

—— 高收益债本周要闻 ——

—— 重点关注企业 ——

中国恒大

11.8: 中国恒大两只美元债部分持有人称未收到应付利息，两只债券均有 30 天宽限期；中国恒大出售 2 亿股恒腾网络股票，套现 4.073 亿港元

11.10: 恒大汽车拟以每股 2.86 港元配售 1.75 亿股，预计融资约 5 亿港元；恒大主席许家印抵押第二间山顶大宅，市值约 8 亿港元

11.11: 恒大原定今日到宽限期三笔美元债的多位持有人已收到应付利息

阳光城

11.8: 阳光城 11 月 8 日到期的“20 阳光优”将分三次展期一年兑付本金及利息，目前集团可用资金为 6-7 亿；确认“20 阳光优”展期兑付事项未触发“21 阳光城 MTN001”的事先约束条款；延长旗下美元债要约交换及同意征求截止期限至 11 月 12 日

11.10: 阳光城为子公司长沙中泛置业融资提供 16.1 亿元担保

11.11: “18 阳光 04”和“20 华济建筑 ABN001 优先”变更兑付方案，可缓解公司短期流动性压力；阳光城母公司寻求延迟兑付理财产品；阳光城退出上海臻百利地产，由上海逐印企业管理持股 100%

11.12: 阳光城美元债交换要约已获多数持有人支持，同意征求已获得通过

岚桥集团

11.8: 未按期足额兑付“18 岚桥 MTN001”本息，金额 5.355 亿元

11.9: 联合资信将岚桥集团主体及相关债项评级调整至 C

11.11: 山东岚桥集团评级下调不会对生产经营构成重大不利影响，将积极落实港口资产转让工作

雅居乐

11.9: 已完成回购 12 亿元 2023 年到期境内债

11.11: 标普将雅居乐集团长期发行人评级调整至 “BB-” ， 展望 “负面”

中国奥园

11.11: 中国奥园预计将通过资产处置及贷款获 30 亿元资金； 公司计划利用自有资金偿付 “20 奥创 2A”

11.12: 联合国际将中国奥园国际长期发行人评级调整至 ‘BB-’ ； 展望调整至负面

正荣地产

11.11: 正荣地产进一步回购 455 万美元优先票据

佳兆业

11.9: 佳兆业美元债进一步下跌， 公司投资人代表见面会取消； 正采取多项措施解决担保财富产品出现逾期的问题； 惠誉将佳兆业长期外币发行人评级调整至 “CCC-”

11.10: 正在确定未赎回理财产品涉及金额并探讨补救措施； 穆迪将佳兆业企业家族评级调整至 “Ca” ， 展望 “负面”

11.11: 标普调整佳兆业长期发行人评级至 “CCC-” ； 应发行人要求撤销相关评级

建业地产

11.8: 建业地产斥资 207.25 万港元回购 200 万股股份

11.9: 全部赎回 2021 年到期 3.63 亿美元 6.75% 优先票据

上海世贸

11.8: 世茂集团澄清称并未洽谈出售资产： 若遇极端情况， 有优质资产考虑出售作为保底方案； 世茂大股东抵押香港中环中心 3 层物业获 14.05 亿元贷款

11.9: 世茂股份第二大股东世茂企业质押公司 4000 万股股份， 其所持公司股份累计质押 2.95 亿股

11.10: 标普将世茂集团长期发行人评级调整至 “BB+” ， 展望 “负面”

花样年控股

11.10: 已接获若干贷款人通知, 要求偿还未到期贷款

——重点关注区域与行业——

云南地区

11.9: 云南省省级中小企业发展专项资金不得用于还债, 管理办法 12 月 4 日起实施

山西地区

11.10: 山西省国资运营官微显示, 要强化债务管理和风险防范化解, 推动企业资产负债率和带息负债总额的双下降

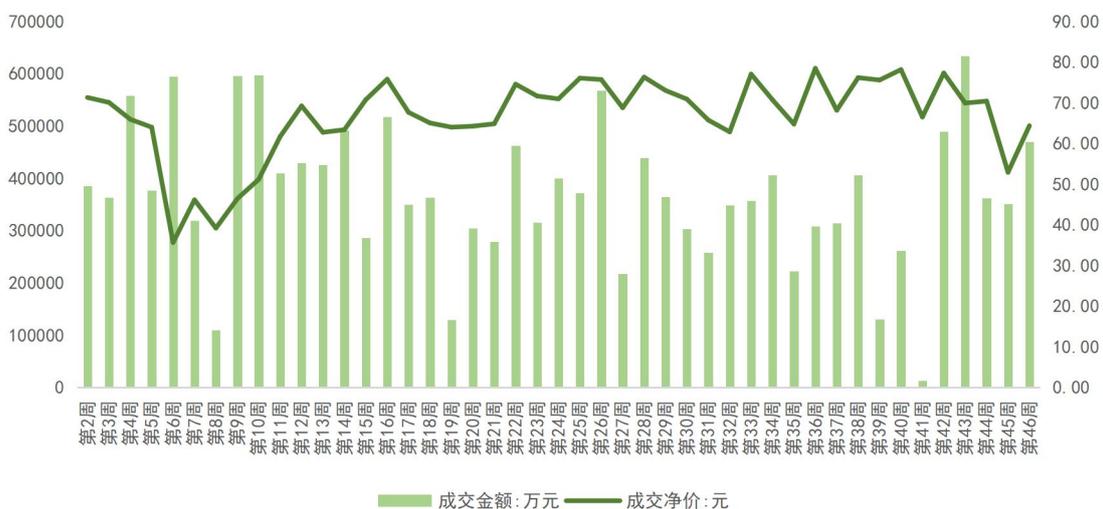
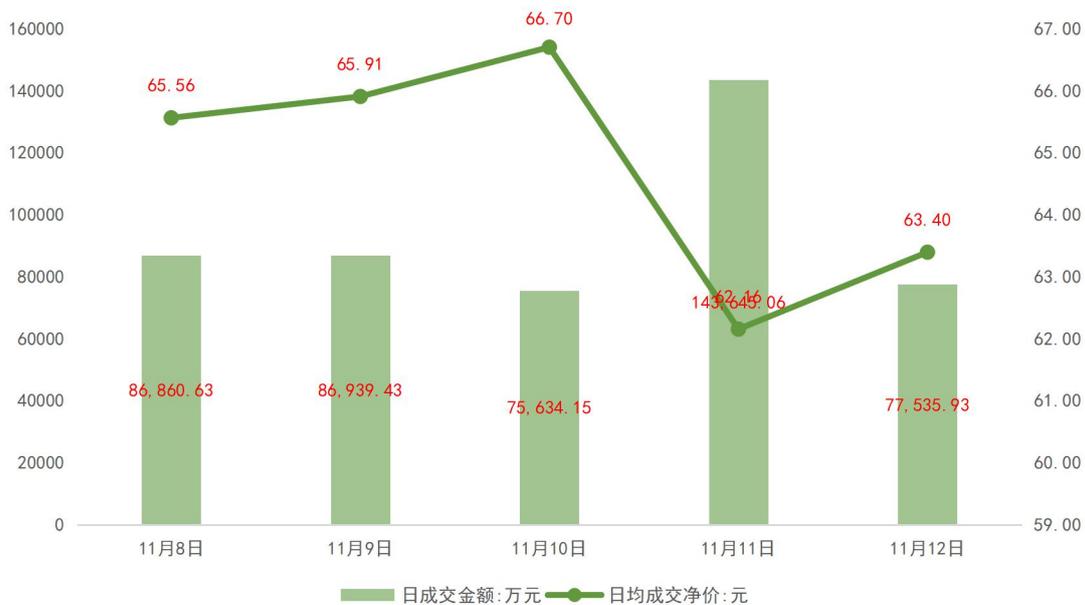
—— 高收益债¹市场情况 ——

在 2021 年 11 月 8 日至 11 月 12 日统计期内, 高收益债的成交总额为 47.06 亿元, 较前一周增加 11.95 亿元, 成交平均净价为 64.36 元, 较前一周上行 11.44 元。

图 1 每日成交情况 (上图) 和 2021 年每周成交情况 (下图)

上周每日成交中, 成交量周四最多, 达到 14.36 亿元, 每日成交量介于 7.56 亿至 14.36 亿之间。周内, 成交净价有所波动, 周三成交净价最高, 为 66.70 元, 周四成交净价最低, 为 62.16 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。



注：每周的计算周期从周一开始
 数据来源：Wind，东方金诚

图 2 上周成交净价分布区间

上周 60-90 元区间的集中度有所提升，累计占比为 83.22%。其余区间的分布相对均匀，占比皆不超过 5%。



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 85.61%，较前一周小幅提升 1.50 个百分点。其中城投成交金额占比为 37.23%，较前周提升 3.05 个百分点，主要分布在[80,90]元和[30, 40) 元区间，集中度有所提升，其中[30, 40) 元区间的城投高收益债为大连普湾的“16 普湾债”和青海国资的“15 青国投 MTN002”；地产成交金额占比为 48.39%，较前一周小幅下降 1.55 个百分点，整体集中度明显弱于城投，各价格区间分布相对均匀；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[70,80)元价格区间，其中非地产民企的集中度更高。



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 29.55 亿元，较前一周增加 6.33 亿元。占比方面，前十成交金额占上周总成交金额的 62.79%，较前一周下降 3.35 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	16111.48	68.27
	19 世茂 G1	24666.67	76.34
	19 世茂 G2	13814.81	59.35
	20 沪世茂 MTN001	3967.63	65.04
	20 沪世茂 PPN001	3789.11	75.78
	20 世茂 G1	6302.35	59.25
	20 世茂 G2	17974.76	67.20
	20 世茂 G3	3648.14	50.24
	20 世茂 G4	550.00	55.00
融创房地产集团有限公司	21 沪世茂 MTN001	1007.75	67.18
	16 融创 05	589.00	53.55
	20 融创 01	38314.63	74.43
	20 融创 02	582.86	70.59
	21 融创 01	1.73	82.43
遵义市投资(集团)有限责任公司	21 融创 03	26.14	74.90
	19 遵投 02	18660.00	86.86
贵州广电传媒集团有限公司	20 遵投 01	15199.00	82.16
	18 贵州广电 MTN001	4023.18	80.46
清华控股有限公司	20 传媒 01	20580.52	72.56
	17 清控 01	12992.00	87.31
安顺市西秀区城镇投资发展有限公司	18 清控 MTN001	9671.50	79.93
	18 西秀 01	2806.00	82.53
青海省国有资产投资管理有限公司	19 西秀 01	17524.00	88.48
	12 青国投 MTN3	2235.00	74.50
	15 青国投 MTN001	13343.62	64.77
冠城大通股份有限公司	15 青国投 MTN002	1133.45	37.78
云南省康旅控股集团有限公司	20 冠城 01	16501.77	81.52
金科地产集团股份有限公司	19 云城投 MTN006	15250.54	84.73
	20 金科 01	11456.97	73.70
	20 金科 03	2767.02	61.87

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。

