

## —— 高收益债本周要闻 ——

### —— 重点关注企业 ——

#### **中国恒大**

9.27: 华人置业以 3.509 亿港元出售 1.307 亿股恒大股份

恒大汽车仍在寻找战投，欲保天津工厂先期达产

9.28: 恒大担保的 2.6 亿美元债将于 10 月 3 日到期，部分持有人要求其承担担保责任

香港金管局要求银行上报对恒大敞口，贷款和衍生品均包括在内

地方监管部门正在调查恒大财富的相关问题

9.29: 恒大今日应付息美元债的部分持有人称尚未收到利息

中国恒大以 99.93 亿元出售 17.5 亿股盛京银行股份

恒大汽车要求研发部门部分员工在下月底前无薪休假

中策集团出售 7000 万股恒大汽车股份，总代价约 1.6 亿港元

惠誉下调中国恒大及其子公司长期外币发行人评级至 “C”

9.30: 恒大财富已完成 9 月份到期投资产品首期 10% 的兑付

恒大珠三角近 20 个项目复工，全力保交楼

10.7: 中誉集团称投资恒大票据及恒大汽车股份将产生重大亏损

10.8: 中国恒大两家相关公司被追讨 1.06 亿港元销售佣金

恒大地产声明有关恒大集团退出沧联项目旧改工作的言论完全失实

10.9: 恒大集团称提前赎回恒大财富投资产品的 6 名管理人员已经退回资金

#### **新力控股**

9.28: 新力控股放售全国项目试图缓解流动性紧张问题

9.30: 新力控股目前已有一笔信托贷款逾期，近期还有 2.44 亿美元债将要到期

新力控股未能支付应计利息，遭到债权人要求其偿还另一笔 7540 万美元债务

10.4: 标普将新力控股长期发行人评级由“CCC+”下调至“CC”，继续列入负面观察名单；惠誉将新力控股长期发行人评级从“CCC-”下调至“C”

10.8: 2021 年 9 月份合同销售金额约 22 亿元，同比下降 81.67%

### **富力地产**

9.27: 到期赎回 2 亿美元 2021 年到期 8.875%优先票据

9.30: 富力地产拟与主要股东成立合资公司，承接此前 80 亿港元注资

10.8: 标普下调富力地产长期发行人评级至“B-”，展望“负面”

### **阳光城**

9.29: 阳光城回购合计 800 万美元 2024 年 4 月及 2025 年 2 月境外债

10.8: 阳光城称美元债回售资金将在 10 月中下旬前汇出并澄清项目停工及表外信托获展期传闻

阳光城旗下多只债券标准券折算率被下调，“20 阳城 02”标准券折算率从 0.31 下调至 0.24

### **花样年集团**

9.27: 花样年控股 10 月 4 日到期美元债价格于 9 月 27 日暴涨 10 美分

穆迪下调花样年控股企业家族评级至“B3”，列入下调观察名单

9.29: 已有花样年集团旗下美元私募票据持有人收到兑付资金

花样年集团旗下美元债反弹，子公司彩生活拟 33 亿元向碧桂园出售资产

标普将花样年控股长期发行人评级由“B”下调至“CCC”，列入负面信用观察名单

10.4: 花样年控股未能按期偿还 2.05 亿美元债，已成立应急小组

10.5: 花样年控股未兑付票据，中资美元债普遍大跌

惠誉因债券偿付违约，下调花样年控股长期外币发行人评级至“RD”（限制性违约）；穆迪将花样年控股企业家族评级由“B3”下调至“Ca”，展望“负面”

10.8: 已委任法律及财务顾问，探寻缓解流动资金问题方案

花样年集团称，花样年控股正在制定风险化解方案，目前公司运营正常

## **融创中国**

9.28: 融创中国澄清，从未向政府提交“求助”报告，集团整体经营健康

融创中国购回本金额 3360 万美元的 2024 年 2 月优先票据

10.9: 永乐华住获 22 家融创酒店管理授权，换牌计划正在有序推进中

前九月合约销售 4618.2 亿元，单月销售同比跌逾 3 成

## **——重点关注区域——**

### **天津地区**

10.9: 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——**

9.28: 中证鹏元将南通三建主体及相关债项信用等级由“AA”下调至“A+”

9.29: 中诚信国际将景峰医药主体及“16 景峰 01”信用等级由“BBB”下调至“BB”

大公将钜盛华主体及相关债项评级由 AA-下调为 A

10.8: 惠誉基于不良债务交换，下调鑫苑置业长期发行人评级至“C”

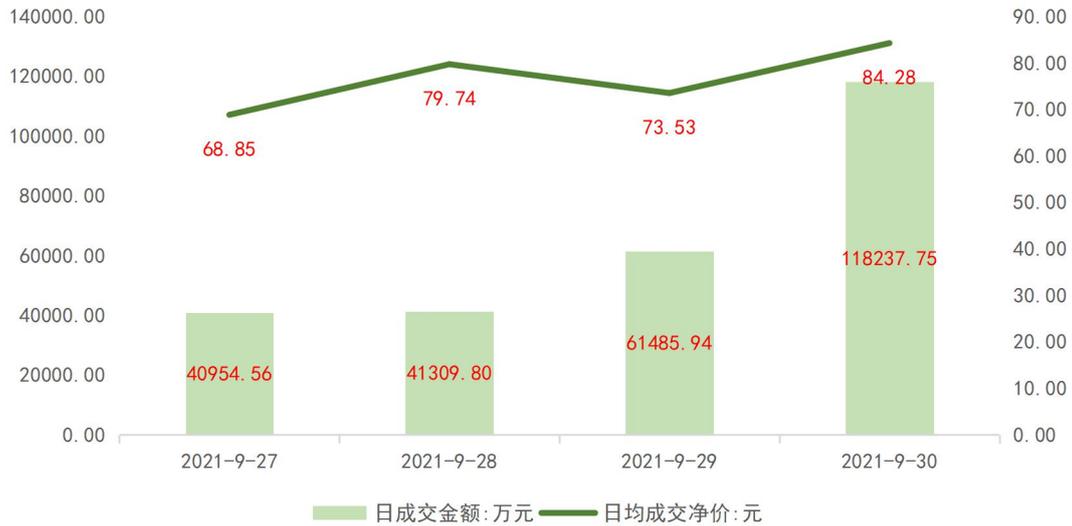
## **—— 高收益债<sup>1</sup>市场情况 ——**

在 2021 年 9 月 27 日至 9 月 30 日统计期内，高收益债的成交总额为 26.20 亿元，受中秋节影响，较上周增加 13.12 亿元，成交平均净价为 78.16 元，较上周上升 2.57 元。

<sup>1</sup> 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

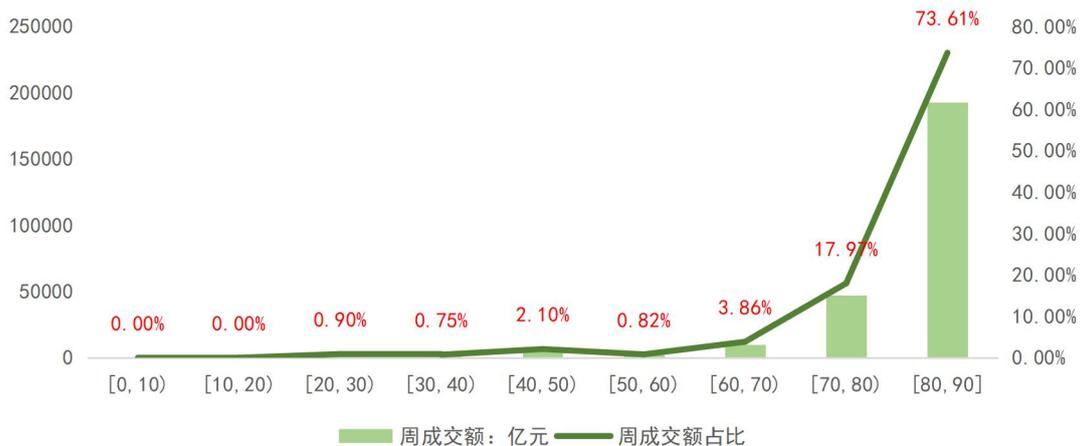
上周每日成交中,周四(9月30日)成交金额最多,为11.82亿元,日均净价最高为84.28元;周一成交金额最少,为4.10亿元,日均净价最低为68.85元。



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91.58%,其余区间成交金额分布较为均匀,且占比不超过5%。与前一周相比,成交净价分布的集中度有所提升。



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 78.02%，较前一周下降 14.58 个百分点。其中城投成交金额占比为 56.65%，较前一周提升 28.43 个百分点，主要集中在[80,90]元区间，占比达 89.62%，其余价格区间分布相对均匀；地产成交金额占比为 21.38%，较前一周下降 33 个百分点，主要集中在[80,90]元价格区间，但整体集中度低于城投；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依次为[80,90]元和[40,50) 元，其中非地产民企的价格下沉最为明显。



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 18.16 亿元，较前一周增加 7.50 亿元。占比方面，前十成交金额占上周总成交金额的 69.31%，较前一周下降 12.19 个百分点。具体看，前十企业、周成交额及平均净价分别为贵安新区开发投资有限公司/71669.00 万元/86.35 元、北大荒农垦集团有限公司/17075.30 万元/85.38 元、奥园集团有限公司/13090.26 万元/77.02 元、中国恒天集团有限公司/12799.70 万元/80.00 元、广州富力地产股份有限公司/12639.81 万元/69.52 元、云南省康旅控股集团有限公司/12165.30 万元/86.86 元、安顺市西秀区城镇投资发展有限公司/11492.00 万元/81.30 元、恒大地产集团有限公司/11166.81 万元/78.64 元、清华控股有限公司/9898.15 万元/79.80 元和贵州遵铁物流开发投资有限公司/9557.00 万元/82.82 元。

发行人	债券简称	成交金额(万元)	平均净价(元)
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
北大荒农垦集团有限公司	16 北大荒 MTN002	17075.30	85.38
奥园集团有限公司	20 奥园 01	7980.26	79.83
	20 奥园 02	5110.00	73.00

<b>中国恒天集团有限公司</b>	18 恒天 MTN001	12799.70	80.00
<b>广州富力地产股份有限公司</b>	16 富力 04	7885.74	76.15
	18 富力 08	125.17	69.65
	18 富力 10	4534.98	60.28
	19 富力 02	93.92	76.80
<b>云南省康旅控股集团有限公司</b>	17 云城投 PPN003	5199.51	86.66
	17 云投 G1	3.39	76.95
	19 云城投 MTN006	6961.60	87.02
	19 云投 01	0.81	89.57
<b>安顺市西秀区城镇投资发展有限公司</b>	18 西秀 01	9728.00	81.91
	19 西秀 01	1764.00	78.09
<b>恒大地产集团有限公司</b>	15 恒大 03	3839.00	84.37
	20 恒大 01	7.81	15.61
	21 恒大 01	7320.00	76.25
<b>清华控股有限公司</b>	17 清控 01	3770.00	83.72
	18 清控 MTN001	6128.15	77.57
<b>贵州遵铁物流开发投资有限公司</b>	20 遵物 01	9557.00	82.82

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。

