

—— 高收益债本周要闻 ——

—— 重点关注企业 ——

中国恒大

彭博(9.13): 中国恒大旗下部分美元债价格跌至违约债水平, 若以此为信号, 该公司可能会进行债务重组。

上交所(9.13): “19 恒大 01” 跌超 30%, 盘中二次临时停牌

恒大财富(9.13): 恒大财富逾期产品公布三种兑付方案, 包括现金分期、实物抵债及理财额度冲抵房款

恒大集团(9.13): 网络上近日出现的有关恒大破产重组的言论完全失实, 目前确实遇到了前所未有的困难

中国恒大(9.14): 预期 9 月物业合约销售持续大幅下降; 缓解流动性问题采取的措施未取得预期效果

企查查(9.14): 恒大旗下烟台旭瑞置业成被执行人执行标的 34.4 万元

彭博(9.14): 监管部门拟安排联合工作组进驻恒大摸底财务状况

彭博(9.14): 恒大可能优先履行对境内个人投资者的偿债义务

标普(9.15): 下调中国恒大及其子公司长期发行人评级至 “CC”, 展望 “负面”

彭博(9.15): 恒大或将暂停支付 9 月 20 日到期贷款的利息

中诚信国际(9.15): 将恒大地产集团主体及相关债项信用等级由 “AA” 下调至 “A”, 继续列入可能降级观察名单

港交所(9.16): 中国恒大股东陈凯韵、刘銮雄各以 8750 万港元出售 2443 万股股份

恒大地产(9.16): 9 月 16 日起所有存续境内债停牌 1 个交易日, 复牌后调整交易方式

彭博(9.16): 地方政府或将接手恒大俱乐部 10%-15% 股权

彭博 (9.17): 中国恒大计划允许投资者折价购买公司物业资产, 作为理财产品兑付首选方案

信托圈内人消息(9.17): 部分信托公司或将正常兑付恒大项目利息

路透(9.17): 恒大境外债券持有者已聘请律师为可能的重组作准备

每日经济新闻(9.17): 碧桂园服务李长江表示, 确与恒大物业有接触, 但价格没谈拢

其他相关方(9.18): 鼎尖软件暂停恒大房车宝项目服务

其他相关方(9.18): 东方汇理持有中国恒大敞口目前仅剩 2500 万美元

恒大财富(9.18): 发布重大疾病应急兑付计划, 每月专项资金 500 万

恒大财富(9.18): 实物资产兑付工作已启动

恒大集团(9.18): 已要求 6 名高管将提前赎回投资产品的所有款项限期返还

恒大汽车(9.20): 向技术人员授出 3.24 亿股购股权, 占公司股本的 3.31%

其他相关方(9.21): 中策集团拟出售恒大汽车约 1.34 亿股股份, 每股价格不低于 2.2 港元

彭博 (9.21): 恒大尚未支付 9 月 20 日到期的两笔银行贷款利息

新力控股

观点地产新媒体(9.13): 新力服务回应被龙湖收购, 并未终止上市计划, 已经更新招股书

BondInsight(9.19): 新力控股管理层称正在采取各种方法加快应对 10 月到期的美元债兑付

联合国际(9.20): 将新力控股(集团)有限公司列入评级负面观察名单

财联社(9.20): 新力控股总部部分人员已收到降薪通知, 于本月开始执行

澎湃(9.20): 新力控股总部全员降薪, 副总裁级降 70%

标普(9.21): 将新力控股长期发行人信用评级由“B”下调至“CCC+”，列入负面观察名单；前次调整发生在9月13日，标普确认新力控股“B”长期发行人评级，展望由“稳定”调整为“负面”

惠誉(9.22): 将新力控股长期发行人评级由“B+”下调至“CCC”；前次调整发生在9月16日，惠誉确认新力控股“B+”长期发行人评级，展望由“稳定”调整为“负面”

富力地产

联合资信(9.13): 将富力地产主体及相关债项评级展望调整为负面

惠誉(9.13): 确认富力地产“B+”长期外币发行人评级，展望由“稳定”调整为“负面”

中国结算(9.13): 富力地产旗下公司债“19富力02”标准券折算率由0.13下调至0.1

碧桂园服务(9.20): 拟不超过100亿元收购富力物业旗下富良环球

富力地产(9.20): 李思廉及张力将为集团提供约80亿港元股东资金

阳光城

彭博(9.13): 阳光城2023年到期美元债势创7个月最大跌幅

阳光城集团(9.14): “16阳城02”和“18阳城01”合计购回金额约2.38亿元

阳光城(9.16): 已购回本金额300万美元的境外债券

阳光城(9.16): 终止阳光智博的上市申请，换取万物云4.8%股份

阳光城(9.16): 前8月销售额1329.1亿元，单月新增广州一宗项目

阳光城(9.21): 已进一步回购本金合计1300万美元境外债券

——重点关注区域——

贵州地区

遵义市财政局(9.16): 研究当前债务管理和财政监管专项整治等工作

21世纪经济报道(9.16): 贵州对严重资不抵债的国企，要依法实施破产重组或清算

贵州省金融局(9.18): 与上交所就债务风险防范化解及债券发行兑付工作举行会谈

云南地区

云南水务(9.13): 拟分拆全资子公司云南固废独立上市

云南省省长(9.14): 省属国企要化解债务风险, 各级要做好国企“1+1+X”改革提案办理工作

云南产权交易所(9.14): 云南康旅控股集团挂牌转让一乘股份 48.57%股权

云南工投 (9.14): 联合资信将集团主体及其相关债券列入信用评级观察名单

云南康旅控股集团(9.15): “18 云城 02” 回售约 3.57 亿元, 零转售全部注销

国资委主任郝鹏(9.18): 央企应协助云南省推动产业转型升级, 抓实国企改革

云南康旅控股集团(9.18): 云南康旅集团与中建云投、中建安装签署战略合作协议

天津地区

天津政务信息发布(9.14): 天津金融业发展“十四五”规划强化债务风险监测管理, 制定实施政府隐性债务缓释化解中长期行动方案

天津日报(9.14): 天津公积金贷款政策调整, 二套房贷利率上浮

——其他——

山东三星(9.13): “18 三星 MTN001” 本金展期 2 年, 兑付日变更为 2023 年 9 月 12 日

建业地产(9.15): 预计近期将通过退税和应收累计回款 10 亿元; 银行抵押贷款审批周期缩短

蓝光发展(9.17): 蓝光发展 6.34 亿股限售流通股被司法轮候冻结; 公司称正加紧制定债务风险化解方案

—— 高收益债市场情况 ——

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信用债 (含中票、短融、……) 成交记录, 合并不同交易所日内成交, 得到最终成交样本。在 2021 年 9 月 13 日至 9 月 18 日统计期内, 高收益

债的成交总额为 40.61 亿元，较上周多增 9.20 亿元，成交平均净价为 76.18 元，较上周增高 8.02 元。

图 1 每日成交情况

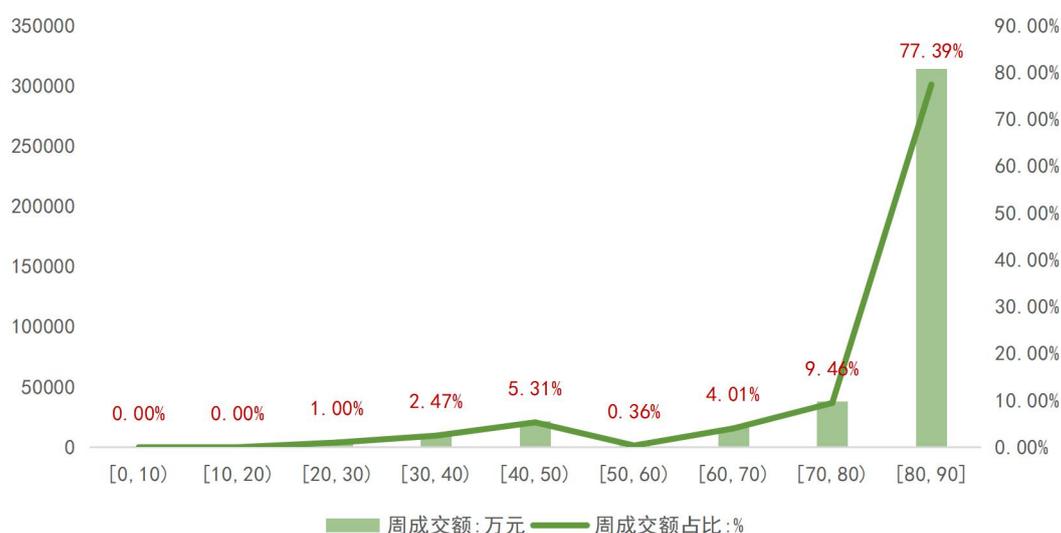
上周每日成交中周四的成交金额最高 15.61 亿元，日均净价最高 79.96 元，周二日成交金额最低 5.61 亿元，周五日均净价最低为 73.90 元。



数据来源：Wind，东方金诚

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[40, 50) 元区间，累计占比达 95.12%，其余区间成交金额较低，尤其是 20 元以下的成交金额为 0 万元。



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，城投成交大量集中在[80,90]元区间，占比为 87.38%；地产成交集中在 [80,90]、[70,80]和[60,70]元区间，合计占比为 92.89%；非城投国企成交分布较其他类型更趋均匀，主要分布区间[80,90]、[70,80]和[40,50]累计占比 99.20%；非地产民企成交



交主要集中在[80,90]、[60,70]和[20,30]元区间，合计占比为 99.99%。

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 30.21 亿元，占上周总成交额的 74.39%。涉及企业、周成交额及平均净价分别为康旅集团 103600.55 万元/6.33 元、贵安开投 78278.00 万元 /86.50 元、清华控股 24894.05 万元/82.45 元、永煤控股 21199.16 万元/45.20 元、世茂股份 19407.82 万元/89.01 元、世茂建设 12221.00 万元/87.16 元、富力地产 11378.80 万元/65.28 元、道桥公司 10420.00 万元/86.46 元、青国投 10376.49 万元/70.16 元和恒大地产 10352.81 万元/60.52 元。

发行人	债券简称	周成交金额（万元）	平均净价
云南省康旅控股集团有限公司	17 云城投 PPN003	103592.76	86.33
	17 云投 G1	7.79	77.17
贵安新区开发投资有限公司	20 贵安 G3	41208.00	85.85
	21 贵安 01	30461.00	87.03
	G20 贵开 1	6609.00	88.12
清华控股有限公司	17 清控 01	14010.00	85.47
	18 清控 MTN001	10884.05	78.87
永城煤电控股集团有限公司	20 永煤 MTN006	20749.16	45.70

	19 永煤 03	450.00	30.00
上海世茂股份有限公司	20 世茂 G1	19407.82	89.01
上海世茂建设有限公司	20 世茂 02	8792.00	87.74
	19 世茂 04	2601.00	86.70
	20 世茂 03	828.00	82.80
广州富力地产股份有限公司	16 富力 04	7958.87	66.81
	18 富力 10	1484.00	59.84
	19 富力 02	1435.70	65.23
	18 富力 08	500.23	59.76
遵义道桥建设(集团)有限公司	21 遵桥 04	9700.00	86.45
	19 遵桥 03	720.00	86.54
青海省国有资产投资管理有限公司	15 青国投 MTN001	7287.49	68.81
	12 青国投 MTN3	3003.00	75.08
	15 青国投 MTN002	86.00	43.00
恒大地产集团有限公司	15 恒大 03	9112.58	71.37
	20 恒大 01	779.21	29.22
	20 恒大 02	317.52	25.09
	19 恒大 02	127.09	36.41
	19 恒大 01	16.41	29.10

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任何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。

