

HI Weekly Credit

우호적 수급 유지, 일단은 지켜보자

Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com

Check Point

1. 신용스프레드 변동: 금리 상승 부담에도 불구하고 스프레드는 전반 축소. 여전채 발행 확대에도 우호적 수급에 강세 유지
2. 수요예측 및 발행: SK 3,800억 규모 회사채 언더발행 성공. 조달한 자금은 채무상환을 위해 사용될 예정
3. 크레딧 이슈: 별다른 신용경색 이벤트 없는 가운데 크레딧 시장은 일단 우호적 분위기를 유지하며 추후 흐름 관망 중

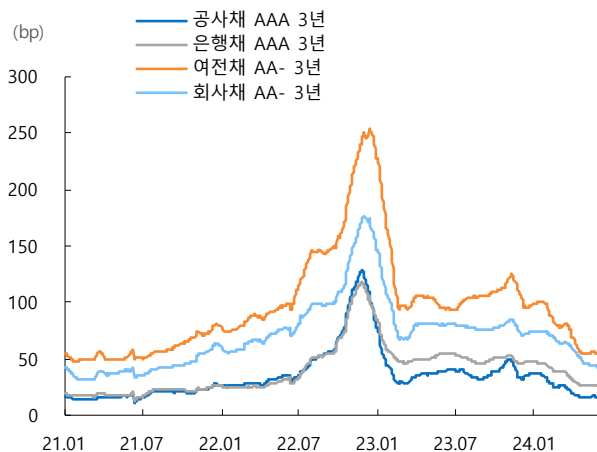
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

구분	금리					신용스프레드					금리 변동(1W, bp)					신용스프레드 변동(1W, bp)				
	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채	3.39	3.45	3.50	3.56	3.58	-	-	-	-	-	-2.8	3.7	6.2	6.3	7.3	-	-	-	-	-
공사채 AAA	3.59	3.61	3.64	3.65	3.72	19.7	15.7	13.9	9.3	14.2	0.8	3.0	6.2	6.2	7.0	-0.9	-0.7	0.0	-0.1	-0.3
은행채 AAA	3.63	3.70	3.80	3.98	4.23	23.5	24.9	30.0	42.3	65.0	0.1	2.0	3.6	4.4	5.7	-1.6	-1.7	-2.6	-1.9	-1.6
여전채	AA+	3.72	3.80	3.92	4.37	4.93	32.5	35.2	41.4	80.9	134.7	0.7	2.6	4.4	5.7	6.9	-1.0	-1.1	-1.8	-0.6
	AA0	3.74	3.86	4.12	4.54	5.10	34.4	41.0	61.6	98.1	152.0	0.4	2.3	4.4	5.6	6.9	-1.3	-1.4	-1.8	-0.7
	AA-	3.79	3.99	4.25	4.75	5.32	39.5	53.7	74.9	118.9	174.4	-0.7	1.8	3.7	5.5	6.8	-2.4	-1.9	-2.5	-0.8
	A+	4.74	5.09	5.42	5.64	6.01	135.3	163.3	191.7	207.4	243.3	0.2	2.0	4.5	5.7	6.9	-1.5	-1.7	-1.7	-0.6
	A0	5.48	5.86	6.07	6.15	6.43	208.5	240.7	256.8	259.3	285.2	0.6	2.7	5.1	5.7	7.0	-1.1	-1.0	-1.1	-0.6
	A-	6.03	6.54	6.74	6.81	7.08	264.2	308.4	323.7	325.1	350.3	0.5	2.8	5.2	5.6	6.9	-1.2	-0.9	-1.0	-0.7
	BBB+	6.03	6.54	6.74	6.81	7.08	264.2	308.4	323.7	325.1	350.3	0.5	2.8	5.2	5.6	6.9	-1.2	-0.9	-1.0	-0.7
회사채	AAA	3.67	3.76	3.83	3.99	4.30	28.1	30.5	32.7	42.9	71.8	1.1	3.4	5.3	4.9	5.6	-0.6	-0.3	-0.9	-1.4
	AA+	3.69	3.79	3.95	4.12	4.55	30.2	33.7	44.4	56.0	96.5	1.0	2.7	5.4	5.3	6.4	-0.7	-1.0	-0.8	-1.0
	AA0	3.72	3.83	4.02	4.23	4.89	33.1	37.9	51.3	66.4	130.9	0.7	2.6	5.4	5.3	6.5	-1.0	-1.1	-0.8	-1.0
	AA-	3.75	3.88	4.12	4.42	5.25	36.1	42.4	62.0	86.3	167.1	0.6	2.0	5.4	5.3	6.4	-1.1	-1.7	-0.8	-1.0
	A+	4.02	4.38	4.90	5.13	5.80	63.2	92.3	140.1	157.0	221.5	0.5	1.6	5.0	4.9	6.0	-1.2	-2.1	-1.2	-1.4
	A0	4.19	4.63	5.32	5.57	6.25	80.1	118.0	182.2	200.7	267.0	0.5	1.5	5.1	4.9	6.0	-1.2	-2.2	-1.1	-1.4
	A-	4.46	5.08	5.92	6.11	6.76	106.8	162.4	241.6	254.6	318.4	0.5	1.8	5.3	5.1	6.3	-1.2	-1.9	-0.9	-1.2
	BBB+	5.87	7.60	7.90	8.01	8.33	247.7	414.6	440.0	444.4	474.6	0.1	1.2	4.2	4.0	5.3	-1.6	-2.5	-2.0	-2.3

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

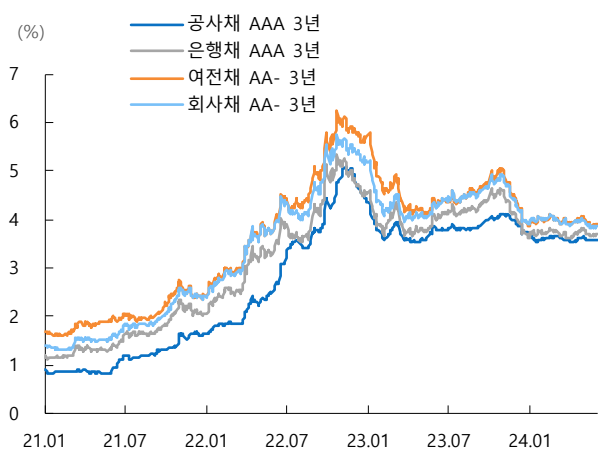
주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 5/31 기준

그림1. 주요 채권 스프레드 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 주요 채권 금리 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

표2. 주간 회사채 발행 현황

종목명	신용 등급	발행일	발행예정액 (억원)	유효수요액 (억원)	만기 (년)	유효경쟁률 (:1)	금리밴드(bp, %)			낙찰금리 (%p, bp)
							기준	상단	하단	
SK311-1	AA+	2024-05-30	2,100	8,100	3	3.687	개별민평	-0.3	0.3	-0.01
SK311-2	AA+	2024-05-30	1,200	3,900	5	3.78	개별민평	-0.3	0.3	-0.02
SK311-3	AA+	2024-05-30	500	1,700	7	3.858	개별민평	-0.3	0.3	-0.11
한화에너지23-1	A+	2024-05-30	900	4,160	2	3.978	개별민평	-0.3	0.3	-0.2
한화에너지23-2(녹)	A+	2024-05-30	1,100	5,270	3	4.13	개별민평	-0.3	0.3	-0.3
키움에프앤아이4-1	A-	2024-05-30	320	410	1.5	4.853	개별민평	-0.5	0.5	0.3
키움에프앤아이4-2	A-	2024-05-30	680	960	2	4.682	개별민평	-0.5	0.5	0.05
메리츠금융지주17-1	AA	2024-05-29	1,700	6,320	2.5	3.956	개별민평	-0.5	0.1	-0.25
메리츠금융지주17-2	AA	2024-05-29	300	2,280	3	3.935	개별민평	-0.5	0.1	-0.35
삼양홀딩스94	AA-	2024-05-28	1,800	5,900	3	3.754	개별민평	-0.3	0.3	-0.02

자료: 인포맥스, Dart, 하이투자증권 리서치본부

주: 5/27~5/31 기준

표3. 주간 기업 신용등급/전망 변동 현황 (0건/5건)

회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	
대신에프앤아이(주)	NICE	전망하향	A/P	A/S	5/31	NPL부문 내 경쟁지위 과거 대비 약화
동두천드림파워(주)	KR	전망상향	A-/S	A-/P	5/29	안정적 영업현금흐름 창출과 재무안정성 개선
디엘에너지	KIS/NICE	전망상향	A/S	A/P	5/29	주력 자회사 영업실적 및 재무부담 개선 추세
여천NCC	KIS	전망하향	A/S	A/N	5/28	비우호적 수급환경과 약화된 이익창출력
M캐피탈(주)	KR	잔망하향	A-/S	A-/N	5/27	유동성 대응부담 확대

자료: 신용평가 3사, 하이투자증권 리서치본부

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 5/27~5/31 기준

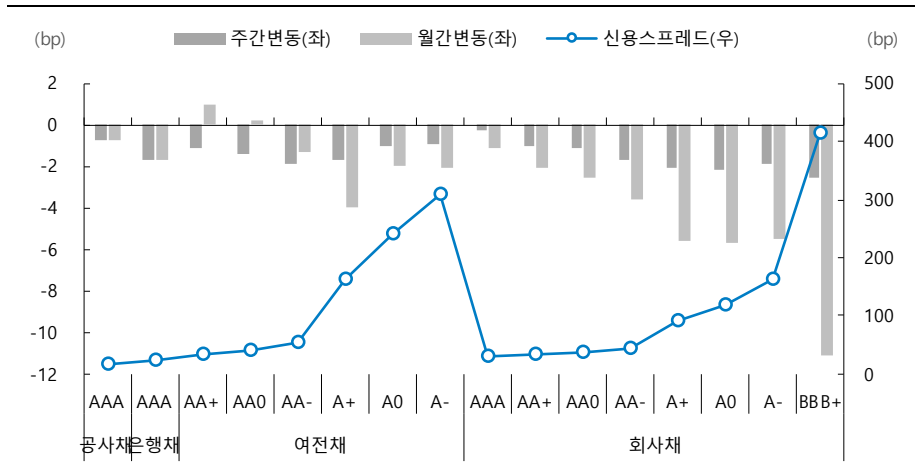
표4. 주간 공사/공단채 발행 현황

종목명	표준코드	신용 등급	발행일	발행액 (억)	만기 (년)	확정금리 (%)	민평대비 (bp)
부산도시공사(보상) (선택2) 24-05	KR353101DE54	AA+	2024-05-31	1	3	3.05	-68.4
경기주택도시공사보상24-05가	KR353601DE59	AAA	2024-05-31	4	3	3.05	-62.2
경기주택도시공사보상24-05나	KR353602DE58	AAA	2024-05-31	6	3	3.440	-23.2
경기주택도시공사보상24-05다	KR353603DE57	AAA	2024-05-31	45	5	3.490	-25
서울주택도시공사보상(개포)24-05	KR354801DE55	AAA	2024-05-31	10	3	3.050	-58.9
서울주택도시공사보상(개포)24-05-01	KR354802DE54	AAA	2024-05-31	10	3	3.440	-19.9
서울주택도시공사보상(개포)24-05	KR354803DE53	AAA	2024-05-31	10	5	3.490	-17.5
경남개발공사(보상) (합안) 24-05	KR355001DE50	AA+	2024-05-31	5	3	3.050	-70.4
토지주택채권(용지) 24-05	KR356101DE57	AAA	2024-05-31	82	3	3.050	-52.3
토지주택채권(용지2) 24-05	KR356102DE56	AAA	2024-05-31	118	3	3.44	-13.3
토지주택채권(용지3) 24-05	KR356103DE55	AAA	2024-05-31	186	5	3.49	-11.6
한국가스공사491	KR350803GE58	AAA	2024-05-30	1,100	2	3.563	-4
한국가스공사492	KR350804GE57	AAA	2024-05-30	900	3	3.586	-2
평택도시공사2024-2	KR356502GE59	AA0	2024-05-30	300	1	3.669	-9.3
국가철도공단채권408	KR352702GE56	AAA	2024-05-29	1,400	5	3.522	-2
서울주택도시공사175	KR354802GE51	AAA	2024-05-29	1,800	1	3.622	1
서울주택도시공사176	KR354803GE50	AAA	2024-05-29	1,300	2	3.58	-2
평택도시공사2024-1 (사)	KR356501GE50	AA0	2024-05-29	300	1	3.659	-13.4
중소벤처기업진흥채권856(사)	KR351602GE59	AAA	2024-05-28	1,000	3	3.497	-1.8
자산관리공사제87회3005-28(사)	KR352501GE59	AAA	2024-05-28	1,900	3	3.504	-2
자산관리공사제88회5005-28(사)	KR352502GE58	AAA	2024-05-28	1,100	5	3.524	-2
경기주택도시공사24-05-76	KR353602GE55	AAA	2024-05-27	600	3	3.618	-4.4
경기주택도시공사24-05-77	KR353603GE54	AAA	2024-05-27	500	5	3.65	-5.7
주택금융공사153(사)	KR354415GE50	AAA	2024-05-27	1,800	3	3.523	-2
충북개발공사(음성) 2024-05	KR355201GE55	AA+	2024-05-27	300	2	3.61	-9

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

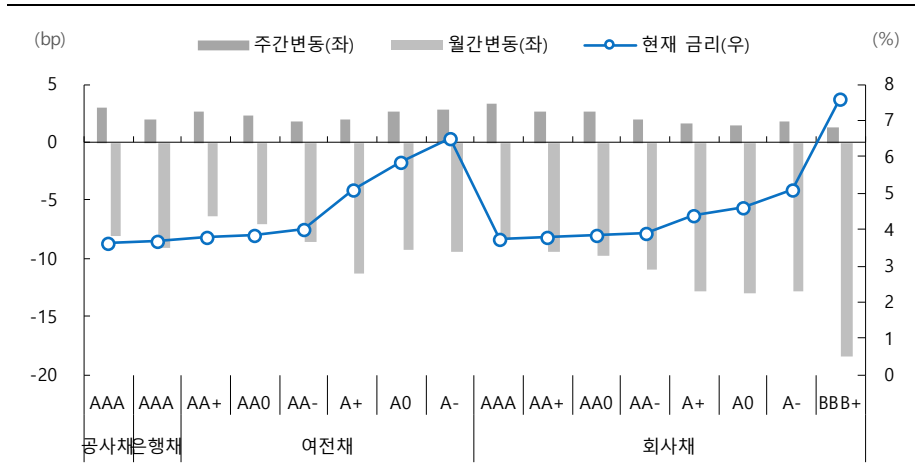
주: 5/27~5/31 기준

그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)



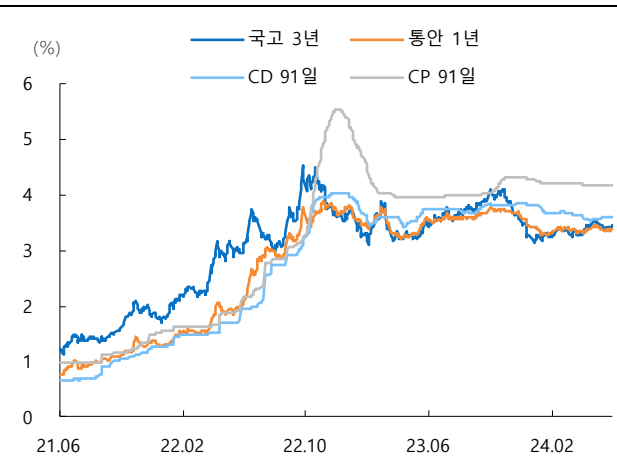
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/31 기준

그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)



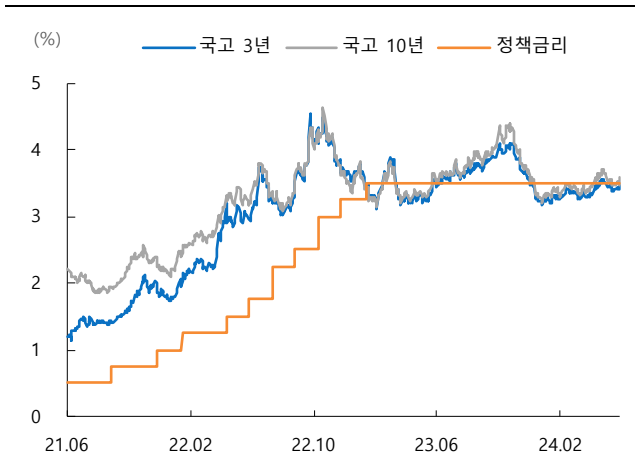
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/31 기준

그림5. 주요 단기 금리 추이



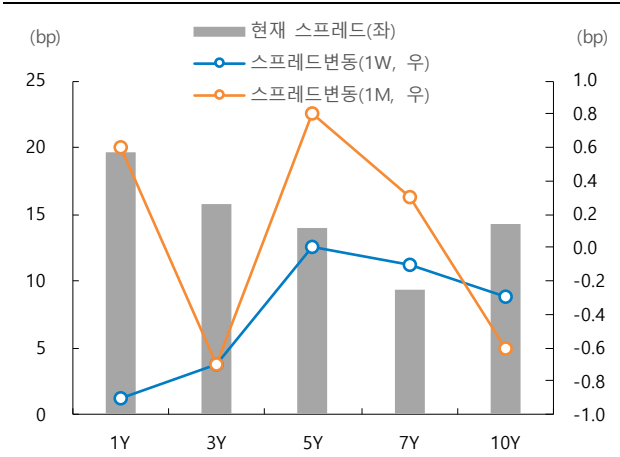
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 국고채 및 정책금리 추이



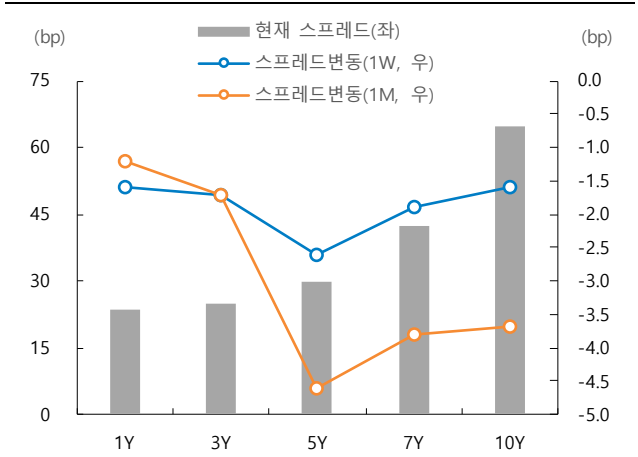
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



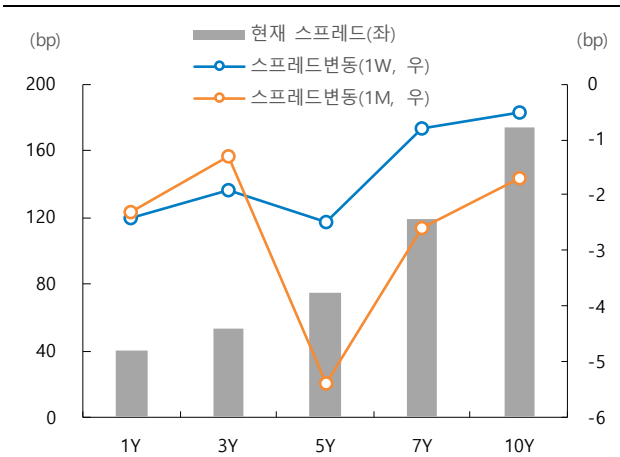
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/31 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



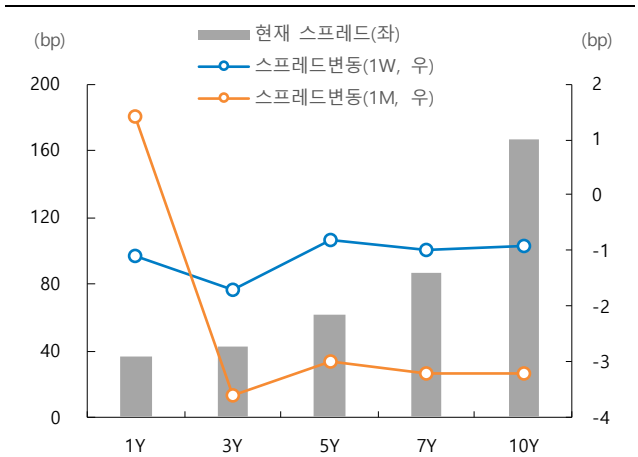
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/31 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



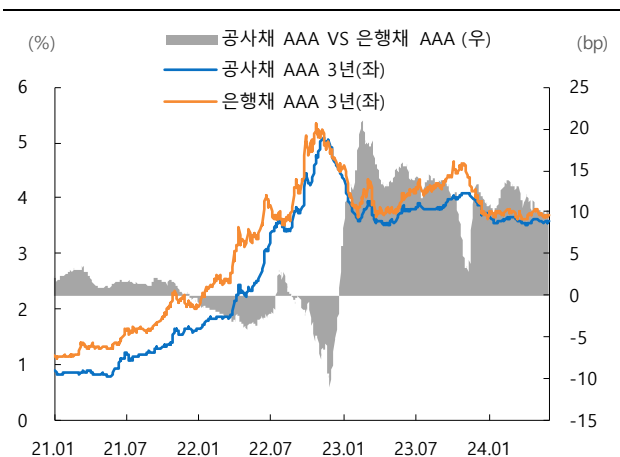
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/31 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



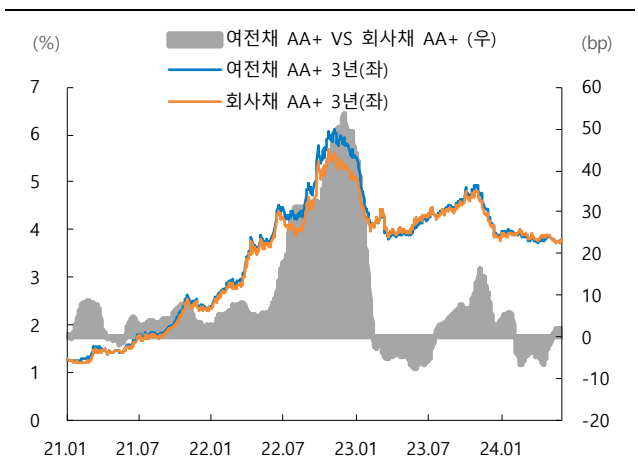
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/31 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



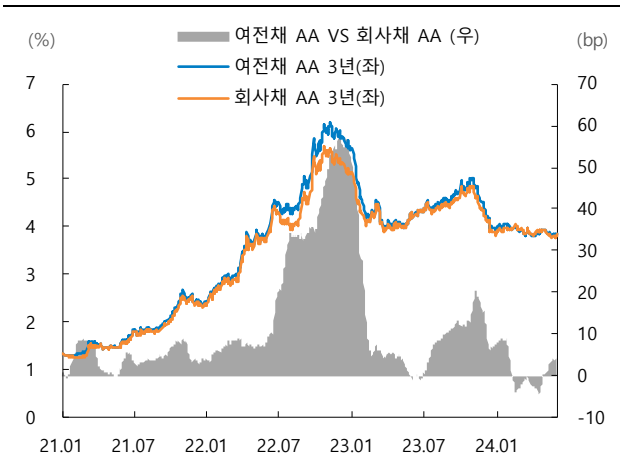
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



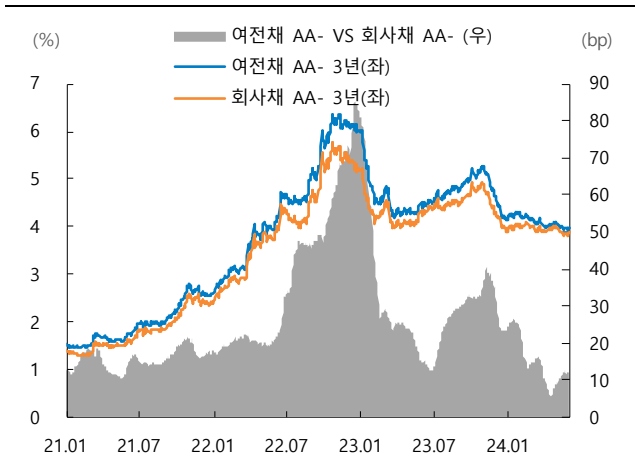
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



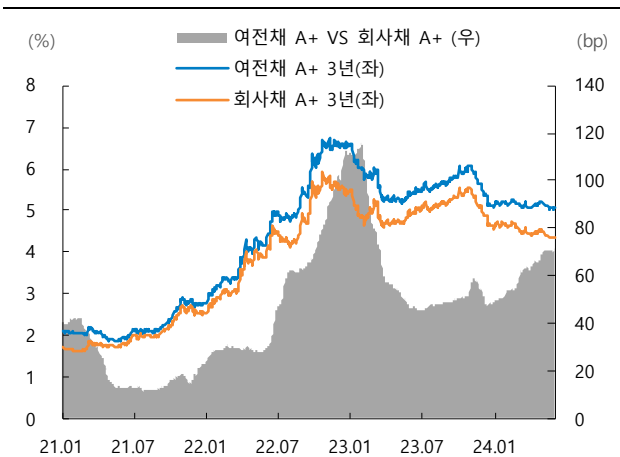
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



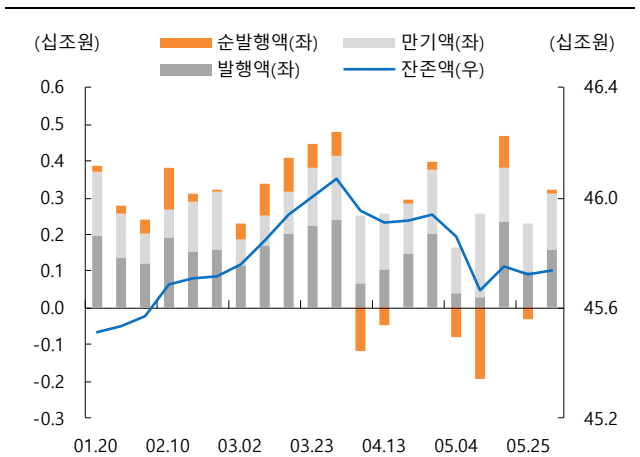
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



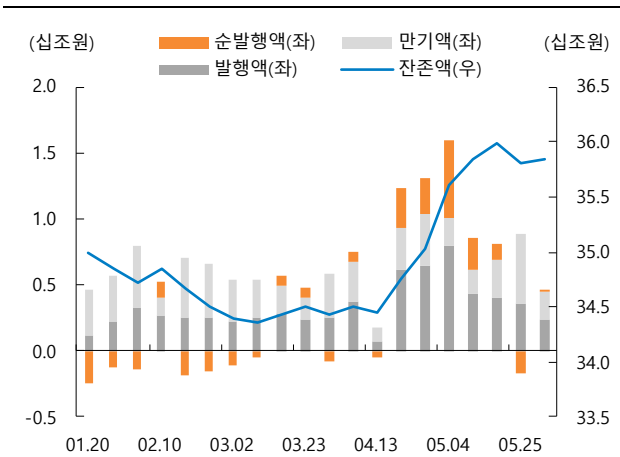
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



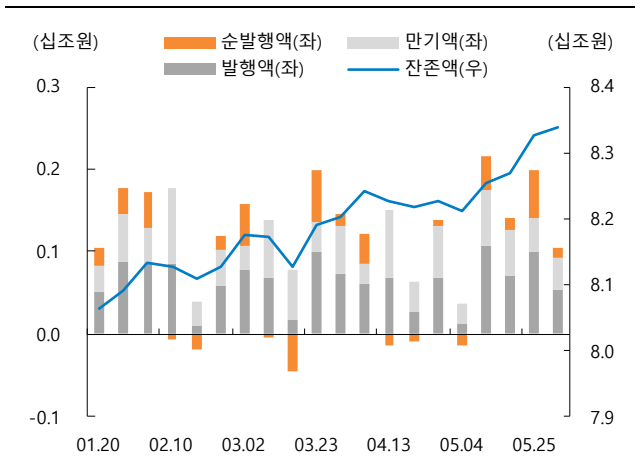
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



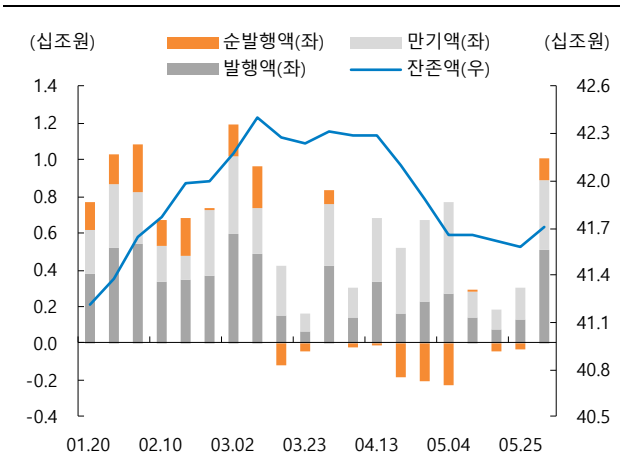
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



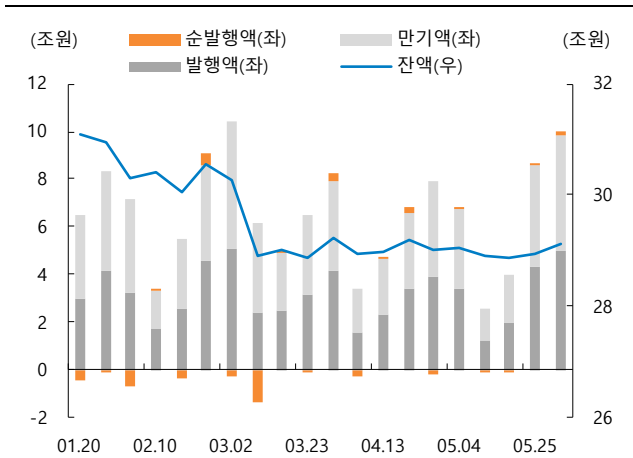
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



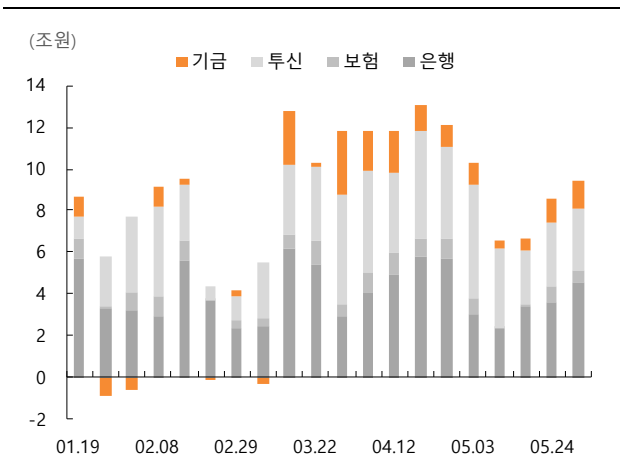
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



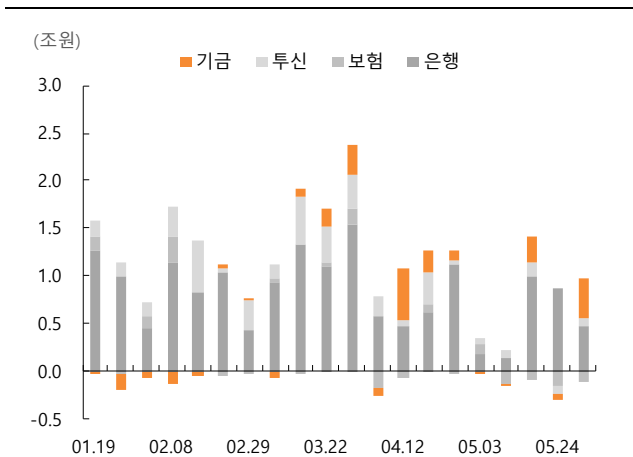
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



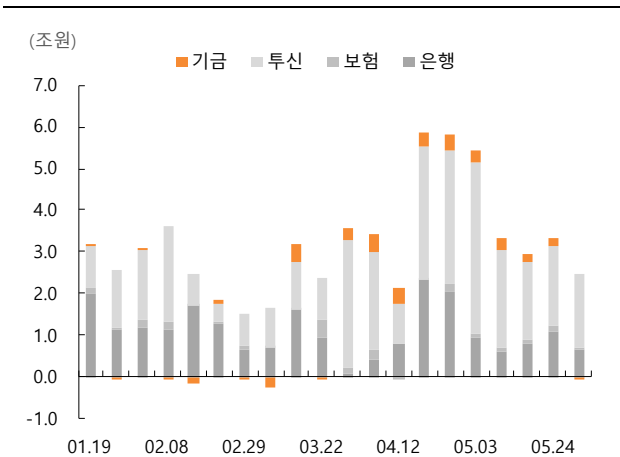
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



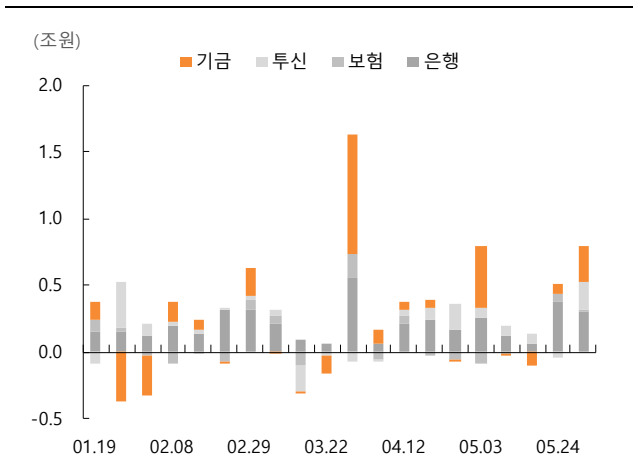
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



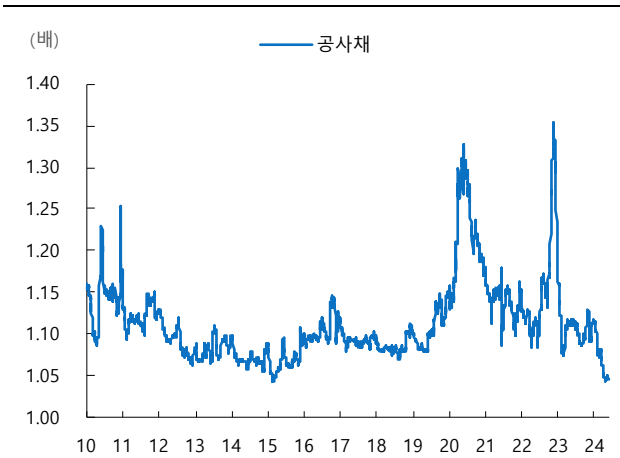
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림25. 공사채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



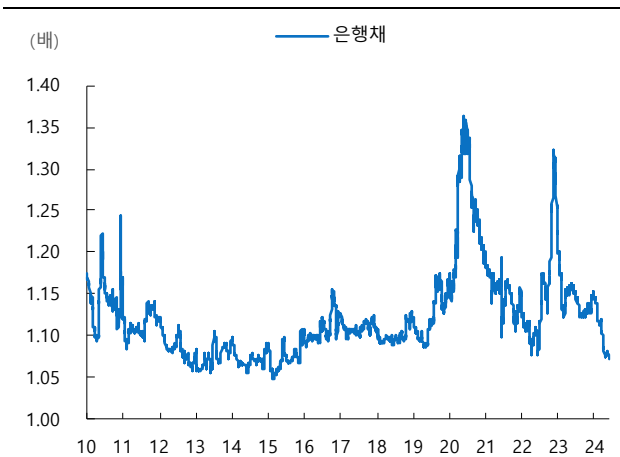
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림26. 특은채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림27. 은행채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 카드채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



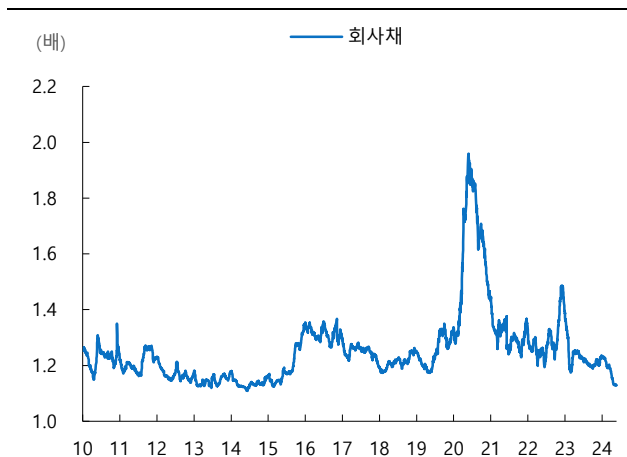
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림29. 캐피탈채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림30. 회사채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

Compliance notice

- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김명실)
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.