



Credit

Compliance Notice

본 조사항목은 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 김성민 credinal@hanafn.com
RA 김상민 sanginkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 17일 | Global Asset Research

CrediVille

'24년 신용평가 성적표는 합격권

집과 집 사이

지난주 신용스프레드는 전반적으로 강보합세를 보였다. 섹터별로는 전주에 이어 공사채가 강세 흐름을 이어나갔고 여전채 또한 상대적인 강세를 보였다. 공사채와 여전채의 조합은 별다른 상관성은 높지 않아 보이기에 큰 의미를 두기는 어렵다는 판단이다. 한편 국채금리의 하락으로 인해 기준금리 대비 크레딧채권의 상대금리 또한 기록적인 하락세를 보이고 있다. 여전채 상위등급 마저 기준금리를 하회하면서 신용채권의 절대금리 메리트는 사실상 소멸된 상태이다.

신용평가사들의 2023년 결산실적 기준 정기 신용등급 평정이 마무리 되었다. 전체적인 성적표는 전년도와 그 전년도에 이어 부진한 흐름이 지속되었다. 여기서 부진하다는 의미는 등급상하향배율(Up/Down ratio: 상향기업수/하향기업수) 측면에서 그렇다는 것이고 올해도 성적이 올라간(등급상향된) 기업보다 성적이 내려간(등급하향된) 기업의 숫자가 더욱 많았다. 등급상하향배율은 코로나시기였던 2020년을 저점으로 2년 연속 개선되는 흐름을 보이기도 했었지만 2022년 정점을 찍고 재차 하향세로 돌아섰다. '22년 1배 이상(1.39)을 기록했던 상하향배율은 '23년 0.7배로 하락하였고 '24년에는 0.31배로까지 급락하였다.

다만 우리가 등급상하향배율을 볼 때는 일종의 착시현상을 감안해서 해석할 필요는 있다. 즉, 분자를 분모로 나누어서 계산하는 산식의 속성상 분자(상향기업수)의 등락효과가 결과값에 큰 영향을 주는 현상을 너무 액면 그대로 해석할 필요는 없다는 말이다. '23년과 '24년의 예를 들면 '23년의 경우 상하향배율은 0.7이었고(상향기업수 49, 하향기업수 70) '24년의 그것은 0.31(상향기업수 18, 하향기업수 58)이었다. '23년에 비해 '24년의 수치가 급락한 이유가 상향기업수의 숫자가 급감함에 따른 결과였던 것이다(하향기업수도 감소하였지만 상향보다는 덜하였다). 따라서 결론적으로 '24년 전체 피평가 기업들의 평균적인 성과가 '23년의 그것에 비해 2배 이상으로 악화되었다고 해석할 필요는 없다는 것이다.

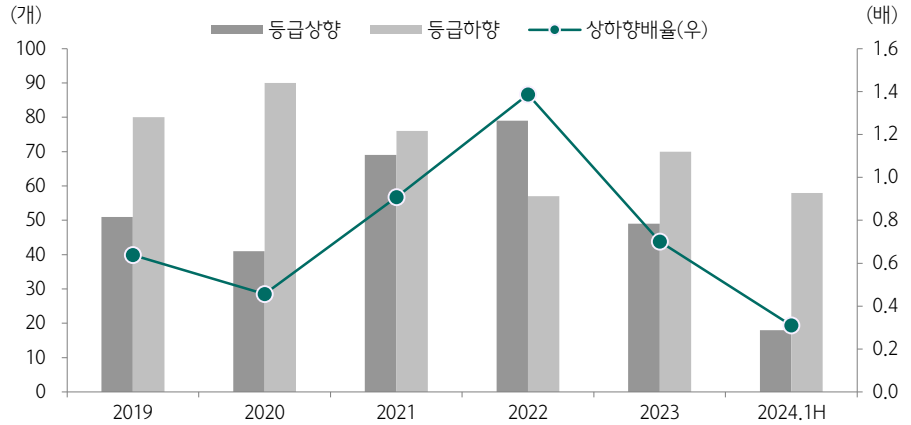
언뜻 보면 별거 아닌 것 같은 포인트를 이치럼 다소 장황하게 늘어놓은 이유는 이를 현재의 전반적인 시장상황과 결부시켜 설명하기 위함이다. 최근 부동산PF 관련 구조조정 부담 및 내수부진 등에 따라 기업들의 실적부진에 대한 우려의 시각이 신용평가 측면에서는 존재하고 있는 것이 사실이다. 하지만 등급상하향배율의 구성항목에서 확인하였듯이 상하향배율의 저하는 등급이 상향된 기업의 수가 줄어든 영향이 그 반대에 따른 영향보다 큰 것에 기인한다. 따라서 전반적인 기업들의 펀더멘털이 생각만큼 저하되고 있다고 보기 힘들다는 것이다.

등급이 하향된 주요 업종들의 분포를 살펴봐도 부동산 관련 노출도가 높은 건설, 제2금융권 외에 하향 빈도가 높은 업종은 석유화학, 소매유통 정도에 불과했다. 석유화학 업종은 역내 전반적인 건설투자 부진세의 영향권에 들어가 있고 소매유통의 경우에도 주거비용과 관련된 지출부담에 소비여력이 위축되고 있는 것이 작용하고 있을 수 있다. 그렇게 보면 결국 넓은 의미에서 부동산과 연관성이 있는 업종을 제외한 대부분 산업내 기업들은 신용평가의 부정적 영향권에서 한발 비껴서 있다고 볼 수 있는 것이다.

'24년 신용평가 성적표는 합격권이다.

등급상하향배율은 작년에 이어
1배 미만에서 하락 지속

도표 1. 장단기등급 상하향 변동 추이

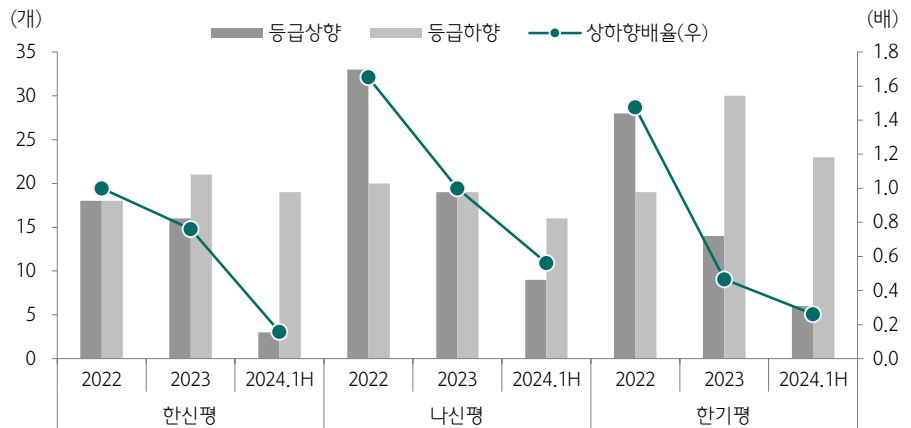


자료: 신용평가사 3사, 하나증권

주: 개별기업 평가사별 중복 집계 기준

평가사별로도 유사한 흐름

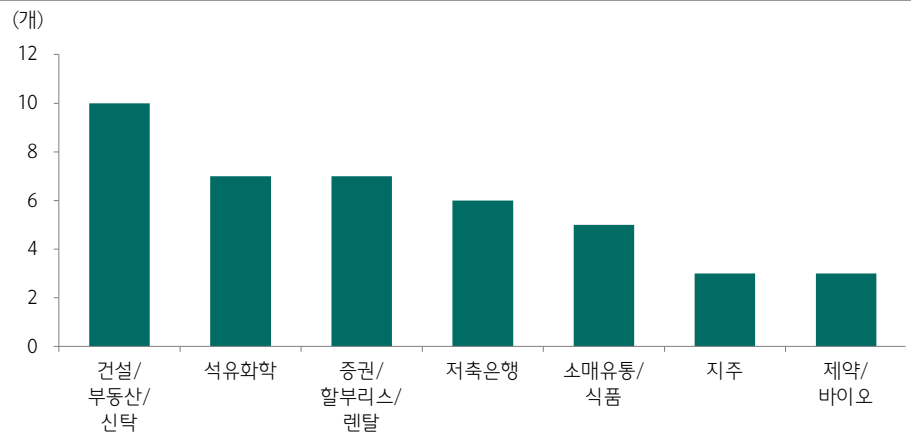
도표 2. 신평사별 장단기등급 상하향 변동 비교



자료: 신용평가사 3사, 하나증권

등급하향 업종은
건설/부동산 관련 및
석유화학/소매유통 집중

도표 3. 2024년 상반기 주요 등급하향 업종 비교



자료: 신용평가사 3사, 하나증권

주: 개별기업 평가사별 중복 집계 기준

도표 4. 2024년 상반기 업종별 등급/전망 변동

구분 (억원, 배)	한신평				나신평				한기평				합계
	등급		전망		등급		전망		등급		전망		
	상향	하향	상향	하향	상향	하향	상향	하향	상향	하향	상향	하향	
건설/부동산/신탁		5	1	3		3	2	2		2	1	4	23
자동차/자동차부품			2	2	1		2	4			8	1	20
기타제조/서비스	1	2		2	1		1	5		3		5	20
지주	1	1	2	2	1		5	1		2	2	2	19
석유화학		2		3		3		4		2		4	18
증권/할부리스/렌탈		4		4		2		4		1		3	18
저축은행				1		2		6		4		3	16
소매유통/식품		1				2	1			2	1	3	10
조선/중공업/플랜트		1	1		1		2		2	1	1		9
제약/바이오				1	1	2				1	1	1	7
민자발전	1				2		2		1		1		7
은행/보험		1	1			1	1	1			2		7
영화관/방송/통신			1				1			1	1	1	5
게임				1				2		2			5
NPL			2				1	1			1		5
의류/패션								1		1	2		4
전기/전자		1	1		1				1				4
시멘트				1				1				1	3
카드			1		1						1		3
상사/운송									1		2		3
공기업		1				1							2
철강				1								1	2
반도체/반도체부품										1		1	2
호텔/리조트			1						1				2
합계	3	19	13	21	9	16	18	32	6	23	24	30	

자료: 신용평가사 3사, 하나증권

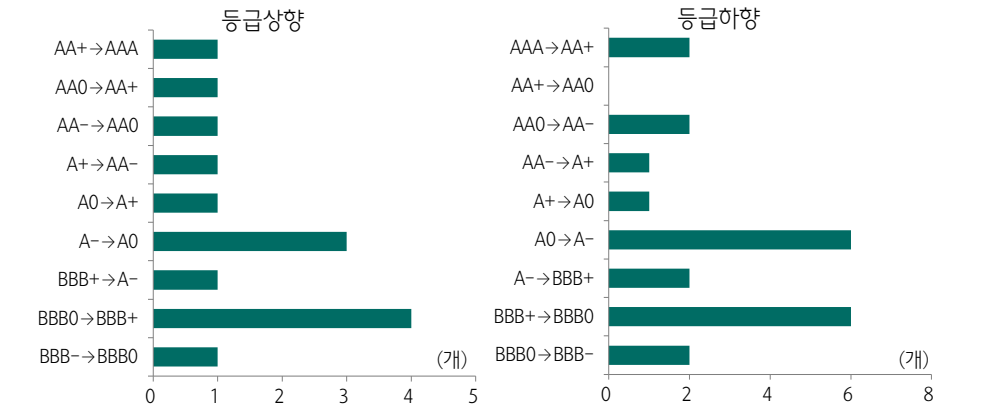
도표 5. 2024년 상반기 주요 등급/전망 변동 업종 기업 리스트

업종	한신평				나신평				한기평			
	등급		전망		등급		전망		등급		전망	
	상향	하향	상향	하향	상향	하향	상향	하향	상향	하향	상향	하향
건설/ 부동산/ 신탁		CS건설 신세계건설 태영건설 한국토지신탁 KB부동산신탁(단기)	HDC연산	KCC건설 대보건설 롯데물산		GS건설 태양이앤씨 KB부동산신탁(단기)	HDC연산 화이트코리아	KCC건설 동원건설산업		신세계건설 태영건설	HDC연산	동원건설산업 한신공영 금오건설 코리아신탁
자동차/ 부품			기아 현대차	한온시스템 핸즈코퍼레이션	현대차		프라코 기아	한온시스템 핸즈코퍼레이션 동서기공 흥아			기아 현대차 카이엠 화승알앤아이 화승코퍼레이션 삼보모터스 티에이치엔 DH오토리드	신영
지주	두산	웰컴크레디타인(단기)	HDC 디엘에너지	SKC 롯데지주	에코프로		HD현대 디엘에너지 두산 JW홀딩스 HDC	롯데지주		한화임팩트(단기) 웰컴크레디타인(단기)	HD현대 JW홀딩스	SKC 롯데지주
석유화학		SKPIC글로벌 효성화학		롯데케미칼 여천NCC SK어드밴스드		한화토탈에너지스 SKPIC글로벌 효성화학		롯데케미칼 한화솔루션 HD현대케미칼 SK어드밴스드		한화토탈에너지스 휴비스		롯데케미칼 HD현대케미칼 여천NCC 이수화학
증권/ 할부리스/ 렌트		SK증권 오케이캐피탈 오케이네스트(단기) SK렌터카(단기)		롯데렌탈 롯데캐피탈 M캐피탈 SK렌터카		SK증권 SK렌터카(단기)		하나증권 다올투자증권 M캐피탈 SK렌터카		SK증권		오케이캐피탈 M캐피탈 SK렌터카
저축은행				제이티치앤저축은행		페퍼저축은행 OSB저축은행		KB저축은행 대신저축은행 키움저축은행 고려저축은행 다올저축은행 애규은저축은행		바로저축은행 오케이저축은행 키움에스저축은행 웰컴저축은행		NH저축은행 모아저축은행 제이티저축은행

자료: 신용평가사 3사, 하나증권

도표 6. 등급구간별 장기등급 상하향 변동

등급변동성은 하위등급이 더 큼



자료: 신용평가사 3사, 하나증권
주: 평가사별 중복 제거, 유효등급 기준

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채 금리 강세 지속, 신용스프레드 강보합세

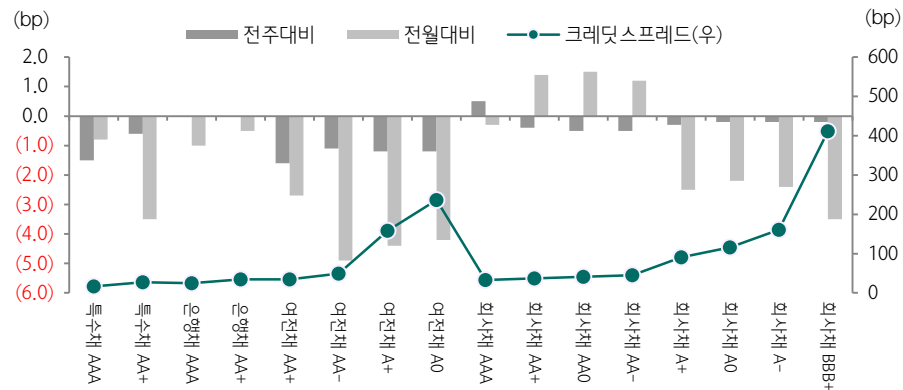
다시 한번 더 만장일치
기준금리 동결.
포워드 가이드는 변화

국고채 금리는 강세를 보이면서 연간 최저치를 기록했다. 목요일 7월 금통위를 앞두고 시장은 금리인하에 대한 시그널에 주목했다. 금통위를 앞두고 이창용 총재는 국회 업무보고에서 소비자물가 상승률의 둔화에 대해 긍정적으로 평가했다. 금통위에서는 만장일치로 기준금리가 동결된 가운데, 3개월 내 금리 인하 가능성에 무게를 두자는 의원이 2명이 되어 포워드 가이드에 변화가 생겼다. 통화정책방향문도 다소 비둘기적으로 변경된 가운데, 한국시간 목요일 저녁에 발표된 미국의 6월 CPI가 예상치를 밑돌았고 전월대비로는 (-)마이너스 전환되는 등 주 후반의 국고채 시장 강세를 지지했다. 주간 국고채 3년물 금리는 2.2bp 하락한 3.093%, 10년물 금리는 4.8bp 하락한 3.167%로 마감하면서 연간 최저치를 기록했다.

신용스프레드
강보합세

지난주 신용스프레드는 전반적으로 강보합세를 보였다. 섹터별로는 전주에 이어 공사채가 강세흐름을 이어나갔고 여전채 또한 상대적인 강세를 보였다. 공사채와 여전채의 조합은 별다른 상관성은 높지 않아 보이기에 큰 의미를 두기는 어렵다는 판단이다. 한편 국채금리의 하락으로 인해 기준금리 대비 크레딧채권의 상대금리 또한 기록적인 하락세를 보이고 있다. 여전채 상위등급 마저 기준금리를 하회하면서 신용채권의 절대금리 메리트는 사실상 소멸된 상태이다.

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



주: 2024.7.12 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

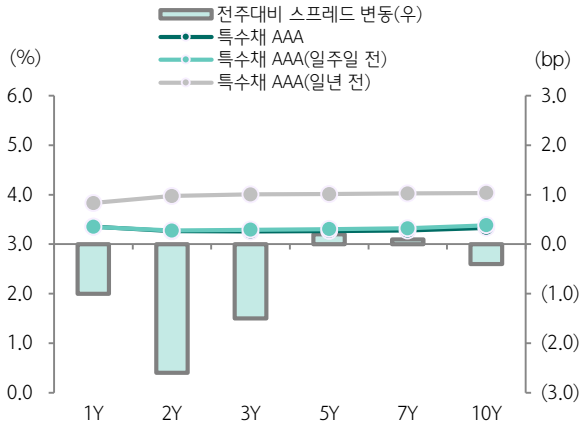
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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	3.19	3.15	3.09	3.10	3.17	-	-	-	-	-	-1.6	0.6	-2.2	-4.3	-4.8	-15.9	-23.9	-23.9	-25.6	-25.5	
특수채	AAA	3.35	3.26	3.26	3.27	3.33	15.0	11.9	16.4	16.1	16.3	-1.0	-2.6	-1.5	0.2	-0.4	-3.6	-1.1	-0.8	2.1	0.8
	AA+	3.40	3.36	3.37	3.39	3.51	19.9	21.6	27.5	29.0	34.6	-1.0	-1.8	-0.6	0.2	-0.4	-5.6	-2.2	-3.5	0.5	0.1
은행채	AAA	3.33	3.28	3.34	3.36	3.80	13.1	13.6	24.9	25.3	63.0	-1.1	-1.8	0.0	0.3	0.0	-7.7	-1.1	-1.0	-3.5	-3.1
	AA+	3.40	3.38	3.43	3.47	3.88	19.6	23.9	34.1	36.4	70.8	-1.1	-1.8	0.0	0.3	0.0	-7.7	-1.4	-0.5	-2.9	-2.7
여전채	AA+	3.48	3.44	3.44	3.47	4.52	27.3	29.4	34.2	36.2	134.8	-0.4	-2.3	-1.6	-1.7	-0.4	-3.3	-1.8	-2.7	-4.4	-4.9
	AA-	3.55	3.54	3.59	3.80	4.91	35.1	39.9	49.2	69.5	174.5	-0.4	-1.2	-1.1	-1.0	-0.4	-2.2	-1.8	-4.9	-4.2	-3.4
	A+	4.50	4.51	4.67	4.98	5.61	130.0	136.8	157.9	187.7	243.8	-0.3	-1.6	-1.2	-0.4	-0.1	-3.2	-3.6	-4.4	-2.9	-2.5
	A0	5.25	5.34	5.46	5.64	6.03	204.4	220.1	236.2	253.1	285.9	-0.3	-1.6	-1.2	-0.4	0.0	-2.6	-3.3	-4.2	-2.4	-2.1
회사채	AAA	3.44	3.42	3.42	3.43	3.83	23.8	28.1	33.0	32.6	66.0	-0.5	-0.8	0.5	1.6	-0.3	-3.4	0.4	-0.3	0.8	-3.7
	AA+	3.46	3.45	3.46	3.50	4.09	25.8	30.7	37.0	39.5	92.6	-0.9	-1.1	-0.4	-0.3	-0.4	-2.8	1.1	1.4	-2.6	-3.6
	AA0	3.49	3.48	3.50	3.56	4.44	28.4	33.8	40.9	46.0	127.3	-0.5	-1.0	-0.5	-0.4	-0.4	-2.5	1.1	1.5	-3.0	-4.1
	AA-	3.51	3.51	3.55	3.67	4.80	31.0	36.7	45.2	56.5	163.2	-0.5	-1.1	-0.5	-0.3	-0.4	-2.8	0.9	1.2	-3.7	-4.2
	A+	3.78	3.85	4.00	4.47	5.36	57.5	70.3	90.4	136.3	219.7	-0.7	-0.6	-0.3	-0.4	-0.4	-4.8	2.0	-2.5	-2.7	-3.1
	A0	3.95	4.02	4.25	4.89	5.82	74.7	87.4	116.0	178.4	265.2	-0.7	-0.6	-0.2	-0.4	-0.4	-4.6	2.2	-2.2	-2.7	-3.1
	A-	4.22	4.34	4.70	5.48	6.33	101.3	119.9	160.7	238.0	316.2	-0.7	-0.6	-0.2	-0.3	-0.4	-4.6	1.9	-2.4	-2.7	-3.1
	BBB+	5.62	6.55	7.21	7.47	7.90	241.3	340.8	411.3	436.8	473.4	-1.5	-1.0	-0.2	0.0	-0.1	-5.3	-2.1	-3.5	-2.2	-3.1

주: 1) 2024.7.12 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를, 녹색은 약세를 나타냄 / 자료: 인포맥스, 하나증권

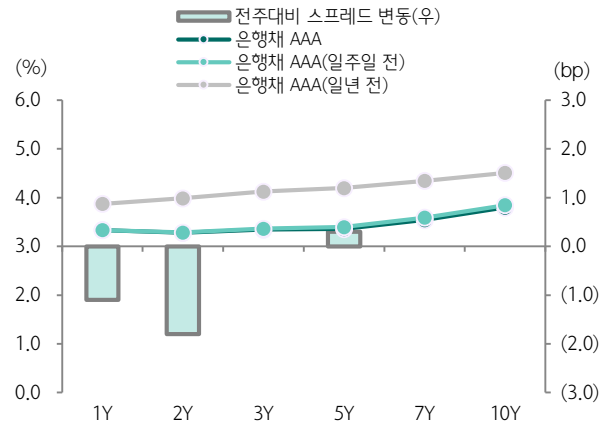
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.12 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

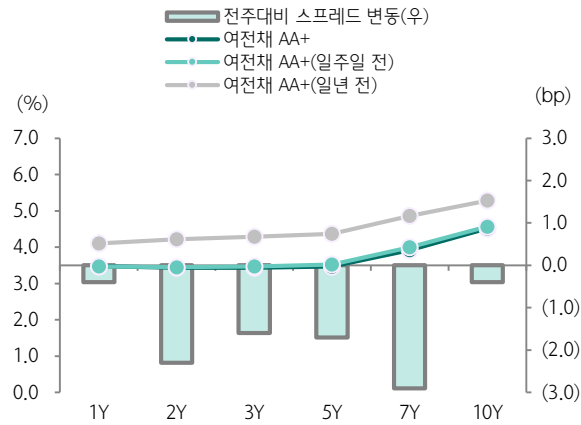
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.12 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

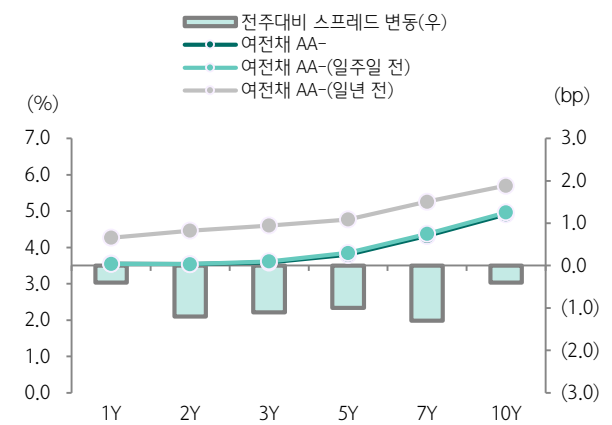
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.12 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

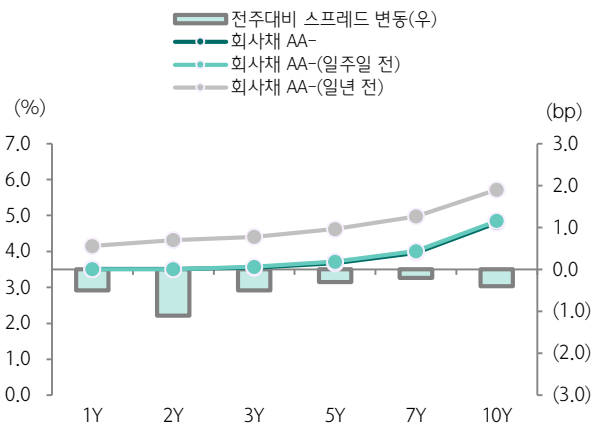
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.12 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

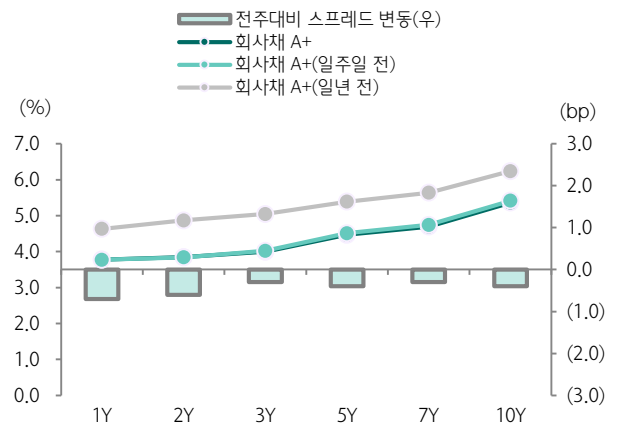
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.12 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

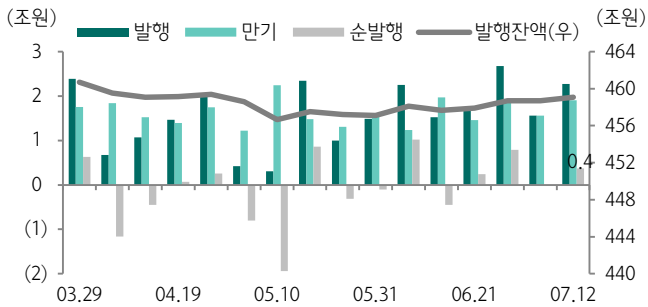


주: 2024.7.12 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



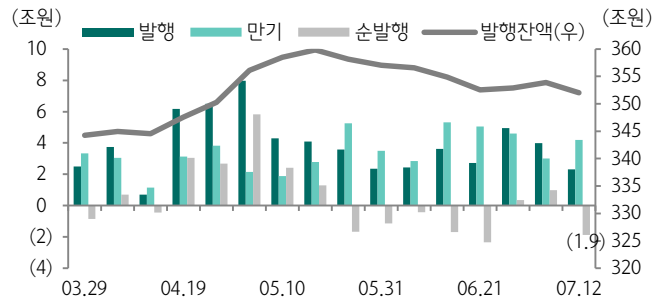
특수채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: LH(1,600), 주금공(MBS)(1,335), 한철공(1,100), 광광공(1,000), 도로공(1,000), 한전(700), 주금공(500)
 ② 순상환: 인국공(2,000), 한남(1,000)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



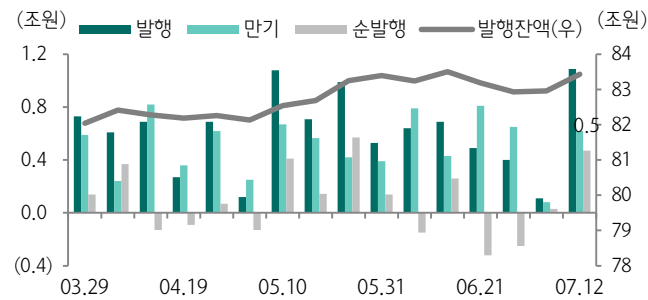
은행채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 특수은행: 수출입(7,000), SH(200) 순발행
 KDB(14,600), IBK(10,400), NH(1,200) 순상환
 ② 일반은행: 부산(2,000), KB(1,800), 하나(1,100) 순발행
 SC(2,500), 경남(1,100), 신한(1,000) 순상환

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



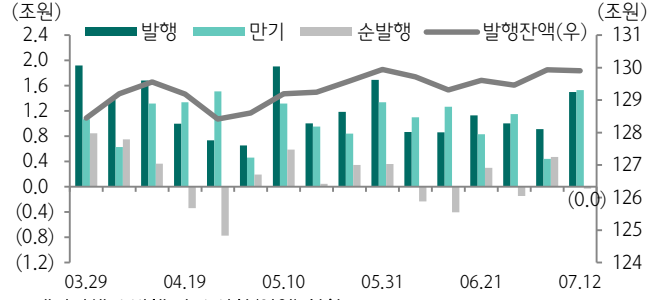
카드채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 우리(3,000), 신한(800), 삼성(800), 하나(600), 롯데(500)
 ② 순상환: 현대(700), KB(300)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



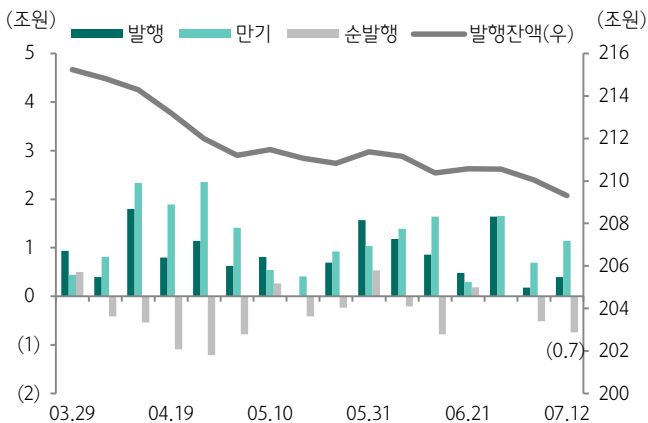
캐피탈채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 현대(1,700), 우리(1,600), BNK(1,300), IBK(1,200), KDB(500), 하나(500), 연커(200)
 ② 순상환: 롯데(1,900), 신한(1,400), 메리츠(900), RCI(700), NH(650), KB(500), 한투(400), 키움(300), DGB(200), JB(200) 등

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

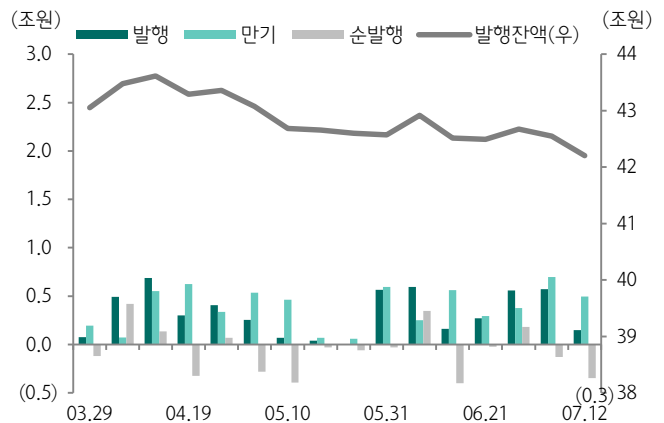
도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



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		
2024-07-08	롯데카드(신종)2	A0	2024-07-15	30Y (5Y콜)	2,000	1,000	3,540	3.54	절대금리	5.4	+5.9	5.7	2024-07-08
2024-07-09	메리츠금융지주(신종)7	A+	2024-07-17	30Y (5Y콜)	1,000	1,000	2,340	2.34	절대금리	5.0	+5.6	5.1	2024-07-09
2024-07-09	한화생명(신종)5	AA-	2024-07-17	30Y (5Y콜)	5,000	3,000	3,560	1.19	절대금리	4.3	+4.8	4.8	2024-07-09
2024-07-09	신세계센트럴시티9-1	AA-	2024-07-18	2Y	500	500	4,000	8.00	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-10.0	2024-07-09
2024-07-09	신세계센트럴시티9-2	AA-	2024-07-18	3Y	1,500	800	5,100	6.38	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-10.0	2024-07-09
2024-07-12	한진117-1	BBB+	2024-07-22	1.5Y	-	380	-	-	개별민평1.5Y	-50.0	+0.0	-	2024-07-12
2024-07-12	한진117-2	BBB+	2024-07-22	2Y	-	320	-	-	개별민평2Y	-40.0	+0.0	-	2024-07-12
2024-07-15	대신에프앤아이40-1	A0	2024-07-23	1.5Y	-	300	-	-	개별민평1.5Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-15
2024-07-15	대신에프앤아이40-2	A0	2024-07-23	2Y	-	300	-	-	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-15
2024-07-15	대신에프앤아이40-3	A0	2024-07-23	3Y	-	100	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-15
2024-07-16	동원시스템즈30-1	A+	2024-07-24	2Y	-	300	-	-	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-16
2024-07-16	동원시스템즈30-2	A+	2024-07-24	3Y	-	400	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-16
2024-07-16	신한투자증권2407-1	AA0	2024-07-24	2Y	-	500	-	-	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-16
2024-07-16	신한투자증권2407-2	AA0	2024-07-24	3Y	-	1,500	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-16
2024-07-16	포스코퓨처엠22-1	AA-	2024-07-24	3Y	-	2,000	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-16
2024-07-16	포스코퓨처엠22-2	AA-	2024-07-24	5Y	-	1,000	-	-	개별민평5Y	-30.0	+30.0	-	2024-07-16

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

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2024-07-17	풀무원(신종)	72	BBB+	2024-07-24	30Y(5Y콜)	700	절대금리	6.7	6.9	채무상환
2024-07-17	AJ네트웍스	80-1	BBB+	2024-07-25	2Y	300	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2024-07-17	AJ네트웍스	80-2	BBB+	2024-07-25	3Y	100	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2024-07-17	E1	40-1	A+	2024-07-25	2Y	500	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2024-07-17	E1	40-2	A+	2024-07-25	3Y	800	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2024-07-18	신세계푸드	5-1	A+	2024-07-25	2Y	200	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2024-07-18	신세계푸드	5-2	A+	2024-07-25	3Y	300	개별민평3Y	-30	30	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
우리금융지주9	AAA	1,000	2024-07-10	2025-07-09	1년	3.375	3.381	0.6
에스케이하이닉스221-2	AA0	909	2024-07-12	2025-02-14	1년	3.418	3.363	-5.5
한국남부발전75-1	AAA	500	2024-07-12	2027-07-02	3년	3.378	3.399	2.1
롯데렌탈56-1(녹)	A+	500	2024-07-11	2025-01-24	1년	3.596	3.648	5.2
삼천리23-1	AA+	500	2024-07-10	2025-05-31	1년	3.432	3.433	0.1
포스코퓨처엠15-2	AA-	400	2024-07-12	2024-10-07	3월	3.416	3.328	-8.8
한국투자증권22	AA0	301	2024-07-08	2025-02-28	1년	3.685	3.623	-6.2
메리츠증권2301-2	AA-	300	2024-07-12	2026-01-16	2년	3.750	3.652	-9.8
S-Oil55-1	AA0	300	2024-07-12	2024-11-04	6월	3.420	3.360	-6.0
LG유플러스111-1	AA0	300	2024-07-12	2025-06-30	1년	3.418	3.429	1.1

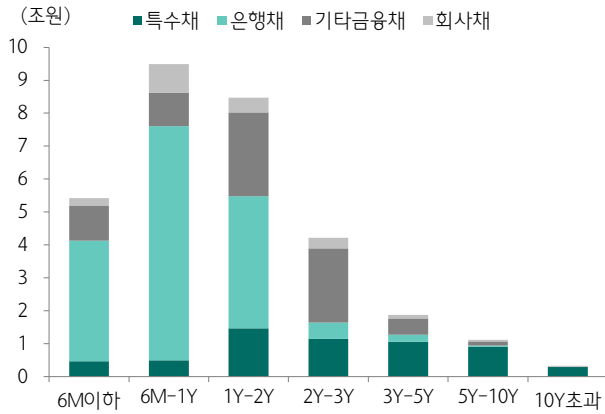
주: 1) 2024.7.8~2024.7.12, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황 (단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
한화솔루션260-2(6월)	AA-	200	-12.5	키움증권5-1(6월)	AA-	200	11.4
현대차증권1-1(1년)	AA-	200	-9.9	롯데렌탈58-1(1년)	A+	100	6.2
메리츠증권2301-2(2년)	AA-	300	-9.8	롯데렌탈56-1(녹)(1년)	A+	500	5.2
한국수력원자력58-1(1년)	AAA	200	-9.8	한국중부발전73-3(녹)(5년)	AAA	300	4.1
메리츠금융지주13-1(6월)	AA0	200	-8.9	LG유플러스113-1(1년)	AA0	300	3.9
포스코퓨처엠15-2(3월)	AA-	400	-8.8	롯데렌탈57-2(녹)(1년)	A+	100	3.0
롯데케미칼58-1(1년)	AA0	300	-6.6	한국남부발전75-1(3년)	AAA	500	2.1
한국투자증권22(1년)	AA0	301	-6.2	현대제철136-1(1년)	AA0	300	1.9
롯데지주10-2(2년)	AA-	212	-6.1	엔씨소프트3-2(2년)	AA0	200	1.8
S-Oil55-1(6월)	AA0	300	-6.0	CJ ENM23-2(2년)	AA-	300	1.5

주: 1) 2024.7.8~2024.7.12, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

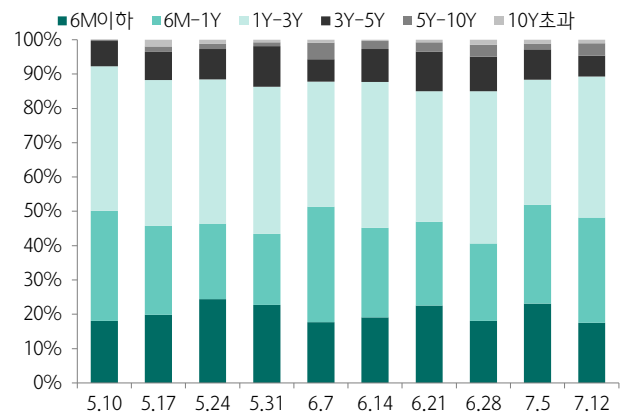
도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2024.7.8~2024.7.12

자료: 금융투자협회, 하나증권

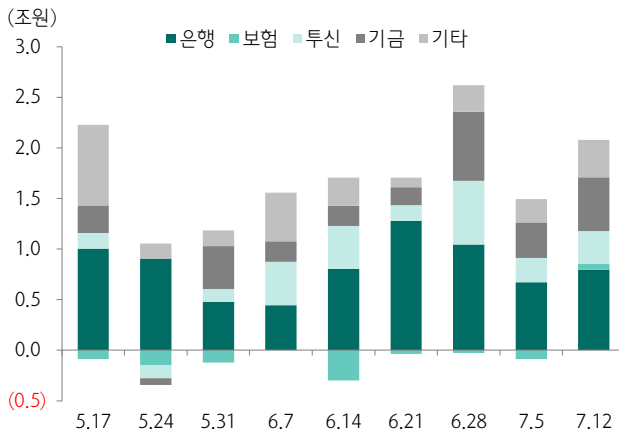
도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

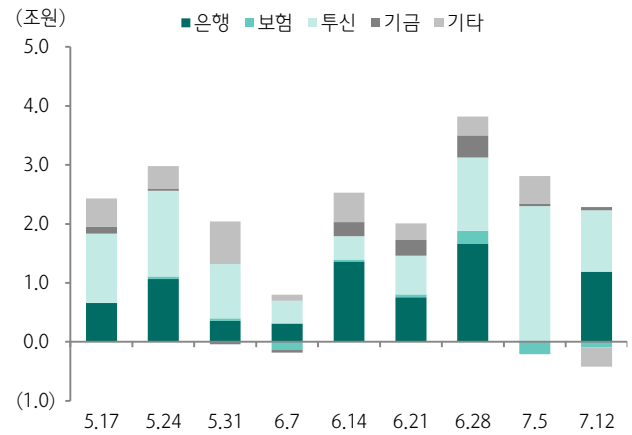
도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

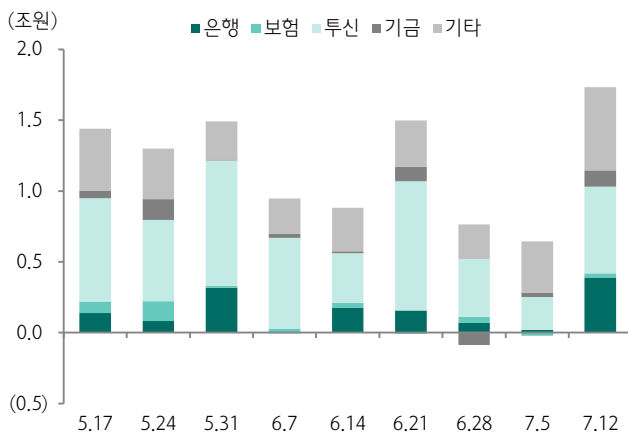
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

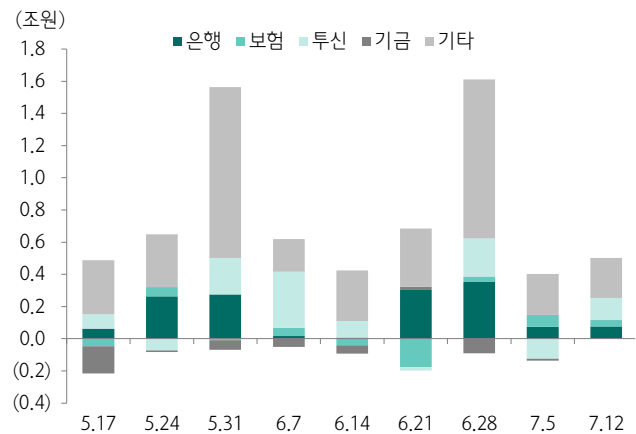
도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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 0건 있었다.

(등급 상향: 0개, 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		
-	-	-	-	-	-	-

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 7.15 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	한국자산신탁(A-/신탁) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 하나에프앤아이(A0/금융) 현대카드(AA0/카드) HD현대일렉트릭(A-/전기전자) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 디엘에너지(A0/지주) 조선호텔엔리조트(A0/호텔) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) 한화생명보험(AA+/보험) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	화신(BBB0/자동차부품) 금호석유화학(A+/석유화학) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 평택에너지서비스(A0/화력발전) 하나에프앤아이(A0/기타금융) 두산(BBB0/지주) 기아(AA+/자동차) 삼양식품(A0/식품제조) 디엘에너지(A0/지주) JW홀딩스(BBB-/지주) 한화생명보험(AA+/보험) HD현대중공업(A0/조선) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	S-Oil(AA0/정유) 하나에프앤아이(A0/금융업) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 삼양식품(A0/식품제조) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 현대카드(AA0/카드) JW홀딩스(BBB-/지주) 티케이지태광(A+/신발제조) 신성통상(BBB0/의류도매) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 동방(BBB-/물류) 한화생명보험(AA+/보험) DB손해보험(후)(AA0/보험)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 7.15 기준)

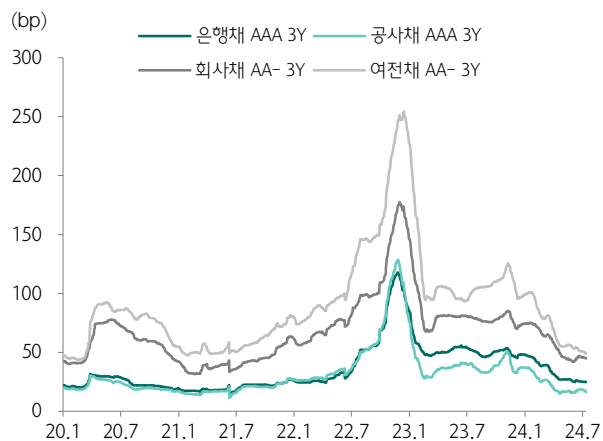
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이렌터카(A+/렌트)	에스케이렌터카(A+/렌트)	에스케이렌터카(A+/렌트)
부정적	롯데건설(A+/건설) 대보건설(BBB-/건설) 풀무원(BBB+/식품제조) 이랜드월드(BBB0/의류) 한온시스템(AA-/자동차부품) 상용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 넷마블(A+/게임) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 여천NCC(A-/석유화학) SKC(A+/지주) 케이씨씨건설(A-/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 롯데렌탈(AA-/렌탈)	제이티비씨(BBB0/방송) 롯데건설(A+/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 동화기업(A-/목재) SKC(A+/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 하나증권(AA-/증권) 상용씨앤이(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) 다올투자증권(A0/증권) 한신공영(BBB0/건설) 깨끗한나라(BBB+/제지) 엠캐피탈(A-/캐피탈) SKC(A+/지주) 상용씨앤이(A0/시멘트) 이랜드리테일(BBB+/유통) 여천NCC(A-/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) HD현대케미칼(A0/석유화학) 현대엘리베이터(A+/송강기) 동원건설산업(BBB0/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

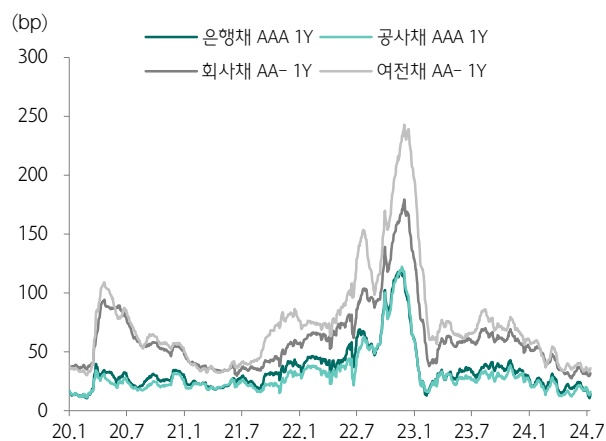
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



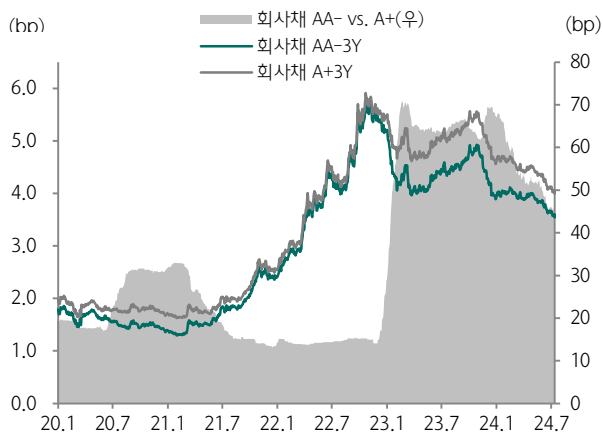
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



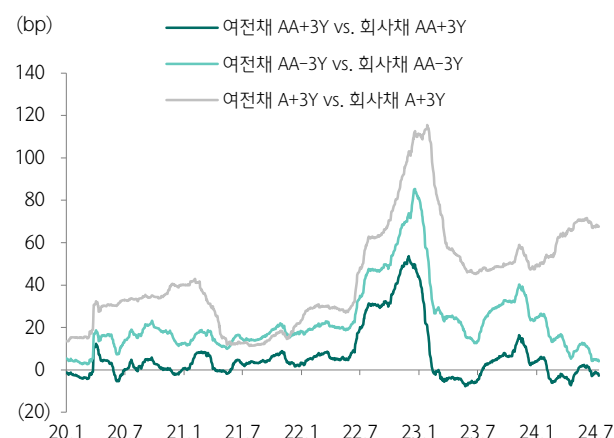
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



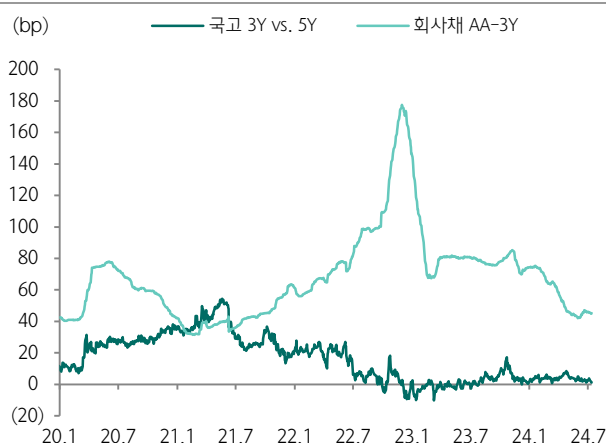
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

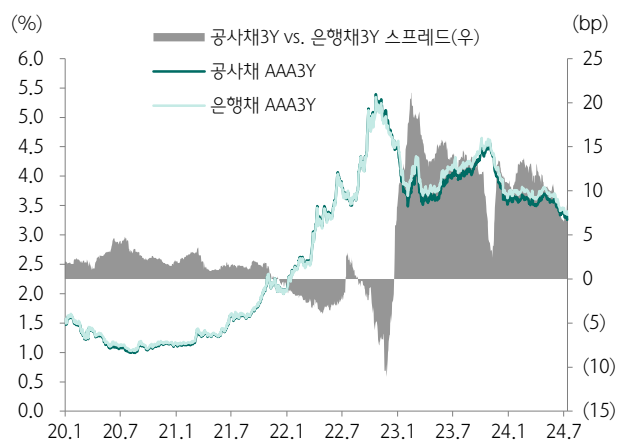
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

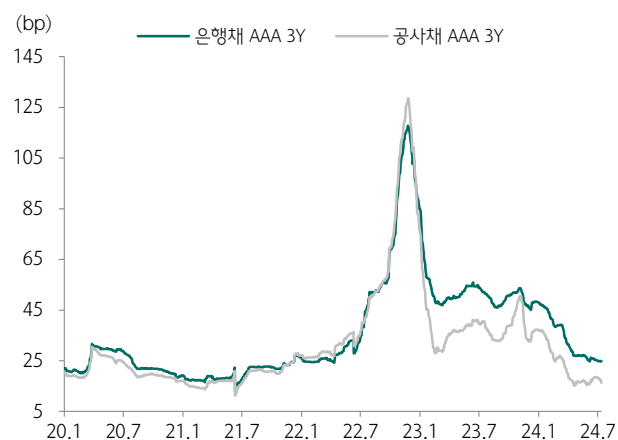
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



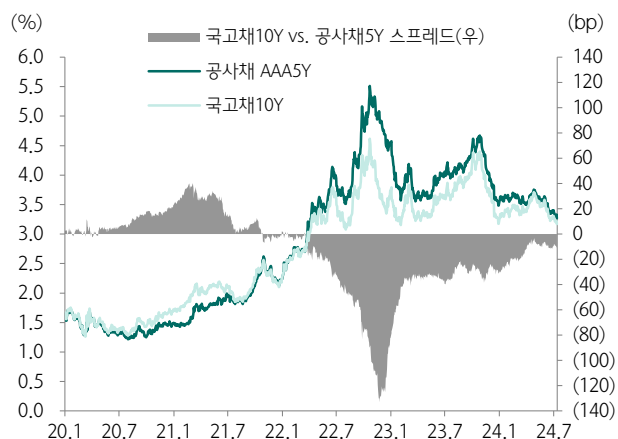
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



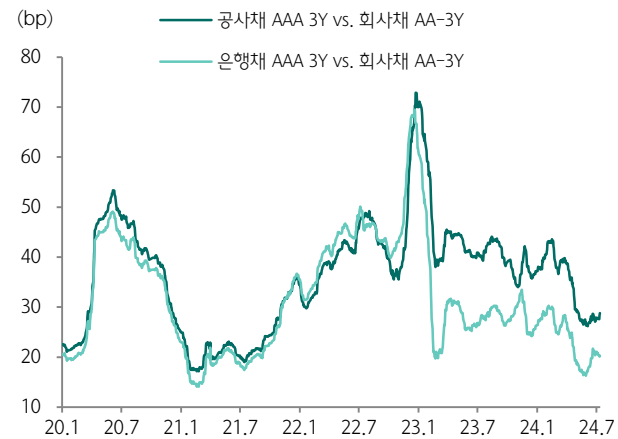
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



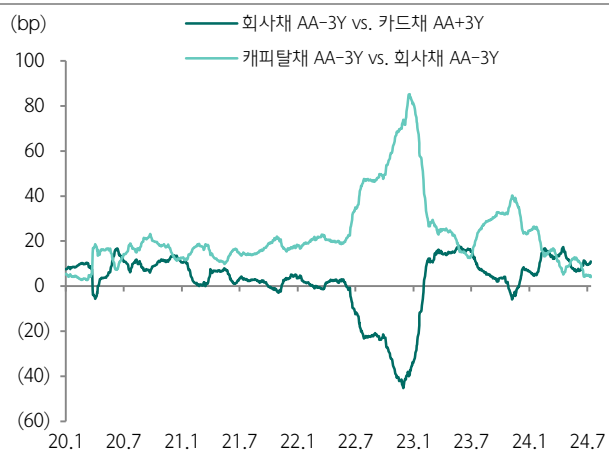
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



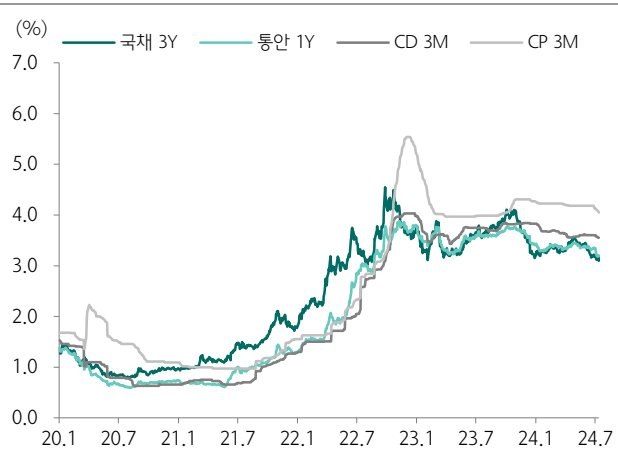
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

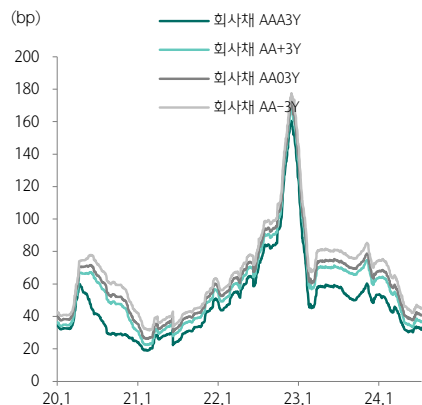
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

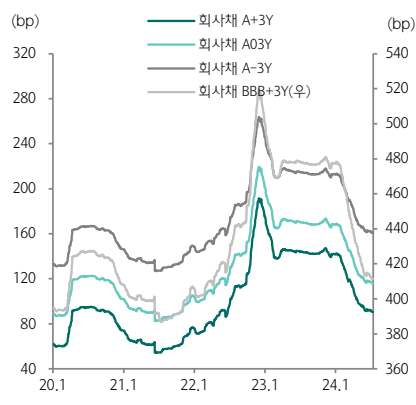
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



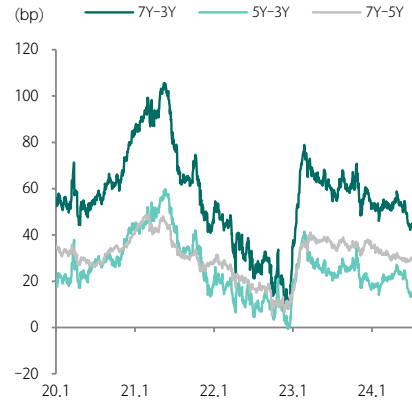
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



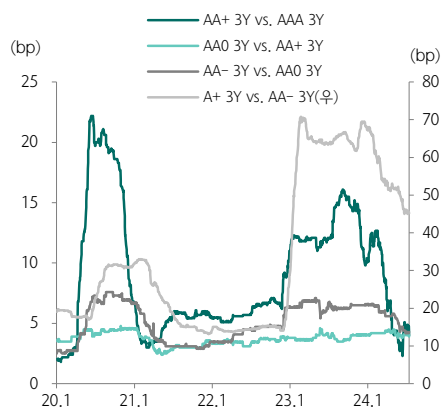
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



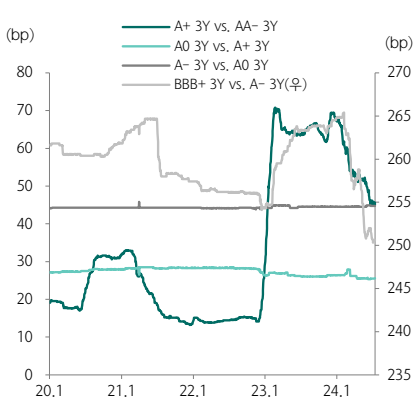
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



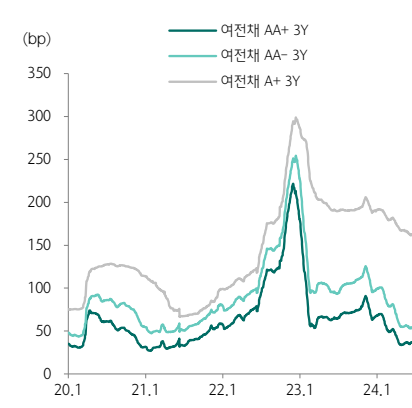
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



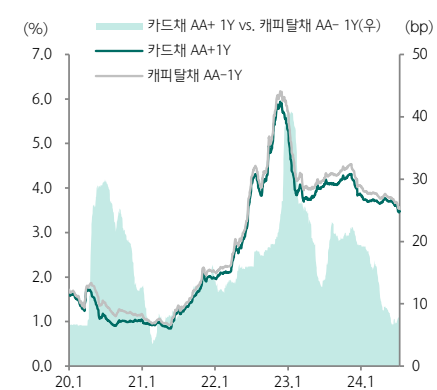
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



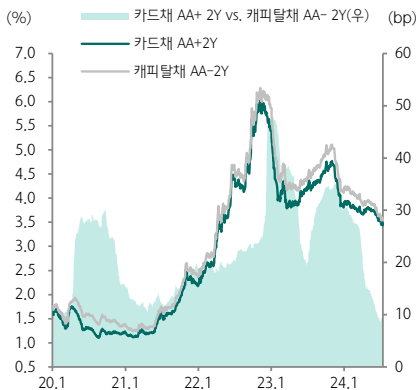
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



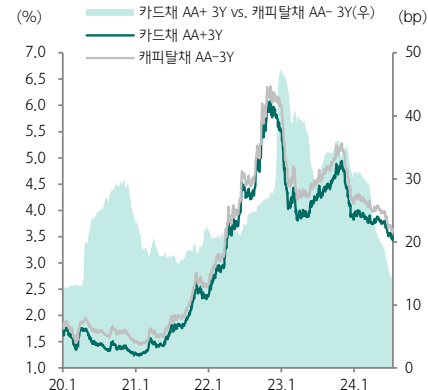
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권