

—— 高收益债本周要闻 ——

—— 重点关注企业 ——

中国恒大

10.18: 路透消息称恒大拟出售瑞典电动车公司 NEVS

10.19: 恒大向合生创展出售恒大物业 51%股份谈判已暂停, 大概率因股东之间未达成共识

恒大汽车拟出售原国能瑞典母公司

10.20: 中国恒大称公募美元债支付利息宽限期未滿, 将全力配合财汇局财报查询

中国恒大终止出售恒大物业 54.16 亿股股份事项

恒大首次成功转售在港项目, 估计出售部分市值约 24 亿元

恒大汽车进行一系列人事任免, 引战投尚未有实质性进

10.21: 恒大地产新增开庭信息, 涉与华融海南分公司金融借款合同纠纷

10.22: 恒大 10 月 21 日已将 10 月 23 日到宽限期的债券利息汇入账户

许家印表示恒大要全面实施现楼销售全面压降销售规模

凯伦股份公告称应收恒大集团及其成员企业应收账款及应收票据余额合计 1.88 亿

合生创展不接受中国恒大所更改协定条款并否认其指控

新力控股

10.18: 新力地产所持 1 亿元无锡新力力创股权被冻结

10.20: 标普下调新力控股长期发行人评级至 “SD”

10.22: 惠誉下调新力控股长期外币发行人评级至 “RD”, 并撤销所有相关评级

富力地产

10.18: 穆迪下调富力地产企业家族评级至 “B3”, 展望 “负面”

10.19: “16 富力 11” 应于今日付息并兑付回售债券，相关资金已于上周划转

建业地产

10.19: 建业地产已向境外汇出 1.5 亿美元，计划月底再汇出 2.5 亿美元用于偿还 11 月 8 日到期美元债

10.21: 穆迪下调建业地产企业家族评级至 “B1”，展望维持 “负面”；惠誉下调建业地产长期外币发行人评级至 “B+”，展望维持 “负面”

佳兆业

10.18: 穆迪下调佳兆业企业家族评级至 “B2”，并列入下调观察名单

10.19: 佳兆业汇出资金以支付 2025 年到期的美元债票息

10.20: 佳兆业取消原定于本周举行的债券投资者会议

10.21: 华人置业出售佳兆业票据回笼资金 1.58 亿港元，预计亏损 2.25 亿港元

云南康旅

10.21: 云南康旅正寻求替代计划以偿还 10 月 24 日到期的境内债 “19 云城投 MTN007”

云南康旅所持云城置业 26.27% 股份全部解冻

10.22: 云南康旅于 22 日上午开始汇出资金以支付 10 月 24 日到期的 “19 云城投 MTN007”

雅居乐

10.21: 雅居乐称其 2025 年到期票息 5.5% 的美元债已经付息

10.22: 雅居乐已预留好境外资金用于赎回 11 月到期的两笔境外债务

当代置业

10.21: 终止 2021 年到期的 12.85 厘优先票据同意征求；股票及债券于今日 9 时起停牌

兰州建投

10.18: 穆迪授予兰州建投“Ba1”企业家族评级, 撤销“Baa3”发行人评级; 展望调整至“负面”

——重点关注区域——

天津地区

10.21: 天津市委全面深改委, 大力推进经营性国有资产集中统一监管, 完善国企市场化经营管理机制

云南地区

10.20: 云南省发布, 进一步完善地方政府规范举债融资机制, 剥离融资平台公司政府融资职能

云南国资委对 13 户省属企业开展全面审计工作, 核查债务风险及资金周转能力

甘肃地区

10.18: 甘肃省召开债券投资人恳谈会, 将整合县市平台, 成立偿债保障基金

——其他——

10.21: 宝能已转让广州多个地产项目, 汽车板块计划引入战投

海淀国投 5 亿元“19 海国鑫泰 MTN005”全额回售, 10 月 29 日兑付回售资金及付息

10.22: 永煤控股: 收上交所纪律处分决定书

山东如意科技集团被纳入被执行人, 执行标的 500 万元

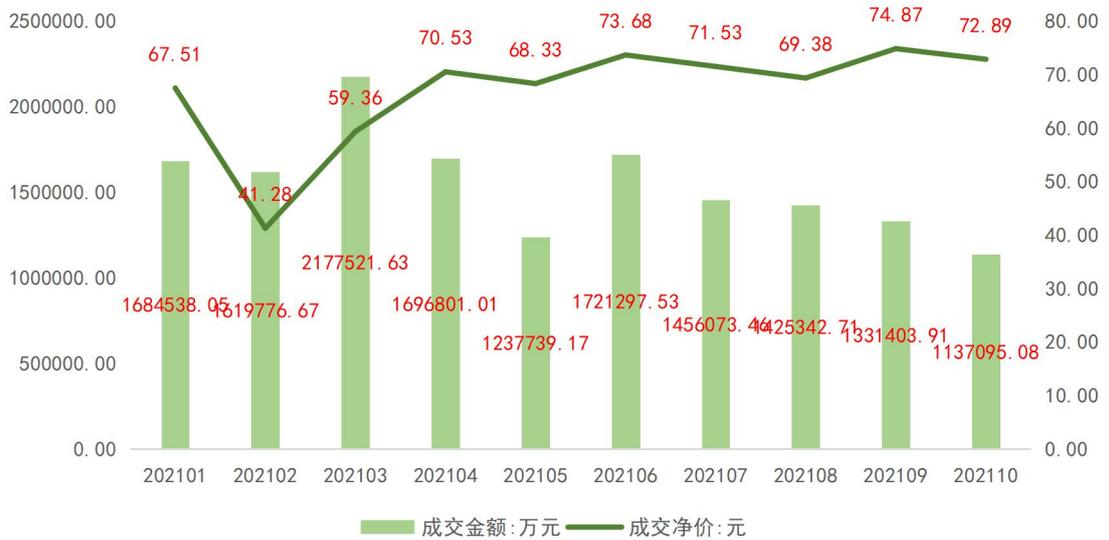
—— 高收益债¹市场情况 ——

在 2021 年 10 月 18 日至 10 月 22 日统计期内, 高收益债的成交总额为 63.35 亿元, 较前一周增加 14.34 亿元, 成交平均净价为 69.93 元, 较前一周下降 7.39 元。

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 1 每日成交情况

上周每日成交中，成交量波动下降，周一成交金额最多，周五成交金额最少；成交净价波动上升，周二成交净价最低，周三成交净价最高。



数据来源：Wind，东方金诚

图 2 上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]和[70, 80) 元区间，累计占比达 79.99%，其余区间成交金额分布较为均匀，占比皆不超过 7%。与前一周相比，成交净价分布的集中度有所下降，价格中枢有所下沉，尤其[40, 50) 元区间成交增多。



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城投和地产行业，合计占比为 75.84%，较前一周上升 11.07 个百分点。其中城投成交金额占比为 37.74%，较前一周上升 13.77 个百分点，主要分布在[80,90]元和[70, 80) 元区间，集中度有所提高；地产成交金额占比为 38.09%，较前一周小幅下降 2.71 个百分点，主要集中分布在[80,90]元价格区间，但整体集中度明显低于城投；非城投国企和非地产民企的成交金额占比最大的价格区间分别为[80,90]和[50,60)元价格区间，其中非地产民企的价格下沉更为明显。



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 43.36 亿元，较前一周增加 9.20 亿元。占比方面，前十成交金额占上周总成交金额的 68.45%，较前一周小幅下降 1.25 个百分点。具体如下表所示。

发行人	债券简称	成交金额(万元)	平均净价(元)
上海世茂股份有限公司	19 沪世茂 MTN001	12322.70	86.78
	19 世茂 G3	4303.00	86.06
	20 世茂 G1	32790.03	79.47
	20 世茂 G2	24024.41	82.99
	20 世茂 G3	28186.28	82.03
	20 世茂 G4	16270.00	81.35
北大荒农垦集团有限公司	15 北大荒 MTN002	26820.60	89.40
	16 北大荒 MTN002	51121.98	85.20
青海省国有资产投资管理有限公司	12 青国投 MTN3	1484.70	72.42
	15 青国投 MTN001	2440.80	67.80
	19 青资 01	69658.00	77.40
恒大地产集团有限公司	19 恒大 01	48057.00	39.85
	20 恒大 02	244.73	26.47
	21 恒大 01	3238.40	73.60
吉林市铁路投资开发有限公司	17 铁投 01	36727.00	89.58
	19 吉铁 03	656.00	86.32
	19 吉铁 04	853.00	85.30
清华控股有限公司	16 清控 02	142.00	56.80
	17 清控 01	1522.00	68.50
	18 清控 MTN001	14484.94	77.46
中融新大集团有限公司	17 中融新大 MTN001	16110.00	53.70
遵义市播州区交通建设投资有限公司	S20 播交 1	14544.00	81.66
奥园集团有限公司	19 奥园 02	9.48	86.21
	20 奥园 01	12232.83	61.13
	20 奥园 02	1309.00	54.59
	21 奥园债	423.00	84.60
云南省康旅控股集团有限公司	17 云城投 PPN003	1047.89	87.32
	19 云城投 MTN002	7614.21	88.54
	19 云城投 MTN003	4613.10	85.43
	19 云城投 MTN006	342.20	85.55

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

