

## —— 高收益债本周要闻 ——

### —— 重点关注企业 ——

#### **阳光城**

11.1: “20 阳光优” 拟于 11 月 3 日召开持有人会议, 审议兑付方案进行变更等两项议案; 阳光城就 2021 年 11 月到期 ABS 及私募债提出展期方案: 或为先付利息及 10% 本金, 剩余展期一年; 阳光城境内债 “17 阳光城 MTN004” 及 “20 阳光城 MTN003” 的利息已按时支付; 已与相关投资人沟通 2022 年 1 月份前到期美元债等相应展期计划; 拟就旗下 8 只美元债要约交换及契约修订进行同意征求; 阳光城将于近期召开临时董事会, 对经营情况和财务资金安排拟定解决措施

11.2: 阳光城 11 月约 40 亿债券待偿, 或将变现所持兴业银行股份等融资; 阳光城拟于 11 月 5 日召开 “18 阳光 04” 持有人会议, 审议变更兑付方案等议案; 穆迪将阳光城企业家族评级调整至 “Caa2”; 惠誉将阳光城长期外币发行人评级调整至 “C”; 东方金诚将阳光城主体及相关债项评级调整至 AA+; 中诚信国际将阳光城主体及债项信用等级列入可能降级的观察名单

11.3: 阳光城 12.7 亿元购房尾款 ABS 展期方案获通过, 具体为本金首付 10%, 剩余延期一年; “20 阳城 01” 等 4 只债券不再符合质押式回购资格; 控股股东被动减持公司 2% 股份, 因其部分账户维持担保比例低于平仓线

11.5: 阳光城一笔 4.99 亿 ABN 展期方案获通过; 阳光城 6.37 亿 “18 阳光 04” 展期 12 个月方案获通过; 阳光城有 30 亿元永续债正谈判寻求更长期限; 阳光城董事局主席林腾蛟已出售兴业银行部分股份

#### **中国奥园**

11.1: 中国奥园回应 “京汉置业成为失信被执行人”: 严重不实; “19 奥园 02” 等债券调为仅限专业机构投资者买入, 公司及控股股东已制定好相关债务资金偿付计划

11.3: 中国奥园与合生创展就奥园健康出售进行初步磋商；中国奥园回应出售奥园健康股权传闻：以公告为准；中国奥园评级下调触发美元私募债赎回权，12月或有5亿美元私募债到期；中国奥园将用自有资金兑付本月22日回售的ABS

11.4: 惠誉调整中国奥园长期外币发行人评级至“B+”，并移出评级观察名单

11.5: 穆迪将中国奥园企业家族评级调整至“B2”

## **当代置业**

11.1: 当代置业公布，2021年10月合约销售额约10.21亿元，同比减少79.72%

11.2: 2023年到期票据未偿本金额3.21亿美元；收到2360万美元债务加速偿还通知

11.5: 已委任华利安诺基（中国）为财务顾问

## **中泛控股**

11.1: 附属中泛房地产贷款违约，已收到初步贷款人发出的违约通知

## **正荣地产**

11.1: 拟于11月16日提前赎回2亿美元ZHPRHK 5.95 11/18/21

## **佳兆业**

11.1: 穆迪将佳兆业企业家族评级调整至“Caal”

11.4: 佳兆业回应关于锦恒财富产品逾期兑付的说明；网传锦恒财富产品兑付方案为初稿，最终兑付方案仍在商议；深圳监管部门将于11月5日召开专题会议，讨论佳兆业等流动性问题；佳兆业前10月合约销售额957.44亿元，同比增长23.2%

11.5: 佳兆业兑付理财产品的资金部分或来自资产处置和项目回款；华润置地等央企国企洽谈介入佳兆业深圳部分旧改项目，华润置地否认

## **融创集团**

11.2: 融创集团转让南宁融恒地产21%股权，中融信托接盘；滨江集团公告，拟以16.73亿元收回与融创合作的杭州两个项目股权

11.4: 融创近期从交通银行和中国银行共获得 200 亿的开发贷额度，两家银行计划进一步增加融创的开发贷配额

### **建业地产**

11.2: 已将 CENCHI 6.75 11/08/21 本息兑付资金汇至受托人账户

### **上海世贸**

11.2: 世茂澄清“20 世茂 04”临停：成交额仅 700 元人民币，疑遭恶意挂单

11.3: 世茂建设澄清“20 世茂 04”价格波动：不存在影响偿债能力等重大事项

11.4: “19 世茂 G1”等 7 只债券调整为仅限机构投资者买入，自 11 月 5 日生效

11.5: 世茂集团将对股债进行回购，仅发行少量理财产品；公司于公开市场购买本金额合计为 150 万美元 2022 年到期 4.75% 票据；世茂集团澄清：与陆家嘴信托的合作为正常及稳定，过去未发生过逾期或延迟付款的情况；世茂集团董事局副主席许世坛在投资者电话会议上表示，行业正在慢慢变好，世茂今明两年回款将超过 2000 亿

## ——重点关注区域与行业——

### **贵州地区**

11.5: 贵州省省长李炳军强调，各级政府不得通过国有企业违规举债，妥善处置房地产领域突出问题

### **内蒙古地区**

11.1: 财政部内蒙古监管局，调研摸底全区融资平台公司债务情况

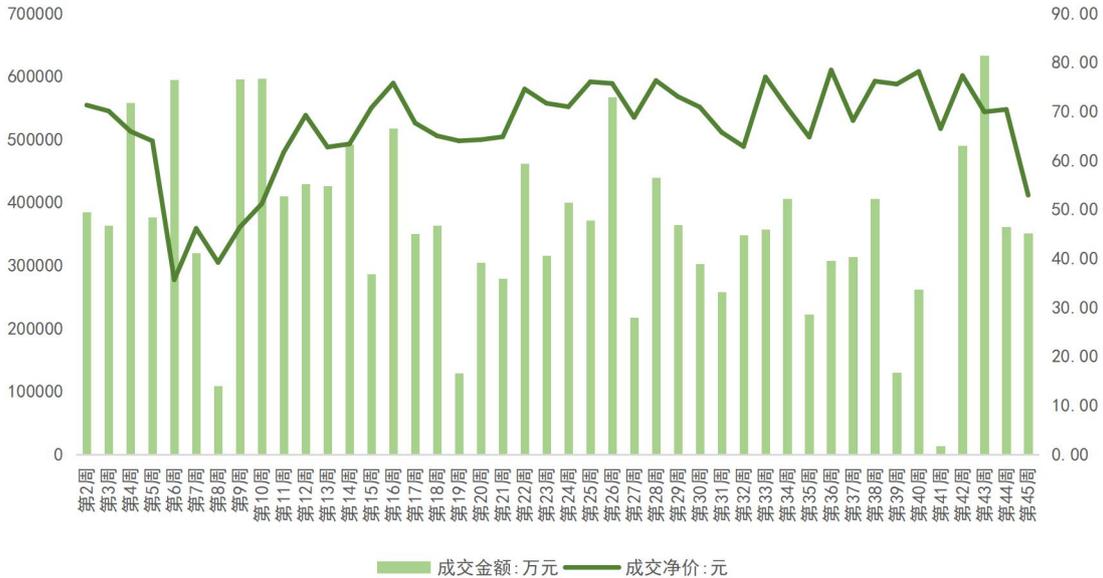
## —— 高收益债<sup>1</sup>市场情况 ——

在 2021 年 11 月 1 日至 11 月 5 日统计期内，高收益债的成交总额为 35.11 亿元，较前一周减少 1.08 亿元，成交平均净价为 52.92 元，较前一周下行 17.49 元。

**图 1 每日成交情况（上图）和 2021 年每周成交情况（下图）**

<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。

上周每日成交中，成交量波动上升，周五成交金额最多。每日成交量介于 3.26 亿至 9.59 亿之间，波动幅度较上周有所加大。周内，成交净价波动上升，最低单日成交净价较上周进一步下降。



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 90 元及以下的集中度进一步下降，尤其是 50 元及以下出现单峰态分布。具体看，[80, 90]、[70, 80) 和 [60, 70) 元区间累计占比达 77.92%，且低价格区间的占比有所提升。值得注意的是，50 元及以下的周成交额占比分布呈现出单峰态，其中 [20, 30) 元区间占比最高。



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84.11%，较前一周提升11.46个百分点。其中城投成交金额占比为34.18%，较前一周下降10.61个百分点，主要分布在[80,90]元和[70, 80)元区间，集中度有所下降；地产成交金额占比为49.94%，较前一周大幅提升22.11个百分点，整体集中度明显弱于城投，各价格区间分布趋于均匀；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，二者的集中度皆有所提高。



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 23.22 亿元，较前一周增加 1.87 亿元。占比方面，前十成交金额占上周总成交金额的 66.14%，较前一周提升 7.16 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)
奥园集团有限公司	19 奥园 02	22688.00	60.50
	20 奥园 01	18247.05	29.71
	20 奥园 02	115.00	28.75
上海世茂股份有限公司	19 沪世茂 MTN001	4260.77	85.22
	19 世茂 G1	7714.56	77.09
	19 世茂 G2	5551.30	86.42
	20 沪世茂 MTN001	2900.00	72.50
	20 沪世茂 PPN002	1016.96	84.75
	20 世茂 G1	10215.33	68.56
	20 世茂 G2	2361.16	76.13
	20 世茂 G3	419.77	78.55
	21 沪世茂 MTN001	5089.01	84.82
	21 沪世茂 MTN002	758.00	75.80
阳光城集团股份有限公司	17 阳光城 MTN001	12816.79	18.92
	17 阳光城 MTN004	10292.04	23.08
	19 阳光城 PPN001	755.01	12.58
	20 阳城 01	372.04	22.32
	20 阳城 02	0.07	69.70
	20 阳城 03	2156.10	21.65
	20 阳城 04	1485.36	22.70
	20 阳光城 MTN003	6752.13	20.04
融创房地产集团有限公司	21 阳城 01	0.28	69.74
	20 融创 01	12702.17	73.67
	20 融创 02	16865.93	83.26
	20 融创 03	167.58	83.79
	21 融创 01	0.62	87.94
云南省康旅控股集团有限公司	21 融创 03	182.02	80.01
	19 云城投 MTN002	1201.29	88.98
	19 云城投 MTN003	514.20	85.70
清华控股有限公司	19 云城投 MTN006	19970.37	83.21
	17 清控 01	12264.00	86.96
青海省国有资产投资管理有限公司	18 清控 MTN001	3350.56	79.78
	12 青国投 MTN3	13716.54	72.81
贵安新区开发投资有限公司	15 青国投 MTN001	680.00	68.00
	19 贵安 02	4981.00	89.99
	20 贵安 01	6596.00	82.45
	21 贵安 01	436.00	87.20

贵州广电传媒集团有限公司	20 传媒 01	11708.97	77.38
遵义市投资(集团)有限责任公司	19 遵投 02	10862.00	87.34

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其他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。

