4	7.4	2.4	1.5	-0.4
회사채 AA+	3.95	4.48	4.58	4.66	5.11	57.2	61.3	46.7	42.5	77.6	-0.2	0.9	0.2	0.0	0.0	15.4	7.0	2.0	1.4	-0.4
회사채 AA0	3.98	4.52	4.65	4.76	5.45	60.9	65.3	53.4	52.2	111.7	0.0	0.9	0.2	-0.1	0.0	15.6	6.9	2.0	1.4	-0.3
회사채 AA-	4.02	4.57	4.75	4.95	5.81	64.5	70.5	63.7	71.9	147.9	0.2	0.9	0.2	0.0	0.0	15.7	7.0	2.1	1.5	-0.3
회사채 A+	4.16	4.94	5.41	5.61	6.39	78.4	107.6	129.8	138.1	205.7	0.0	0.7	0.0	-0.1	0.0	15.3	6.4	1.3	0.9	-0.4
회사채 A0	4.32	5.22	5.86	6.08	6.85	94.1	134.8	174.8	184.7	251.9	0.0	0.7	0.0	-0.1	0.0	15.0	6.3	1.3	0.9	-0.4
회사채 A-	4.59	5.68	6.45	6.61	7.36	121.1	180.8	233.8	237.2	303.0	0.0	0.8	0.0	-0.1	0.0	14.9	6.1	1.3	0.9	-0.3
회사채 BBB+	5.64	7.94	8.33	8.41	8.87	226.8	407.2	421.7	417.7	453.3	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	15.0	5.9	1.3	0.9	0.0

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동

자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 7〉 상품별 펀드 자산 증감(설정·해지) 추이



주: 해당 데이터는 해당월 설정(입금)액 - 해지(출금)액

자료: 금융투자협회, 현대차증권

〈표 5〉 수요예측 (6/17-7/14)

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp, %)			낙차 (bp, %)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
세아계강	2026-06-17	2026-06-25	A+	400	750	2.0	개별민평	-30	30	-1	1,850	4.63	차환자금, 운영자금	4.75%
세아계강	2026-06-17	2026-06-25	A+	400	400	3.0	개별민평	-30	30	-5	550	1.38	차환자금	4.93%
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	700	1,250	2.0	개별민평	-30	30	3	3,900	5.57	차환자금, 운영자금	4.75%
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	300	500	3.0	개별민평	-30	30	3	2,300	7.67	차환자금, 운영자금	4.85%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	320	2.0	등급민평	-30	30	-3	1,180	3.93	차환자금	4.74%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	450	3.0	등급민평	-30	30	0	950	3.17	자금, 타법인증권취득	4.99%
한국금융지주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,650	2.0	개별민평	-30	30	-1	2,850	2.85	차환자금	4.65%
한국금융지주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,700	3.0	개별민평	-30	30	3	2,450	2.45	차환자금	4.78%
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,000	1,000	2.0	개별민평	-30	30	0	5,800	5.80	차환자금	4.40%
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,500	4,400	3.0	개별민평	-30	30	0	11,100	7.40	차환자금	4.50%
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	500	600	5.0	개별민평	-30	30	4	1,800	3.60	차환자금	4.63%
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,500	1,700	2.0	개별민평	-30	30	0	8,550	5.70	차환자금	4.41%
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,000	3,300	3.0	개별민평	-30	30	0	7,100	7.10	차환자금	4.51%
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	200	200	2.0	개별민평	-30	30	8	460	2.30	운영자금	-
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	150	150	3.0	개별민평	-30	30	6	480	3.20	시설자금	-
키움증권	2026-07-13	2026-07-21	AA0	700	2,100	2.0	개별민평	-30	30	0	4,700	6.71	차환자금	4.45%
키움증권	2026-07-13	2026-07-21	AA0	1,300	1,900	3.0	개별민평	-30	30	0	4,750	3.65	차환자금	4.55%
한진	2026-07-14	2026-07-23	BBB+	200		1.0	개별민평	-50	50				차환자금	4.24%
한진	2026-07-14	2026-07-23	BBB+	200		1.5	개별민평	-40	40				차환자금	4.68%

주: 날짜는 수요예측일 기준

자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 6〉 신용등급 변경 (6/17-6/30)

회사명	변경일	평가 기관	직전 등급	변경 등급	등급 변동	적용 등급	구분	비고
중앙일보	2026-06-17	KR, NICE	B-	CCC	하향	CCC	하향	-KR과 NICE는 6/17 신용등급을 기존 B에서 CCC로 하향조정
엘지화학	2026-06-18	KR	AA+	AA0	하향	AA0	하향	-석유화학부문 부진 지속에 따른 전사 이익창출력 저하 -확장적 투자 기초 하에 차입규모 확대, 재무부담 가중
엔에이치 저축은행(ICR)	2026-06-19	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-최근 3개년 간 두 차례 대규모 적자를 기록하는 등 수익성 악화 -자본감소로 인해 자본완충력이 크게 저하됨
아이비케이 저축은행(ICR)	2026-06-19	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-최근 3개년 연속 대규모 적자를 기록한 가운데 적자 폭이 확대됨 -자산건전성 지표 개선되고 있으나, 여전히 잠재부실 위험이 높음
중앙일보	2026-06-22	NICE, KR	CCC	D	하향	D	하향	-KR과 NICE는 신용등급을 D 등급으로 하향. 중앙일보 최종 부도
에스케이이디엔디	2026-06-22	KIS	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	-지배주주의 변경(한앤코개발홀딩스)으로 유사시 계열 지원가능성 배제 -지식산업센터 등 일부 개발사업 관련 변동성 확대되고 있음
풀무원식품	2026-06-23	NICE	A-	BBB+	하향	BBB+	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 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 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
풀무원(후)	2026-06-23	NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
여천엔씨씨	2026-06-23	KR	A-	BBB+	하향	BBB+	유지	-비우호적 업황으로 실적부진 장기화되고 있음 -높은 업황변동성으로 중단기 실적개선 여력 제한적임
두산에너지빌리티	2026-06-24	NICE	BBB+	A-	상향	A-	상향	-원전 및 가스터빈을 중심으로 제고된 수주경쟁력 및 이익창출력 -보유 자산을 활용한 차입금 대응능력 등 양호한 재무안정성
케이비저축은행 (ICR)	2026-06-24	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-수익성이 악화되었으며 이익변동성이 높음 -자산건전성 지표 열위한 수준으로 건전성 부담 지속
한국자산신탁	2026-06-26	NICE	A0	A-	하향	A-	유지	-수수료수익 감소와 이자대손비용 확대로 이익 창출력 저하됨 -신탁계정대 회수 지연 등으로 인한 자산건전성 저하
하나자산신탁 (ICR)	2026-06-26	KR	A+	A0	하향	A0	하향	-신탁계정대여금 및 고정이자자산 증가로 재무건전성 지표 저하 지속 -영업수익 감소, 이자비용 부담으로 수익성 저하
에스케이실더스	2026-06-29	KR	A0	A-	하향	A-	유지	-최대주주(Sotera Bidco SCSP) 변경에 따른 사업기반 강화 효과 미흡 -모회사 역합병으로 재무지표 개선되었으나, 과중한 차입부담 지속됨
현대코퍼레이션 (주)	2026-06-30	NICE, KIS	A0	A+	상향	A0	유지	-범 현대그룹 등의 고객기반을 토대로 한 우수한 사업안정성 -매출 및 이익규모 성장세 지속되며, 차입부담도 양호한 수준으로 통제중
현대코퍼레이션 홀딩스	2026-06-30	KIS	A-	A0	상향	A-	유지	-자회사 현대코퍼레이션의 외형 및 이익규모 성장 이어짐 -실질 무차입의 우수한 재무안정성 보유
에스케이이디엔디	2026-06-30	KR	BBB0	BBB-	하향	BBB-	유지	-최대주주(한앤코개발홀딩스) 변경으로 유사시 계열의 지원가능성 악화 -운전자본 회수 지연, 지분 투자 등으로 과중한 차입부담 지속

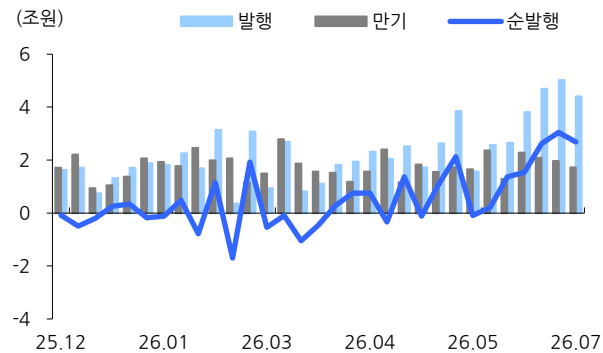
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈표 7〉 신용등급 전망 변경 (6/22-6/30)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
통영에코파워	2026-06-22	NICE, KS	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 상업가동 이후 설비경쟁력 바탕으로 우수한 영업실적 시현 - 우수한 이익창출력 감안시 차입부담 완화 및 재무구조 개선 전망
롯데케미칼	2026-06-23	NICE	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	- 하반기 이후 구조적 수익성 회복 가능성이 제한됨 - 자체 영업창출현금에 기반한 차입부담 완화폭은 제한적일 전망
금호석유화학	2026-06-23	NICE	A+/P	A+/S	전망 하향	A+	- NB-Latex 및 페놀계열 제품의 비우호적 업황 회복 지연 - 유가 등락 속, 하반기 이후 수익 개선세 지속 여부 불확실
화승코퍼레이션	2026-06-24	KR	BBB-/S	BBB-/P	전망 상향	BBB-	- 판가 협상과 제품믹스 개선으로 양호한 영업실적 지속 - 차입금 감소하였고, 양호한 커버리지를 통해 재무부담 완화
롯데물산	2026-06-26	NICE	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	- 담보제공 중인 롯데케미칼 실적 저하 및 신용도 하락으로 재무부담 확대 가능성 증가
코리아세븐	2026-06-26	3사	A0/S	A0/N	전망 하향	A0	- 저성과 점포 폐점으로 매출 감소 및 이자비용 부담 - 신종자본증권 발행에도 불구하고 당기순손실 지속
동원에프앤비	2026-06-26	KS, NICE	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 주요 제품군들의 우수한 시장경쟁력 바탕으로 견조한 실적 성장 지속 - 당기순이익 누적 등 자본 확충을 통한 재무안정성 개선세
호텔신라	2026-06-29	NICE	AA-/N	AA-/S	전망 상향	AA-	- 면세부문의 영업이익 개선으로 전사적인 영업수익성 회복 전망 - 이익창출력 개선으로 재무안정성 개선 예상
두산	2026-06-29	NICE, KS	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	- 전자부문의 사업기반 확대를 바탕으로 이익창출력 개선 - 주력 사회사의 재무안정성 개선으로 직간접적 지원부담 완화
두산퓨얼셀	2026-06-29	NICE, KS	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	- 높은 경쟁강도, 저가수주 및 SOFC 초기 진입비용으로 영업수익성 저하 - 과중한 차입부담으로 유의미한 재무안정성 개선은 시간이 필요할 전망
엘에스전선	2026-06-30	3사	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 고부가 제품의 수주 및 매출 확대를 바탕으로 영업수익성이 점차 개선될 전망 - 현금창출력 개선 등으로 양호한 수준의 재무안정성 유지 예상
CJ CGV	2026-06-30	3사	A-/P	A-/S	전망 하향	A-	- 영화관 부문의 가시적인 실적 개선 지연 - 자체현금창출능력을 통한 실질 차입부담 경감 지연
케이씨씨글라스	2026-06-30	3사	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	- 판유리 경쟁 심화 및 원가 부담 확대로 수익성 저하 - 단기간 내 자체 영업현금창출에 기반한 차입부담 완화폭이 제한적일 전망
엘에스	2026-06-30	3사	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 다변화된 사업포트폴리오를 보유하고 있으며, 주요 사업별 경쟁지위 우수 - 현금창출력 개선세를 바탕으로 현 수준의 재무안정성 유지 예상
애뮤온캐피탈	2026-06-30	KS	A0/S	A0/↑	전망 상향	A0	- 6월 29일 애뮤온캐피탈의 자본 인수 우선협상대상자로 한화생명보험 선정 - 한화생명의 동사에 대한 유사시 지원가능성 고려시 상황 검토에 등록
우리투자증권(KR)	2026-06-30	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 대규모 자본 확충으로 사정지위 및 사업경쟁력 제고될 전망 - 우수한 자본완충력에 힘입어 재무건전성이 우수한 수준을 유지할 전망

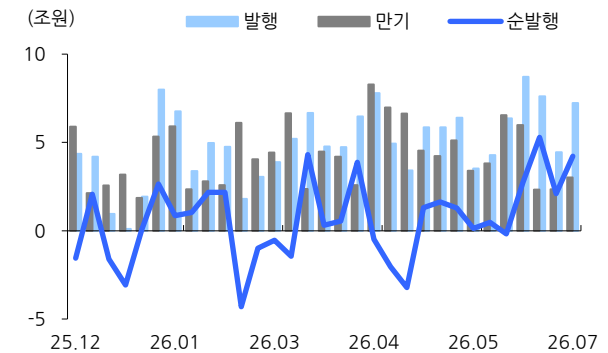
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈그림 8〉 공사채 발행, 만기, 순발행



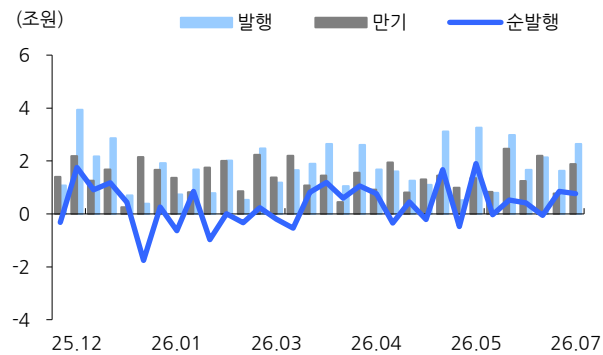
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 9〉 은행채 발행, 만기, 순발행



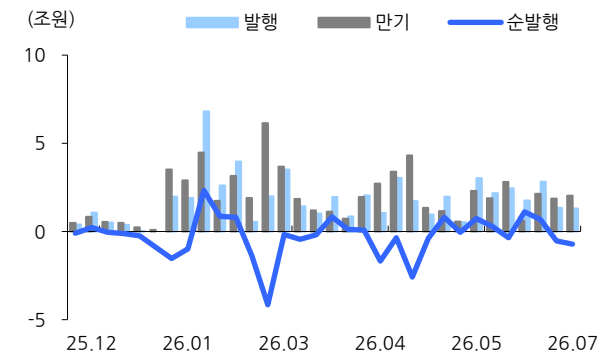
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 10〉 여전채 발행, 만기, 순발행



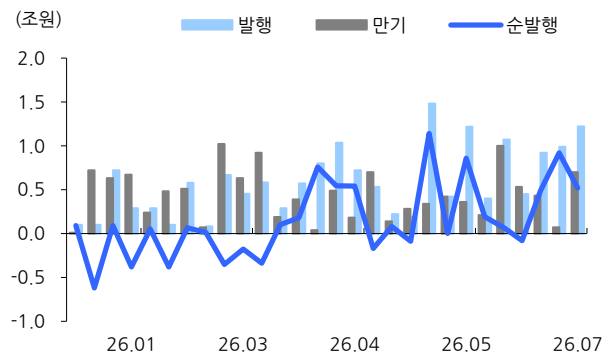
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 11〉 회사채 발행, 만기, 순발행



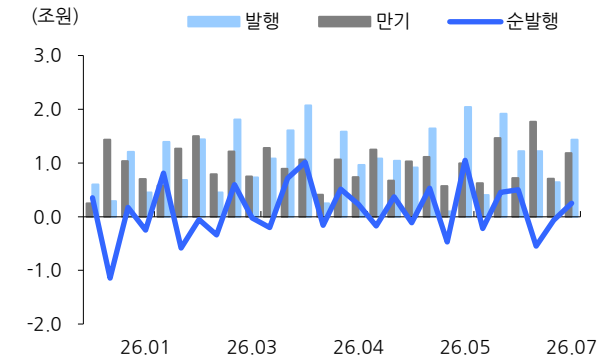
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 12〉 카드 발행, 만기, 순발행



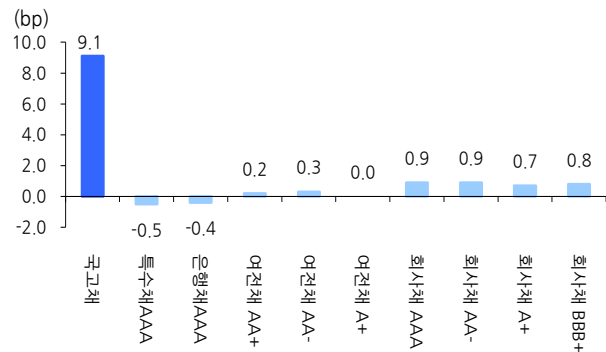
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 13〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행



자료: Infomax, 현대차증권

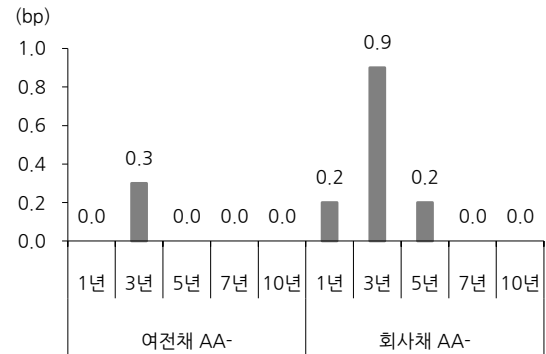
〈그림 14〉 전주대비스프레드 변동(3년물)



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

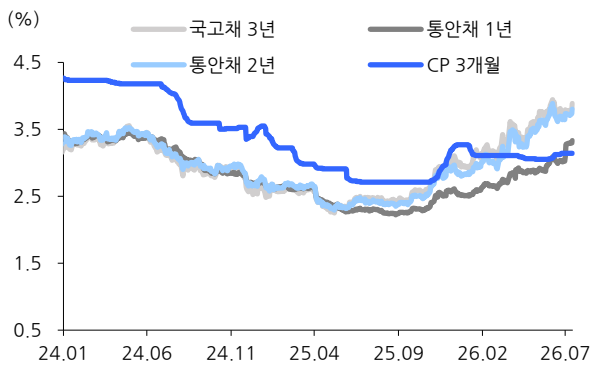
〈그림 15〉 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

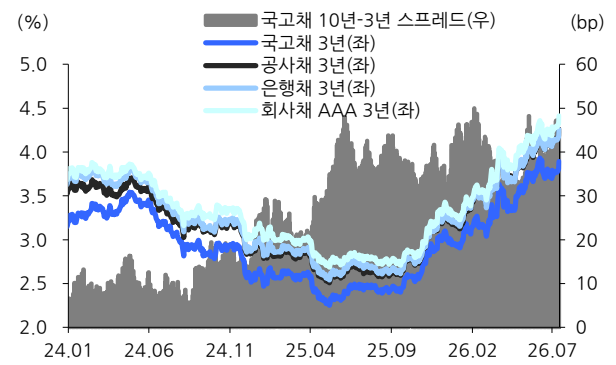
〈그림 16〉 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

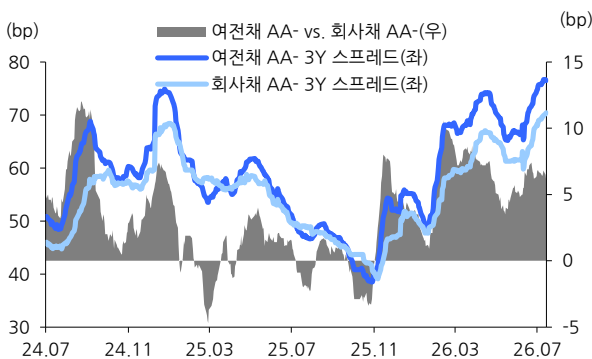
〈그림 17〉 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

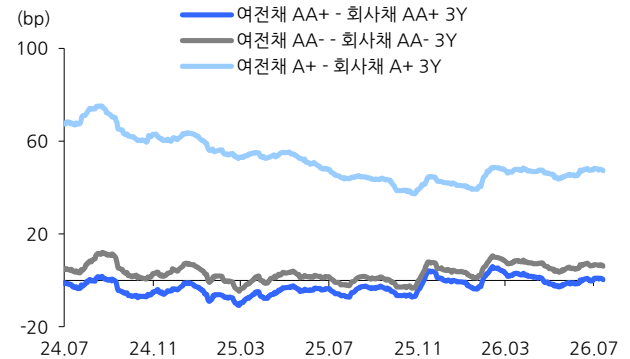
〈그림 18〉 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



주: 3년물, 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

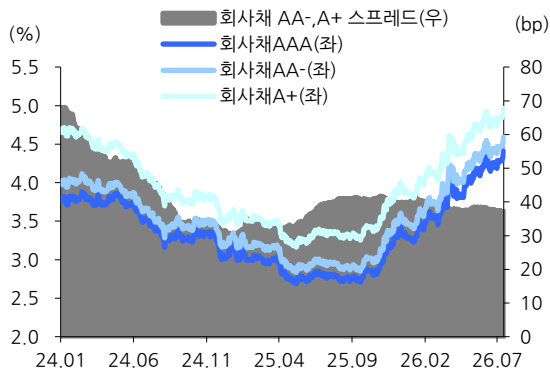
〈그림 19〉 여전채 vs. 회사채



주: 3년물, 민평3사 기준

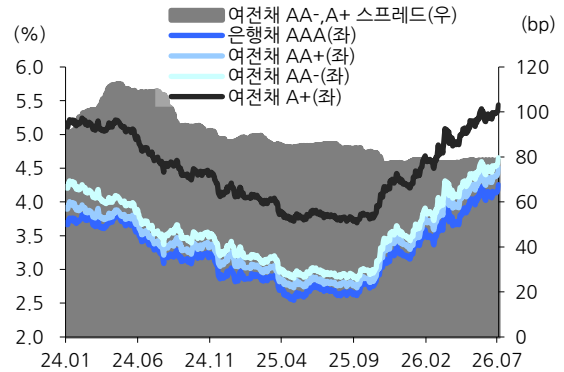
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 20> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



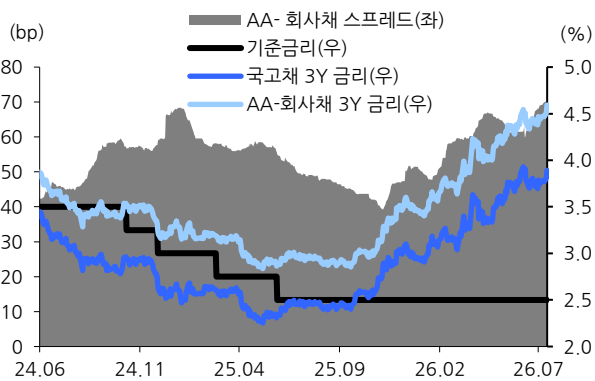
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 21> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



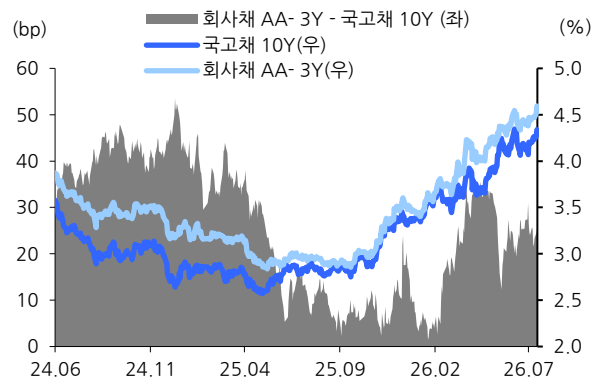
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 22> 회사채 AA- vs 국고채



주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 23> 회사채 3Y - 국고채 10Y



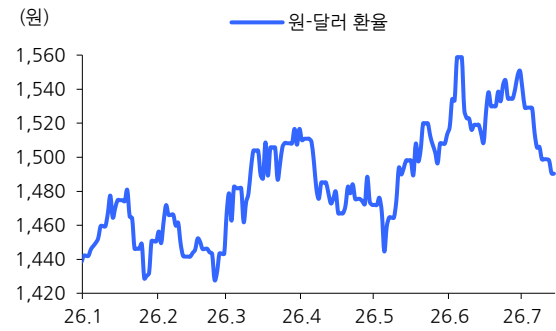
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 24> 미국채 10년



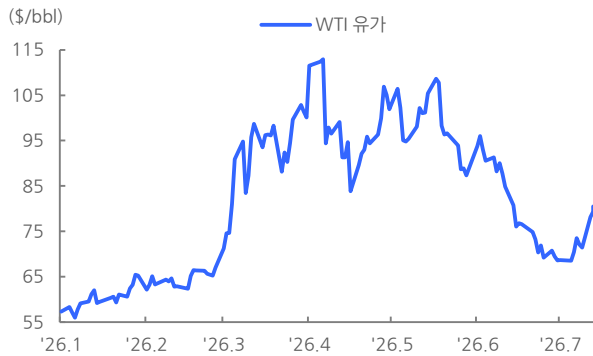
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 25> 원달러 환율



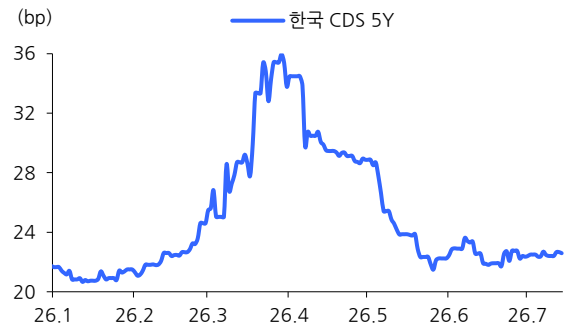
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 26〉WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 27〉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.