

# HI Weekly Credit

리테일 수요 증가, 고금리 크레딧 매력도 확대

Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com

## Check Point

1. 신용스프레드 변동: 시장금리 하락세에 국고금리 역캐리 확대, 투자자들은 캐리매력 높은 고금리 채권 매입 여전히 선호
2. 수요예측 및 발행: 미래각 발생한 쌍용씨앤이와 HL D&I한라, 고금리 노린 투자자들 매수에 추가 청약서 물량 완판 성공
3. 크레딧 이슈: 한국은행, 적격담보증권에 커버드본드 신규 편입하며 활성화 추진. 은행권은 커버드본드 신규발행 예고 중

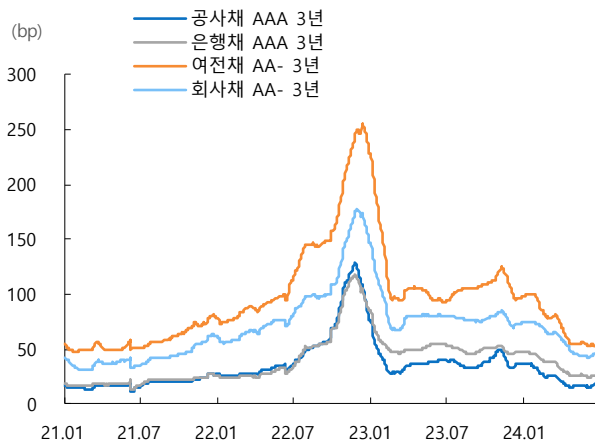
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

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	3.34	3.16	3.19	3.25	3.24	-	-	-	-	-	-0.5	-8.2	-7.2	-6.5	-5.8	-	-	-	-	-
공사채 AAA	3.50	3.34	3.35	3.36	3.41	16.9	18.3	15.9	11.4	17.2	-2.7	-7.4	-5.7	-5.1	-5.5	-1.6	0.8	1.5	1.4	0.3
은행채 AAA	3.50	3.41	3.45	3.64	3.89	16.9	25.3	26.4	39.2	64.5	-4.4	-8.6	-8.3	-7.1	-6.5	-3.3	-0.4	-1.1	-0.6	-0.7
여전채	AA+	3.60	3.52	3.57	4.04	4.60	26.8	35.6	38.4	79.5	135.8	-2.5	-9.2	-8.2	-6.9	-6.2	-1.4	-1.0	-1.0	-0.4
	AA0	3.63	3.56	3.78	4.22	4.77	29.1	40.4	58.9	96.7	153.1	-2.6	-9.3	-8.2	-6.9	-6.2	-1.5	-1.1	-1.0	-0.4
	AA-	3.67	3.67	3.91	4.42	5.00	33.5	51.3	71.6	117.4	175.5	-3.1	-10.3	-8.4	-6.9	-6.2	-2.0	-2.1	-1.2	-0.4
	A+	4.62	4.76	5.07	5.31	5.69	129.0	159.7	188.4	205.9	244.4	-4.2	-10.5	-8.2	-6.9	-6.2	-3.1	-2.3	-1.0	-0.4
	A0	5.37	5.54	5.73	5.83	6.11	203.6	238.0	254.0	258.3	286.6	-3.4	-10.2	-8.2	-6.9	-6.1	-2.3	-2.0	-1.0	-0.4
	A-	5.93	6.22	6.40	6.49	6.76	259.4	305.7	320.8	324.1	351.7	-3.1	-10.2	-8.2	-6.9	-6.2	-2.0	-2.0	-1.0	-0.4
회사채	AAA	3.58	3.50	3.51	3.64	3.94	24.4	33.5	32.2	39.0	69.3	-1.8	-7.7	-7.0	-7.5	-7.8	-0.7	0.5	0.2	-1.0
	AA+	3.60	3.54	3.61	3.78	4.20	26.5	38.2	42.2	52.7	95.9	-2.1	-6.9	-7.5	-7.3	-6.8	-1.0	1.3	-0.3	-0.8
	AA0	3.62	3.58	3.68	3.88	4.54	28.8	42.3	49.0	62.9	130.1	-2.1	-6.9	-7.6	-7.4	-6.8	-1.0	1.3	-0.4	-0.9
	AA-	3.65	3.63	3.79	4.08	4.91	31.8	46.9	59.9	82.9	166.4	-2.1	-6.9	-7.6	-7.4	-6.8	-1.0	1.3	-0.4	-0.9
	A+	3.92	4.09	4.58	4.80	5.46	58.8	92.5	138.8	155.1	222.0	-4.0	-8.4	-7.3	-7.0	-6.4	-2.9	-0.2	-0.1	-0.5
	A0	4.09	4.34	5.00	5.24	5.92	75.9	118.2	180.8	198.8	267.5	-4.0	-8.3	-7.4	-7.0	-6.4	-2.9	-0.1	-0.2	-0.5
	A-	4.36	4.79	5.59	5.78	6.43	102.6	162.5	240.3	252.8	318.9	-4.0	-8.4	-7.3	-7.0	-6.4	-2.9	-0.2	-0.1	-0.5
	BBB+	5.78	7.31	7.58	7.68	7.99	244.6	415.0	438.8	442.6	475.2	-3.1	-8.7	-7.3	-7.0	-6.4	-2.0	-0.5	-0.1	-0.5

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

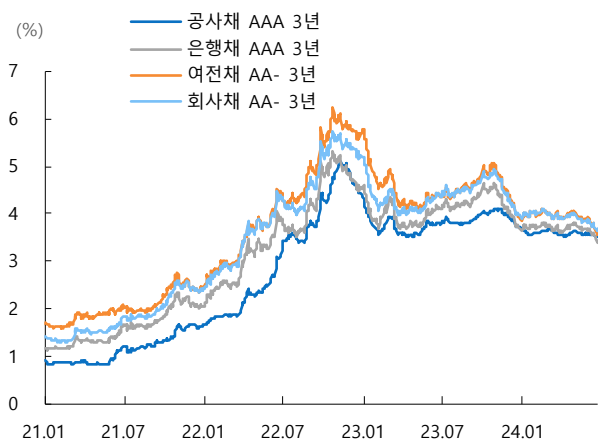
주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 6/21 기준

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	
쌍용씨앤이326-1	A	2024-06-21	700	380	2	0.54	개별민평	-0.8	0.8	0.8
쌍용씨앤이326-2	A	2024-06-21	300	320	3	1.07	개별민평	-0.8	0.8	0.8
에이치엘디앤아이한라144	BBB+	2024-06-21	600	560	1	0.93	절대금리	7.5	8.5	8.5

자료: 인포맥스, Dart, 하이투자증권 리서치본부

주: 6/17~6/21 기준

표3. 주간 기업 신용등급/전망 변동 현황 (3건/4건)

회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	
한화토탈에너지스(주)	KR	등급하향	AA/N	AA-/S	6/20	석유화학 업황 부진 여파로 영업현금창출력 약화 재무안정성 회복 제한적일 전망
여천NCC(주)	KR	전망하향	A/S	A/N	6/20	비우호적 업황으로 영업적자 지속 영업현금창출력 약화로 재무안정성 큰 폭 저하
풀무원식품(주)	KR	전망하향	A-/S	A-/N	6/20	저조한 영업수익성 지속 자체현금창출력을 통한 재무구조 개선여력 제한적
(주)종근당	NICE	등급상향	A+/P	AA-/S	6/20	우수한 영업경쟁력 및 품목포트폴리오 관리능력 매우 우수한 재무구조
(주)이랜드리테일	KR	전망하향	BBB+/S	BBB+/N	6/19	사업환경 변화에 따라 영업실적 회복 지연 실적 부진, 투자지출 등으로 재무부담 과중
두산	KIS	등급상향	BBB/P	BBB+/S	6/19	계열 전반의 향상된 이익창출력 및 재무안정성 지주사 차원의 우수한 재무용통성
케이씨건설	KIS	전망하향	A-/S	A-/N	6/18	지방 주택 현장의 분양실적 부진으로 인한 재무변동성 확대된 차입규모와 PF 리스크

자료: 신용평가 3사, 하이투자증권 리서치본부

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 6/17~6/21 기준

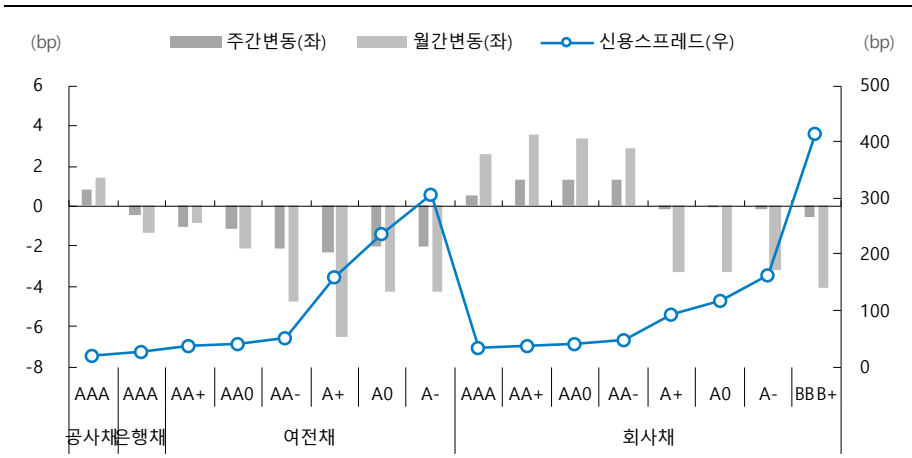
표4. 주간 공사/공단채 발행 현황

종목명	표준코드	신용 등급	발행일	발행액 (억)	만기 (년)	확정금리 (%)	민평대비 (bp)
한국수자원공사277	KR350901GE67	AAA	2024-06-21	1,200	1	3.47	-2
경기주택도시공사24-06-78	KR353601GE64	AAA	2024-06-21	400	3	3.369	-8.4
경기주택도시공사24-06-79	KR353602GE63	AAA	2024-06-21	600	5	3.381	-11
토지주택채권483(사)	KR356101GE62	AAA	2024-06-21	1,400	5	3.351	-0.8
자산관리공사제90회3006-20(사)	KR352502GE66	AAA	2024-06-20	1,000	3	3.261	-3
국가철도공단채권409	KR352701GE65	AAA	2024-06-20	1,600	5	3.309	-2
토지주택채권482(사)	KR356102JE68	AAA	2024-06-20	1,200	10	4.250	87.3
중소벤처기업진흥채권861(사)	KR351605GE64	AAA	2024-06-19	1,200	3	3.315	-2.1
중소벤처기업진흥채권862(사)	KR351606GE63	AAA	2024-06-19	800	5	3.328	-1.5
농금채(중앙회) 2024-60I3Y-B	KR381102GE69	AAA	2024-06-19	2,500	3	3.370	-2
주택금융공사156(사)	KR354415GE68	AAA	2024-06-18	1,100	2	3.36	-1

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

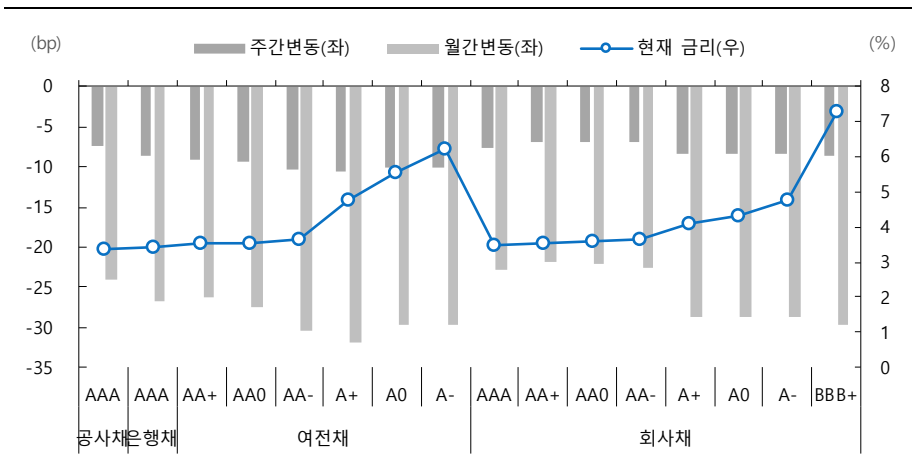
주: 6/17~6/21 기준

그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)



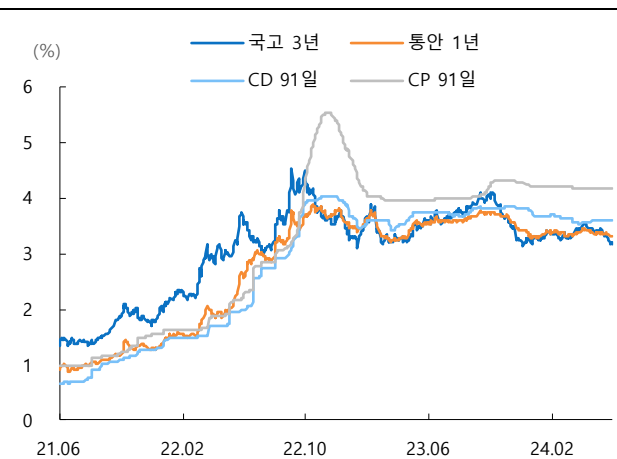
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/21 기준

그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)



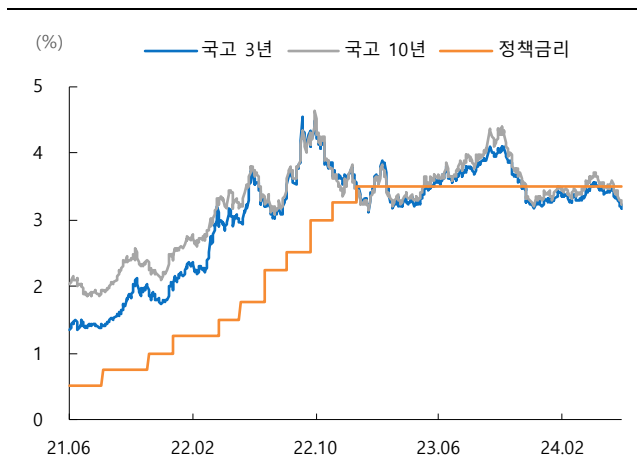
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/21 기준

그림5. 주요 단기 금리 추이



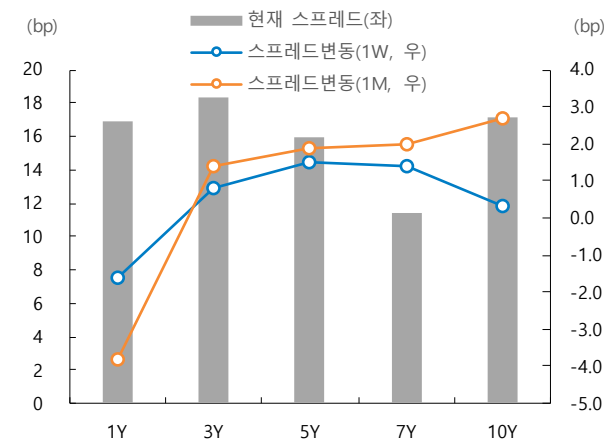
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 국고채 및 정책금리 추이



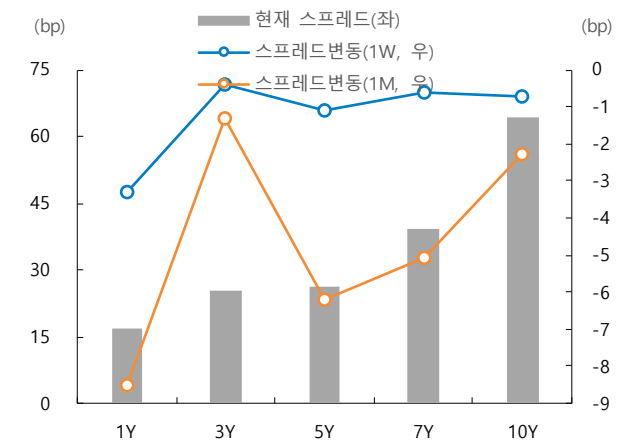
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



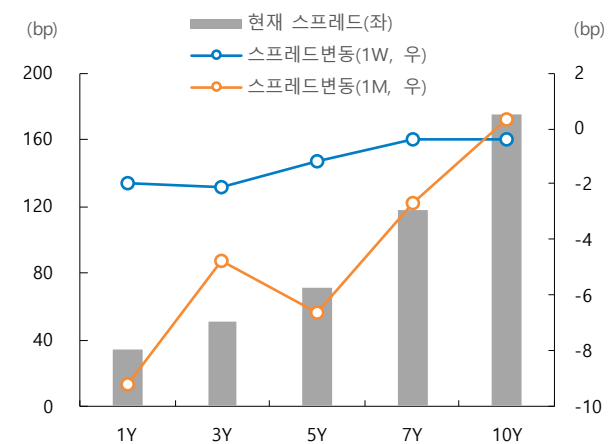
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/21 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



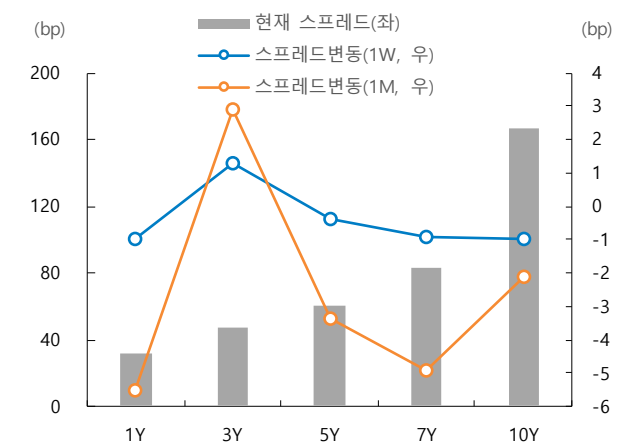
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/21 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



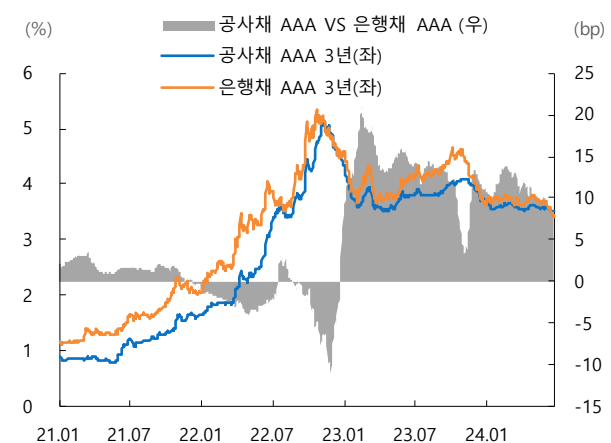
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/21 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



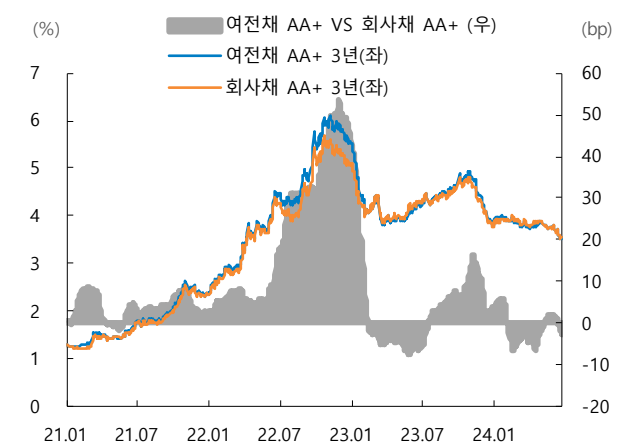
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/21 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



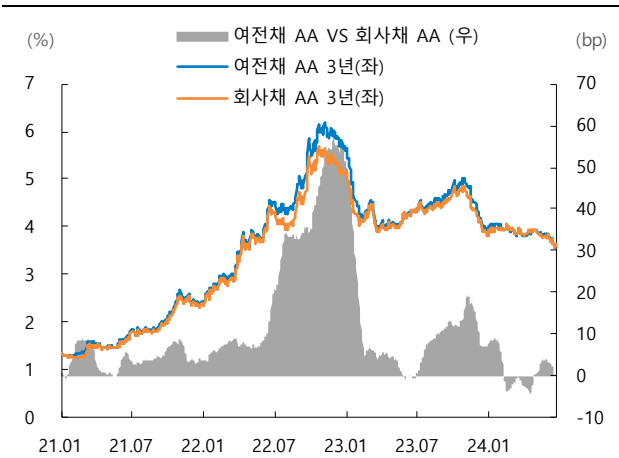
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



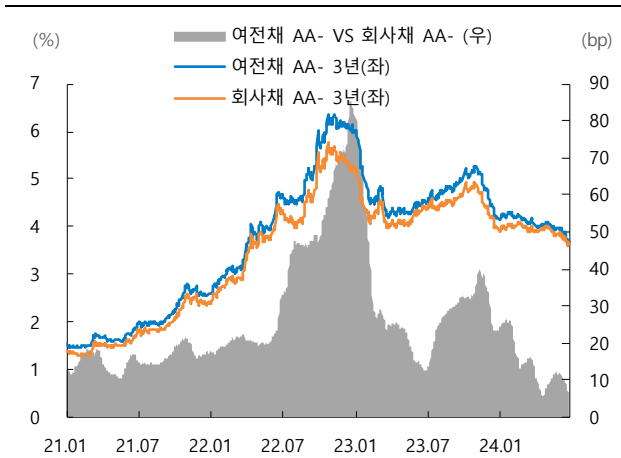
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



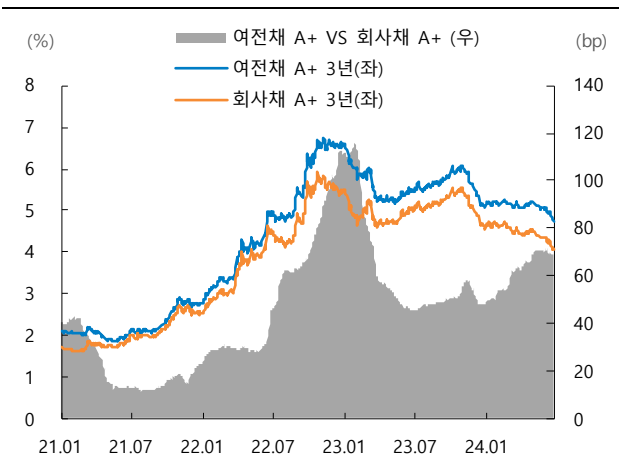
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



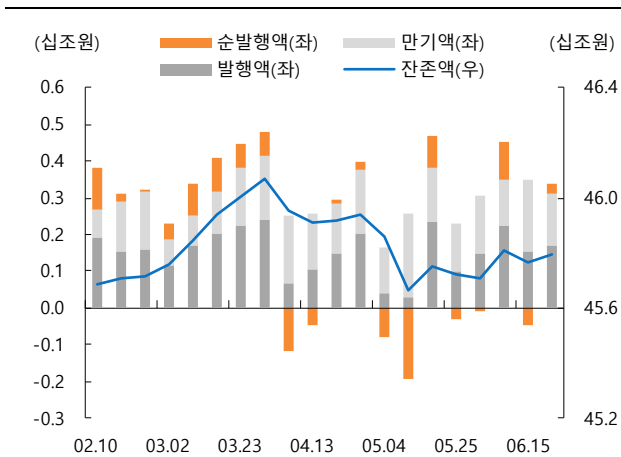
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



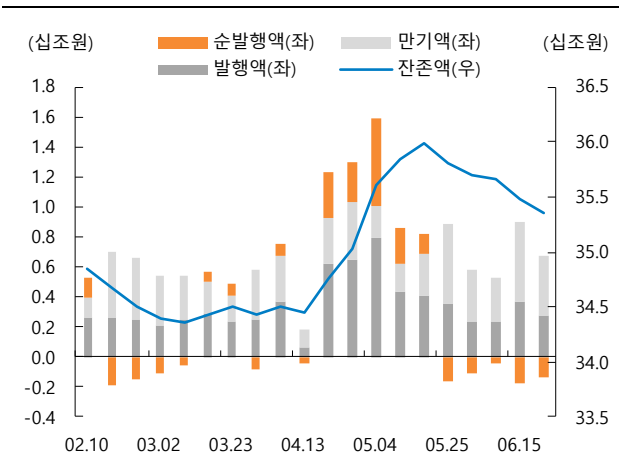
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



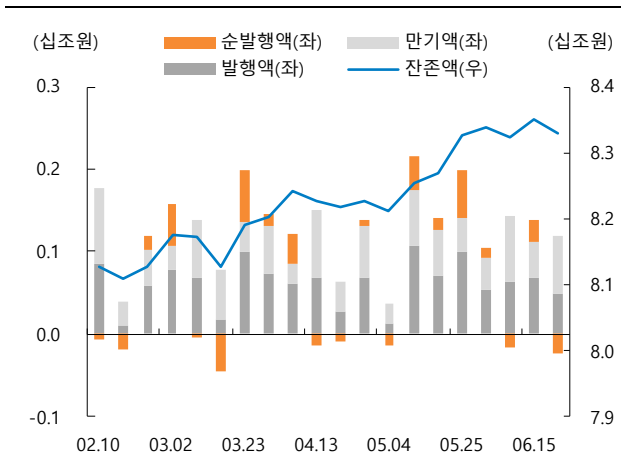
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



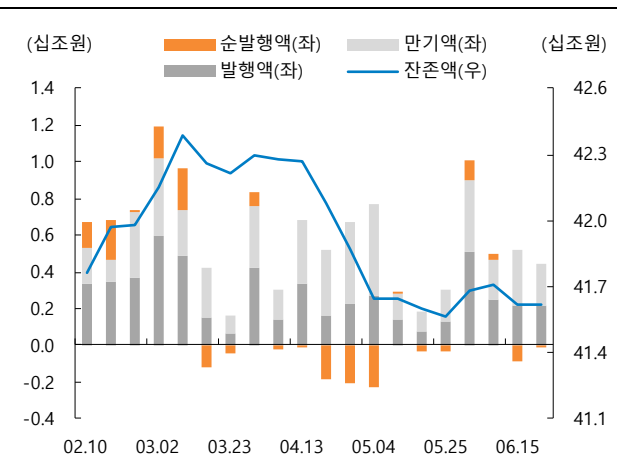
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



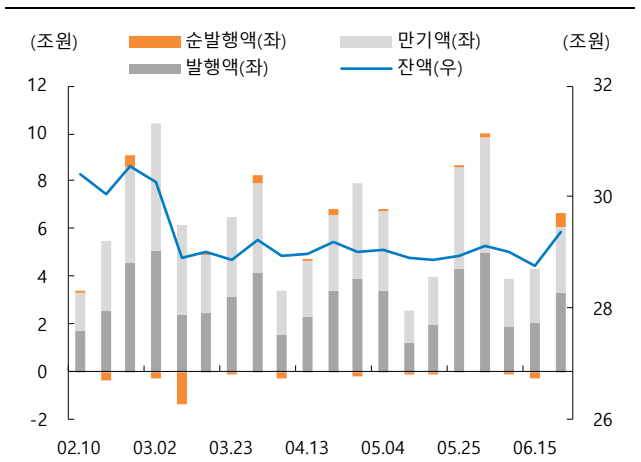
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



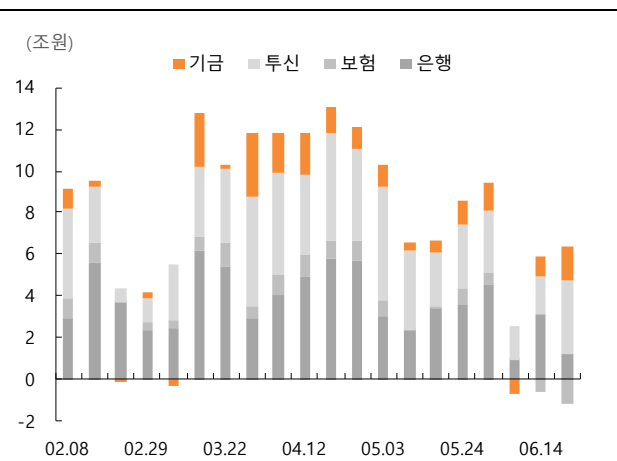
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



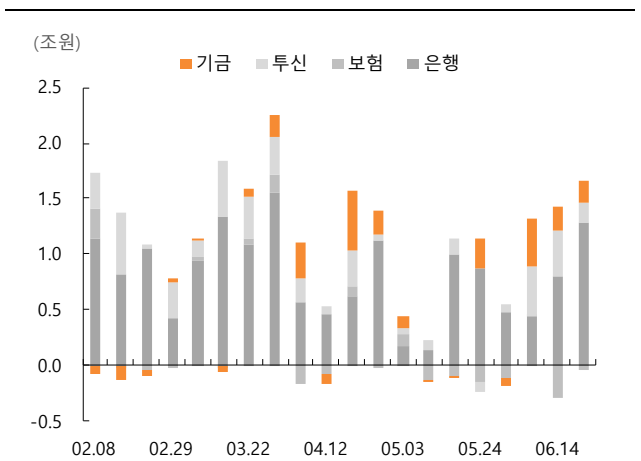
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



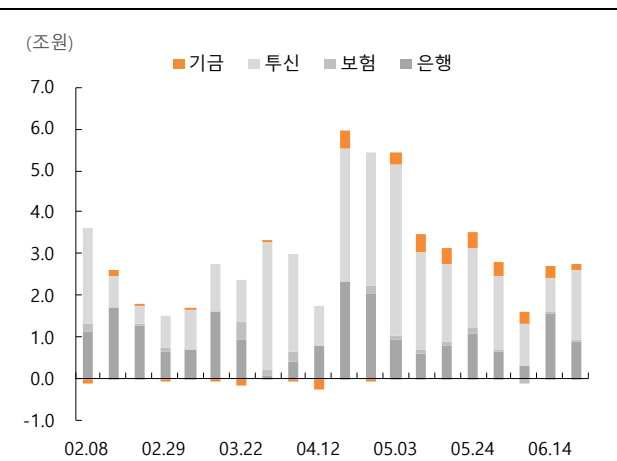
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



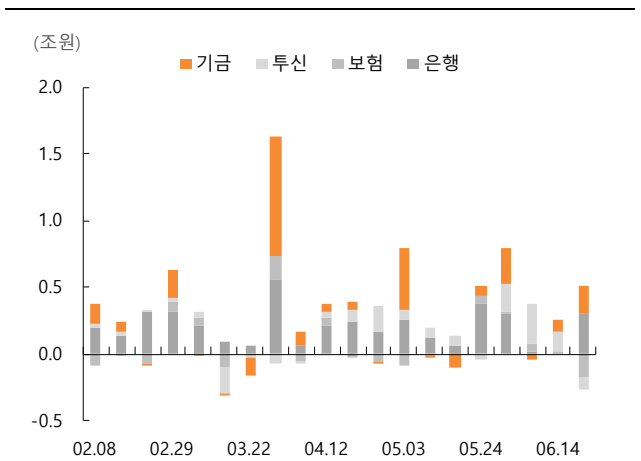
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



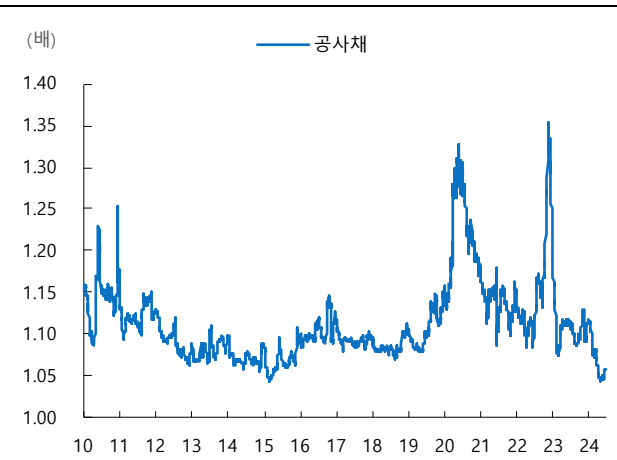
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



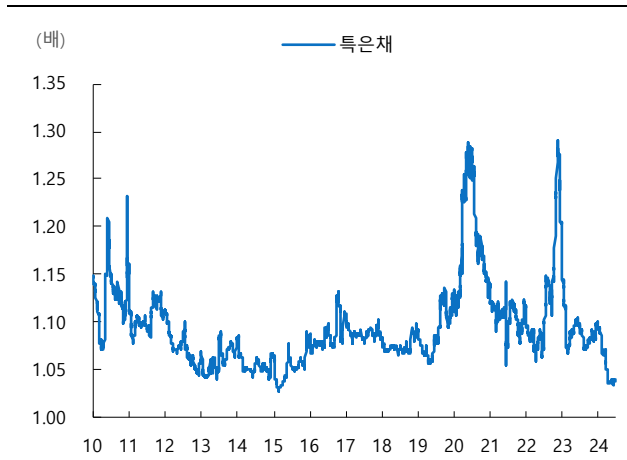
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림25. 공사채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림26. 특은채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



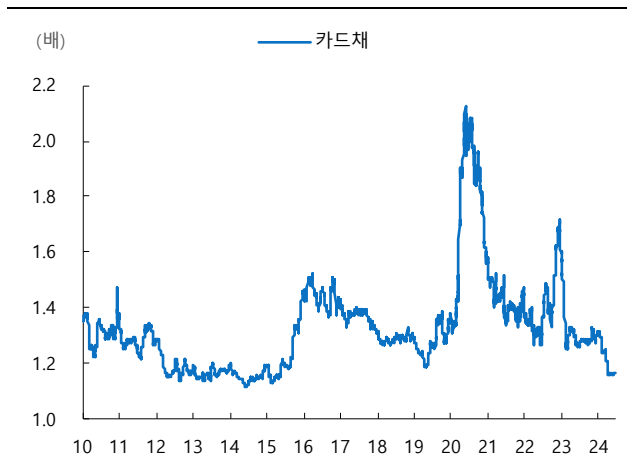
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림27. 은행채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 카드채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



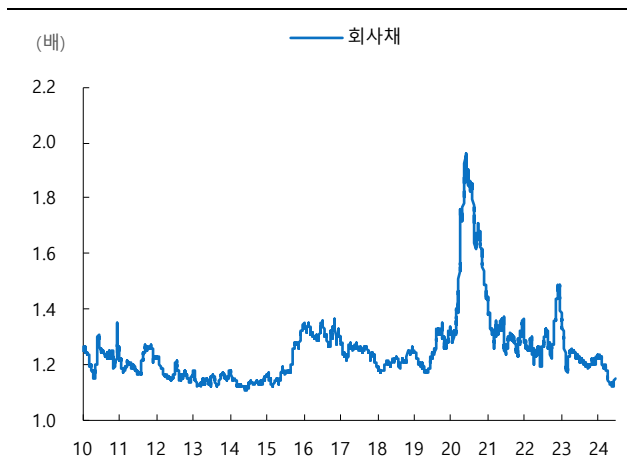
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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.