

HI Weekly Credit

선별적 수요, 제한된 강세

Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com

Check Point

1. 신용스프레드 변동: 캐나다, ECB 등 주요국 금리인하 시작 반영, 채권 금리 급락한 가운데 스프레드는 선별적 강세 지속
2. 수요예측 및 발행: 업종별 차별화. 회사채 투심은 전반적으로 양호하나 건설업 투심 저하에 GS건설 회사채 미매각 발생
3. 크레딧 이슈: 기업대출 금리 하락세와 은행권의 대기업 대출 영업 강화, 회사채 대신 기업대출을 통한 자금확보 증가

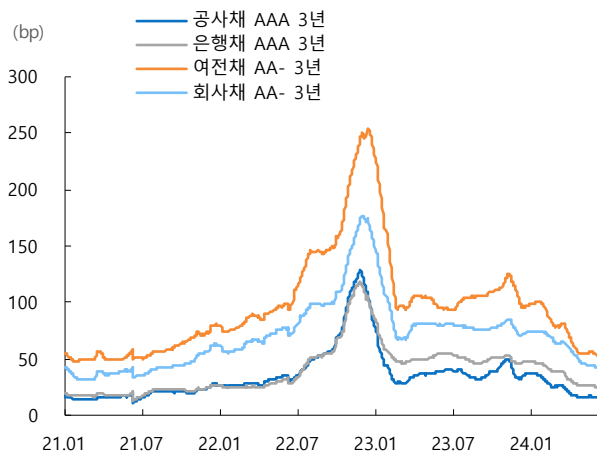
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

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	3.34	3.31	3.33	3.37	3.39	-	-	-	-	-	-4.2	-14.5	-17.2	-18.7	-19.5	-	-	-	-	-
공사채 AAA	3.55	3.47	3.47	3.48	3.53	18.9	15.8	14.4	10.5	14.6	-3.7	-14.4	-16.7	-17.5	-19.1	-0.8	0.1	0.5	1.2	0.4
은행채 AAA	3.58	3.55	3.63	3.79	4.03	21.3	24.4	29.5	41.6	64.1	-5.1	-15.0	-17.7	-19.4	-20.4	-2.2	-0.5	-0.5	-0.7	-0.9
여전채	AA+	3.67	3.66	3.74	4.18	4.73	30.9	35.6	41.0	81.0	-4.5	-14.1	-17.6	-18.6	-19.4	-1.6	0.4	-0.4	0.1	0.1
	AA0	3.69	3.72	3.94	4.36	4.91	33.0	41.2	61.3	98.2	-4.3	-14.3	-17.5	-18.6	-19.4	-1.4	0.2	-0.3	0.1	0.1
	AA-	3.74	3.84	4.07	4.56	5.13	37.7	53.4	74.4	118.9	-4.7	-14.8	-17.7	-18.7	-19.4	-1.8	-0.3	-0.5	0.0	0.1
	A+	4.70	4.92	5.24	5.45	5.82	134.0	161.7	190.8	207.4	-4.2	-16.1	-18.1	-18.7	-19.4	-1.3	-1.6	-0.9	0.0	0.1
	A0	5.44	5.70	5.89	5.97	6.24	207.3	239.6	256.0	259.3	-4.1	-15.6	-18.0	-18.7	-19.5	-1.2	-1.1	-0.8	0.0	0.0
	A-	5.99	6.38	6.56	6.63	6.89	263.0	307.2	322.8	325.1	-4.1	-15.7	-18.1	-18.7	-19.4	-1.2	-1.2	-0.9	0.0	0.1
	A-	5.99	6.38	6.56	6.63	6.89	263.0	307.2	322.8	325.1	-4.1	-15.7	-18.1	-18.7	-19.4	-1.2	-1.2	-0.9	0.0	0.1
회사채	AAA	3.64	3.62	3.65	3.80	4.10	27.3	31.4	32.3	42.3	-3.7	-13.6	-17.6	-19.3	-20.3	-0.8	0.9	-0.4	-0.6	-0.8
	AA+	3.65	3.65	3.77	3.93	4.34	28.7	34.4	43.8	55.3	-4.4	-13.8	-17.8	-19.4	-20.3	-1.5	0.7	-0.6	-0.7	-0.8
	AA0	3.67	3.69	3.84	4.03	4.69	31.0	38.5	50.7	65.7	-5.0	-13.9	-17.8	-19.4	-20.3	-2.1	0.6	-0.6	-0.7	-0.8
	AA-	3.70	3.74	3.95	4.23	5.05	34.1	43.3	61.6	85.7	-4.9	-13.6	-17.6	-19.3	-20.2	-2.0	0.9	-0.4	-0.6	-0.7
	A+	3.98	4.23	4.73	4.94	5.60	62.1	91.8	139.8	156.8	-4.0	-15.0	-17.5	-18.9	-19.9	-1.1	-0.5	-0.3	-0.2	-0.4
	A0	4.15	4.48	5.15	5.38	6.05	79.0	117.5	181.8	200.5	-4.0	-15.0	-17.6	-18.9	-19.9	-1.1	-0.5	-0.4	-0.2	-0.4
	A-	4.42	4.93	5.74	5.92	6.57	105.7	161.9	241.3	254.5	-4.0	-15.0	-17.5	-18.8	-19.9	-1.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.4
	BBB+	5.83	7.45	7.73	7.82	8.13	246.8	414.4	439.7	444.3	-3.8	-14.7	-17.5	-18.8	-19.8	-0.9	-0.2	-0.3	-0.1	-0.3

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

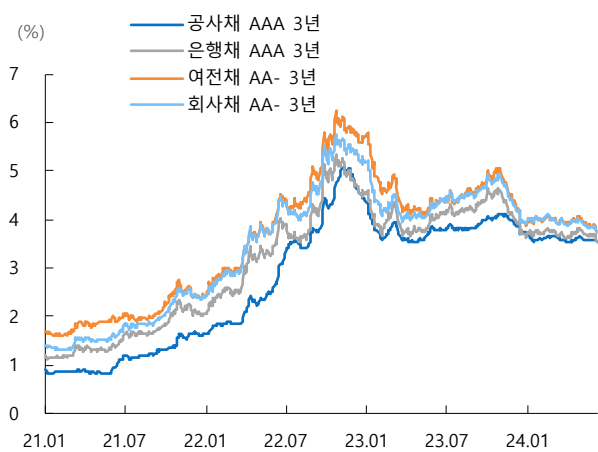
주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 6/7 기준

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	
하나에프앤아이188-1	A	2024-06-07	560	2,860	1.5	7.150	개별민평	-0.03	0.03	0
하나에프앤아이188-2	A	2024-06-07	1,630	4,250	2	5.310	개별민평	0.0	0.0	0
하나에프앤아이188-3	A	2024-06-07	1,810	5,200	3	6.500	개별민평	0.0	0.0	0
동화기업21	A-	2024-06-04	400	150	2	0.500	개별민평	-0.8	0.8	0.8
한화시스템5-1	AA-	2024-06-04	1,000	6,600	2	9.430	개별민평	-0.3	0.3	-0.07
한화시스템5-2	AA-	2024-06-04	1,500	8,800	3	11.000	개별민평	-0.3	0.3	-0.07
GS건설144-1	A	2024-06-03	500	310	1.5	0.620	개별민평	-0.3	1.0	1
GS건설144-2	A	2024-06-03	500	60	2	0.120	개별민평	-0.3	1.0	1
연합자산관리36-1	AA	2024-06-03	3,500	10,200	3	6.800	개별민평	-0.3	0.3	-0.03
연합자산관리36-2	AA	2024-06-03	1,500	5,800	5	5.800	개별민평	-0.3	0.3	-0.05

자료: 인포맥스, Dart, 하이투자증권 리서치본부

주: 6/3~6/7 기준

표3. 주간 기업 신용등급/전망 변동 현황 (4건/1건)

회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	
SK증권(주)	KIS/NICE	등급하향	A-/N	BBB+/S	6/7	자본성장 정체 및 시장지위 약화 중·후순위 부동산금융 부실화로 자산건전성 저하
(주)키움에스저축은행	KR	등급하향	BBB+/N	BBB/S	6/5	조달비용 및 대손비용 증가로 수익성 저하 PF 리스크 관리 부담 지속
삼성중공업(주)	KR	등급상향	BBB/P	BBB+/S	6/5	수주잔고 양적·질적 개선 매출 성장 및 수익성 제고 전망
에스케이씨(주)	KR	전망하향	A+/S	A+/N	6/5	영업적자와 투자부담 지속으로 차입부담 확대 재무구조 개선 여력 중단기간 내 제한적
(주)휴비스	KR	등급하향	A-/N	BBB+/S	6/4	적자 지속으로 재무안정성 저하 단기 내 재무안정성 개선 여력 제한적

자료: 신용평가 3사, 하이투자증권 리서치본부

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 6/3~6/7 기준

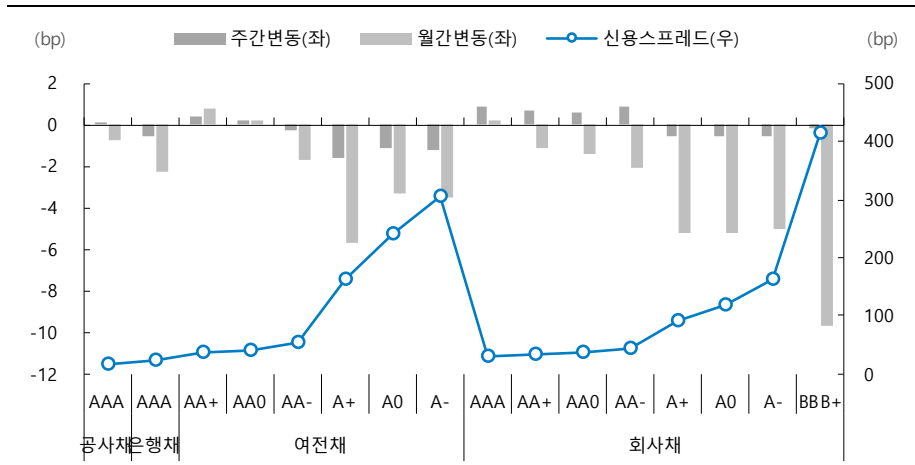
표4. 주간 공사/공단채 발행 현황

종목명	표준코드	신용 등급	발행일	발행액 (억)	만기 (년)	확정금리 (%)	민평대비 (bp)
중소벤처기업진흥채권857(사)	KR351601GE68	AAA	2024-06-07	1,100	3	3.450	0.1
중소벤처기업진흥채권858(사)	KR351602GE67	AAA	2024-06-07	1,900	10	3.531	-0.3
평택도시공사2024-4(사)	KR356502GE67	AA0	2024-06-07	500	2	3.675	-4.7
부산항만공사44-1	KR352301GE69	AAA	2024-06-05	1,200	3	3.555	-2
부산항만공사44-2	KR352302GE68	AAA	2024-06-05	900	5	3.553	-3
수산업융채권(경제)53-0601표12-05호	KR380701GE66	AAA	2024-06-05	2,000	1	3.620	2.4
주택금융공사154(사)	KR354409GE66	AAA	2024-06-04	2,100	2	3.536	0
한국철도공사252	KR354601GE62	AAA	2024-06-04	1,100	5	3.580	-1.9
평택도시공사2024-3(사)	KR356501GE68	AA0	2024-06-04	700	2	3.682	-13.7
농금채(중앙회)2024-6012Y-A	KR381101GE60	AAA	2024-06-04	2,000	2	3.55	-2.2

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

주: 6/3~6/7 기준

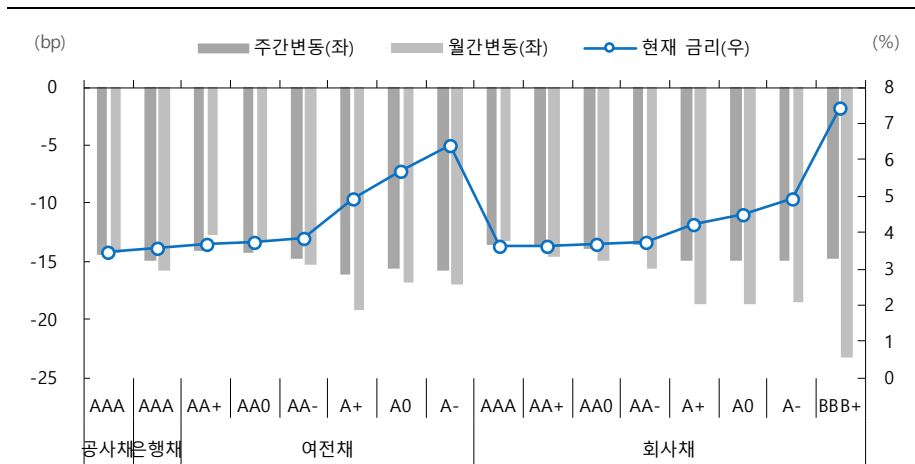
그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

주: 6/7 기준

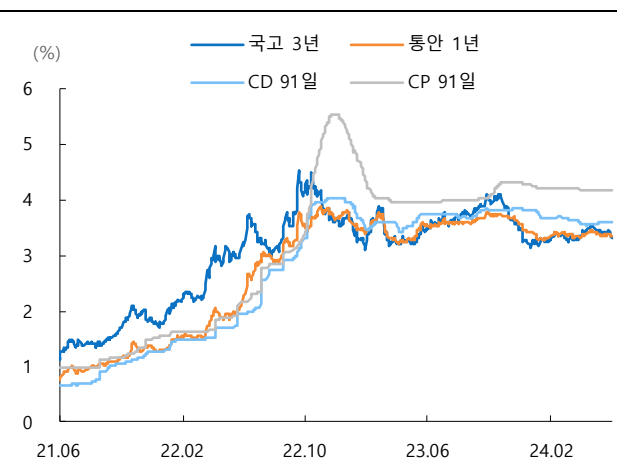
그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

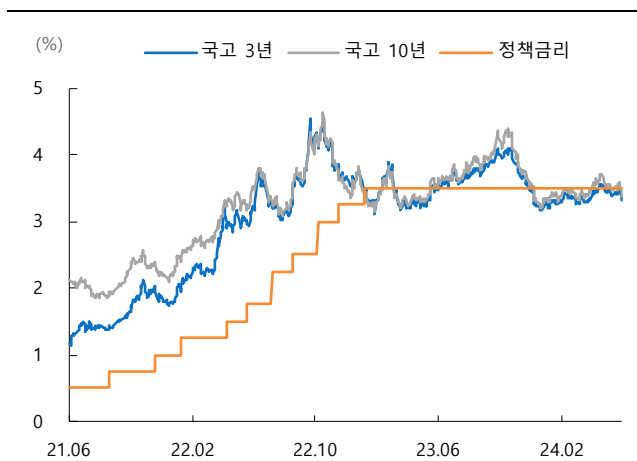
주: 6/7 기준

그림5. 주요 단기 금리 추이



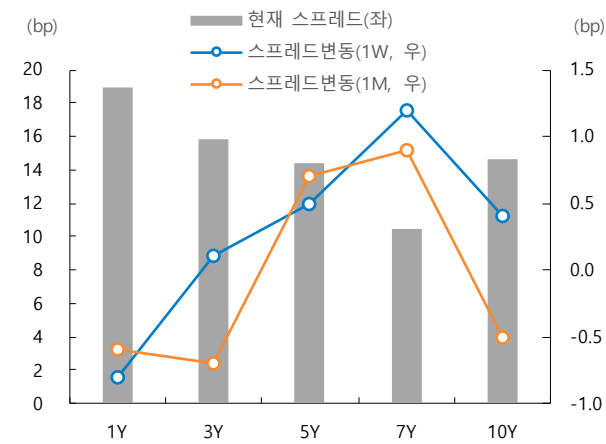
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 국고채 및 정책금리 추이



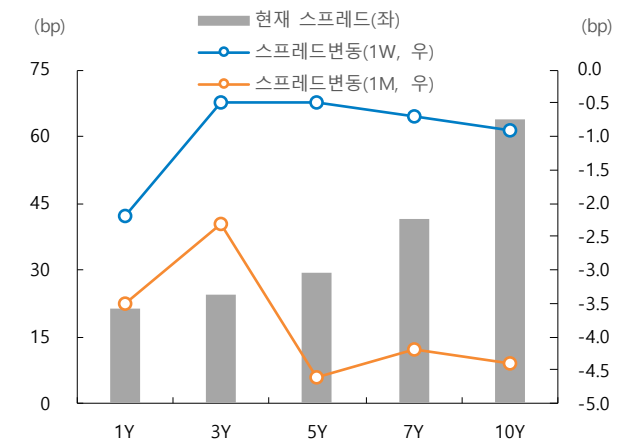
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



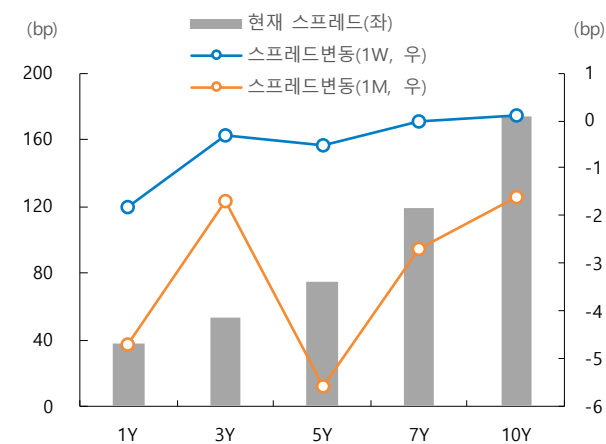
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 6/7 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



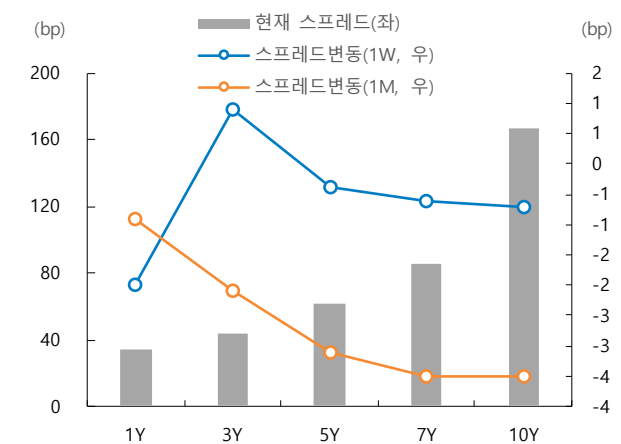
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 6/7 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



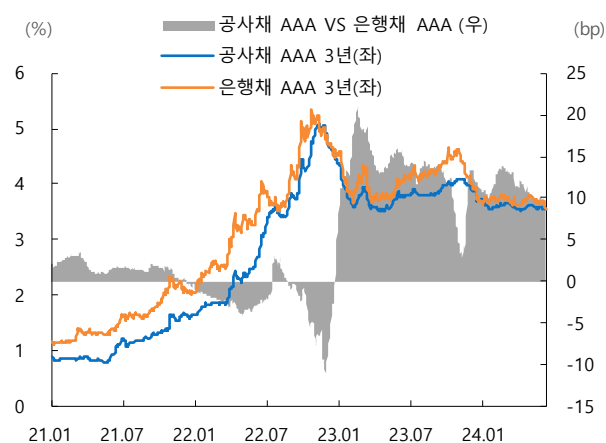
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 6/7 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



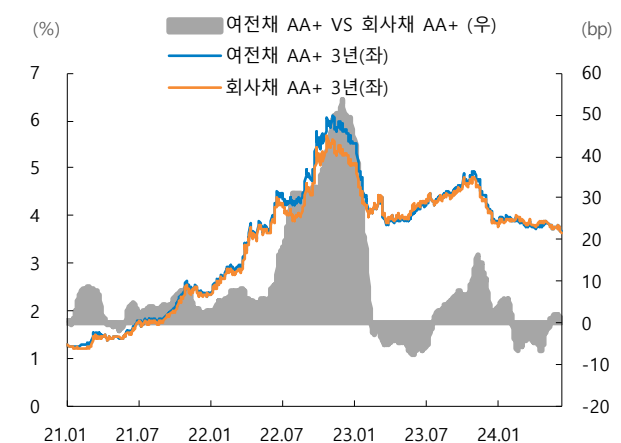
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 6/7 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



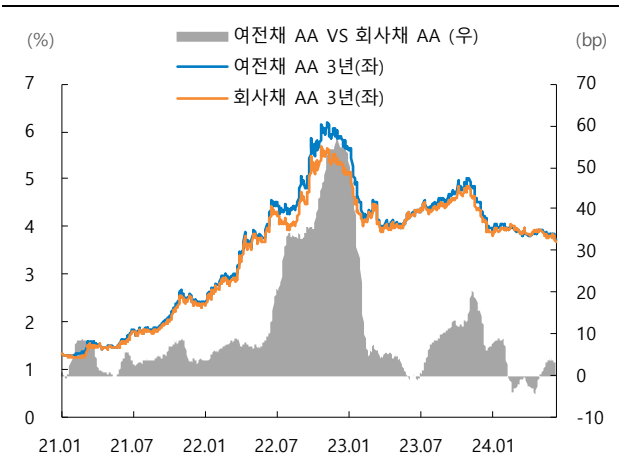
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



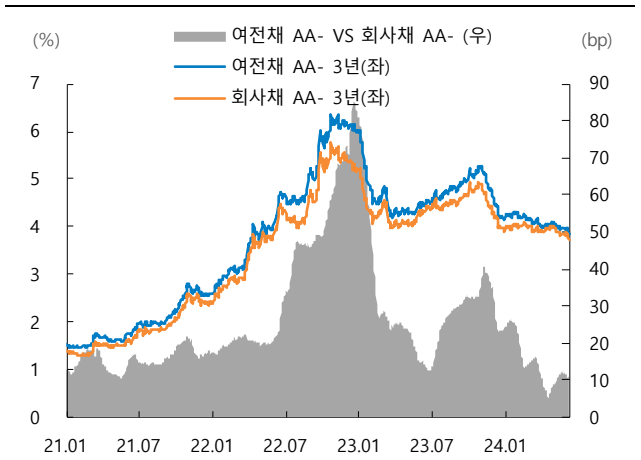
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



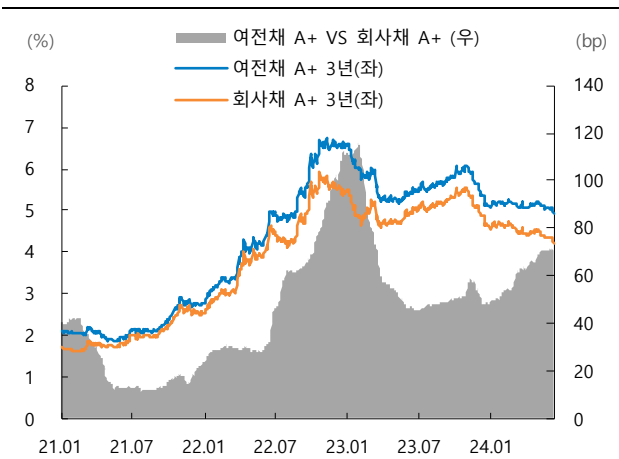
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



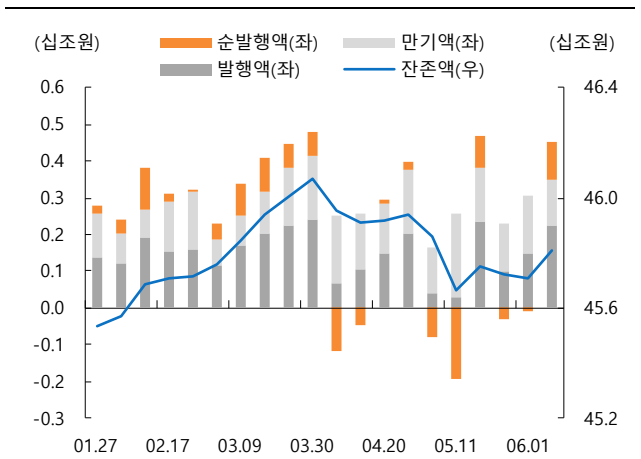
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



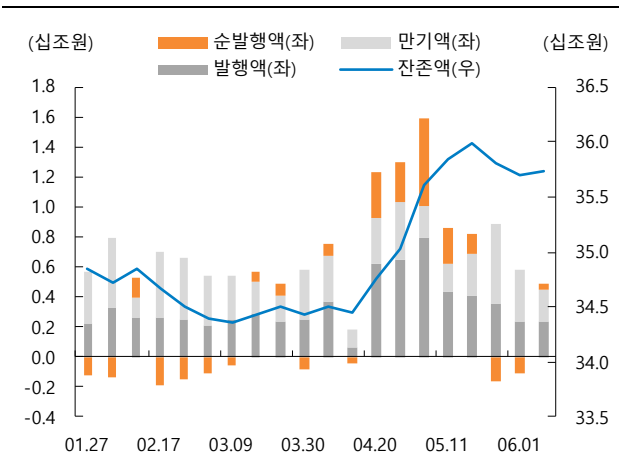
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



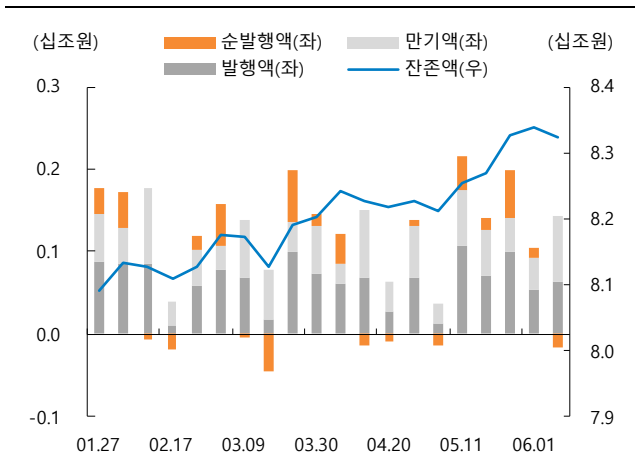
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



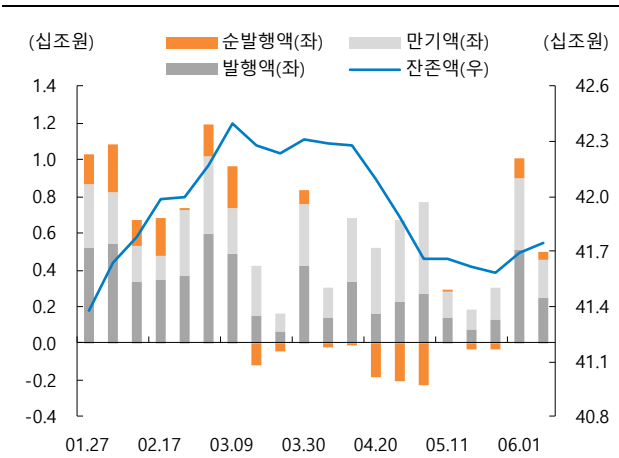
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



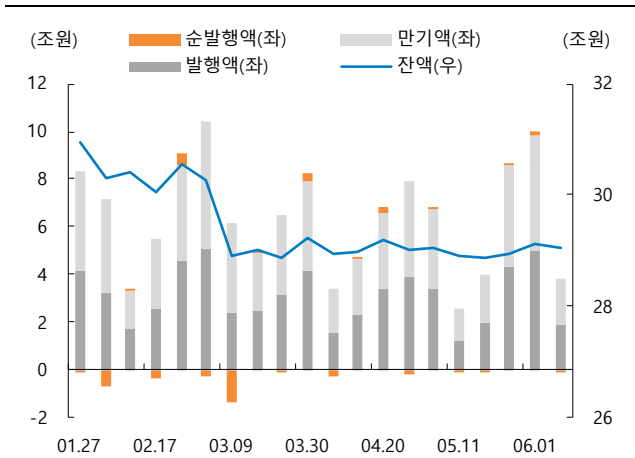
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



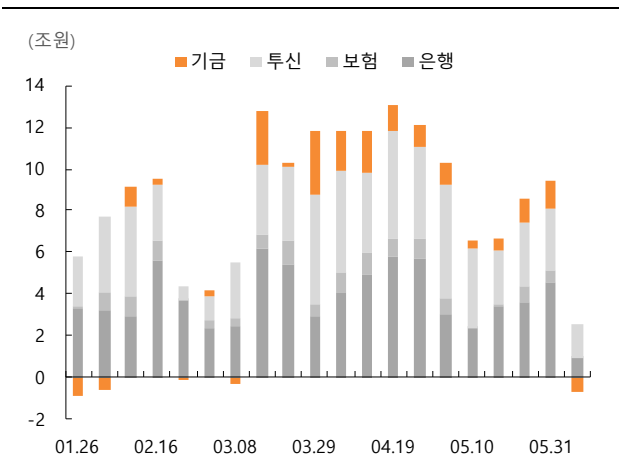
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



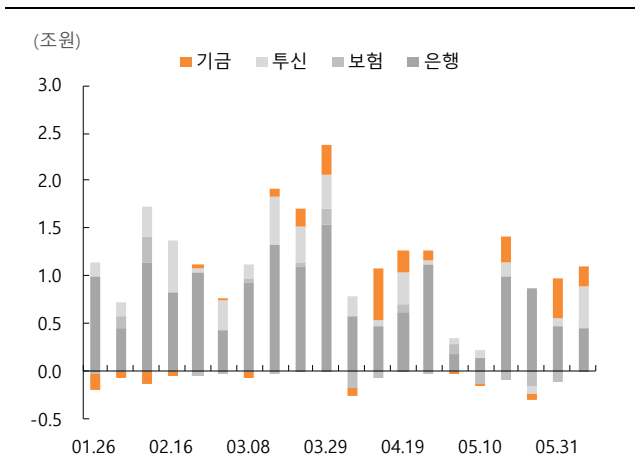
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



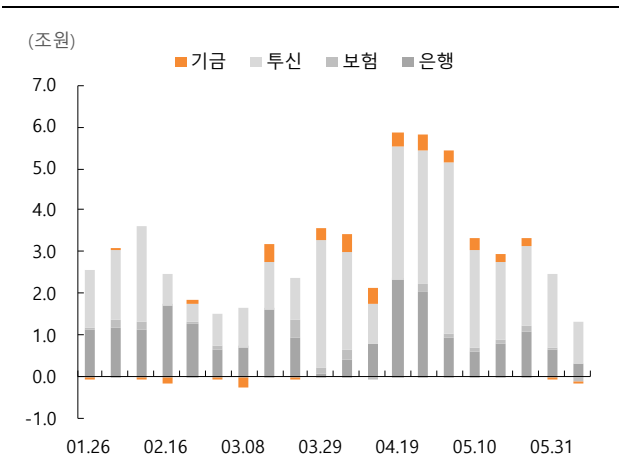
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



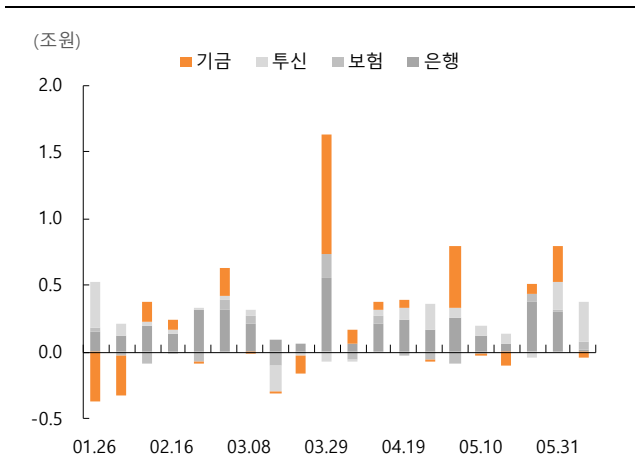
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



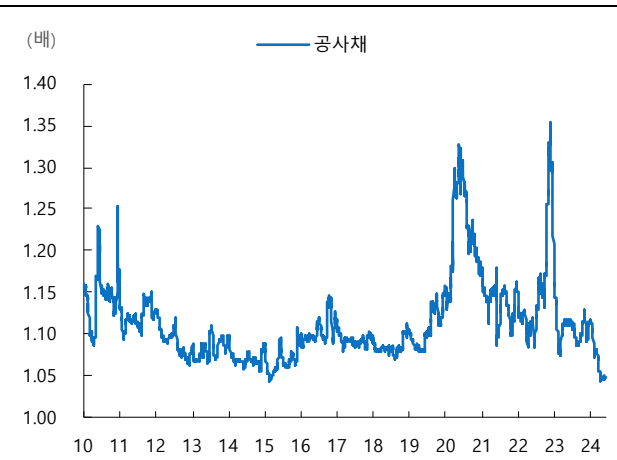
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



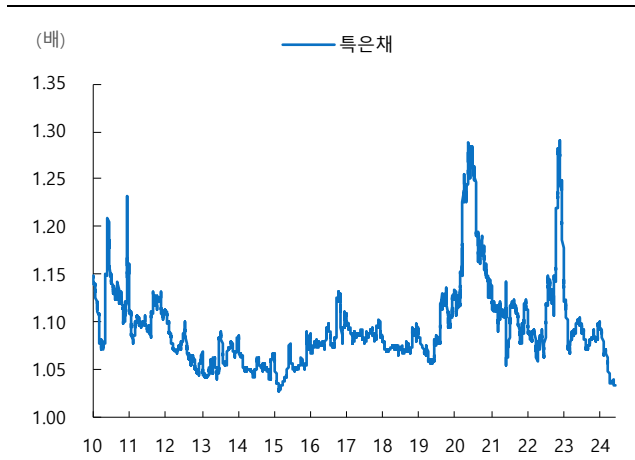
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림25. 공사채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



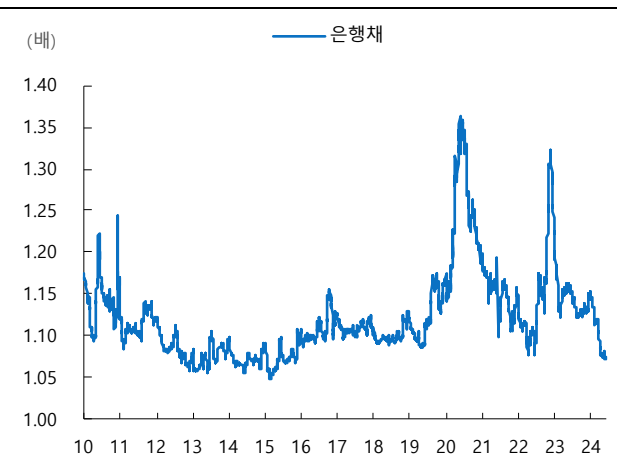
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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)



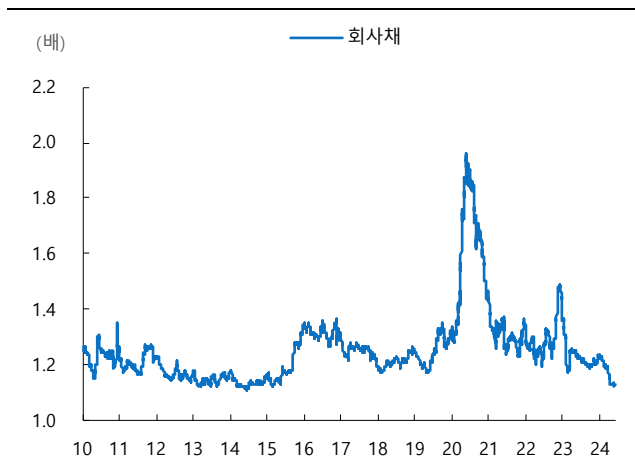
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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.