



유태인 02-3770-5571

이재형 02-3770-5579

김현수 02-3770-5582

신연화 02-3770-5721

공문주 02-3770-5586

이소윤 02-3770-5572

황태웅 02-3770-5578

발간일: 3.31 (월)

	3.28 (금)	1d	5d	1M
CP 91d	2.980	+0.0	+0.0	
CD 91d	2.840	-1.0	+0.0	
KTB 3y	2.629	+0.7	+3.2	
KTB 5y	2.710	+0.5	+4.8	
KTB 10y	2.842	+0.4	+3.7	
KTB 20y	2.718	+0.5	+5.4	
KTB 30y	2.616	+1.0	+6.8	
국민주택 5y	2.891	+0.0	+3.7	
한전 3y	2.924	+0.2	+2.7	
산금 1y	2.825	-0.2	+0.2	
회사 AA-	3.184	+0.2	+1.9	
회사 BBB-	8.943	+0.2	+2.7	

전일 주요 채권 관련 기사

\* 모회사 참여 공언 (주)한화, 회사채 재차 발행할까

- 한화에어로스페이스(AA-/S)가 대규모 유상증자를 추진중인 중인 가운데 최대주주인 (주)한화(A+/S)도 상당한 자금을 모아 증자에 참여할 전망이다
- 주주 반발이 지속되고 있는 상황에서 한화에어로스페이스 증자의 명분을 쌓기 위한 불가피한 선택으로 풀이
- (주)한화의 지난해 말 기준 현금 및 현금성자산은 1867억원으로 계획대로 증자에 참여하기 위해 IB업계에선 재차 조달에 나서지 않을지 유심히 관찰 중

더벨(3/28)

\* ROE 제고 나선 SK텔레콤, 재무 건전성 '해결과제'

- SK텔레콤(AAA/S)이 자기자본이익률(ROE) 개선과 함께 부채 부담이 한층 가중되면서 재무 건전성에 주의보가 켜짐
- 5G 성숙기 영향으로 실수익성이 둔화된 가운데 타인자본을 통한 투자활동 등이 늘면서 수익보다 이자비용 등의 재무부담이 누적될 가능성이 높아졌기 때문
- 단기부채 상환능력을 나타내는 유동비율의 경우 최근 3년 동안 100% 미만 수준에서 벗어나지 못하고 있는 상황

달사이트(3/28)

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드		1d	5d	1M
AA-	56	+0.0	+0.0	
A+	88	+0.0	+0.0	
A0	114	+0.0	+0.0	
A-	158	+0.0	+0.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	42	-1.0	-1.0	
AA	48	+0.0	-1.0	
AA-	56	-1.0	-1.0	
A+	142	+0.0	-1.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	4	-0.9	-1.7	
A+	53	-0.9	-1.8	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	22	+0.1	+0.3	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-34	+0.1	+0.2	

\* KB금융, 회사채 발행 '모집서' 입찰로...금리 더 낮게 조달

- 28일 금융권에 따르면 KB금융지주(AAA/S)는 이번 달부터 금융지주채 발행방식을 모집방식에서 공모입찰방식으로 변경
- 금융지주채 발행을 신증자본증권 등 채무 상환 등에 사용하는 가운데, 당분간 금리가 더 유리할 수 있는 입찰 방식을 선택하려는 모습
- KB금융은 이번 조달 자금을 다음 달 24일 만기가 되는 금리 3.66%의 기업어음(CP) 1천억원, 신증자본증권 1,300억원 등을 상환하는 데 사용할 예정

연합인포맥스(3/28)

\* 흥국화재, 올해 첫 보험사 영구채 도전서 '쓴잔'

- 흥국화재(신증자본증권 A-/S)가 2000억원어치의 영구채 공모를 위해 진행한 수요예측에서 목표 대비 절반 수준의 주문밖에 확보하지 못한 것으로 나타남
- 결국 추가로 투자자를 확보해 원하는 물량은 채웠지만, 보험사로서는 올해 첫 영구채 발행에 도전장을 냈다가 쓴잔을 마시게 된 모양새
- 보험사들이 자본성 증권으로 주로 활용하는 후순위채가 아닌 영구채를 통한 자금조달은 만만치 않을 수 있다는 평가

블로터(3/28)

### 수요예측

수요예측일	발행회사	회차	적용등급	발행금액	발행일	만기일	가산이율	미매각금액	경쟁률	주관사	비고 (자금사용 목적 등)
2025-04-01	GS엔텍	14-1	A	400	2025-04-09	2027-04-09				NH투자증권	채무상환
2025-04-01	GS엔텍	14-2	A	500	2025-04-09	2028-04-09				미래에셋증권	채무상환
2025-04-02	하림지주	12-1	A-	700	2025-04-09	2026-10-08				KB증권	채무상환
2025-04-02	하림지주	12-2	A-	500	2025-04-09	2027-04-09				NH투자증권	채무상환/운영자금
예정											
예정											
예정											
예정											
예정											
예정											

### 전일자 주요 회사채 발행 정보

(단위: 억원, %)

종목명	발행일	만기일	통화구분	발행액	표면금리	이자유형	공/사모	신용등급	옵션구분	이자지급기간
뉴스타광명51	2025-03-31	2027-10-31	KRW	2,000		이표채	공모	AAA	CALL	1 개월
한국남동발전65	2025-03-31	2027-03-31	KRW	1,500	2.90	이표채	공모	AAA		3 개월
디비닉스제이십구차3	2025-03-31	2025-07-02	KRW	1,344	3.40	이표채	사모		CALL	1 개월
백광산업19CB	2025-03-31	2030-03-31	KRW	400		이표채	사모			3 개월
디비닉스제사십오차1	2025-03-31	2025-10-31	KRW	400	3.65	이표채	사모		CALL	1 개월

### 주요 등급 변경

회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분
1 HD현대중공업	2025-03-28	A+	A	상승	월비스	2025-03-11	B+	BB-	하락
2 보령	2025-03-24	A	CANC	신규	벽산파워	2025-03-07	D	BB-	하락
3 SK디앤디	2025-03-18	BBB	CANC	신규	벽산엔지니어링	2025-03-07	D	BB+	하락

### 주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

단위: 억원, %  
조원(발행잔액)

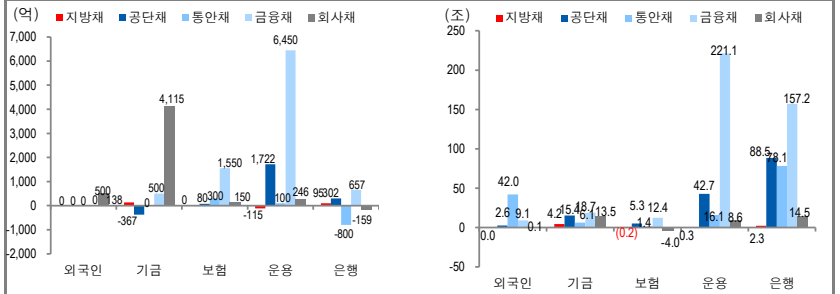
채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1-)
국채	568	+568	1179.1	
지방채	0	+0	29.3	
공사공단체	865	(1466)	462.1	
통안증권	0	+0	111.1	
금융채	10030	(2570)	599.0	
회사채	25151	+20985	439.0	

### 기관별 순매수 (전일)

3.28 (금)

### 기관별 순매수 (누적)

1.1 (월) ~ 3.28 (금)



### 전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종목	만기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
신보2025제2차유동화1-1(사)	2028-03-28	3,531	3.03	NA	NA
아이엘라이프11(후)	2035-03-28	1,650	5.50	NA	NA
HD한국조선해양1-2EB	2030-03-28	1,609	0.00	NA	NA
신보2025제5차유동화1-1(사)	2027-03-28	1,371	2.98	NA	NA
우리금융지주10	2026-07-24	1,112	2.88	2.88	+0.0
CJ ENM23-2	2026-01-16	917	3.08	3.05	+2.9
신보2025제3차유동화1-2(사)	2028-03-28	914	3.03	NA	NA
현대제철136-2	2027-01-25	902	3.04	3.00	+4.0
하나금융조건부(상)16	9999-12-31	521	3.90	3.92	-1.4

