

Morning Meeting Notes

2026-09-10

내일의 차이
현대차증권

What's Inside

[크레딧] Credit Weekly - 금리 메리트 회복으로 수요예측 분위기 점차 개선

주식시장

국내 증시는 상승, 업종별 차별화 전개. 전반적으로 에너지 관련 업종은 강세, 내수소비 업종은 약세. 2차전지, 정유, 전력기기, 태양광, 광통신, 조선, 방산 등 상승, 보험, 은행, 엔터, 화장품, 게임, 백화점 등 하락. 코스닥은 2차전지와 반도체 장비주 강세 속 코스피 아웃퍼폼
미국 증시는 하락 마감. 미국과 이란 간 긴장 고조됨에 따라 브렌트유가 100달러를 넘어서자 투자심리 냉각. 또한, 미국 재무부의 장기물 국채 바이백(환매입)이 기대에 못 미친 점도 증시 약세 요인으로 작용. 업종별로는 에너지가 1% 이상 올랐고 나머지 업종은 모두 하락

금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 국제유가의 꾸준한 상승세와 외국인 투자자의 매도세에 약세
미국채 금리는 상승 마감. 미 재무부는 이날 장기 국채를 오는 10일 최대 60억달러 규모로 바이백한다고 발표했으나, 규모가 시장의 기대치에 못미치자 국채금리는 상승
원/달러 환율은 전장 대비 9.50원 내린 1,336.10원에 마감. 이날 베네통 재무장관이 연화에 역배팅을 하지 말라고 경고하자, 연화 강세폭이 커지며 원/달러는 하락 압력을 받음
달러인덱스는 98.79로 하락. 달러는 연화 강세에 연동되어 약세 압력이 컸으나, 시장의 기대를 밑도는 장기국채 바이백 규모 발표에 따른 미국채 금리 상승으로 달러 낙폭이 축소됨

주요 뉴스

미-이란 전쟁 관련 소식
트럼프 대통령은 이란과 전쟁에 대해 선거 직후 전쟁이 끝날 것이라고 전망
이슬람혁명수비대는 호르무즈 해협 제한 구역을 오만해와 아라비아해 일부 지역까지 확대하겠다고 발표
사우디는 12시간 동안 예멘을 48차례 공습

New Publications

[인터넷/SW] SW/서비스의 겨울, AI인프라/네오클라우드의 봄(2026-09-02)
[자동차/반도체소부장/로보틱스] 중국 WRC 2026 방문 후기 및 투자 활용법 - 이제 그만 출초고 일할 시간(2026-08-26)
[미국주식] Data Center Asia 2026 참가기 - 800VDC, 전력의 대전환(2026-08-11)
[채권/크레딧] Fixed Income Monthly - 수요측 물가압력 다각도로 점검 결과 = 동결(2026-08-07)
[선진국 전략] 미국 장단기 전략 - 1Q27 S&P 500 Target 9,000pt(2026-07-03)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 일본 기업 방문 후기 - Bottleneck 해소에는 시간 필요(2026-06-24)
[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)
[건설](OVERWEIGHT) 2026년 건설업종 하반기 전망 SCREENING(2026-05-28)
[자산배분] 하반기 자산배분 전략 - 한국 주식 중심, 채권은 캐리 중심 대응(2026-05-26)

Rating, Target Price Changes

클리오	BUY	14,000 원 ▷ BUY	17,000 원 (2026-09-09)
유한양행	BUY	120,000 원 ▷ BUY	110,000 원 (2026-09-08)
아이에스동서	BUY	31,000 원 ▷ BUY	23,000 원 (2026-09-08)
한일시멘트	BUY	19,000 원 ▷ BUY	20,000 원 (2026-09-07)
피에스케이홀딩스	BUY	175,000 원 ▷ BUY	210,000 원 (2026-09-07)
대한제강	BUY	13,800 원 ▷ BUY	11,900 원 (2026-09-04)
컴트로닉스	BUY	47,000 원 ▷ BUY	34,000 원 (2026-09-04)
피엔에이치테크	M.PERFORM	4,400 원 ▷ M.PERFORM	3,800 원 (2026-09-04)
덕산네오룩스	BUY	57,000 원 ▷ BUY	51,000 원 (2026-09-03)
삼성에스디에스	BUY	200,000 원 ▷ BUY	300,000 원 (2026-09-02)
NHN	BUY	32,000 원 ▷ BUY	100,000 원 (2026-09-02)
LG씨엔에스	신규	▷ BUY	94,000 원 (2026-09-02)
카카오	BUY	75,000 원 ▷ BUY	45,000 원 (2026-09-02)
NC	BUY	280,000 원 ▷ BUY	350,000 원 (2026-09-02)
크래프톤	BUY	390,000 원 ▷ BUY	300,000 원 (2026-09-02)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전기	136,567	삼성전자	949,253
SK하이닉스	85,704	SK하이닉스	278,333
SK이노베이션	80,075	삼성SDI	173,116
LS ELECTRIC	46,231	SK이노베이션	96,636
대덕전자	41,234	LG에너지솔루션	86,617

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-779,311	삼양식품	-79,248
삼성전자우	-82,005	에이피알	-69,249
NAVER	-48,509	NAVER	-53,397
SK스퀘어	-31,289	GS	-45,123
DB하이텍	-25,440	삼성에스디에스	-43,855

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	7,051.64	+1.40	+7.18
대형주	7,719.55	+1.41	+7.67
중형주	4,157.12	+1.39	+2.33
소형주	2,411.31	+0.54	+0.35
KOSDAQ	830.37	+2.28	-3.32

투자자별 매매동향	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
KOSPI	-22,879	-4,270	9,422
순매수	-205,586	-18,568	8,083
누적순매수(D-20)			

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균, 단위 : 억 원)	296,781	335,489	329,805

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	176.61	+0.62	+8.94
금융	1,146.08	-0.42	+4.47
운수장비	4,839.16	+1.61	-7.63
유통	630.87	-0.83	+2.25
음식료	4,730.87	-0.99	-3.20
의약품	15,644.22	+0.68	-5.53
전기전자	114,850.50	+2.01	+11.82
철강금속	6,933.50	+1.63	-0.38
화학	4,927.37	+3.56	+4.51
유틸리티	1,065.86	-0.36	-3.71
통신	617.16	-1.31	+2.26

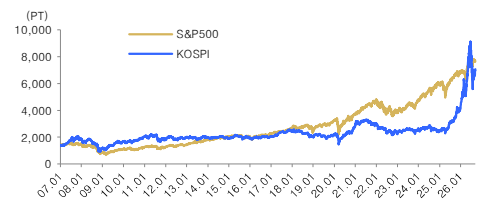
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,636.49	-0.48	-1.45
NASDAQ	26,253.34	-0.64	-1.26
일본	65,142.78	-0.19	-3.53
중국	3,951.51	+0.28	+0.12
독일	25,576.45	-1.66	-2.87

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.91	+0.90	+11.90
국고채 (10년)	4.40	+0.00	+10.70
은행채AAA (3년)	4.24	+1.20	+14.30
미국국채 (2년)	4.43	+3.70	+22.90
미국국채 (10년)	4.84	+5.20	+14.80

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,336.10	-0.71	-5.62
원/백 엔	874.29	+0.22	-1.64
원/위안	199.61	-0.15	-5.12
달러/유로	1.16	+0.07	+0.93
위안/달러	6.71	-0.02	-0.47
엔/달러	153.56	-0.26	-3.68
Dollar Index	98.79	-0.07	-1.18

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	96.05	+3.25	+15.35
금 (usd/oz)	4,444.84	+0.13	-0.51
BDI	3,620.00	+1.00	+18.84
천연가스(NYMEX)	2.82	-3.22	+0.64

KOSPI, S&P 추이



본 조사회적표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 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.

Credit Weekly

금리 메리트 회복으로 수요예측 분위기 점차 개선

금리 메리트 회복되면서 수요예측 분위기 점차 개선

- SK하이닉스는 발행물 중심으로 매수하며 크레딧 시장의 주요 수요처 중 하나로 역할을 해왔음. 최근 채권 매수가 감소하면서 시장의 우려가 있었으나, 운용사 선정을 통해 크레딧 채권을 투자할 수 있다는 언론 보도가 나오면서 구체적으로 정해진 것은 없지만 발행과 유통 시장의 수급 개선에 대한 긍정적 신호가 될 것으로 보임

- 회사채 발행은 우리금융에프앤아이(A0)가 1.5년/2년/3년 총 1,500억원 조달에 5~7배 수요가 모집됨. 각각 -3bp/-3bp/-10bp에 낙찰되었고 총 2,440억원 증액 발행함. 대신증권(AA-)은 2년/3년 총 1,500억원 발행에 9~12배 수요가 응찰. 개별민평 대비 -6bp로 결정되면서 총 3천억원 증액발행을 결정함. DB증권(A+)은 1.5년/3년 총 1,500억원 발행에 4~5배 수요가 모집됨. -3bp/-7bp에 결정되었고 총 2천억원 발행함. 하나증권(AA0)은 2년/3년 총 3,000억원 발행에 6~8배 가까운 수요가 모집됨. 각각 -7bp/-8bp에 낙찰되었고 1,900억원/3,050억원 증액발행을 결정함. 코웨이(AA-)는 2년/3년/5년 총 2천억원 발행에 8~11배 수요가 모집되었고, 각각 -5bp/-2bp/par로 결정되면서 900억원/2,000억원/1,100억원으로 증액발행을 결정함. IM금융지주 신종증권(AA-)은 1천억원 발행에 2배 넘는 수요가 모집되었고, 밴드 상단 5.10%, 낙찰금리 5.08%임. 신한지주 신종증권(AA-)은 2,700억원 조달에 2.16배 수요가 응찰. 밴드상단 4.90%보다 낮은 4.80%에 결정되었고 최종 4천억원 발행을 결정함

- 다수의 발행이 증권사 금융지주사였고, AA- 등급에서도 이전대비 민평대비 강하게 낙찰되는 구간도 있었음. 금리 레벨이 올라오면서 전반적으로 수요예측 분위기가 조금씩 개선되는 모습임

미국 이란 전선 확대, 원화 수요 증가 영향으로 환율은 1년 11개월만에 1,330원 터치

- 미국·이란 간 갈등 재점화에 따른 지정학적 리스크가 지속되며 유가 상승과 인플레이션 우려가 국채금리 상승 압력으로 이어짐. 이란의 대리 세력인 예멘의 후티 반군이 사우디아라비아를 공격하며 홍해 인근까지 전선이 확대되었고, 이에 미국도 원유 수출 허브인 하르그 섬 인근 이란 원유 운반선을 공격하자 이란도 미군 함정을 공격하는 등 확전 양상을 보임. 이 여파로 WTI 기준 95 달러 수준까지 상승했고, 미국채 금리도 10년/30년 기준 각각 4.8%/5.3%로 높은 수준 유지 중임. 국내 채권 시장도 3년/10년 3.9%/4.4% 수준으로 상승함. 크레딧 스프레드는 전반적으로 강보합 흐름을 이어감

- 한편 원/달러 환율은 수출 대금 환전 수요, SK하이닉스 ADR 관련 자금 유입, 반도체 기업들 주주 환원 확대에 따른 환전 수요 기대감 등의 영향으로 한때 1,330원선까지 하락했으며, 1,335원 수준에서 움직임. '24년 10월 이후 가장 낮은 레벨임. 200원 가까운 환율 변동으로 인해 수출기업과 해외투자 관련 수익 변동성도 확대됨

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

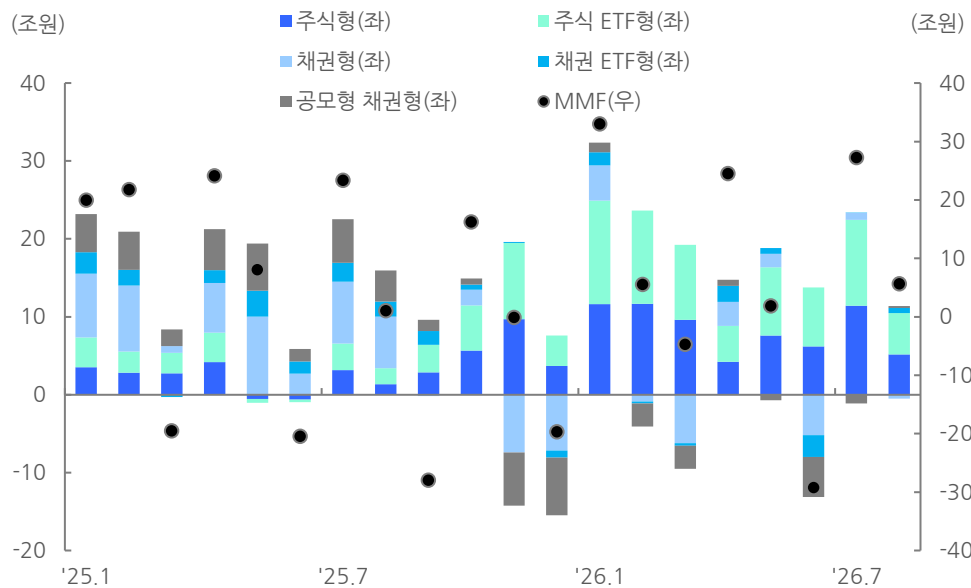
〈표 1〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (9/8일 기준)

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	3.50	3.90	4.13	4.27	4.40	-	-	-	-	-	3	1.9	1.7	1.8	3	9.5	10.1	9.2	9.6	10.5
특수채 AAA	3.82	4.22	4.43	4.48	4.58	31.3	32.2	30.4	21.2	17.8	1.8	0.0	1.1	0.2	0.1	4.8	1.0	2.3	0.1	-0.1
은행채 AAA	3.84	4.23	4.46	4.56	4.82	33.8	33.5	33.0	28.7	42.1	1.9	0.3	0.0	0.2	0.0	6.7	1.8	0.6	0.7	0.0
여전채 AA+	3.97	4.45	4.55	4.83	5.76	47.0	55.5	42.1	56.1	136.0	-0.1	-1.2	0.0	0.1	0.0	-1.4	-0.7	-0.2	0.0	0.0
여전채 AA-	4.05	4.61	4.81	5.26	6.16	55.0	70.8	68.6	99.4	175.7	0.0	-1.2	0.0	0.0	0.0	-1.4	-0.9	-0.2	0.0	0.0
여전채 A+	4.41	5.39	5.95	6.16	6.86	90.6	149.2	182.1	189.3	245.8	0.0	-1.3	0.0	0.0	0.0	-1.1	-1.0	-0.2	0.0	0.0
회사채 AAA	3.90	4.37	4.50	4.59	4.89	40.0	47.4	37.7	32.2	49.2	-0.1	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.6	-2.4	0.0	0.0	0.0
회사채 AA+	4.00	4.48	4.59	4.69	5.18	49.3	57.7	46.7	42.5	77.6	-0.1	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.2	-2.0	0.0	0.0	0.0
회사채 AA0	4.03	4.52	4.66	4.79	5.52	53.0	61.7	53.4	52.3	111.7	-0.1	-0.8	0.0	0.1	0.0	0.3	-2.0	0.0	0.0	0.0
회사채 AA-	4.07	4.57	4.76	4.99	5.88	56.6	66.9	63.7	71.9	147.9	-0.1	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.2	-2.0	0.0	0.0	0.0
회사채 A+	4.21	4.95	5.43	5.65	6.46	70.6	105.2	129.9	138.2	205.7	-0.3	-1.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	-1.8	0.1	0.0	0.0
회사채 A0	4.37	5.22	5.88	6.12	6.92	86.4	132.4	174.9	184.8	251.9	-0.2	-1.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	-1.8	0.1	0.0	0.0
회사채 A-	4.64	5.68	6.47	6.64	7.43	113.3	178.4	233.9	237.3	303.0	-0.3	-0.9	0.0	0.1	0.0	-0.1	-1.8	0.1	0.0	0.0
회사채 BBB+	5.69	7.95	8.35	8.45	8.93	219.1	404.7	421.9	417.7	453.3	-0.2	-1.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-1.8	0.0	0.0	0.0

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동

자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 1〉 상품별 펀드 자산 증감(설정·해지) 추이



주: 해당 데이터는 해당월 설정(입금)액 - 해지(출금)액

자료: 금융투자협회, 현대차증권

〈표 2〉 수요예측 (8/19-9/8)

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					
롯데건설	2026-08-19	2026-08-26	A0	300	300	1.0	개별민평	-30	30	30	910	3.03	차환자금	-
롯데건설	2026-08-19	2026-08-26	A0	200	200	1.5	개별민평	-30	30	0	600	3.00	차환자금	-
이랜드월드	2026-08-19	2026-08-27	BBB0	200	200	1.0	개별민평	-30	30	30	180	0.90	차환자금	-
KB금융(신종)	2026-08-21	2026-08-31	AA-	2,700	4,000	NC5	절대금리	4.30%	4.90%	4.85%	5,200	1.93	차환자금	6.11%
교보생명보험(신종)	2026-08-24	2026-09-01	AA0	3,000	5,000	NC5	절대금리	4.80%	5.40%	5.39%	4,460	1.49	운영자금	6.35%
롯데지주	2026-08-25	2026-09-03	A+	400	950	2.0	개별민평	-30	30	6	2,050	5.13	차환자금	7.18%
롯데지주	2026-08-25	2026-09-03	A+	400	550	3.0	개별민평	-30	30	2	1,400	3.50	차환자금	-
삼양패키징	2026-08-28	2026-09-04	A-	600	600	2.0	개별민평	-30	30	12	910	1.52	차환자금	-
한화리츠	2026-08-28	2026-09-04	A+	800	800	1.0	등급민평	-30	30	20	1,600	2.00	차환자금	4.88%
한화리츠	2026-08-28	2026-09-04	A+	1,200	1,200	1.5	등급민평	-30	30	17	3,150	2.63	차환자금	5.10%
우리금융에프앤아이	2026-09-01	2026-09-09	A0	200	240	1.5	개별민평	-30	30	-3	1,280	6.40	차환자금	4.80%
우리금융에프앤아이	2026-09-01	2026-09-09	A0	700	1,360	2.0	개별민평	-30	30	-3	3,800	5.43	차환자금	-
우리금융에프앤아이	2026-09-01	2026-09-09	A0	600	840	3.0	개별민평	-30	30	-10	4,440	7.40	차환자금	-
대신증권	2026-09-01	2026-09-10	AA-	700	1,600	2.0	개별민평	-30	30	-6	8,200	11.71	차환자금	4.56%
대신증권	2026-09-01	2026-09-10	AA-	800	1,400	3.0	개별민평	-30	30	-6	7,700	9.63	차환자금	4.75%
DB증권	2026-09-02	2026-09-10	A+	700	900	1.5	등급민평	-30	30	-3	3,400	4.86	차환자금	5.00%
DB증권	2026-09-02	2026-09-10	A+	800	1,100	3.0	등급민평	-30	30	-7	3,200	4.00	차환자금	4.53%
코웨이	2026-09-02	2026-09-10	AA-	600	900	2.0	개별민평	-30	30	-5	6,400	10.67	운영자금, 차환자금	4.71%
코웨이	2026-09-02	2026-09-10	AA-	1,100	2,000	3.0	개별민평	-30	30	-2	8,900	8	운영자금, 차환자금	-
코웨이	2026-09-02	2026-09-10	AA-	300	1,100	5.0	개별민평	-30	30	0	2,700	9	운영자금, 차환자금	-
하나증권	2026-09-02	2026-09-10	AA0	1,500	1,900	2.0	개별민평	-30	30	-7	8,700	6	차환자금	4.41%
하나증권	2026-09-02	2026-09-10	AA0	1,500	3,050	3.0	개별민평	-30	30	-8	11,450	8	차환자금	4.55%
iM금융지주(신종)	2026-09-03	2026-09-11	AA-	1,000	1,000	NC5	절대금리	4.50%	5.10%	5.08%	2,250	2	차환자금	4.75%
신한지주(신종)	2026-09-04	2026-09-14	AA-	2,700	4,000	NC5	절대금리	4.30%	4.90%	4.80%	5,840	2	운영자금, 차환자금	4.50%
대신에프앤아이	2026-09-07	2026-09-15	A+	800		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.64%
대신에프앤아이	2026-09-07	2026-09-15	A+	700		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
롯데오토리스(롯데렌탈지급보증)	2026-09-07	2026-09-15	A+	200		1.5	개별민평	-40	40				차환자금	-
롯데오토리스(롯데렌탈지급보증)	2026-09-07	2026-09-15	A+	100		2.0	개별민평	-40	40				차환자금	-
NH투자증권	2026-09-08	2026-09-15	AA+	500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	
NH투자증권	2026-09-08	2026-09-15	AA+	1,200		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	
NH투자증권	2026-09-08	2026-09-15	AA+	300		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	
대한항공	2026-09-08	2026-09-16	A0	800		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	
대한항공	2026-09-08	2026-09-16	A0	1,200		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	

주: 날짜는 수요예측일 기준

자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (6/18-9/9)

회사명	변경일	평가 기관	직전 등급	변경 등급	등급 변동	적용 등급	구분	비고
엘지화학	2026-06-18	KR	AA+	AA0	하향	AA0	하향	- 석유화학부문 부진 지속에 따른 전사 이익창출력 저하 - 확장적 투자 기조 하에 차입규모 확대, 재무부담 가중
엔에이치 저축은행(CR)	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(CR)	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
에스케이디앤디	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 - 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 - 국내외 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 - 국내외 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 (CR)	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 (CR)	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
에스케이디앤디	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
한화엔진(CR)	2026-08-31	KIS	BBB0	BBB+	상향	BBB+	상향	- 조선업 업황 개선으로 동사의 이익창출력 개선됨 - 투자 부담 잔존하나 수주잔고 구성 등 이익창출력 기반 우수한 재무안정성

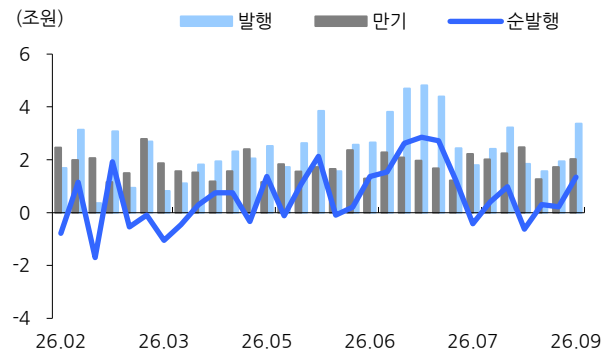
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (6/26-9/9)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
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	KIS, 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, KIS	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, KIS	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	-높은 경쟁강도, 저가수주 등으로 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
애규온캐피탈	2026-06-30	KIS	A0/S	A0/↑	전망 상향	A0	-6월 29일 애규온캐피탈의 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
에코프로	2026-08-25	NICE	A-/S	A-/N	전망 하향	BBB+	-원재료 밸류체인 확장 투자 영향으로 계열전반 채무 부담 증가 -자회사 출자 및 투자 계획을 감안하면 중단기적으로 지주사의 채무부담이 증가할 것으로 전망
SK 아이이테크놀로 지	2026-08-26	NICE KR	A-/S A-/N	A-/↓ A-/P	전망 상향	A-	-8월 25일 동사는 SK 이노베이션으로의 흡수합병을 결정 - 존속법인이 동사의 차입금 상환 의무를 이행할 것을 감안해 전망 상향
SK 어드밴스드	2026-08-27	NICE KIS	BBB+/N BBB0/S	BBB+/↓ BBB0/↑	전망 상향	BBB0	-8월 26일 동사는 SK 가스로의 흡수합병을 공시 -동사보다 신용도가 높은 존속법인의 신용등급을 적용받을 예정임을 고려해 상황 검토 등록
동화기업	2026-08-31	KIS	BBB+/S	BBB+/N	전망 하향	BBB+	-전해액 사업에서 판매량 회복이 지연되는 등 영업적자 지속 -순차입금 증가와 계열사 지급보증 관련 잠재적 부담으로 재무구조 개선 지연

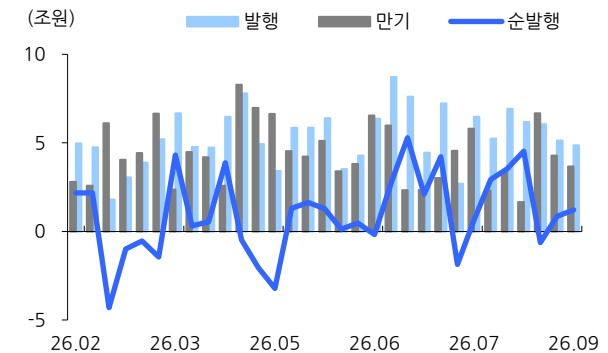
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈그림 2〉 공사채 발행, 만기, 순발행



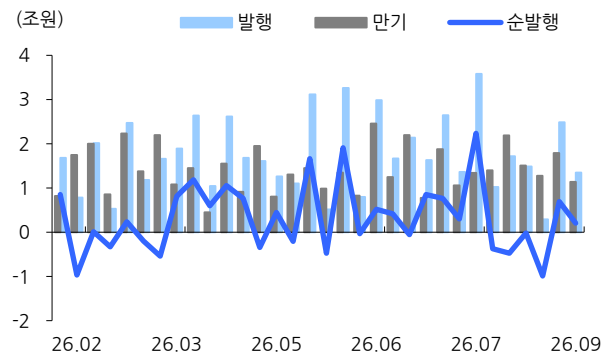
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
 자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 3〉 은행채 발행, 만기, 순발행



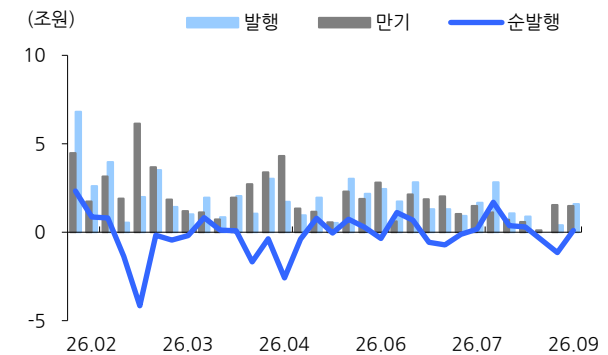
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 4〉 여전채 발행, 만기, 순발행



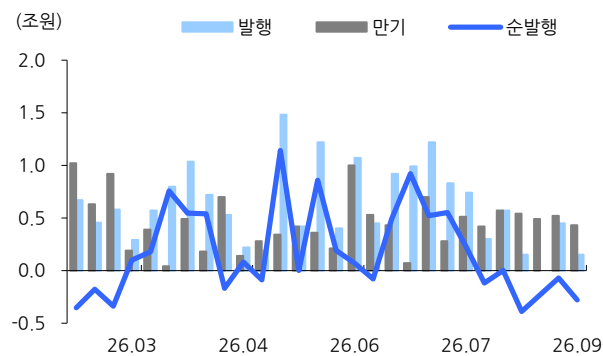
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 5〉 회사채 발행, 만기, 순발행



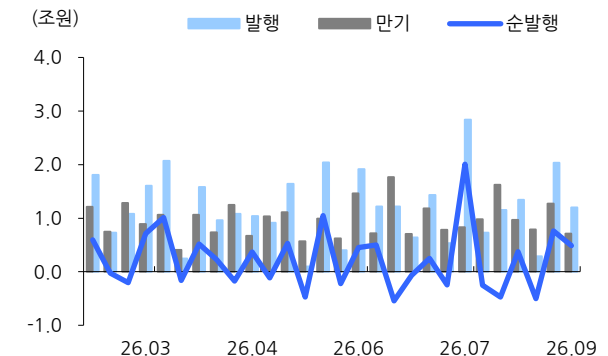
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 카드 발행, 만기, 순발행



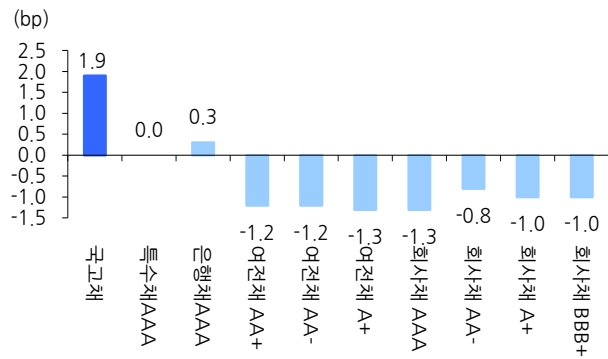
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 7〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행



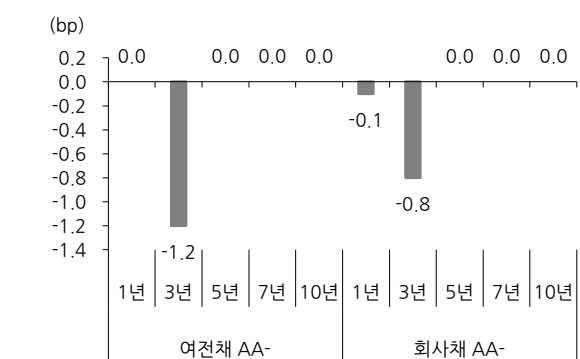
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 8〉 전주 대비 스프레드 변동(3년물)



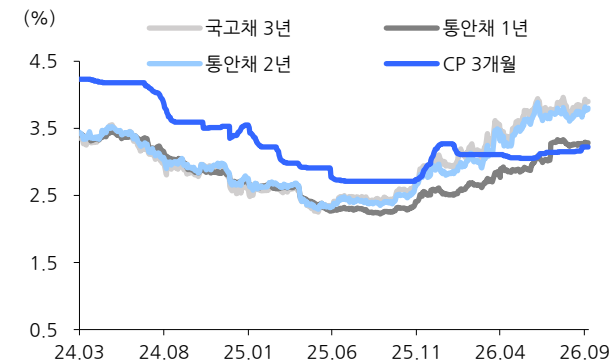
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 9〉 전주 대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



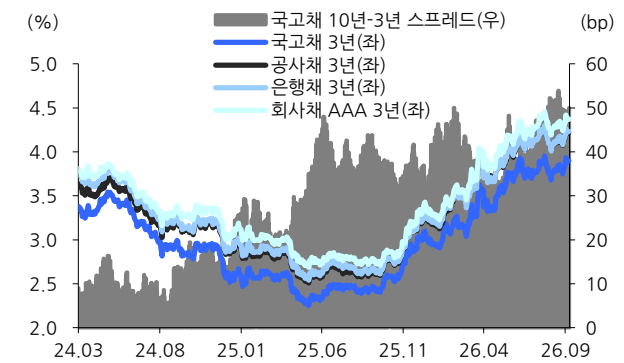
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 10〉 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



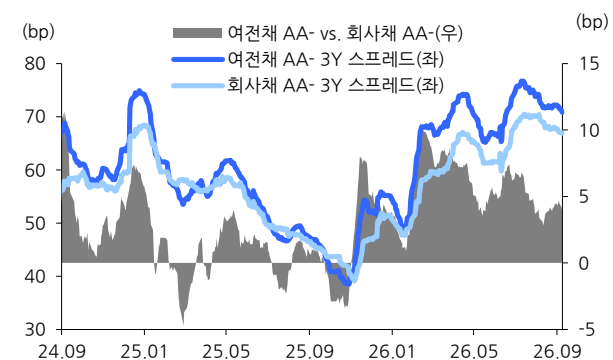
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 11〉 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



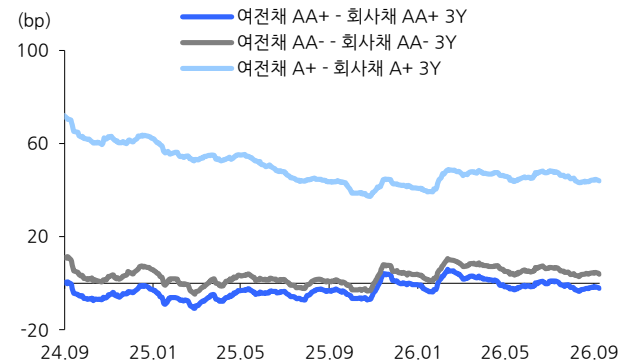
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 12〉 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



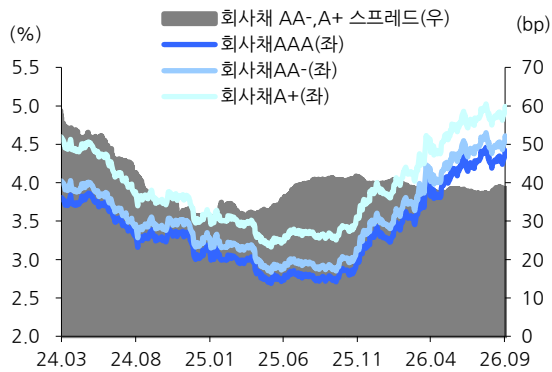
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 13〉 여전채 vs. 회사채



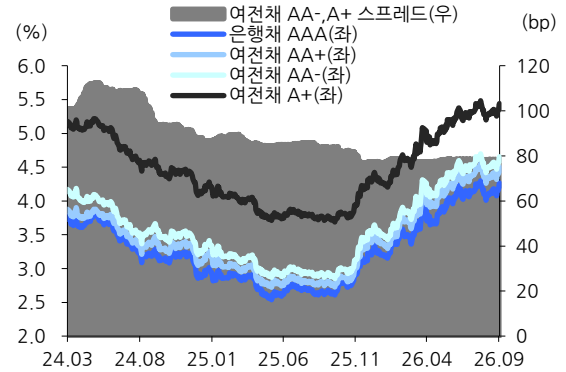
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 14〉 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



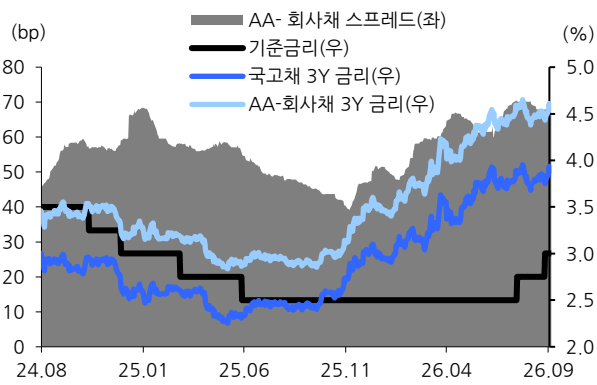
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 15〉 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



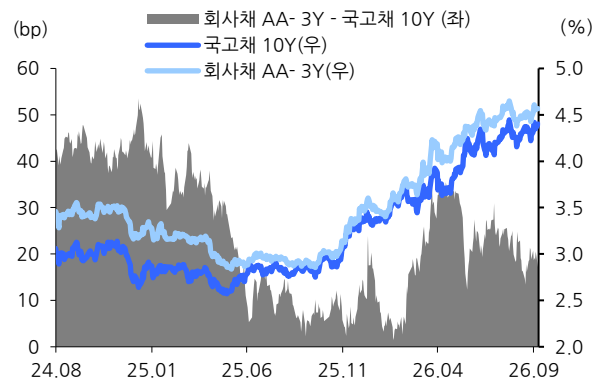
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 16〉 회사채 AA- vs 국고채



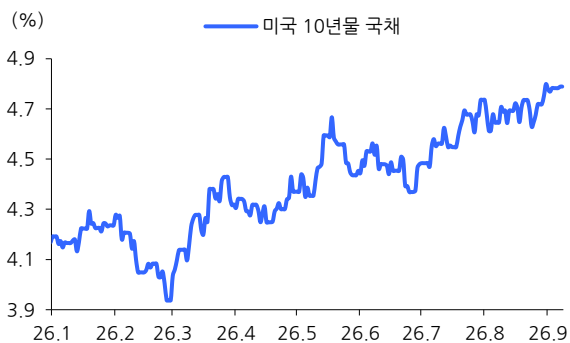
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 17〉 회사채 3Y - 국고채 10Y



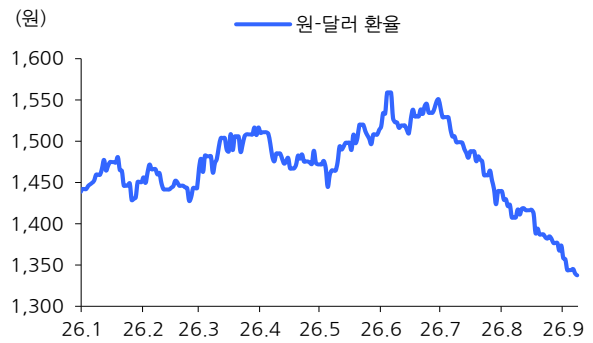
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 18〉 미국채 10년



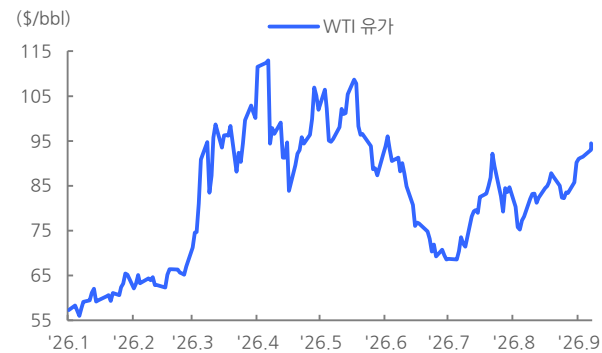
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 19〉 원달러 환율



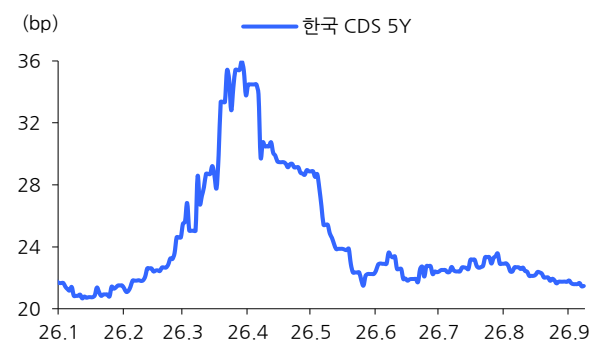
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 20〉WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 21〉일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 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.