

—— 高收益债本周要闻 ——

—— 重点关注企业 ——

中国恒大

恒大地产(9.22): 40 亿元 “20 恒大 04” 将于 9 月 23 日付息, 已通过场外方式协商解决

兴业银行(9.22): 今年以来已逐步压降恒大房地产项目授信敞口, 没有涉及非房地产板块

安庆市土地收购储备中心(9.22): 安庆市已依法解除恒大中央公园项目地块国有建设用地使用权出让合同

华人置业(9.22): 华人置业上半年收入下跌 63%持有恒大股份巨亏 27 亿港元; (9.23)以 2.465 亿港元出售 1.09 亿股恒大股份

彭博(9.23): 恒大被监管要求避免美元债发生刚性违约; 恒大美元债持有人称尚未收到应付债券利息

恒大财富(9.23): 恒大财富专项兑付十问十答每月 28 日前完成当月实物资产兑付线上选房

民生银行(9.23): 无恒大集团债券及理财业务敞口, 其贷款余额较去年 6 月末降低约 15%

彭博(9.24): 恒大汽车未能向部分员工发放薪资, 并拖欠设备供应商款项

恒大汽车(9.24): 恒大·养生谷及新能源汽车生活空间配套部分相关项目停工

企查查(9.26): 恒大地产转让北京东方业佳 20%股权, 盛锐顺科技接手

新力控股

经济观察网(9.22): 新力控股位于南昌的部分项目自去年来多次停工

穆迪(9.23): 将新力控股企业家族评级从 “B2” 下调至 “Caa2”, 同时列入下调观察名单; 联合国际: 将新力控股国际长期发行人评级从 “BB-” 下调至 “CCC+”, 并继续列入评级负面观察名单; 惠誉: 将新力控股长期发行人评级由 “B+” 下调至 “CCC”

新力控股(9.24): 上半年母公司核心利润 7.3 亿元, 同比增长 7.4%

REDD(9.26): 新力控股董事长与金科智慧服务洽谈出售物业股份

富力地产

富力地产(9.24): 回购 2500 万美元 2022 年及 2023 年到期优先票据

阳光城

REDD 消息 (9.22): 泰康保险集团否认正考虑出售所持阳光城股权, 将一直与阳光城探讨进一步合作

阳光城(9.23): 为华济建设提供 2.6 亿元授信担保, 目前对参股公司提供担保实际发生担保金额 186.3 亿元

阳光城(9.23): 11.01 亿元 “16 阳城 02” 将于 9 月 27 日本息兑付及摘牌

阳光城(9.24): 已进一步回购本金合计 700 万美元境外债券

——重点关注区域——

贵州地区

贵州省政府(9.23): 调整多家国企高管职务, 涉及农信社、贵州茅台及铁投集团等

贵州茅台 (9.23-24): 贵州茅台原董事长袁仁国受贿超 1.1 亿被判无期徒刑; 贵州茅台选举丁雄军为公司董事长

——其他——

苏宁 (9.22): 据界面新闻, 苏宁旗下互助项目 “宁互宝” 宣布关停

泛海控股 (9.23-24): 北京证监局对泛海控股四位高管因债务违约信披违规等原因被出具警示函; 北京银行将公司及子公司诉至法院, 涉及金额合计超 6969 万美元; 因子公司涉及金融借款合同纠纷, FANHAI 12 10/31/2021 触发加速到期条款

中国泛海(9.23): 公司及泛海集团涉及借款合同纠纷, 涉案金额约 10.5 亿元

华夏幸福(9.23): 开展综合性风险化解方案制定工作明起停牌

甘肃省 (9.23): 甘肃省发展改革委同省财政厅等有关部门整合升级县级融资平台, 妥善处置融资平台公司存量债务

五洋债案(9.24)：二审维持原判，德邦证券、大信会计所承担连带赔偿责任

—— 高收益债¹市场情况 ——

在 2021 年 9 月 22 日至 9 月 26 日统计期内，高收益债的成交总额为 13.08 亿元，较上周减少 27.53 亿元，成交平均净价为 75.59 元，较上周下降 0.59 元。

图 1 每日成交情况

上周每日成交中周四的成交金额最多为 4.85 亿元，周五的成交金额最少为 3.55 亿元；周五的日均净价最高 79.23 元，周四的日均净价最低为 72.33 元。

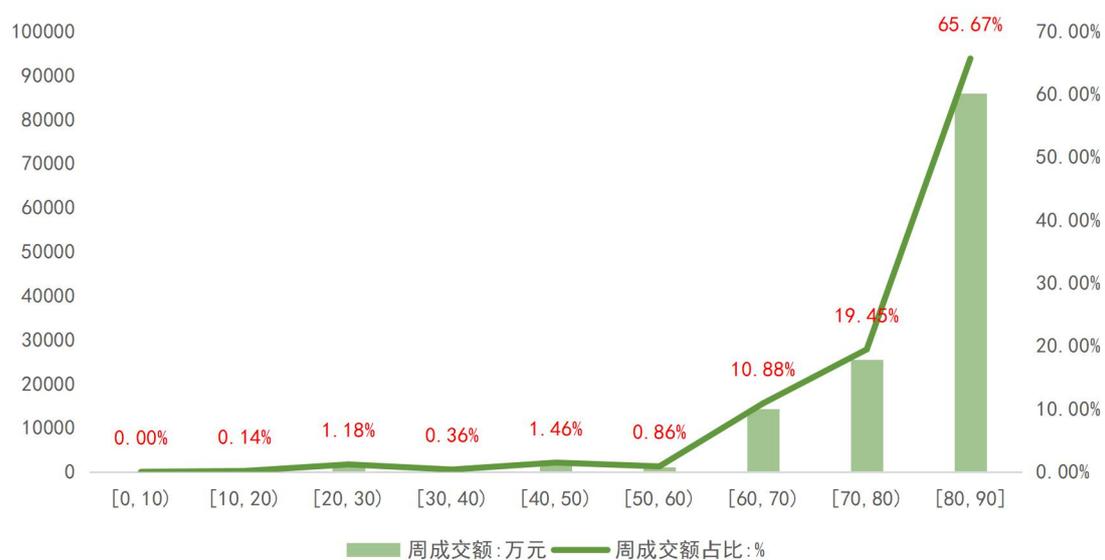


数据来源：Wind，东方金诚

¹ 我们定义高收益债为成交净价在 90 元及以下的债券，样本选取自 CFETS、货币中介、交易所竞价及上证固收的所有非金融企业信用债（含中票、短融、……）成交记录，合并不同交易场所日内成交，得到最终成交样本。

图 2 周成交净价分布区间

上周 90 元及以下的主要集中分布在[80, 90]、[70, 80) 和[60, 70) 元区间，累计占比达 96.00%，其余区间成交金额分布较为均匀，且占比很小。



数据来源：Wind，东方金诚

图 3 不同企业类型高收益债成交净价分布

分类型来看，上周高收益债成交主要集中在地产和城投行业，二者成交金额占比分别为 54.38%和 28.22%。其中城投成交大量集中在[80,90]和[70, 80)元区间，合计占比为 92.60%；地产成交集中分布在[80,90]、[70,80)和[60,70)元区间，合计占比为 97.35%；非城投国企成交分布集中度最高，[80,90]元区间占比达 95.79%；非地产民企成交主要集中在[80,90]和[60,70)元区间，合计占比为 98.00%。



数据来源：Wind，东方金诚

图 4 大额成交情况

上周成交金额前十的企业积累成交 10.66 亿元，占上周总成交额的 81.50%。涉及企业、周成交额及平均净价分别为世贸建设 28462.50 万元/83.76 元、富力地产 26438.34 万元/68.76 元、天津城投 12660.00 万元/84.40 元、清华控股 8059.55 万元/80.02 元、当代集团 6972.00 万元/89.16 元、禹洲鸿图 6024.18 万元/89.05 元、西秀城投 5485.00 万元/68.07 元、湘潭建设 4531.10 万元/82.38 元、奥园集团 4420.57 万元/80.54 元和兴安公司 3500.00 万元/74.47 元。

发行人	债券简称	成交金额(万元)	平均净价(元)
上海世茂建设有限公司	19 世茂 04	7836.00	87.07
	20 世茂 02	20626.50	82.57
广州富力地产股份有限公司	16 富力 04	16144.83	74.16
	16 富力 11	840.88	87.59
	18 富力 08	37.32	66.06
	18 富力 10	9413.66	60.09
	19 富力 02	1.65	74.86
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	19 津投 27	4410.00	88.20
	20 津投 06	8250.00	82.50
清华控股有限公司	17 清控 01	7947.00	80.09
	18 清控 MTN001	112.55	75.03
武汉当代科技产业集团股份有限公司	18 当代 02	5058.00	90.00
	21 当代 01	1914.00	87.00
厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	19 禹洲 02	6024.18	89.05
安顺市西秀区城镇投资发展有限公司	19 西秀 01	4060.00	80.27
	PR 西秀债	1425.00	47.50
湘潭县建设投资有限公司	19 湘潭建设 PPN003	4531.10	82.38
奥园集团有限公司	20 奥园 01	4420.57	80.54
黔西南州兴安开发投资股份有限公司	20 兴安 01	1050.00	75.00
	20 兴安债	2450.00	74.24

数据来源：Wind，东方金诚

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本研究报告仅授权东方金诚指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

