

# HI Weekly Credit

## 신용등급 정기평가 차별화 흐름

Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com [RA] 이승재 2122-9143 lsj7845@hi-ib.com

### Check Point

1. 신용스프레드 변동: 크레딧 시장 정체 구간, 다만 비우량등급 채권은 고금리 노린 투자자들의 매수세에 강세 지속
2. 수요예측 및 발행: 계절적 비수기임에도 불구하고 투자자들의 꾸준한 수요에 기업들의 발행 시장 두드러기 이어지는 중
3. 크레딧 이슈: 롯데, 현대 계열사 등 신평사들의 정기평가 이어지는 가운데 업종별/계열사별 신용등급 변동 차별화

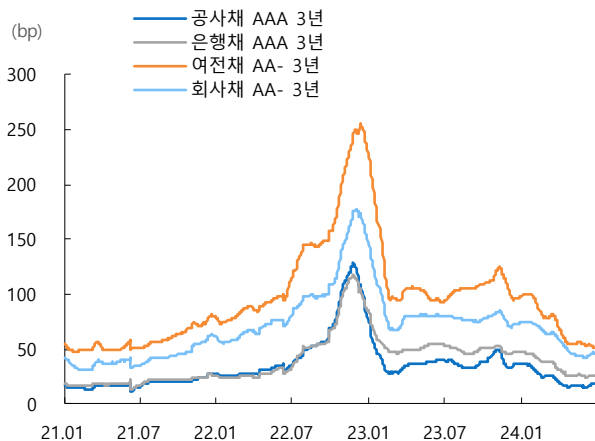
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

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	3.29	3.18	3.20	3.26	3.26	-	-	-	-	-	-4.5	1.7	0.5	1.2	1.8	-	-	-	-	-
공사채 AAA	3.49	3.36	3.36	3.38	3.43	17.0	18.6	16.6	11.8	17.0	-1.3	2.0	1.2	1.6	1.6	0.1	0.3	0.7	0.4	-0.2
은행채 AAA	3.49	3.43	3.45	3.64	3.89	16.6	25.3	25.5	38.0	63.4	-1.7	1.7	-0.4	0.0	0.7	-0.3	0.0	-0.9	-1.2	-1.1
여전채	AA+	3.59	3.54	3.58	4.05	4.62	26.7	36.1	38.4	79.2	135.5	-1.5	2.2	0.5	0.9	1.5	-0.1	0.5	0.0	-0.3
	AA0	3.61	3.58	3.78	4.23	4.79	29.1	40.7	58.9	96.4	152.8	-1.4	2.0	0.5	0.9	1.5	0.0	0.3	0.0	-0.3
	AA-	3.66	3.69	3.91	4.43	5.01	33.7	50.8	71.2	116.9	175.2	-1.2	1.2	0.1	0.7	1.5	0.2	-0.5	-0.4	-0.3
	A+	4.61	4.77	5.08	5.32	5.70	128.8	159.6	188.4	205.6	244.1	-1.6	1.6	0.5	0.9	1.5	-0.2	-0.1	0.0	-0.3
	A0	5.36	5.56	5.74	5.84	6.12	203.5	237.8	254.0	258.0	286.2	-1.5	1.5	0.5	0.9	1.4	-0.1	-0.2	0.0	-0.3
	A-	5.91	6.23	6.40	6.50	6.77	259.3	305.4	320.8	323.8	351.4	-1.5	1.4	0.5	0.9	1.5	-0.1	-0.3	0.0	-0.3
회사채	AAA	3.56	3.51	3.51	3.64	3.93	24.0	33.1	31.4	37.4	66.8	-1.8	1.3	-0.3	-0.4	-0.7	-0.4	-0.4	-0.8	-1.6
	AA+	3.58	3.55	3.60	3.77	4.20	25.6	37.6	40.7	51.3	94.1	-2.3	1.1	-1.0	-0.2	0.0	-0.9	-0.6	-1.5	-1.4
	AA0	3.60	3.59	3.67	3.87	4.54	27.9	41.7	47.3	61.3	128.2	-2.3	1.1	-1.2	-0.4	-0.1	-0.9	-0.6	-1.7	-1.9
	AA-	3.63	3.64	3.77	4.07	4.91	30.6	46.2	57.9	81.2	164.5	-2.6	1.0	-1.5	-0.5	-0.1	-1.2	-0.7	-2.0	-1.7
	A+	3.89	4.10	4.57	4.80	5.46	57.2	92.0	137.6	153.6	220.3	-3.0	1.2	-0.7	-0.3	0.1	-1.6	-0.5	-1.2	-1.5
	A0	4.06	4.36	4.99	5.23	5.92	74.4	117.8	179.7	197.3	265.8	-2.9	1.3	-0.6	-0.3	0.1	-1.5	-0.4	-1.1	-1.5
	A-	4.33	4.80	5.59	5.77	6.43	101.1	162.0	239.1	251.3	317.1	-2.9	1.2	-0.7	-0.3	0.0	-1.5	-0.5	-1.2	-1.5
	BBB+	5.75	7.32	7.57	7.67	8.00	242.9	413.9	437.5	441.0	473.6	-3.1	0.6	-0.8	-0.4	0.2	-1.7	-1.1	-1.3	-1.6

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

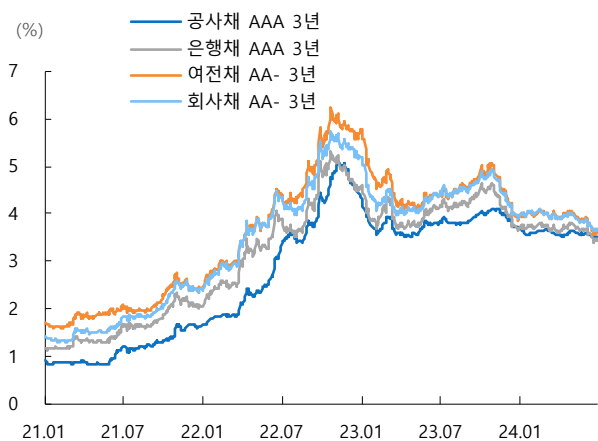
주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 6/28 기준

그림1. 주요 채권 스프레드 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 주요 채권 금리 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

표2. 주간 주요 회사채 발행 현황

종목명	신용 등급	발행일	발행예정액 (억원)	유효수요액 (억원)	만기 (년)	유효경쟁률 (:1)	금리밴드(bp, %)			낙찰금리 (%p, bp)
							기준	상단	하단	
GS칼텍스143-1	AA+	2024-06-27	1,500	4,900	3	4.9	개별민평	-0.3	0.3	-0.07
GS칼텍스143-2	AA+	2024-06-27	500	2,900	5	7.25	개별민평	-0.3	0.3	-0.1
한화에어로스페이스128-1(녹)	AA-	2024-06-26	700	5,750	2	14.38	개별민평	-0.3	0.3	-0.2
한화에어로스페이스128-2	AA-	2024-06-26	1,500	10,800	3	9	개별민평	-0.3	0.3	-0.23
한화에어로스페이스128-3(녹)	AA-	2024-06-26	800	6,200	5	15.5	개별민평	-0.3	0.3	-0.2
광주신세계2-1	AA-	2024-06-26	1,100	2,400	2	4.8	개별민평	-0.3	0.3	-0.1
광주신세계2-2	AA-	2024-06-26	1,200	2,900	3	2.9	개별민평	-0.3	0.3	-0.01
케이씨클라스3-1	AA-	2024-06-26	500	3,400	2	6.8	개별민평	-0.3	0.3	-0.07
케이씨클라스3-2	AA-	2024-06-26	1,000	6,050	3	6.05	개별민평	-0.3	0.3	-0.12
대한항공107-1	A-	2024-06-25	840	2,690	2	5.38	개별민평	-0.3	0.3	-0.2
대한항공107-2	A-	2024-06-25	2,320	4,000	3	2.67	개별민평	-0.3	0.3	-0.25
대한항공107-3	A-	2024-06-25	840	2,380	5	4.76	개별민평	-0.2	0.2	-0.69
삼척블루파워10	A+	2024-06-25	1,500	1,750	3	1.17	개별민평	-0.4	0.4	0.4

자료: 인포맥스, Dart, 하이투자증권 리서치본부

주: 6/24~6/28 기준

표3. 주간 기업 신용등급/전망 변동 현황 (4건/19건)

회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	
오케이캐피탈	KIS, KR, NICE	등급하향	BBB+/N	BBB/S	6/28	유동성 관리 부담과 부동산금융 부실
통영에코파워	KIS	전망상향	A/N	A/S	6/28	지급보증을 제공하는 에이치디씨의 신용도
롯데자주(주)	KIS, KR, NICE	전망하향	AA-S	AA-/N	6/28	핵심계열사인 롯데케미칼의 신용등급 전망 변경
씨제이씨지비(주)	KIS, KR, NICE	전망상향	A-/S	A-/P	6/28	연결기준 영업실적 개선과 재무구조 개선 전망
에이치디현대(주)	KR, NICE	전망상향	A/S	A/P	6/28	자체 수익기반 다변화를 통한 실질현금창출력 개선
에이치디현대상호(주)	NICE	전망상향	A-/S	A-/P	6/28	수익성 개선 및 차입규모 축소에 따른 재무안정성 향상
에이치디현대중공업(주)	NICE	전망상향	A/S	A/P	6/28	고선가 물량의 매출 확대에 따라 수익성 개선
롯데건설(주)	NICE	전망하향	AA/S	AA/N	6/27	분양경기 저하로 인한 사업위험 확대
롯데케미칼(주)	KIS, KR, NICE	전망하향	AA/S	AA/N	6/27	비우호적 영업환경 감안
DB손해보험(주)	KR	전망상향	AA/S	AA/P	6/27	K-ICS 비율 우수한 수준에서 안정적 관리 전망
에이치디씨	KIS, NICE	전망상향	A/N	A/S	6/27	주력계열사인 HDC현대산업개발 등급전망 변경
에이치디씨현대산업개발	KIS, KR, NICE	전망상향	A/N	A/S	6/27	화정아파트 사고 이후 저하된 사업기반의 안정화
에이치디현대케미칼(주)	KR, NICE	전망하향	A/S	A/N	6/27	신규설비 투자로 재무부담 크게 증가
한화생명보험(주)	KIS, KR, NICE	전망상향	AA/S	AA/P	6/27	보험영업부문에서 경쟁력 제고
한화솔루션(주)	NICE	전망하향	AA-/S	AA-/N	6/27	산업환경 불확실성 확대에 실적 개선폭 제한 전망
한화토탈에너지스(주)	NICE	등급하향	AA/N	AA-/S	6/27	수직계열화 및 다각화에 따른 안정적 사업기반
(주)한국씨티은행	KIS, NICE	등급하향	AAA/N	AA+/S	6/26	소비자금융사업부문 단계적 폐지에 따른 시장지위 저하
현대엘리베이터(주)	KR	전망하향	A+/S	A+/N	6/26	대규모 현금 유입에도 재무지표 개선 지연
롯데캐피탈(주)	KIS	전망하향	AA-/S	AA-/N	6/26	롯데케미칼 신용등급 전망 변경, 그룹 지원가능성 악화
롯데렌탈	KIS	전망하향	AA-/S	AA-/N	6/26	롯데케미칼 신용등급 전망 변경, 그룹 지원가능성 악화
롯데물산	KIS	전망하향	AA-/S	AA-/N	6/26	지주 신용등급 전망 하락, 그룹 지원가능성 악화
롯데오트리스	KIS	전망하향	AA-/S	AA-/N	6/26	롯데케미칼 신용등급 전망 변경, 그룹 지원가능성 악화
우리금융에프앤아이(주)	KR	등급상향	A-/S	A-/P	6/25	레버리지배율 개선과 양호한 수익성

자료: 신용평가 3사, 하이투자증권 리서치본부

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 6/24~6/28 기준

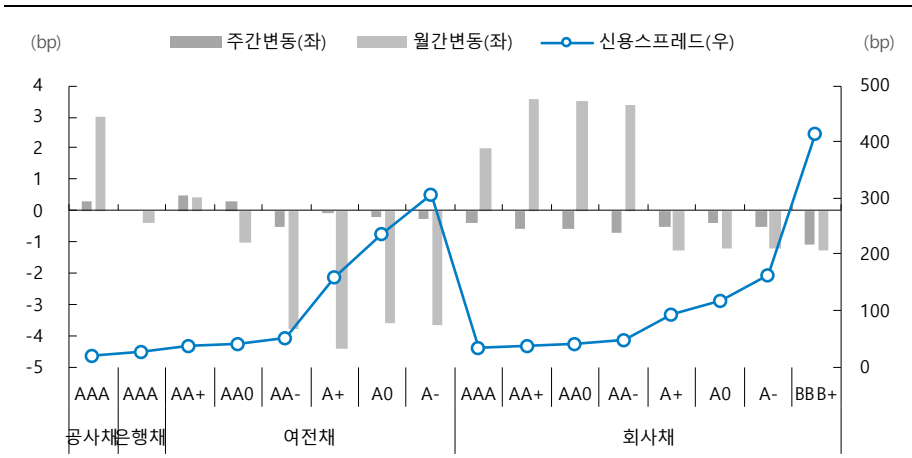
표4. 주간 공사/공단채 발행 현황

종목명	표준코드	신용 등급	발행일	발행액 (억)	만기 (년)	확정금리 (%)	민평대비 (bp)
경기주택도시공사보상24-06다	KR353601DE67	AAA	2024-06-30	4	5	3.470	2.3
경기주택도시공사보상24-06가	KR353602DE66	AAA	2024-06-30	1	3	3.000	-41.9
경기주택도시공사보상24-06나	KR353603DE65	AAA	2024-06-30	8	3	3.430	1.1
서울주택도시공사보상(개포)24-06	KR354801DE63	AAA	2024-06-30	10	3	3.000	-40.5
서울주택도시공사보상(개포)24-06-01	KR354802DE62	AAA	2024-06-30	10	3	3.430	2.5
경남개발공사(보상)(함안)24-06	KR355001DE68	AA+	2024-06-30	4	3	3.000	-47.9
토지주택채권(용지)24-06	KR356101DE65	AAA	2024-06-30	94	3	3.000	-33.8
토지주택채권(용지2)24-06	KR356102DE64	AAA	2024-06-30	118	3	3.430	9.2
토지주택채권(용지3)24-06	KR356103DE63	AAA	2024-06-30	183	5	3.47	13.5
토지주택채권484	KR356102GE61	AAA	2024-06-28	1,300	5	3.365	-1.8
한국수자원공사278	KR350902GE66	AAA	2024-06-27	1,000	3	3.364	0
중소벤처기업진흥채권863(사)	KR351607GE62	AAA	2024-06-27	1,700	5	3.334	-1.1
인천도시공사234	KR354301GE65	AA+	2024-06-27	500	5	3.522	-8
인천도시공사233	KR354302GE64	AA+	2024-06-27	1,500	3	3.477	-8
한국철도공사253	KR354602GE61	AAA	2024-06-26	2,000	10	3.409	-2.3
하남도시공사2024-03	KR357601GE65	AA0	2024-06-26	400	1	3.578	-18.4
한국전력1398	KR350103GE63	AAA	2024-06-25	3,000	2	3.410	-1.7
한국전력1399	KR350104GE62	AAA	2024-06-25	2,000	3	3.4	-3.8
자산관리공사제91회2006-25(사)	KR352503GE65	AAA	2024-06-25	1,000	2	3.337	-1
자산관리공사제92회5006-25(사)	KR352504GE64	AAA	2024-06-25	1,500	5	3.326	-2
주택금융공사157(사)	KR354424GE67	AAA	2024-06-25	1,400	1.5	3.383	-1

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

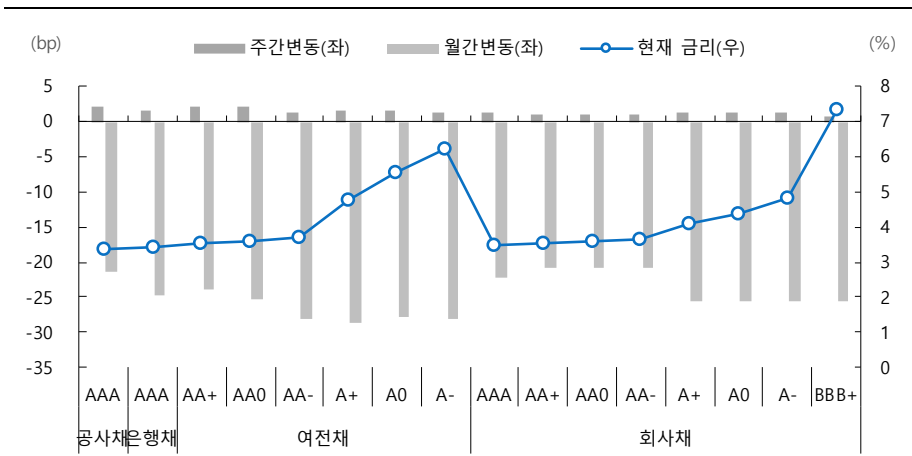
주: 6/24~6/28 기준

그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)



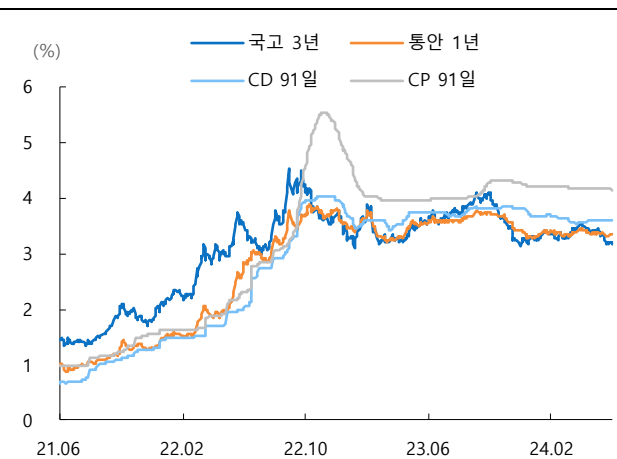
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/28 기준

그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)



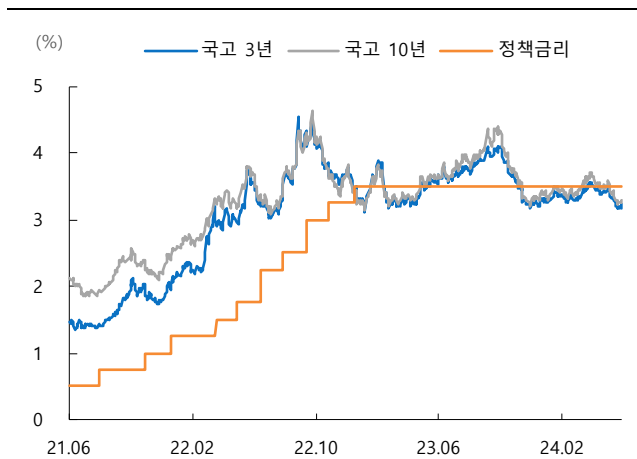
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/28 기준

그림5. 주요 단기 금리 추이



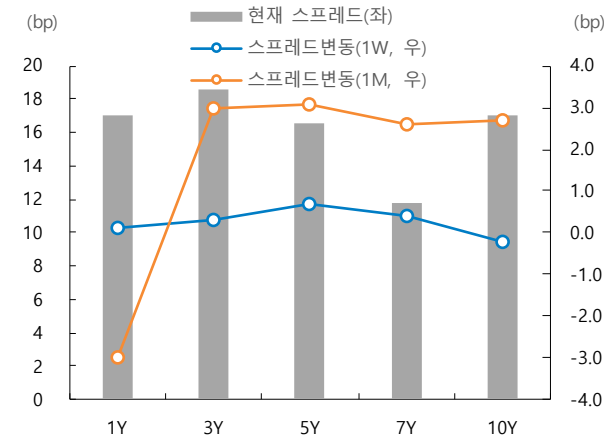
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 국고채 및 정책금리 추이



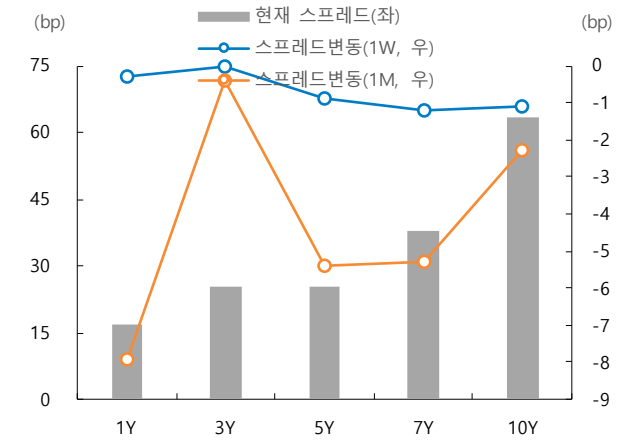
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



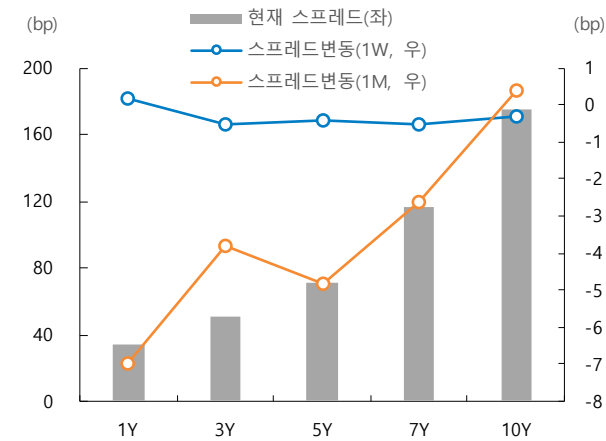
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/28 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



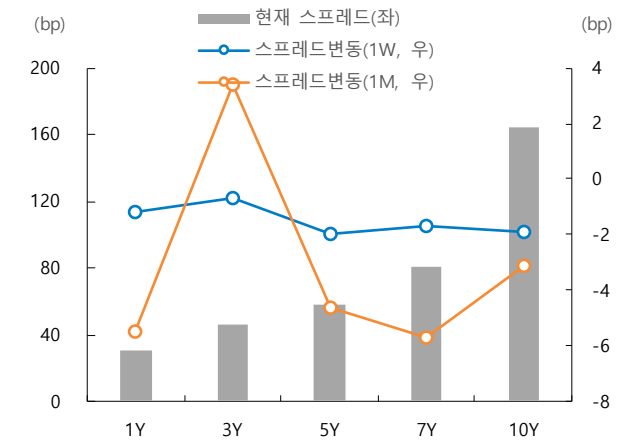
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/28 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



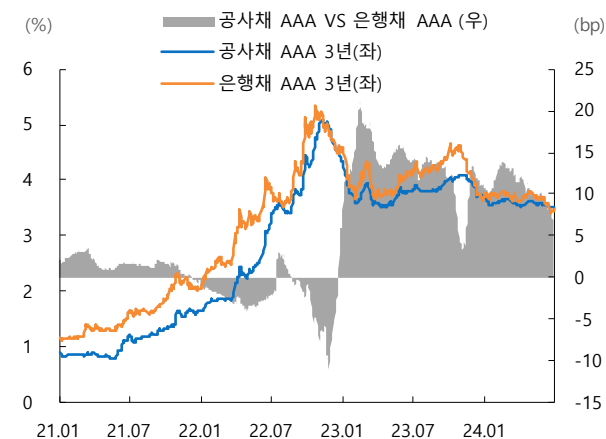
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/28 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



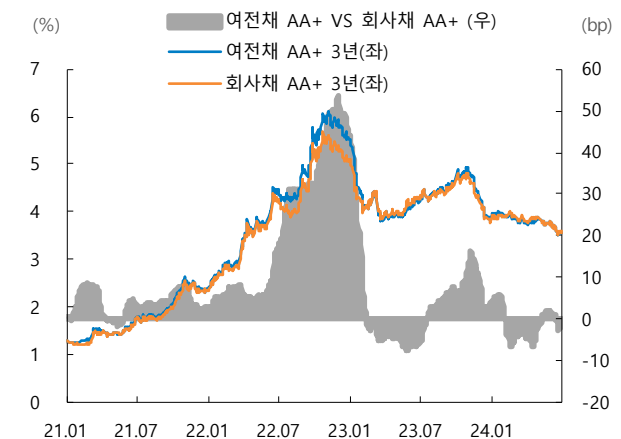
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/28 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



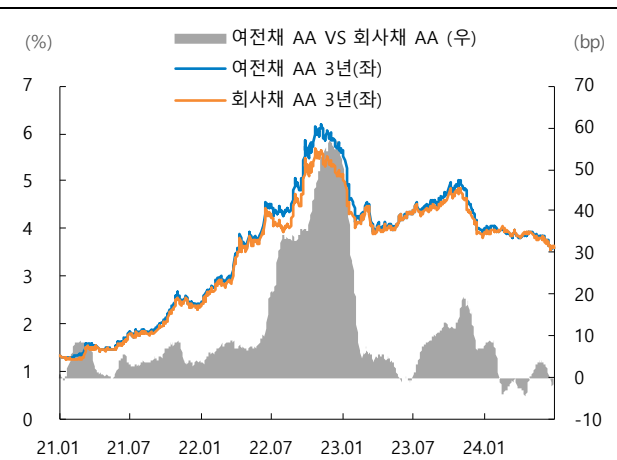
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



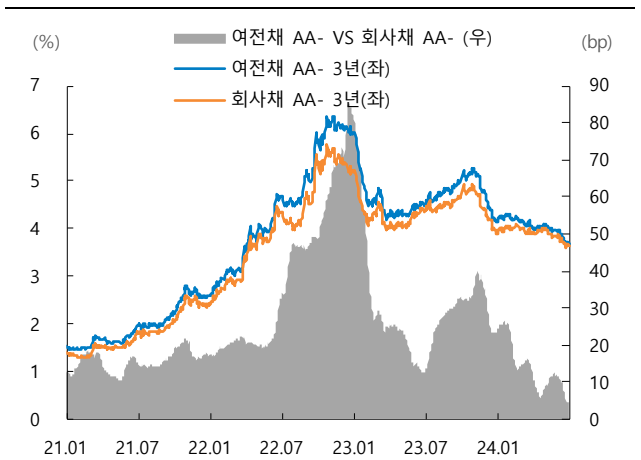
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



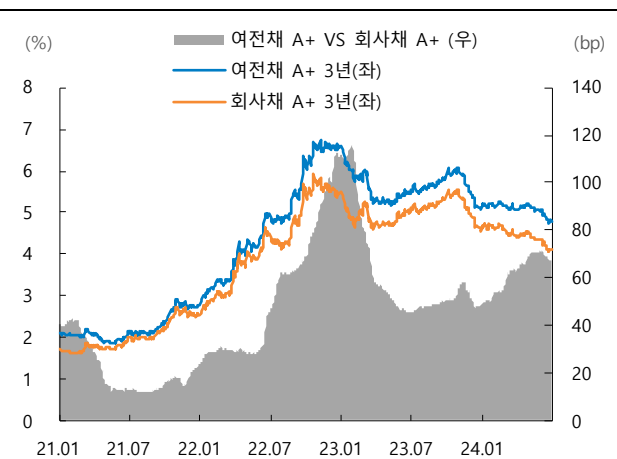
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



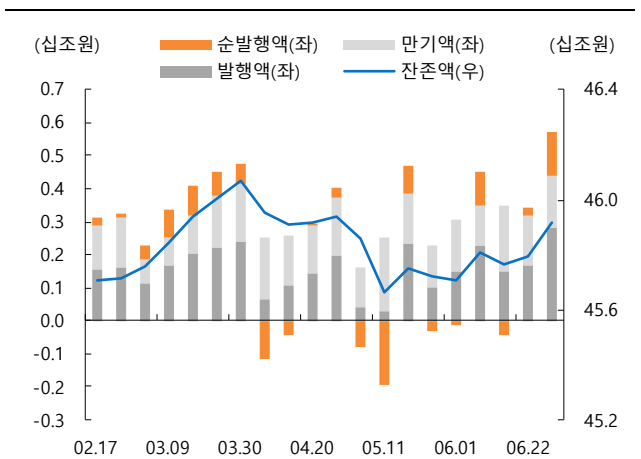
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



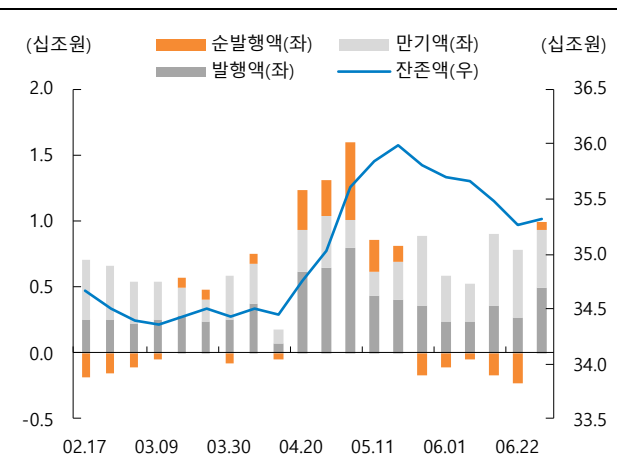
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



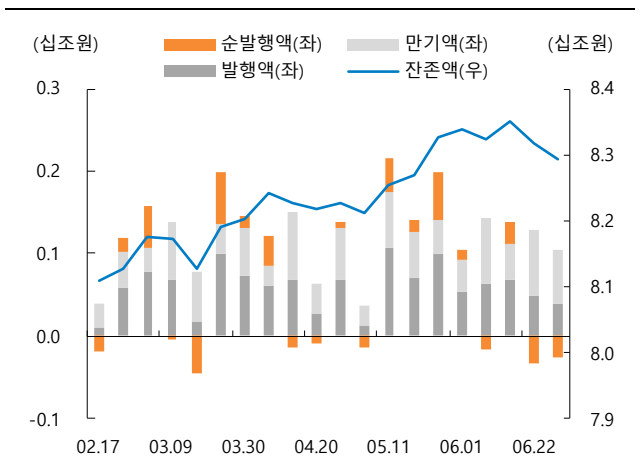
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



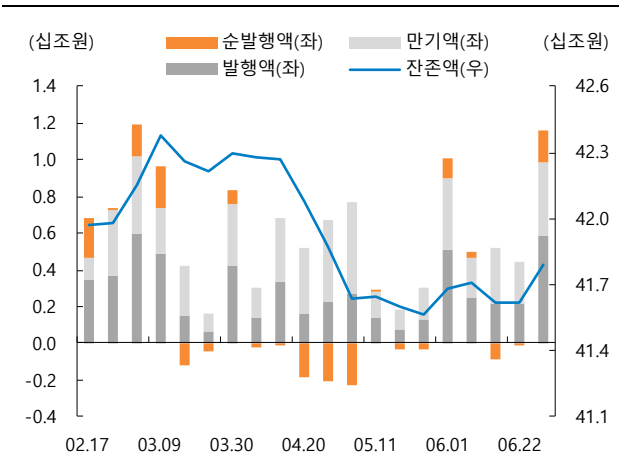
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



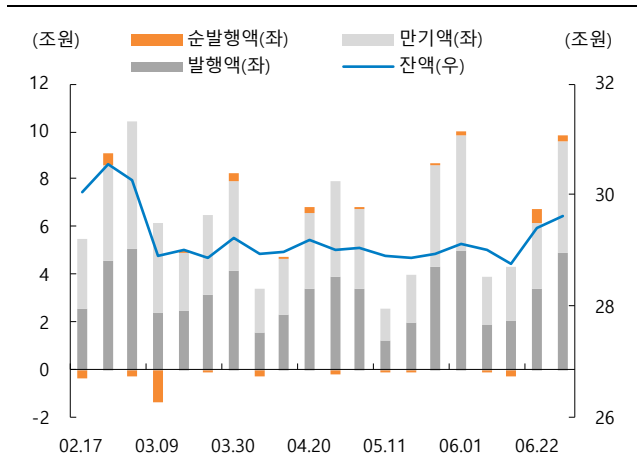
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



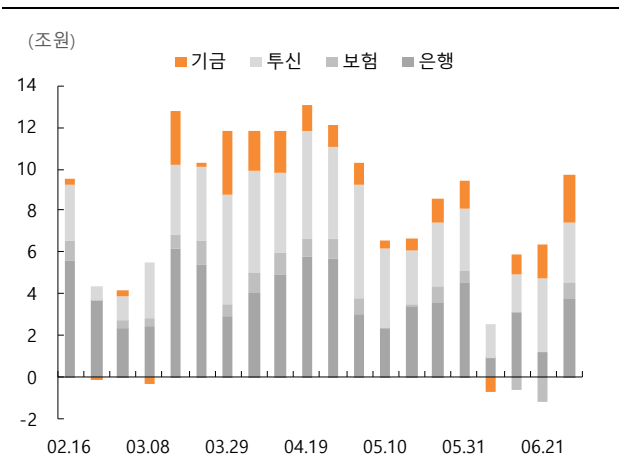
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



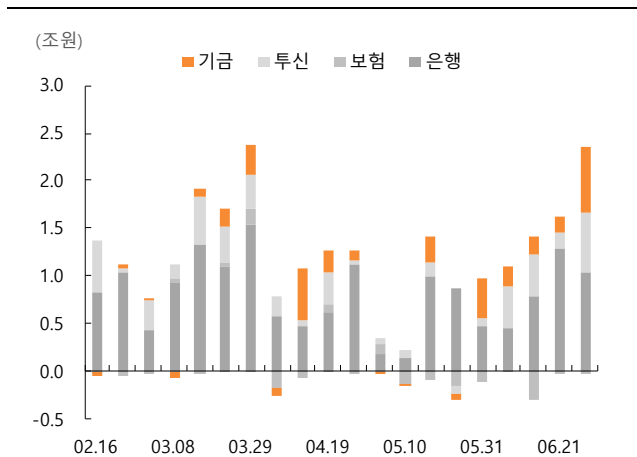
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



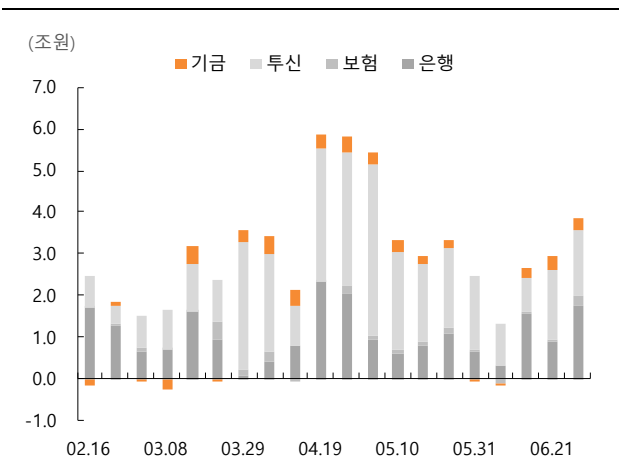
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



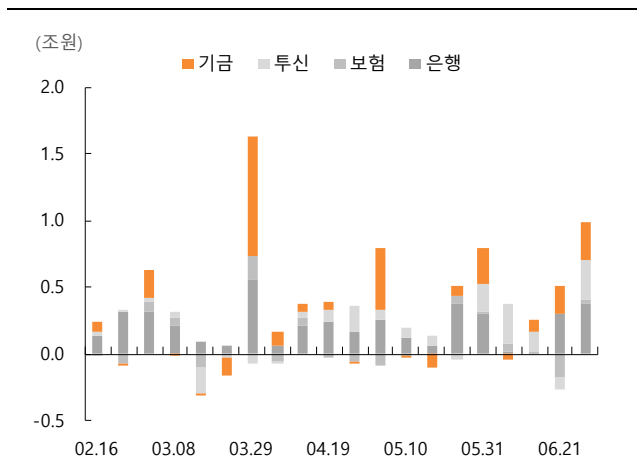
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



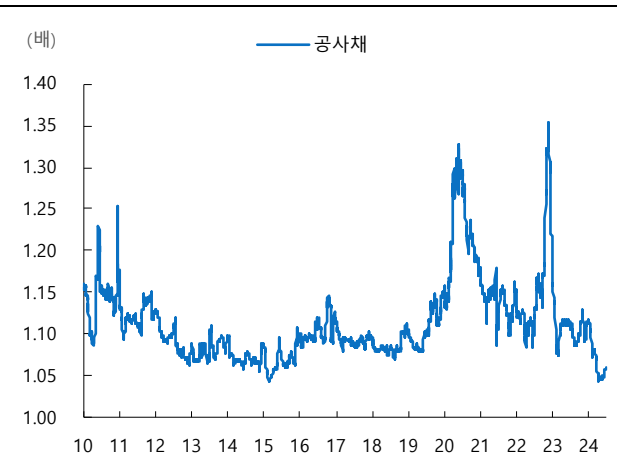
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



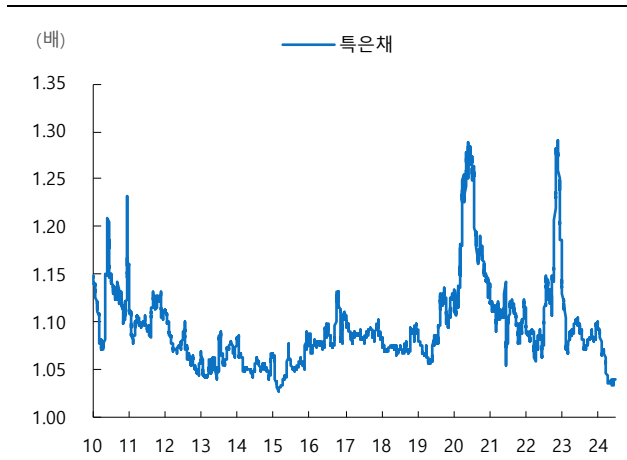
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림25. 공사채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



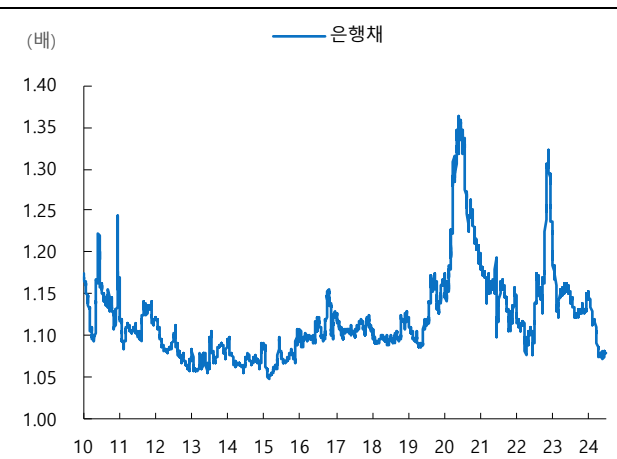
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림26. 특은채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



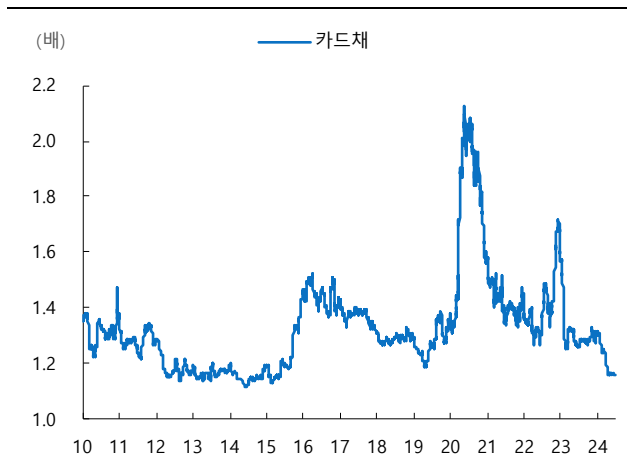
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림27. 은행채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 카드채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



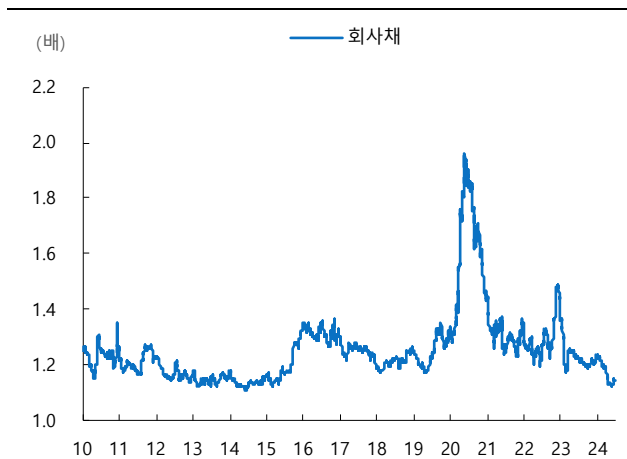
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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.