



Credit

Compliance Notice

본 조사는 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 김성민 credinal@hanafn.com
RA 김상인 sanginkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 19일 | Global Asset Research

CrediVille

국내 주요 그룹들, 트럼프 시대를 맞을 준비되었나?

칼집에 칼이 있을 때가 제일 무서운 법

트럼프발 머니무브 현상이 급속하게 진행되고 있다. 이른바 트럼프 트레이드에 따라 전세계 금융시장의 돈이 미국으로 달려가고 있는 것이다. 국내시장의 경우에도 예외는 아니다. 일부 언론보도에 따르면 트럼프 트레이드의 영향으로 인한 국내자금의 미국 주식, 가상자산으로의 이동현상이 심상치 않은 수준이다. 해당 보도에서 인용한 금융권 고위 관계자에 따르면 최근 금융권의 신용대출의 빠른 증가세의 이면에는 가상자산으로의 자금이동이 있다는 전언이다. 이른바 마이너스통장을 활용한 '코인빚투'일 가능성이 높다는 것이다.

CrediVille은 선거결과 직후, 이어서 전주 '25년 크레딧시장 전망을 통하여 제한적이나마 트럼프 2.0시대의 시사점에 대하여 언급한 바 있다. 돌이켜보면 미 대선 자체가 큰 잡음 없이 종료된 것은 다행스러운 일이라고 하겠으나 그 이후 진행된 사태의 속도는 그야말로 미처 상상하지 못할 정도로 전광석화처럼 전개되고 있다.

트럼프 트레이드가 이처럼 격한 양상으로 전개되는 주요 배경에는 1) 미 공화당이 상하원 의회까지 장악하는, 이른바 레드스윙을 통하여 트럼프 행정부의 정책추진력이 극대화될 수 있다는 점, 2) 주요 차기행정부 요직 내정인사의 면면을 보면 그간 트럼프가 주장해온 공약(公約)들이 공약(空約)이 아니라 실제 현실화될 가능성이 높아지고 있다고 금융시장이 판단하고 있다는 점 등이 작용하고 있는 것으로 판단된다.

이 지면을 통하여 현재 진행되고 있는, 이른바 트럼프 트레이드의 적절성 내지 전망을 하기는 어렵다. 너무나도 많은 자금과 너무나도 많은 변수가 얹혀 있기 때문이다. 그렇지만 상식적인 차원에서 그야말로 단순하게 접근해보자. 만일 트럼프 트레이드가 더더욱 빨리 진행되면 될수록 트럼프 트레이드는 트럼프 취임초기에 아니, 취임하기 이전에라도 그 악발을 다할 가능성이 높다는 판단이다. 지금은 마치 세상을 다 가진 것처럼 미국의 위세가 기세등등하지만 우크라이나전 이후로 이미 다극화되고 있는 글로벌 국제정세를 감안해 볼 때 차기 미 행정부의 행보는 그들 자신뿐만 아니라 글로벌 금융시장의 안정측면에서도 매우 우려스러운 전개가 아닐 수 없다.

답 없는 얘기는 여기까지만 하고 트럼프 트레이드의 국내 크레딧시장의 영향에 대해 생각해보자. 트럼프 당선 이후 국내 크레딧시장의 흐름은 여타 금융자산의 움직임과 차별화되는, 안정적인 흐름을 지속하고 있다. 이는 국내 크레딧시장이 분위기 파악을 못하는, 그런 무지성에 기인하는 현상은 아니다. 양극화현상의 심화로 인하여 일부 중소기업들의 경우에는 어려움이 가중될 수 있겠지만 국내 산업을 대표하는 주요 그룹들의 재무적인 위상은 과거 그 어느 때보다도 안정적인 수준을 유지하고 있기 때문이다.

물론 대기업의 경우에도 보조금 감축 내지 산업정책 전환에 따른 부정적인 영향에서 자유롭지 않은 주체도 있는 것이 사실이다. 하지만 다행스럽게도 해당 위험에 노출된 기업집단의 경우에도 다각화된 사업포트폴리오와 재무역량을 바탕으로 신용위험이 높아질 가능성은 희박하다. 글로벌 금융시장에서 지금 트럼프 트레이드의 트레이드마크라고 할 수 있는 테슬라의 경우 주가는 모르겠지만 채권의 경우 이제 겨우 국내 주요 기업들의 신용도와 견줄 만한 수준으로 올라온 상태이다.

도표 1. 2024년 공시대상기업집단중 상호출자제한기업집단 지정현황

순위			기업집단명	동일인	계열회사수(개)		공정자산총액(십억원)	
2024 년	2023 년	변동			2024 년	2023 년	2024 년	2023 년
1	1	0	삼성	이재용	63	63	566,822	486,401
2	2	0	에스케이	최태원	219	198	334,360	327,254
3	3	0	현대자동차	정희선	70	60	281,369	270,806
4	4	0	엘지	구광모	60	63	177,903	171,244
5	5	0	포스코	포스코홀딩스(주)	47	42	136,965	132,066
6	6	0	롯데	신동빈	96	98	129,829	129,657
7	7	0	한화	김승연	108	96	112,463	83,028
8	9	1↑	HD 현대	정몽준	29	32	84,792	80,668
9	8	1↓	지에스	허창수	99	95	80,824	81,836
10	10	0	농협	농업협동조합중앙회	54	54	78,459	71,411
11	11	0	신세계	이명희	53	52	62,051	60,487
12	12	0	케이티	(주)케이티	48	50	46,859	45,866
13	13	0	씨제이	이재현	73	76	39,854	40,697
14	14	0	한진	조원태	34	34	39,092	37,826
15	15	0	카카오	김범수	128	147	35,127	34,207
16	16	0	엘에스	구자은	67	59	31,965	29,491
17	17	0	두산	박정원	22	21	26,960	26,523
18	18	0	DL	이해옥	45	41	26,769	26,383
19	32	13↑	셀트리온	서정진	8	9	25,696	15,132
20	19	1↓	에이치엠엠	에이치엠엠(주)	5	5	25,508	25,788
21	20	1↓	중흥건설	정창선	53	52	24,935	23,321
22	24	2↑	미래에셋	박현주	30	36	23,262	20,275
23	23	0	네이버	이해진	54	51	22,802	20,913
24	21	3↓	현대백화점	정지선	27	28	22,184	21,638
25	25	0	에쓰-오일	에쓰-오일(주)	2	2	21,640	19,734
26	22	4↓	부영	이중근	21	22	21,066	21,107
27	45	18↑	쿠팡	쿠팡(주)	13	11	17,626	11,107
28	26	2↓	금호아시아나	박삼구	24	25	17,391	17,924
29	27	2↓	하림	김홍국	45	50	17,336	17,091
30	30	0	SM	우오현	58	61	17,079	16,462
31	29	2↓	에이치디씨	정몽규	35	35	16,960	16,727
32	28	4↓	영풍	장형진	28	28	16,886	16,892
33	31	2↓	효성	조현준	57	54	16,506	15,877
34	33	1↓	호반건설	김상열	39	42	16,093	14,634
35	48	13↑	DB	김준기	25	21	15,714	10,393
36	34	2↓	케이티앤지	(주)케이티앤지	14	13	14,980	13,761
37	35	2↓	케이씨씨	정몽진	14	14	14,201	13,317
38	36	2↓	장금상선	정태순	27	27	14,201	12,487
39	53	14↑	교보생명보험	신창재	14	15	13,207	8,949
40	39	1↓	코오롱	이웅열	48	47	13,052	12,080
41	38	3↓	오씨아이	이우현	24	21	12,722	12,286
42	40	2↓	태영	윤세영	82	80	12,315	11,936
43	43	0	넥슨	유정현	19	18	11,907	11,640
44	42	2↓	세아	이순형	26	28	11,751	11,767
45	44	1↓	엘엑스	구본준	17	15	11,357	11,273
46	41	5↓	넷마블	방준혁	35	33	11,311	11,792
47	62	15↑	에코프로	이동채	23	26	11,219	6,935
48	46	2↓	이랜드	박성수	31	33	10,910	10,662

자료: 공정거래위원회, 하나증권

도표 2. 주요 대기업그룹 합산 재무제표 현황

(단위: 십억원, %, X)

	연도	총자산	총자본	부채비율 (%)	총차입금	현·예금	순차입금	차입금의존도 (%)	매출액	영업이익	영업이익률 (%)	이자보상배율 (X)	현금과부족
삼성	2021	556,486	378,013	47.2	32,992	135,667	-102,675	5.9	375,482	56,123	14.9	63.0	6,124
	2022	590,898	429,606	37.5	29,523	135,888	-106,364	5.0	420,048	50,257	12.0	36.0	5,324
	2023	611,705	450,780	35.7	31,791	109,872	-78,081	5.2	374,907	14,356	3.8	7.2	-25,214
SK	2021	269,679	137,970	95.5	82,096	22,671	59,424	30.4	150,221	19,183	12.8	11.5	-4,656
	2022	313,007	147,750	111.8	106,714	29,625	77,089	34.1	193,238	17,213	8.9	6.3	-13,437
	2023	322,404	145,880	121.0	117,831	32,931	84,900	36.5	177,462	-40	0.0	0.0	-16,820
현대차	2021	334,229	182,261	110.0	50,767	67,566	-17,736	17.5	292,627	16,225	5.5	17.1	3,986
	2022	361,654	199,647	106.5	45,571	66,962	-21,390	14.5	356,211	21,525	6.0	15.8	4,763
	2023	377,530	221,640	92.4	33,317	66,448	-33,131	10.3	402,087	30,679	7.6	19.2	13,186
LG	2021	186,225	83,984	121.7	46,877	19,311	27,566	25.2	174,311	14,641	8.4	13.5	-1,722
	2022	202,741	98,667	105.5	51,582	23,814	27,768	25.4	188,780	7,473	4.0	5.3	-12,091
	2023	217,779	101,298	115.0	61,423	25,824	35,599	28.2	189,765	6,311	3.3	2.6	-7,289
포스코	2021	91,472	54,805	66.9	22,519	18,035	4,485	24.6	76,332	9,238	12.1	20.2	1,092
	2022	98,407	58,257	68.9	25,129	18,641	6,488	25.5	84,750	4,850	5.7	7.2	-982
	2023	100,945	59,664	69.2	26,895	17,635	9,260	26.6	77,127	3,531	4.6	3.3	-1,765
롯데	2021	120,699	57,511	109.9	42,353	13,185	29,168	35.1	66,902	3,055	4.6	2.7	-535
	2022	128,061	57,308	123.5	49,673	11,818	37,855	38.8	75,839	1,044	1.4	0.8	-7,686
	2023	133,244	59,901	122.4	51,760	13,781	37,979	38.8	70,973	1,422	2.0	0.7	1,578
한화	2021	67,733	26,376	156.8	22,095	7,202	14,894	32.6	38,913	2,550	6.6	4.9	-895
	2022	72,918	26,230	178.0	24,529	8,621	15,908	33.6	46,270	1,614	3.5	2.4	-910
	2023	94,743	32,487	191.6	28,903	7,103	21,800	30.5	57,512	1,413	2.5	1.0	-7,018
HD 현대	2021	67,768	29,201	132.1	20,768	7,546	13,222	30.6	47,144	161	0.3	0.3	-2,652
	2022	72,265	30,271	138.7	20,197	5,249	14,948	27.9	67,639	3,395	5.0	4.9	-651
	2023	75,062	30,949	142.5	20,072	6,209	13,863	26.7	65,029	2,557	3.9	2.7	1,003
GS	2021	73,394	33,108	121.7	24,147	6,124	18,023	32.9	62,494	3,849	6.2	6.8	204
	2022	79,480	37,121	114.1	25,593	7,006	18,587	32.2	96,008	6,938	7.2	9.2	1,722
	2023	79,002	37,964	108.1	24,568	6,896	17,672	31.1	86,595	4,613	5.3	4.5	2,220
신세계	2021	53,021	25,113	111.1	16,155	2,465	13,690	30.5	33,606	1,273	3.8	3.5	-2,749
	2022	56,183	27,154	106.9	16,851	2,924	13,927	30.0	37,885	1,165	3.1	2.5	-315
	2023	57,701	27,655	108.6	17,822	3,486	14,336	30.9	36,481	1,024	2.8	1.7	-449
CJ	2021	45,119	19,133	135.8	16,521	3,726	12,795	36.6	36,358	1,938	5.3	3.7	-116
	2022	51,307	20,394	151.6	19,639	4,749	14,890	38.3	43,358	2,280	5.3	3.4	-1,625
	2023	50,386	20,716	143.2	18,031	4,181	13,849	35.8	43,637	2,115	4.8	2.3	868
LS	2021	25,927	12,277	111.2	8,170	2,397	5,772	31.5	30,534	1,187	3.9	6.8	(656)
	2022	29,256	12,981	125.4	9,892	2,160	7,732	33.8	36,715	1,867	5.1	6.6	(1,638)
	2023	30,758	14,279	115.4	9,889	2,288	7,601	32.2	35,867	1,529	4.3	3.1	166
두산	2021	27,551	8,735	215.4	9,669	3,460	6,209	35.1	14,603	1,029	7.0	2.6	988
	2022	26,315	10,298	155.5	7,614	2,278	5,335	28.9	16,996	1,126	6.6	3.0	-166
	2023	28,287	11,207	152.4	7,807	3,819	3,988	27.6	19,130	1,436	7.5	3.0	1,470
효성	2021	21,254	7,739	174.6	7,659	673	6,986	36.0	24,023	2,901	12.1	16.4	0
	2022	21,998	7,243	203.7	9,203	761	8,442	41.8	25,829	454	1.8	1.3	-1,070
	2023	21,884	7,221	203.0	8,598	776	7,822	39.3	24,320	601	2.5	1.0	681

자료: 한국신용평가, 하나증권

도표 3. 테슬라의 주요 재무제표 현황

(단위: 십억달러, %, X)

	연도	총자산	총자본	부채비율 (%)	총차입금	현금 및 현금성자산	순차입금	차입금의존도 (%)	매출액	영업이익	영업이익률 (%)	EBITDA/이자비용
테슬라	2021	62.13	30.19	105.8	6.83	17.58	-10.75	11.0	53.82	6.52	12.1	25.94x
	2022	82.34	44.7	84.2	3.1	16.25	-13.15	3.8	81.46	13.66	16.8	92.45x
	2023	106.62	62.63	70.2	5.23	16.4	-11.17	4.9	96.77	8.89	9.2	94.85x
	2024	119.85	69.93	71.4	7.7	18.11	-10.41	6.4	97.15	7.56	7.8	43.92x

자료: Moody's, 하나증권

도표 4. 글로벌 신용평가사의 테슬라/롯데렌탈 등급부여 현황

기업	Moody's	Fitch	S&P
테슬라 (투자적격등급 상향일)	Baa3 (2023.3.21)	-	BBB (2022.10.7)
롯데렌탈	Baa3 (2024.3.26)	BBB- (2024.6.19)	-

자료: 글로벌 신용평가 3사, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채 금리 상승, 신용스프레드 혼조세 지속

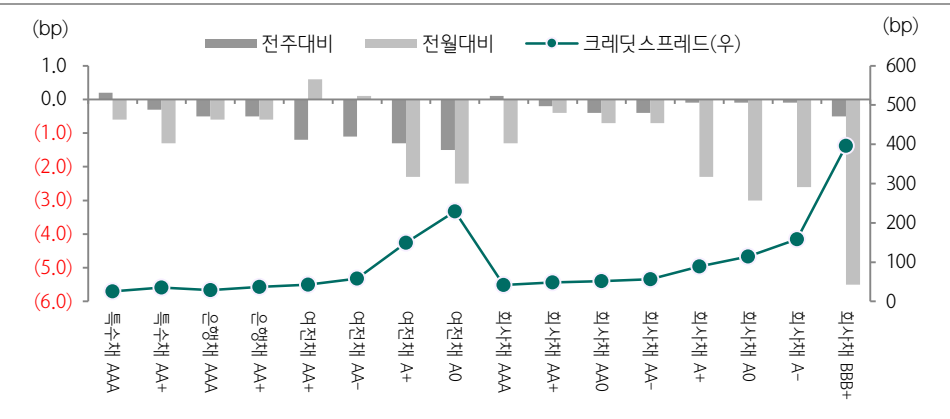
미국채 금리 상승에 연동된 국고채 금리 상승

전주 국고채 금리는 상승 마감했다. 지난 미 대선에서 트럼프가 최종당선된 이후 미국채 금리가 반등하면서 미국채 10년물의 경우 4.5%선을 위협했다. 특히, 지난 11월 FOMC에서 기준금리를 25bp 인하결정을 했음에도 시장은 트럼프 트레이드가 지속되는 모습을 보였다. 주중 발표된 미국 10월 소비자물가지수도 예상치(YoY +2.6%)에 부합하면서 시장에 별다른 영향력을 행사하지 못했다. 이러한 가운데, 외환시장에서는 원화 평가절하에 따른 금리선물 외국인 순매도세가 나타나면서 국내 채권시장의 약세압력으로 작용했다. 결국 주중 국고채 3년물 금리는 5.5bp 상승한 2.937%, 10년물 금리는 4.3bp 상승한 3.08%로 마감했다.

신용스프레드 혼조세

지난주 신용스프레드는 전반적으로 혼조세를 보였다. 만기별로는 단기구간이 약세를 보인 가운데 중장기구간은 공사채를 제외하고는 강보합세를 보였다. 섹터별로는 여전채의 상대적 강세가 나타났지만 큰 의미를 둘 정도는 아니었다. 이른바 트럼프 트레이드로 인해 글로벌 금융시장이 요동을 치고 있는 가운데에서도 국내 크레딧시장은 안정세를 유지하고 있다. 한국을 대표하는 주요 기업 및 그룹들의 재무안정성이 과거 어느 때보다도 안정적인 수준을 유지하고 있기 때문이다.

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



주: 2024.11.15 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		2.90	2.98	2.94	2.99	3.08	-	-	-	-	-	4.9	6.0	5.5	5.3	4.3	5.0	5.0	3.2	3.1	4.5
특수채	AAA	3.23	3.24	3.19	3.24	3.24	37.6	26.4	25.6	24.5	15.9	1.6	0.3	0.2	-0.2	0.1	3.1	0.1	-0.6	-0.8	-1.0
	AA+	3.28	3.34	3.29	3.36	3.43	41.9	36.6	35.0	37.2	35.1	1.5	0.2	-0.3	-0.2	0.1	2.4	-0.1	-1.3	-1.2	-1.1
은행채	AAA	3.27	3.24	3.22	3.30	3.64	41.0	26.7	28.5	30.5	56.2	0.4	-0.6	-0.5	0.1	0.0	6.5	-0.1	-0.6	-0.4	-1.7
	AA+	3.33	3.34	3.31	3.40	3.72	47.1	36.5	37.4	41.1	64.2	0.3	-0.5	-0.5	0.1	0.1	6.4	0.0	-0.6	-0.4	-1.8
여전채	AA+	3.34	3.37	3.37	3.42	4.41	48.0	39.3	42.8	42.6	133.2	0.2	-1.6	-1.2	-0.1	0.1	6.1	0.0	0.6	0.1	-0.8
	AA-	3.44	3.49	3.52	3.72	4.81	57.7	51.1	58.2	73.1	173.1	-0.6	-2.4	-1.1	-0.3	0.1	4.8	-1.2	0.1	-0.3	-0.4
	A+	4.13	4.22	4.43	4.86	5.51	127.4	124.7	149.6	186.6	242.7	-0.8	-2.6	-1.3	-0.4	0.1	-0.6	-6.1	-2.3	-0.9	-0.4
	A0	4.87	5.03	5.23	5.51	5.93	201.1	205.4	229.4	252.3	284.7	-0.8	-2.7	-1.5	-0.3	0.1	-1.0	-7.4	-2.5	-0.9	-0.6
회사채	AAA	3.27	3.34	3.35	3.40	3.66	41.5	36.2	41.6	41.1	58.4	0.7	-0.5	0.1	0.4	0.1	3.0	-1.5	-1.3	0.0	-0.7
	AA+	3.29	3.39	3.43	3.48	3.94	43.5	41.3	48.8	49.2	86.0	0.3	-0.2	-0.2	0.5	-0.1	3.0	-0.9	-0.4	0.3	-0.4
	AA0	3.32	3.41	3.45	3.54	4.28	46.1	43.7	51.6	55.2	120.0	0.5	-0.2	-0.4	0.4	-0.1	3.3	-0.9	-0.7	0.2	-0.5
	AA-	3.35	3.45	3.50	3.64	4.64	49.0	47.0	56.4	65.4	155.9	0.5	-0.2	-0.4	0.3	-0.1	3.3	-0.9	-0.7	0.1	-0.5
	A+	3.55	3.70	3.83	4.33	5.21	69.2	72.0	89.3	134.0	212.8	0.5	0.0	-0.1	0.0	-0.1	3.1	-1.8	-2.3	-3.1	-2.6
	A0	3.72	3.86	4.08	4.75	5.67	85.7	88.6	114.6	176.3	258.7	0.4	0.0	-0.1	0.0	-0.1	2.4	-2.5	-3.0	-3.2	-2.6
	A-	3.98	4.19	4.52	5.34	6.18	112.1	121.3	158.7	234.9	309.8	0.3	0.0	-0.1	0.0	-0.1	2.4	-2.3	-2.6	-2.8	-2.3
	BBB+	5.16	6.27	6.90	7.28	7.71	230.0	329.3	396.2	428.8	462.9	0.0	-0.7	-0.5	-0.3	-0.5	-2.3	-4.8	-5.5	-4.5	-4.5

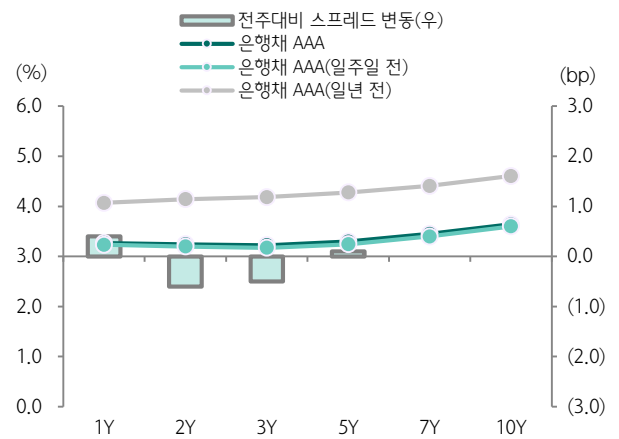
주: 1) 2024.11.15 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를 녹색은 약세를 나타냄 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



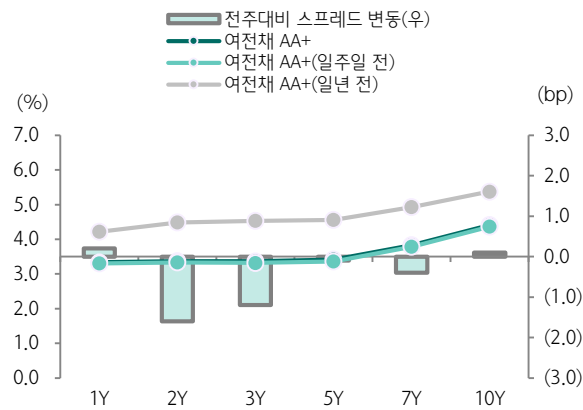
주: 2024.11.15 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



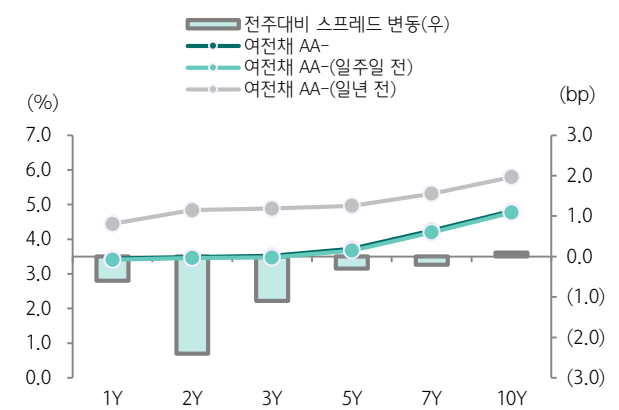
주: 2024.11.15 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



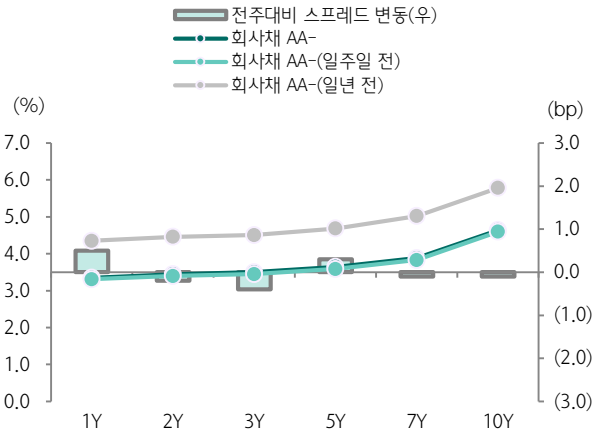
주: 2024.11.15 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



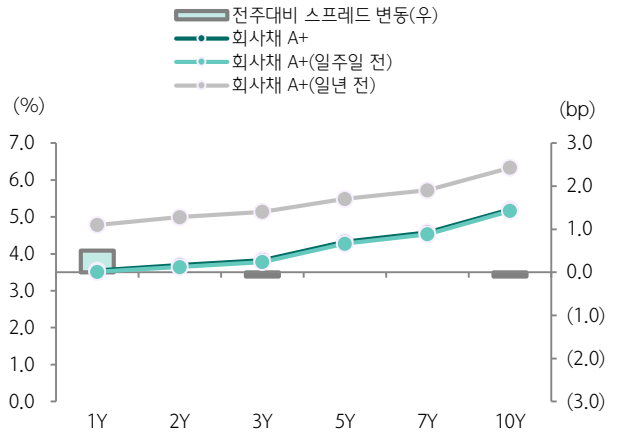
주: 2024.11.15 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.11.15 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

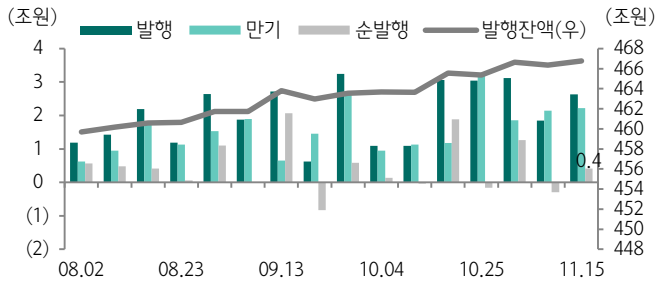
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.11.15 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



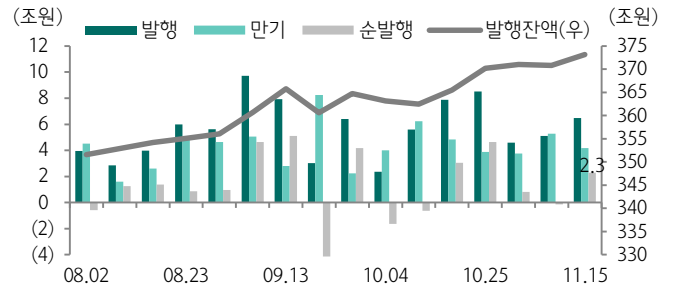
특수채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: MBS(3,419), 가스공(2,300), 한토공(1,300), 자산공(1,000), 도로공(1,000), 주금공(900), 공항공(700)
 ② 순상환: 한전(2,000), 국철공(1,900), 인천항(1,900), 농어촌(1,500),

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



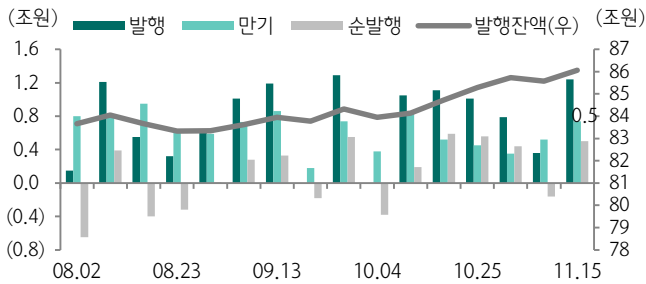
은행채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 특수은행: IBK(7,200), 수출입(5,900), KDB(1,800), NH(700) 순발행
 ② 일반은행: 우리(4,000), KB(3,000), 신한(1,400), 하나(1,000) 순발행
 SC(1,500), 광주(500), 전북(100) 순상환

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



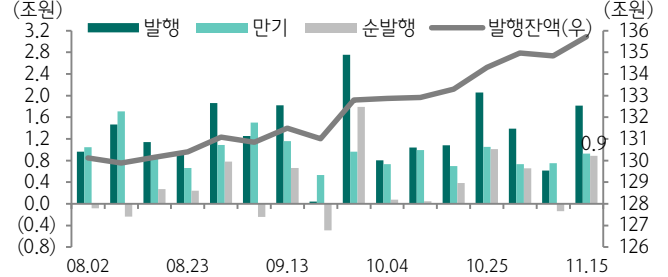
카드채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 현대(1,800), 하나(1,600), 신한(1,600), 롯데(1,500), KB(1,300)
 ② 순상환: 삼성(1,700), 비씨(700), 우리(400)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



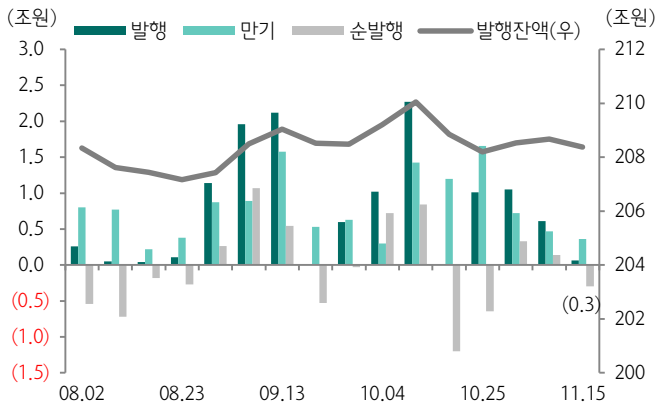
캐피탈채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 현대(3,700), 한투(2,580), 애뉴온(1,400), JB(1,300), 메리츠(1,300), NH(1,100), 롯데(800), KDB(700), 현커(600), 한국(50)
 ② 순상환: 하나(1,300), 우리(1,000), KB(900), 미래(900), M(380), 오케이(100), 디비(60), 케이카(20)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

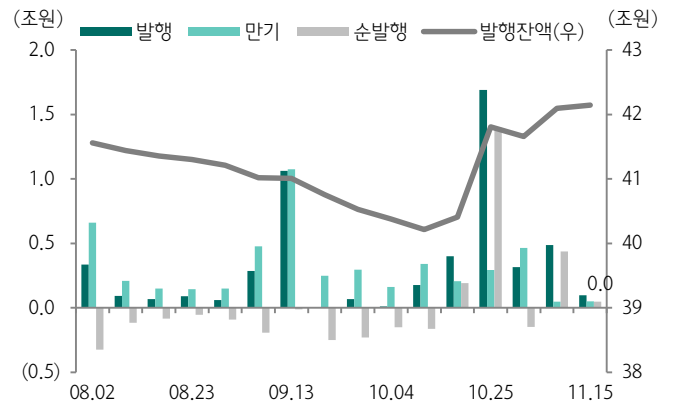
도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	종목명	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(:1)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권
주: 공란은 수요예측 결과 공시 전

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회사	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2024-11-19	주택도시보증공사(신 종)	1	AA+	2024-11-26	30Y(5Y콜)	5000	절대금리	3.5	4.1	운영
2024-11-19	HS효성첨단소재	5-1	A	2024-11-27	2Y	300	개별민평2Y	-50	30	채무상환
2024-11-19	HS효성첨단소재	5-2	A	2024-11-27	3Y	300	개별민평3Y	-50	30	채무상환
2024-11-19	한화오션	8-1	BBB+	2024-11-27	1.5Y	200	개별민평1.5Y	-30	0	채무상환
2024-11-19	한화오션	8-2	BBB+	2024-11-27	2Y	300	개별민평2Y	-30	0	채무상환

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래 (단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
LG전자91-2	AA0	1,001	2024-11-15	2028-05-28	5년	3.325	3.342	1.7
LX인터내셔널122-1	AA-	900	2024-11-12	2025-01-27	3월	3.526	3.619	9.3
LG화학52-4	AA+	900	2024-11-12	2029-03-13	5년	3.279	3.291	1.2
SK296-2	AA+	600	2024-11-15	2026-06-04	2년	3.273	3.315	4.2
에스케이하이닉스225-1	AA0	600	2024-11-14	2027-04-08	2년6월	3.319	3.303	-1.6
롯데케미칼57-2(지)	AA0	600	2024-11-14	2026-04-28	1년6월	3.621	3.603	-1.8
SK매직11-2	A+	600	2024-11-14	2025-03-04	6월	3.526	3.725	19.9
BNK금융지주46	AAA	600	2024-11-13	2027-08-27	3년	3.327	3.353	2.6
연합자산관리37-1	AA0	600	2024-11-12	2027-10-29	3년	3.402	3.392	-1.0
한국수력원자력35-3	AAA	600	2024-11-11	2033-01-18	10년	3.267	3.272	0.5

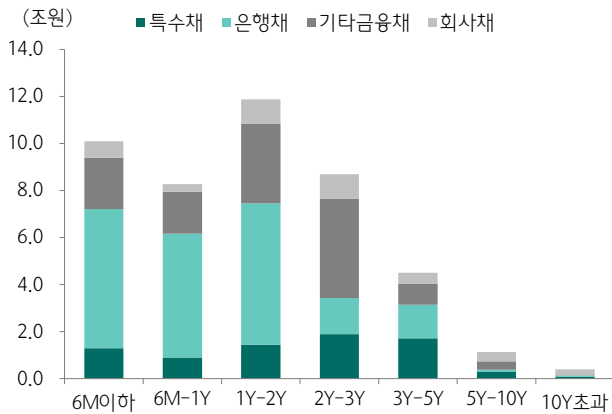
주: 1) 2024.11.11~2024.11.15, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황 (단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
나래에너지서비스1-1(3월)	AA0	500	-16.0	SK매직11-2(6월)	A+	600	19.9
하나증권4-3(3월)	AA0	204	-12.7	LG전자77-3(3월)	AA0	200	15.9
한국중부발전74(3월)	AAA	200	-7.3	씨제이제일제당28-1(3월)	AA0	350	15.3
롯데렌탈58-1(3월)	A+	200	-6.1	POSCO313-1(3월)	AA+	300	13.3
SK네트웍스183-3(5년)	AA-	200	-6.0	풍산107(6월)	A+	200	12.1
롯데지주14-2(1년)	AA-	200	-5.0	이마트24-1(3월)	AA-	200	12.0
SK매직6(6월)	A+	200	-3.9	연합자산관리24-3(3월)	AA0	150	10.7
미래에셋자산운용7(6월)	AA0	200	-3.7	삼성증권18-1(3월)	AA+	200	10.0
SK브로드밴드50(1년)	AA0	300	-3.6	LX인터내셔널122-1(3월)	AA-	900	9.3
롯데렌탈57-2(녹)(6월)	A+	200	-3.4	한국중부발전32-3(1년)	AAA	150	8.2

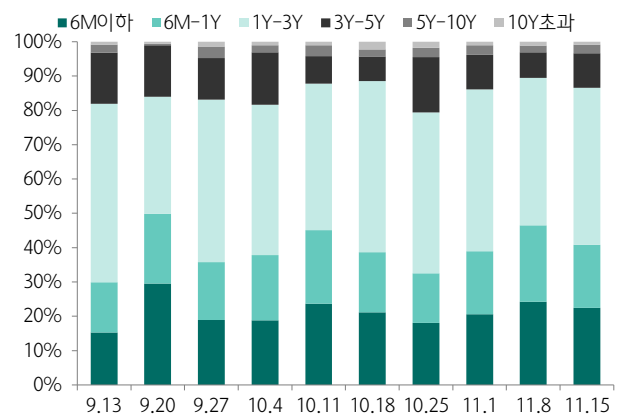
주: 1) 2024.11.11~2024.11.15, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



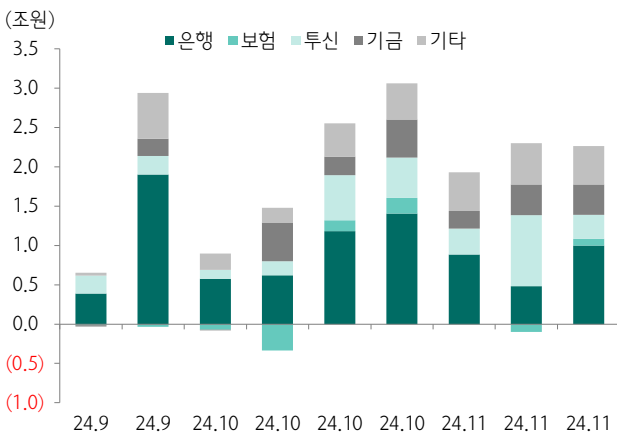
주: 2024.11.11~2024.11.15
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



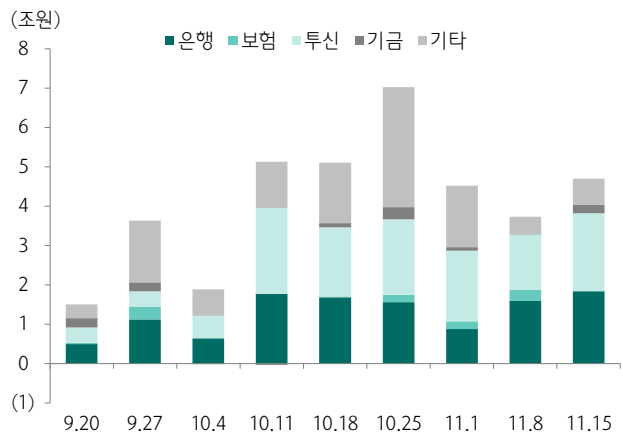
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



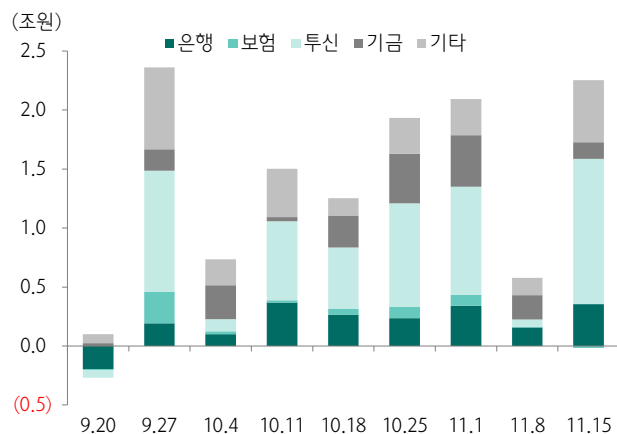
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



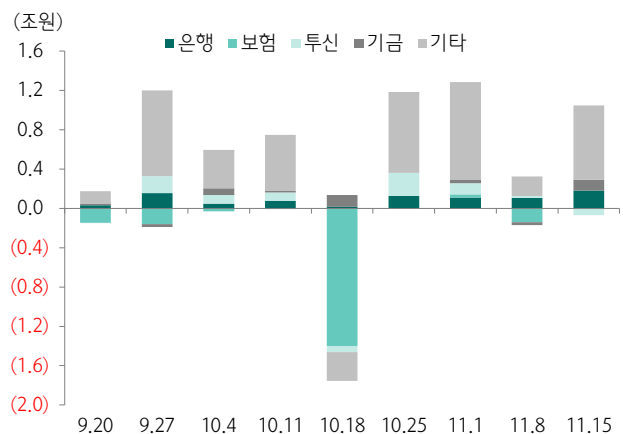
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

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

신용등급 및 전망 변경 내역

지난주 등급 및 전망 변경은 1건 있었다.

(등급 상향: 1개, 등급 하향: 0개, 전망 상향: 0개, 전망 하향: 0개)

도표 25. 채권등급/전망 변경 내역 (BBB- 이상 등급 기준)

기업명	평가사	적용등급			구분	내용
		변경전	변경후	최종변경일		
현대카드	한기평	AA(P)	AA+(S)	2024-11-12	등급 상향	1) 업계 상위권의 우수한 시장지위 2) 수익성 및 재무건전성 양호, Peer 대비 재무지표 안정적 관리 3) 유사시 현대자동차의 지원가능성

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 11.15 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 하나에프앤아이(A0/금융) 디엘에너지(A0/지주) 조선호텔앤리조트(A0/호텔) HD현대일렉트릭(A0/전기장비) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	화신(BBB0/자동차부품) 금호석유화학(A+/석유화학) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 평택에너지서비스(A0/화력발전) 하나에프앤아이(A0/기타금융) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) 두산(BBB0/지주) 삼양식품(A0/식품제조) 디엘에너지(A0/지주) JW홀딩스(BBB-/지주) HD현대중공업(A0/조선) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비)	하나에프앤아이(A0/금융업) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 삼양식품(A0/식품제조) JW홀딩스(BBB-/지주) 티케이지태광(A+/신발제조) 신성통상(BBB0/의류도매) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 동방(BBB-/물류) 삼성바이오로직스(AA-/바이오)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 11.15 기준)

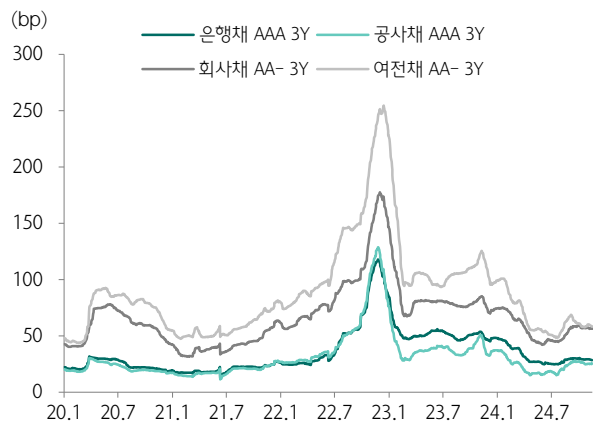
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토			
부정적	풀무원(BBB+/식품제조) 이랜드월드(BBB0/의류) 한솔홈데코(BBB0/목재가공) 한온시스템(AA-/자동차부품) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 넷마블(A+/게임) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 여천NCC(A/석유화학) SKC(A+/지주) 케이씨씨건설(A-/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데오토리스(AA-/리스) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 롯데렌탈(AA-/렌탈) 롯데건설(A+/건설)	제이티비씨(BBB0/방송) 롯데건설(A+/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 동화기업(A-/목재) SKC(A+/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 하나증권(AA-/증권) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 다올투자증권(A-/증권) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 케이씨씨건설(A-/건설) 효성화학(BBB+/석유화학) 동원건설산업(BBB-/건설) 컴투스(A0/게임) 한화솔루션(AA0/석유화학) HD현대케미칼(A0/석유화학) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)	롯데건설(A+/건설) 대상(AA-/식품) 넷마블(A+/게임) 제이티비씨(BBB/방송) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한신공영(BBB0/건설) 깨끗한나라(BBB+/제지) 엠캐피탈(A-/캐피탈) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 여천NCC(A/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) HD현대케미칼(A0/석유화학) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동원건설산업(BBB0/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

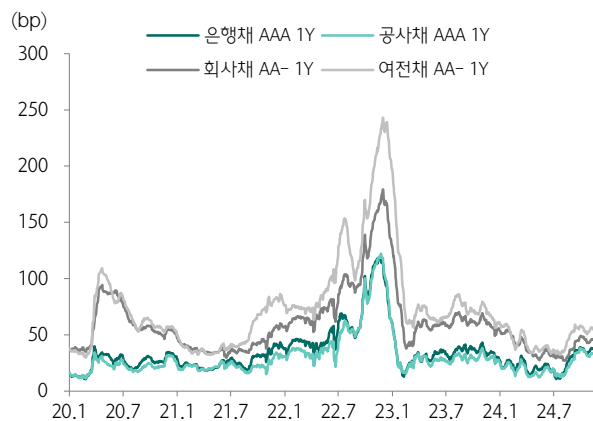
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



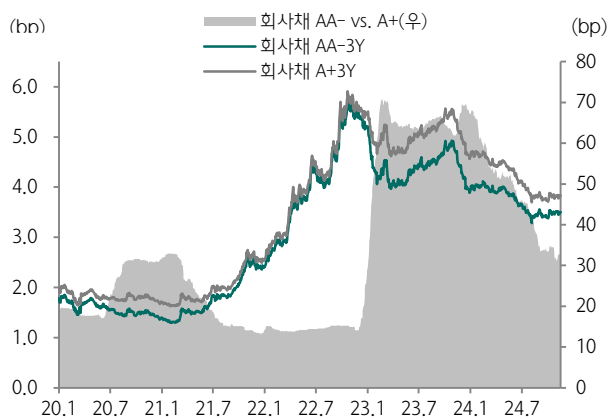
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



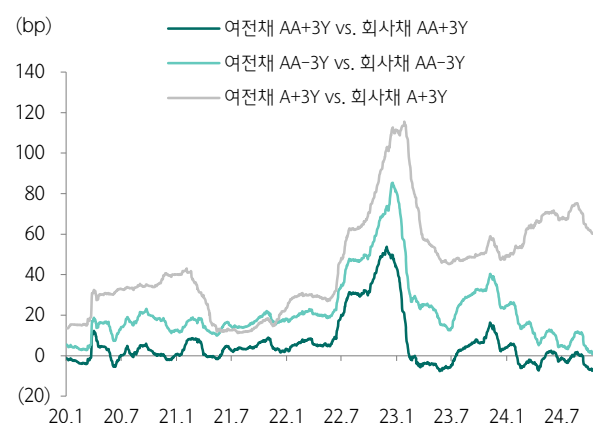
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



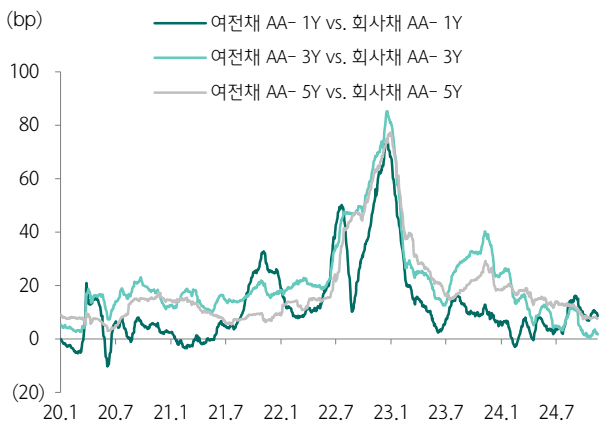
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA-/AA-/A+)



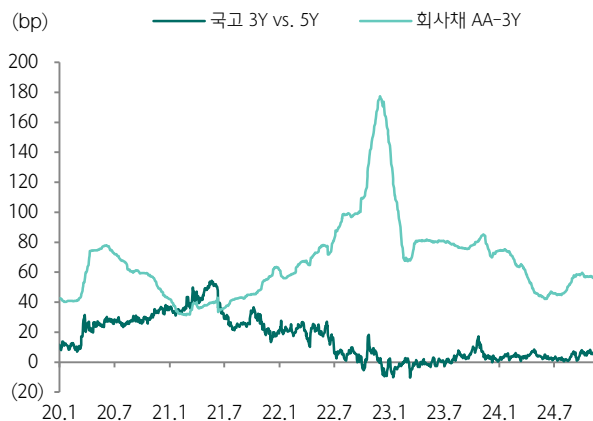
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

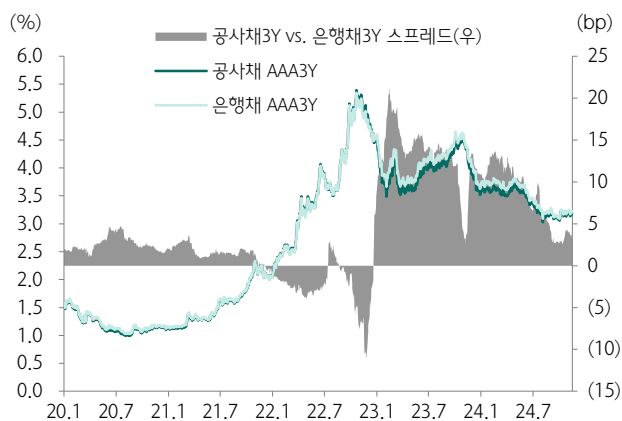
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

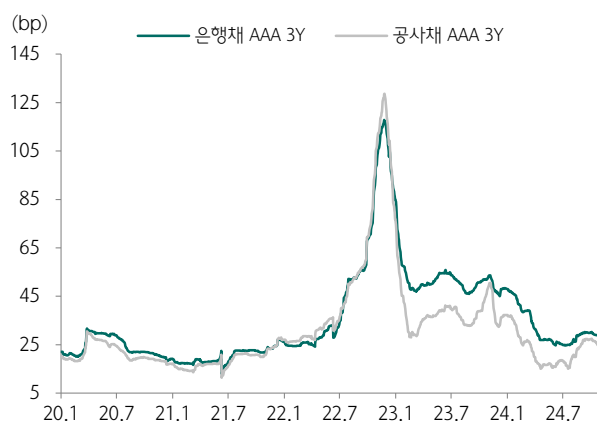
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



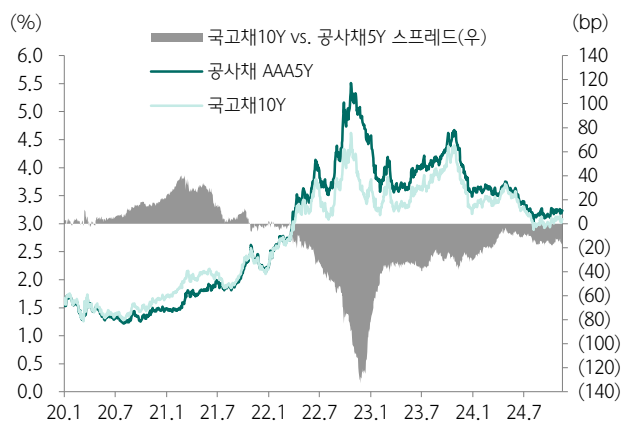
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



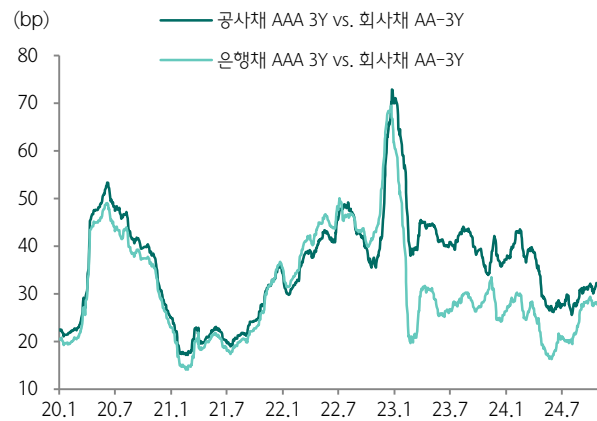
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



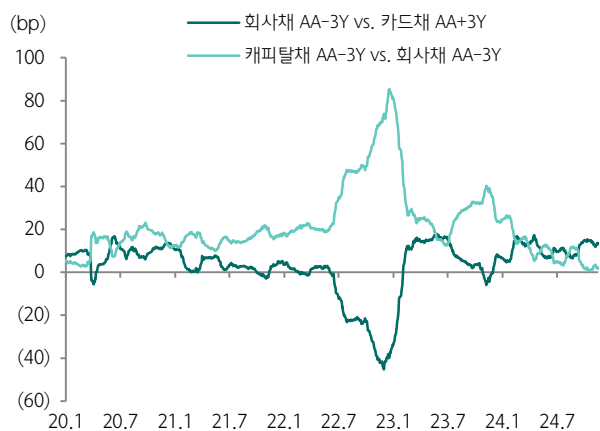
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



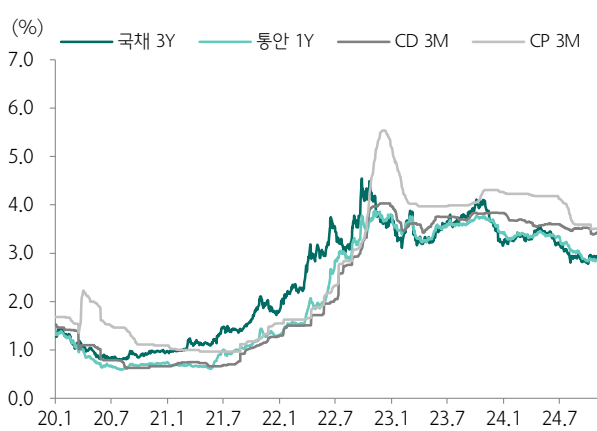
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

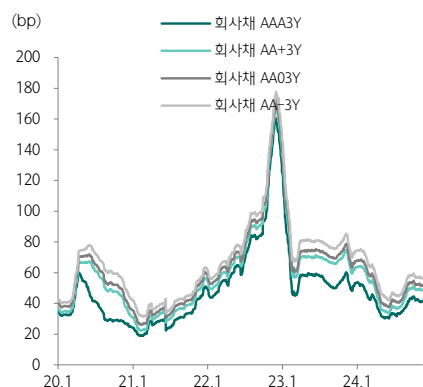
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

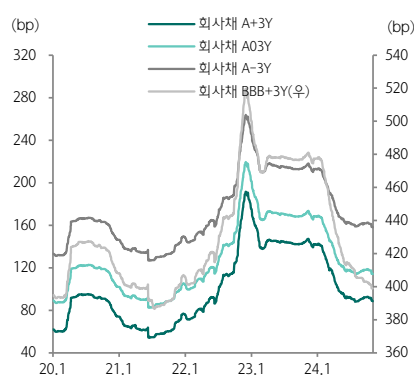
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



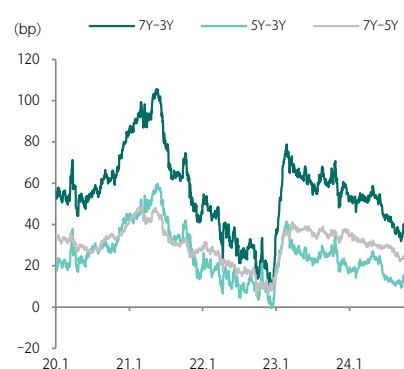
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



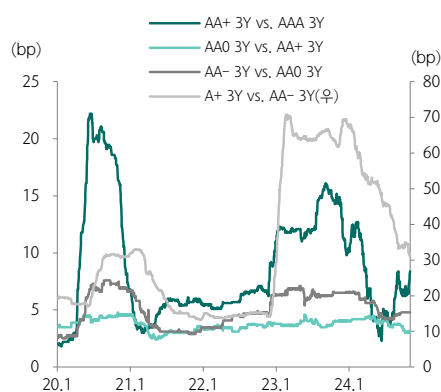
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



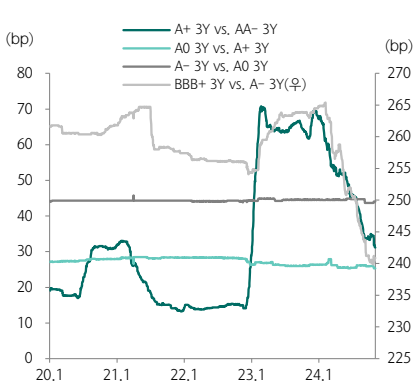
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



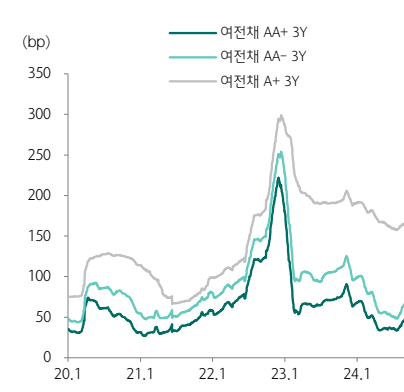
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



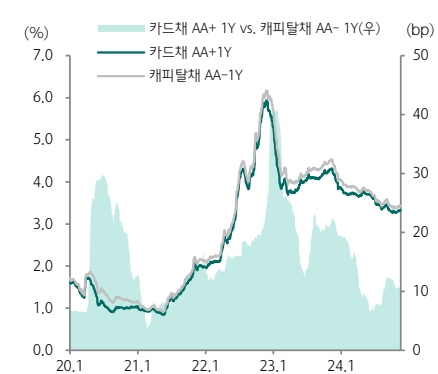
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



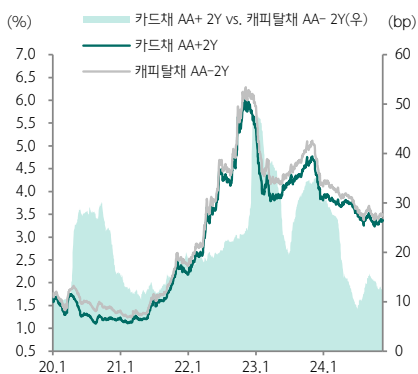
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



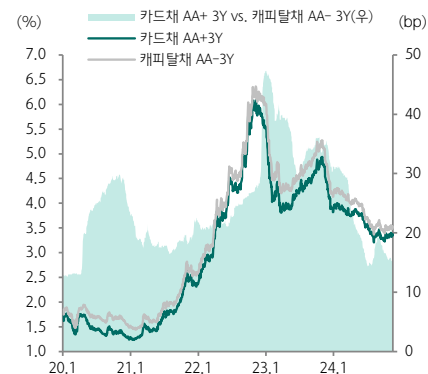
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권