

—— 高收益债本周要闻 ——

—— 重点关注企业 ——

中国恒大

10.11: 广西港祺投资 45%股权挂牌出让, 恒大持股 55%

恒大汽车召开合作伙伴大会, 恒驰首车明年初下线

10.12: 孝感高创投资与恒大就债务偿还方案接近达成一致, 有望年内获得解决

长沙住建局已就恒大地产预售资金监管问题下达整改通知

10.13: 恒大将转让河南恒大曲美 40%股份予曲美家居, 交易价 7200 万元

10.14: 恒大汽车天津工厂生产线改造本月初已全面重启

10.15: 越秀地产放弃以 17 亿美元收购中国恒大香港总部大楼的交易

许家印所持的中国恒大股份数目发生 5 亿股变动

中诚信托起诉江苏建工集团控股等通道方, 因恒大两家项目公司拒付信托利息

辽宁银保监局官网显示, 同意盛京金控投资集团受让恒大所持盛京银行 17.53 亿股内资股股份

新力控股

10.11: 新力控股流动资金告急, 附属公司相关信托计划兑付存疑

新力控股集团(02103.HK)正与贷款人协商还款安排 继续停牌

10.12: 新力即将到期的 2.5 亿美元债兑付存不确定性, 或触发其他债券交叉违约

10.13: 穆迪下调新力控股企业家族评级至 “Ca”, 展望负面

阳光城

10.13: 中诚信国际决定将阳光城集团评级展望由正面调整为稳定

阳光城旗下多只债券标准券折算率被下调 “20 阳城 04” 标准券折算率从 0.28 下调至 0.18

10.15: 阳光城 “18 阳城 01” 兑付资金已于今日先行归集至偿债专户

花样年集团

10.11: 花样年调整架构 “瘦身健体” 增设债务小组应对流动性问题

“18 花样年” 等 10 月 11 日起仅在上固收交易。拟通过出售资产增强偿债能力

中诚信国际将花样年集团主体及相关债项评级由 AA+ 下调至 A，并列入可能降级观察名单

10.12: 花样年中国集团与地产集团组织架构合并属实

10.13: 花样年集团增设专门的债务与资产重组小组

10.14: 花样年转让深圳奥启富 48.98% 股权予奥园集团

当代置业

10.11: 拟将 2021 年到期票息 12.85% 的优先票据到期日延长三个月

董事会主席和总裁有意向集团提供约人民币 8 亿元的股东贷款

南通三建

10.15: 联合资信将南通三建主体及相关债项信用等级由 “A” 下调至 “BBB”

南通三建公告称，联合资信下调评级对偿债能力影响较小，计划加速固定资产和股权投资出售变现等改善资金结构

——重点关注区域——

贵州地区

10.12: 贵州省地方金融监管局组织召开金融助力铜仁市碧江区产业发展政企融资对接座谈会

甘肃地区

10.14: 甘肃省市县政府融资平台公司整合升级推进会召开

10.15: 甘肃省召开债券投资人恳谈会，省市均表示力保债券兑付

天津地区

10.11: 天津市市长廖国勋调研市国资委，要求争取金融机构、投资机构支持

——其他——

10.11: 中房协将在本周召集部分房企在京座谈，或摸底房企面临的困难

10.14: 中诚信国际将凤城开发主体及“15 凤城债”评级由 AA-下调至 A+，展望调整为负面

10.15: 甘肃省召开债券投资人恳谈会，省市均表示力保债券兑付

美凯龙：设立 28 亿资产支持专项计划，受让天津两项目

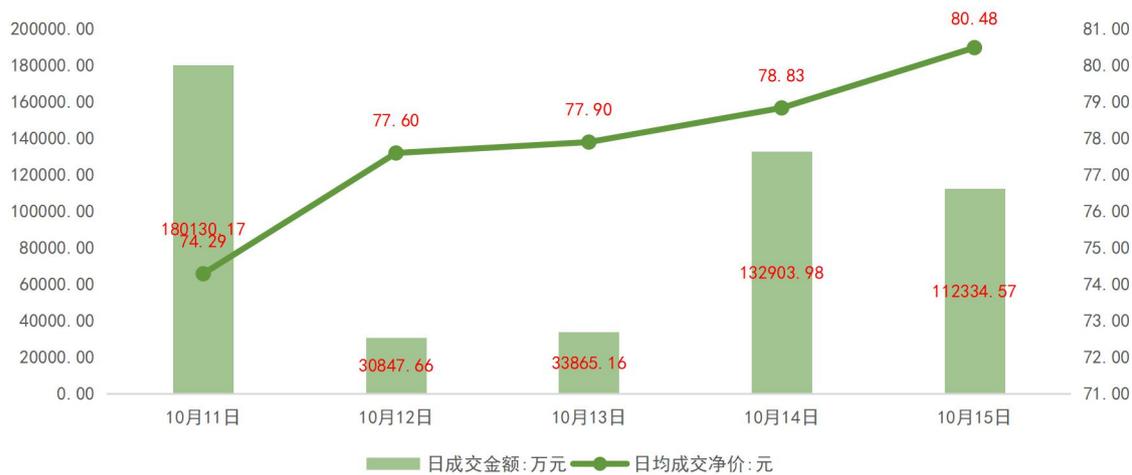
—— 高收益债¹市场情况 ——

在 2021 年 10 月 11 日至 10 月 15 日统计期内，高收益债的成交总额为 49.01 亿元，受十一假期影响，较前两周增加 21.46 亿元，成交平均净价为 77.32 元，较前两周小幅下降 0.18 元。

图 1 每日成交情况

上周每日成交中，日内成交波动加大。周一（10 月 11 日）成交金额最多，成交净价最低，周二（10 月 12 日）成交金额最低，周五（10 月 15 日）成交净价最高。成交净价逐日走高。

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。



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]、[70, 80) 和[50, 60) 元区间, 累计占比达 96.55%, 其余区间成交金额分布较为均匀, 且占比不超过 5%。与节前一周相比, 成交净价分布的集中度有所下降, 价格中枢有所下沉, 尤其[50, 60) 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 64.77%，较节前一周下降 13.25 个百分点。其中城投成交金额占比为 23.97%，较节前一周下降 32.68 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 40.80%，21.38%，较节前一周上升 19.42 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权民的成交金额占比最大



的价格区间皆为[80,90]元，但非地产权民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 34.16 亿元，较节前一周增加 15.96 亿元。占比方面，前十成交金额占上周总成交金额的 69.70%，较节前一周小幅提升 0.39 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)
花样年集团(中国)有限公司	18 花样年	5188.00	80.99
	19 花样 02	29290.00	79.29
	20 花样 01	56000.00	80.00
苏宁易购集团股份有限公司	20 苏宁易购 MTN001	68624.33	81.55
北大荒农垦集团有限公司	15 北大荒 MTN002	40232.57	89.41
上海巴安水务股份有限公司	H7 巴安债	28166.37	56.34
冠城大通股份有限公司	20 冠城 01	26872.63	87.84
阳光城集团股份有限公司	17 阳光城 MTN001	7757.00	55.41
	17 阳光城 MTN004	13110.56	78.98
	20 阳城 01	20.56	73.69

	20 阳城 02	170.03	54.06
	20 阳城 04	280.84	58.94
	20 阳光城 MTN003	1856.00	37.12
贵安新区开发投资有限公司	21 贵安 01	22298.00	87.03
广州富力地产股份有限公司	16 富力 04	4436.52	64.97
	18 富力 10	8895.31	58.80
	19 富力 02	904.00	69.81
清华控股有限公司	17 清控 01	1222.00	86.03
	18 清控 MTN001	12631.60	74.74
上海世茂股份有限公司	19 世茂 G3	3702.00	86.60
	20 世茂 G1	6600.26	82.84
	20 世茂 G2	3363.00	84.08

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。

