

### 政治局会议指出要切实防范化解重点领域风险 高收益债净价指数波动上行

——高收益债策略周报 2023年第27期



联系人

作者:

中诚信国际 研究院

王肖梦 010-66428877-137

xmwang01@ccxi.com.cn

彭月柳婷 010-66428877-399

yltpeng@ccxi.com.cn

王晨 010-66428877-319

chwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

【高收益债2023年上半年回顾及下阶段展望】信用资产荒推动指数延续上扬，分化格局高票息短债攻防兼备，2023-07-24

【2023年上半年高收益债指数表现分析】复苏动能趋弱二季度地产表现不佳，信用挖掘稳中求进警惕过度下沉，2023-07-24

【高收益债策略周报2023年第26期】地产行业景气度延续下滑，高收益债净价指数先跌后涨，2023-07-19

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731;

gzhaoy@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

#### 本期要点

##### 策略建议

➢ **CCXI 高收益债券财富指数周度走势:** 上周指数延续上涨，涨幅较前值走阔，7月21日指数为149.29，较前期上涨0.196%。

➢ **政治局会议指出要切实防范化解重点领域风险，关注地产及城投政策变化:** 7月24日政治局会议召开，指出当前经济运行面临新的困难挑战，要加强逆周期调节和政策储备，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，后续相关政策有望加码提速。对于房地产领域，会议指出“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱”，因城施策框架下核心一、二线城市地产优化政策空间有望进一步打开。在供给端，会议指出要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产，进一步改善地产供需格局。近期，个别房企超预期展期对市场产生较大冲击，高收益房企债券折价成交增多，在销售低迷和再融资受阻的情况下，房企债券违约、展期等信用风险事件或仍会发生，建议投资者警惕估值波动和违约风险。对于地方债务领域，会议指出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，今年以来，多地加速推进展期降息、置换、盘活存量资产、平台整合、市场化转型等化解债务风险方案，但因财政实力、可协调资源禀赋不同导致各地化债效果存在差异，且不同地区债务重组方案对债权人利益带来的影响各异，可挖掘受益于债务化解偿债压力边际缓解的区域及个券投资机会。

##### 一级市场：发行规模基本持平，发行利率大幅回落

➢ **发行情况:** 上周已出结果的高收益债券共计27笔，发行总额159.82亿元，加权发行利率为6.59%，较前值下行23BP，加权信用利差为468BP，较前值下行8BP。

##### 二级市场：净价指数波动上行，成交规模延续缩量

➢ **运行情况:** 上周，CCXI 高收益债券被动型净价指数波动上涨。1) 从主体类别看，非城投国企涨幅较高；2) 从区域及行业看，城投债重点区域净价指数多数上涨，广西、天津涨幅较高；产业债重点行业净价指数多数上涨，综合、交通运输行业涨幅居前。

➢ **成交情况:** 上周，高收益债成交782.41亿元，较前值减少9.46%，占二级市场狭义信用债成交总额的8.06%，较前值减少0.63个百分点；1) 从成交量价看，投资型高收益国企债交投缩量，投机型高收益债中碧桂园成交净价跌幅较大；2) 从估值偏离度看，绝对值在2%及以上规模占比为15.07%，较前值增加1.33个百分点。

##### 风险关注：信用风险溢出效应 政策超预期收紧

##### 债市风险动态

➢ “20当代01”“19沪世茂MTN001”实质性违约。

➢ 大连万达商业管理集团股份有限公司列入信用评级观察名单。

上周，央行公开市场开展逆回购 1120 亿元和中期借贷便利 1030 亿元，同期有 310 亿元逆回购和 1000 亿元中期借贷便利到期，实现净投放 840 亿元。税期走款影响有限，资金面整体维持均衡态势，资金利率先升后降。利率债和信用债收益率普遍下行，信用利差多数收窄。高收益债<sup>1</sup>一级发行规模基本持平，二级市场成交规模延续缩量，城投<sup>2</sup>债重点区域净价指数多数上涨，广西、天津涨幅较高，产业债重点行业净价指数多数上涨，综合、交通运输行业涨幅居前。

**CCXI 高收益债券财富指数周度走势：延续上涨，涨幅较前期有所走阔。**中诚信国际研究院依托对高收益债券市场的跟踪研究，构建 CCXI 高收益债券财富指数<sup>3</sup>，该指数依托量化模型构建高收益债组合并弱化违约风险影响，提升组合风险调整后收益，以 2018 年 1 月 2 日为基期，基期指数点位为 100。2023 年 7 月 21 日指数为 149.29，较前期上涨 0.196%，同期 CCXI 高收益债券被动型财富指数<sup>4</sup>涨幅为 0.181%。

**本期策略建议方面**，7 月 24 日，以经济为主题的年中政治局会议召开。会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。在此背景下，会议指出要加强逆周期调节和政策储备，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，后续相关政策有望加码提速。

**对于房地产领域**，会议指出要“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱”。2022 年初至今，“因城施策”框架下，三四线城市针对限购、限售、公积金、购房补贴等政策已进行过多轮适度放松，而核心一、二线城市地产政策仍较为严格，后续优化政策空间有望进一步打开。在供给端，会议指出要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产，进一步改善地产供需格局，更好满足居民刚性和改善性住房需求。短期来看，考虑到当前居民部门杠杆率较高，且对未来收入信心还未出现明显好转，谨慎性动机仍偏强，房地产行业销售复苏动能不足，政策调控效果仍有待观察。此外，近期个别房企超预期展期对市场产生较大冲击，高收益房企债券折价成交增多，在销售低迷和再融资受阻的情况下，房企债券违约、展期等信用风险事件或仍会发生，建议投资者警惕估值波动和违约风险。

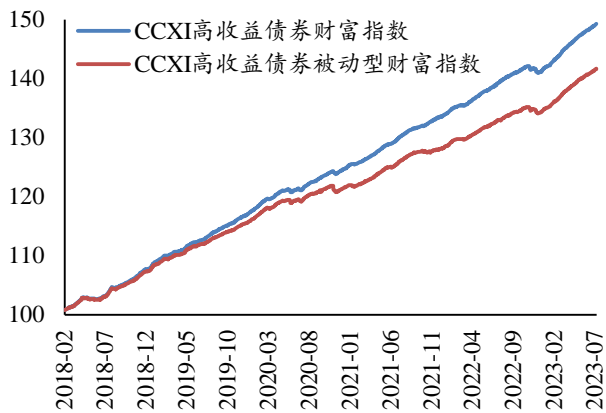
<sup>1</sup>本报告定义的高收益债券范围包括发行时票面利率或交易日加权平均到期收益率在 6% 及以上的信用债。

<sup>2</sup>本报告定义的城投范围是基于中诚信国际基础设施投融资行业口径，并考虑了城投探索市场化转型过程中逐步拓宽业务种类、融合更多公用事业领域和市场化经营的业务来提高自身能力的情况，将部分公用事业、综合类等城投企业纳入统计样本，形成广义城投口径。

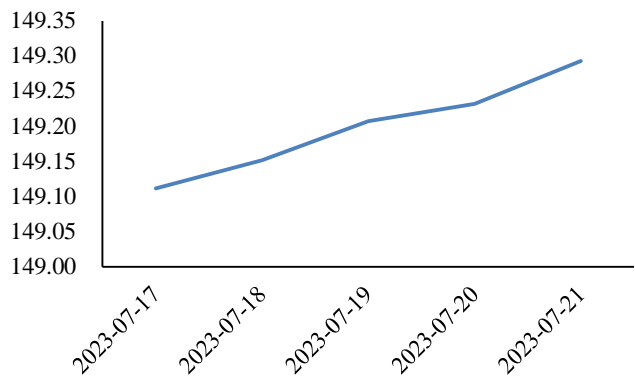
<sup>3</sup>中诚信国际研究院依托对高收益债市场的跟踪研究，构建 CCXI 高收益债券财富指数，该指数基期为 2018 年 1 月 2 日，基期点位为 100。

<sup>4</sup>中诚信国际研究院为跟踪高收益债券市场走势，构建 CCXI 高收益债券被动型财富指数，该指数基期为 2018 年 1 月 2 日，基期点位为 100。

对于地方债务领域，会议指出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，表明现阶段地方政府化债的重要性。今年以来，多地加速推进展期降息、置换、盘活存量资产、平台整合、市场化转型等化解债务风险方案，但因财政实力、可协调资源禀赋不同导致各地化债效果存在差异，且不同地区债务重组方案对债权人利益带来的影响各异，可挖掘受益于债务化解偿债压力边际缓解的区域及个券投资机会。

**图 1: CCXI 高收益债券财富指数**


数据来源: Wind, 中诚信国际

**图 2: CCXI 高收益债券财富指数周度走势**


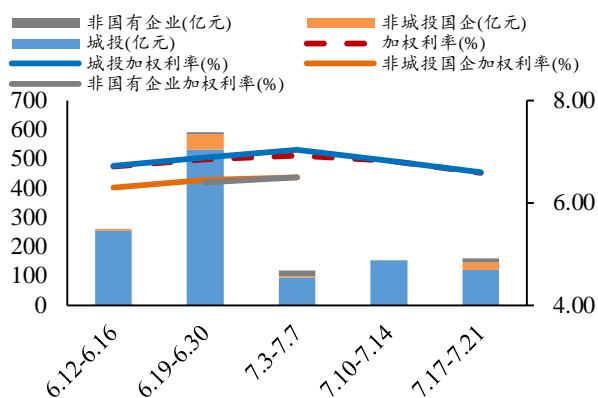
数据来源: Wind, 中诚信国际

**风险提示:** 结合高收益债主体近两周到期、回售及付息情况，存在兑付风险的主体及债项：正荣地产控股有限公司“20 正荣 02”、融信(福建)投资集团有限公司“20 融信 01”，上述债券本金或利息将于近期兑付，提醒投资者关注。

## ■ 一级市场：发行规模基本持平，发行利率大幅回落

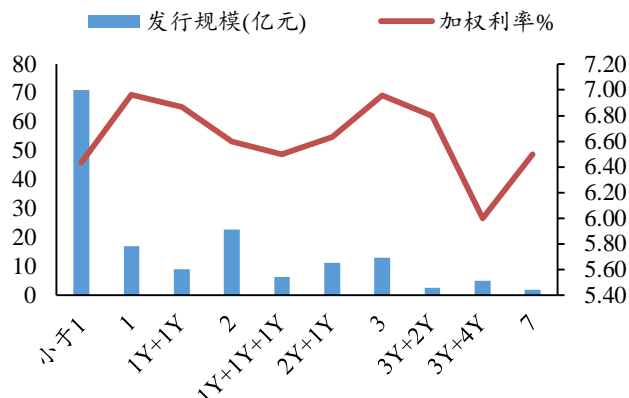
高收益债发行规模基本持平，发行利率大幅回落。上周已出结果的高收益债券共计 27 笔，发行总额 159.82 亿元，加权发行利率为 6.59%，较前值下行 23BP，加权信用利差为 468BP，较前值下行 8BP。分主体性质来看，高收益城投债合计发行规模 120.62 亿元，占高收益债总发行规模的 75%，涉及天津、河南、山东等 10 个省市；分主体看，**天津城投集团**、**大足实业集团**、**水发集团** 发行规模靠前，分别为 20 亿元、11 亿元、10 亿元，加权发行利率分别为 6.03%、6.81%、6.00%。非城投国企发行高收益债 4 只，其中**云投集团** 发行 140 天“23 云投 SCP024” 20 亿元，发行利率 6.60%，发行规模靠前。非国有企业发行高收益债 2 只，**恒逸** 发行“23 恒逸 CP004” 7 亿元，票面利率为 6.20%；**红豆集团** 发行“23 红豆 SCP003(科创票据)” 5 亿元，票面利率为 7.10%。

图 3：高收益债发行分布



数据来源：Wind, 中诚信国际

图 4：一级市场高收益债期限分布及加权利率



数据来源：Wind, 中诚信国际

表 1：新发行高收益债券（发行规模前十）

发行人简称	债券简称	票面利率(%)	信用利差(BP)	发行规模(亿)	发行期限(年)	发行/承销方式	券种	主体评级	分类
云投集团	23 云投 SCP024	6.60	485.78	20.00	0.38	公募/余额包销	超短期融资债券	AAA	非城投国企
武清经开	23 武清经开 SCP005	6.98	524.27	10.00	0.74	公募/余额包销	超短期融资债券	AA	城投
天津城投集团	23 津城建 SCP043	6.05	423.52	10.00	0.49	公募/余额包销	超短期融资债券	AAA	城投
天津城投集团	23 津城建 SCP042	6.00	422.29	10.00	0.49	公募/余额包销	超短期融资债券	AAA	城投
水发集团	23 水发集团 SCP006	6.00	423.04	10.00	0.41	公募/余额包销	超短期融资债券	AAA	城投
天保投控	23 津保 05	7.50	574.55	10.00	1.01	私募/余额包销	私募债	AAA	城投
商丘新城	23 商建 04	6.70	496.15	7.10	2.00	私募/余额包销	私募债	AA+	城投
恒逸	23 恒逸 CP004	6.20	444.65	7.00	1.00	公募/余额包销	一般短期融资券	AA+	非国有企业
焦作城发投	23 焦发 03	6.50	476.15	6.40	3.00	私募/余额包销	私募债	AA	城投
大足实业集团	23 大足发展 SCP001	6.49	476.59	6.00	0.74	公募/余额包销	超短期融资债券	AA+	城投

数据来源：Wind, 中诚信国际

## ■ 二级市场：净价指数波动上行，成交规模延续缩量

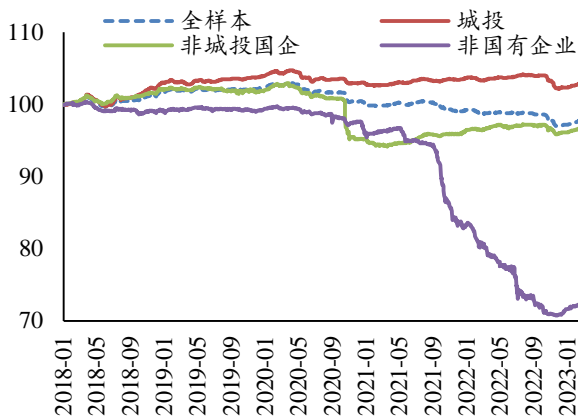
上周，CCXI 高收益债券被动型净价指数<sup>5</sup>波动上涨，非城投国企涨幅较高。城投债重点区域净价指数多数上涨，广西、天津涨幅较高；产业债重点行业净价指数多数上涨，综合、交通运输行业涨幅居前。高收益债二级成交总额为 782.41 亿元，较前值减少 9.46%，占二级市场狭义信用债成交总额的 8.06%，较前值减少 0.63 个百分点；以低于估价净价成交为主，偏离度绝对值在 2% 及以上的异常成交规模占比为 15.07%，较前值增加 1.33 个百分点。下文将从 CCXI 高收益债被动型净价指数运行及高收益债成交情况展开分析。

## （一）运行情况：净价指数波动上行，非城投国企涨幅较高

### 1. 净价指数波动上行，各主体类型均有所上涨

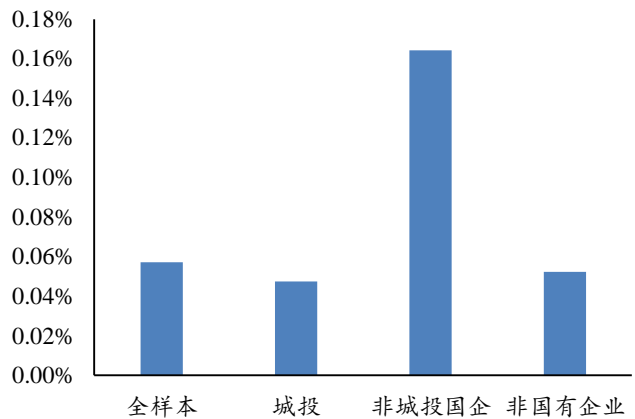
上周，CCXI 高收益债券被动型净价指数整体呈波动上涨走势，7 月 21 日指数点位为 98.73，较前值上涨 0.057%。分主体性质来看，城投、非城投国企、非国有企业净价指数分别为 104.11、97.72、71.15，均较前值有所上涨，涨幅分别为 0.047%、0.164%、0.052%。

图 5：CCXI 高收益债券被动型净价指数走势



数据来源：中诚信国际

图 6：CCXI 高收益债券被动型净价指数周度涨跌幅



数据来源：中诚信国际

### 2. 城投债重点区域和产业债重点行业均多数上涨

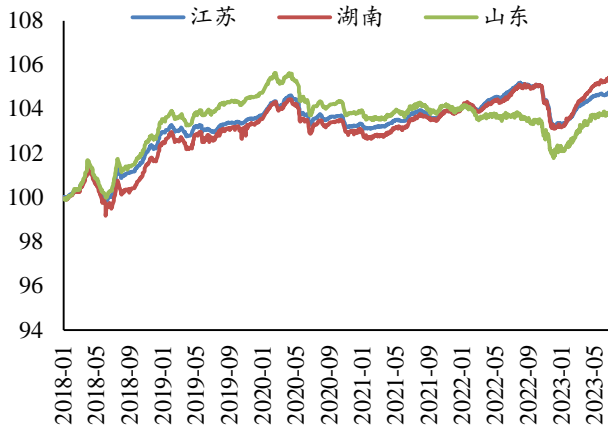
高收益城投债方面，从重点区域<sup>6</sup>净价指数运行情况来看，除山东、云南外，其余区域净价指数均有所上涨。具体看，山东、云南区域净价指数较前值有所下跌，跌幅

<sup>5</sup>中诚信国际研究院为跟踪高收益债券市场走势，构建 CCXI 高收益债券被动型净价指数系列，该指数系列包含全样本、分企业性质、分行业、分区域等多种净价指数，指数基期为 2018 年 1 月 2 日，基点点位为 100。

<sup>6</sup>结合存量规模及成交量，构建高收益城投债前十大重点区域净价指数。

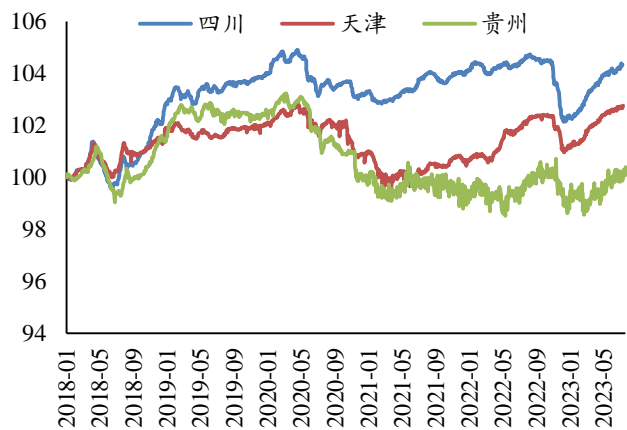
分别为 0.031%、0.304%；广西、天津区域净价指数涨幅较高，分别较前值上涨 0.117%、0.106%；湖南、浙江涨幅相对较低，分别较前值上涨 0.010%、0.013%。

图 7：江苏/湖南/山东高收益城投债净价指数



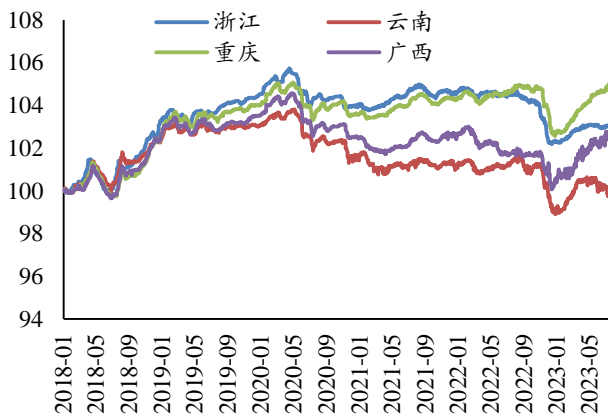
数据来源：中诚信国际

图 8：四川/天津/贵州高收益城投债净价指数



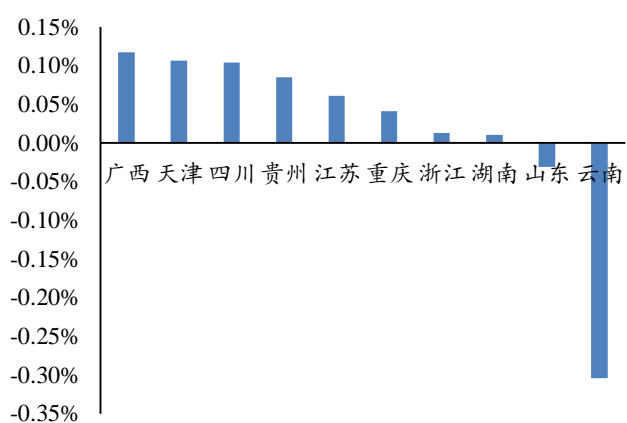
数据来源：中诚信国际

图 9：浙江/云南/重庆/广西高收益城投债净价指数



数据来源：中诚信国际

图 10：高收益城投债重点区域净价指数周度涨跌幅

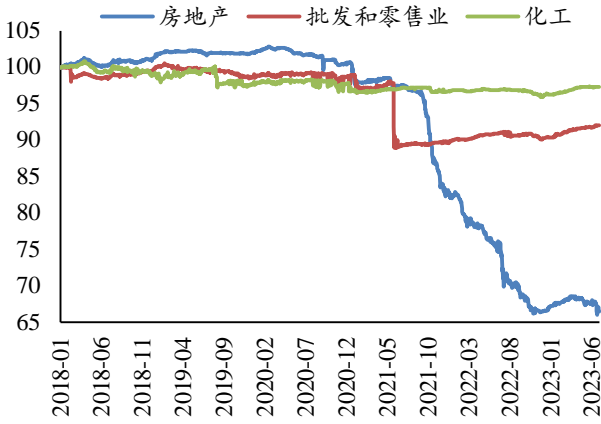


数据来源：中诚信国际

高收益产业债方面，从重点行业<sup>7</sup>净价指数运行情况来看，除化工行业外，其余各行业净价指数均有所上涨。具体来看，综合、交通运输、建筑行业净价指数涨幅相对较高，分别较前值上涨 0.335%、0.163%、0.083%；仅化工行业净价指数较前期小幅下跌，跌幅为 0.004%。

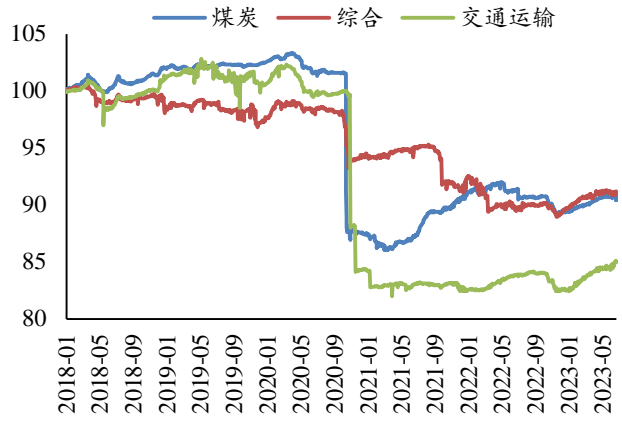
<sup>7</sup>结合存量规模及成交量，构建高收益产业债前十大重点行业净价指数。

图 11：房地产/批发和零售业/化工净价指数



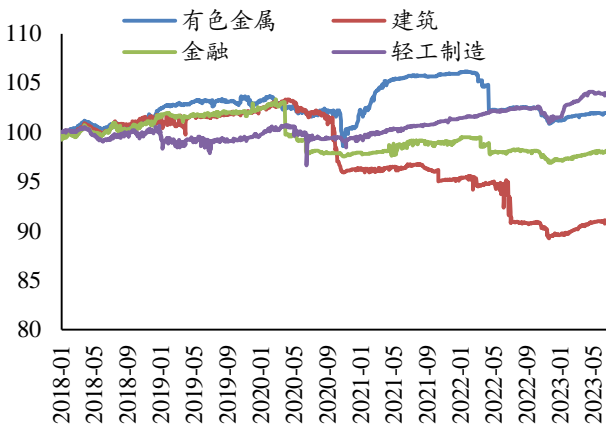
数据来源：中诚信国际

图 12：交通运输/综合/煤炭净价指数



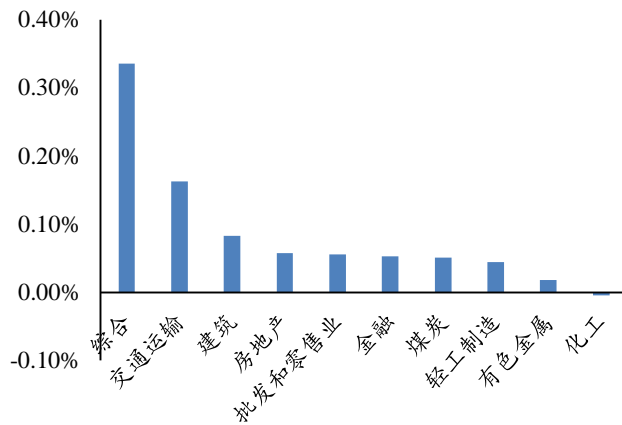
数据来源：中诚信国际

图 13：轻工制造/有色金属/建筑/金融净价指数



数据来源：中诚信国际

图 14：高收益产业债重点行业净价指数周度涨跌幅

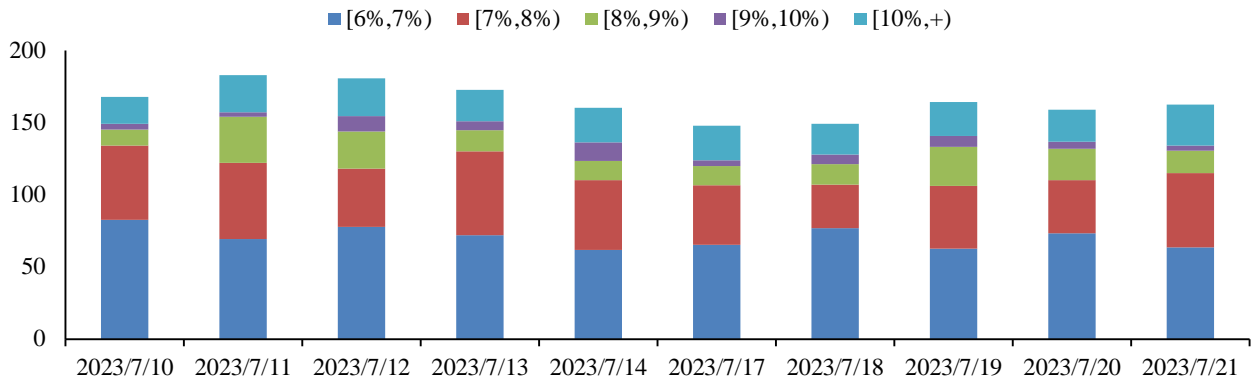


数据来源：中诚信国际

## （二）成交规模延续缩量，异常成交占比上行

上周，高收益债二级市场成交 782.41 亿元，较前值减少 9.46%，涉及 575 个主体。从成交分布看，成交收益率在 6%-10%区间的投资型高收益债规模占比为 84.72%，较前值减少 1.81 个百分点。下文将从高收益债二级市场成交情况及估值偏离角度分别展开，并以成交收益率 10%为界，将二级市场高收益债分为投资型高收益债和投机型高收益债。

图 15：近两周高收益债成交收益率规模分布（单位：亿元）

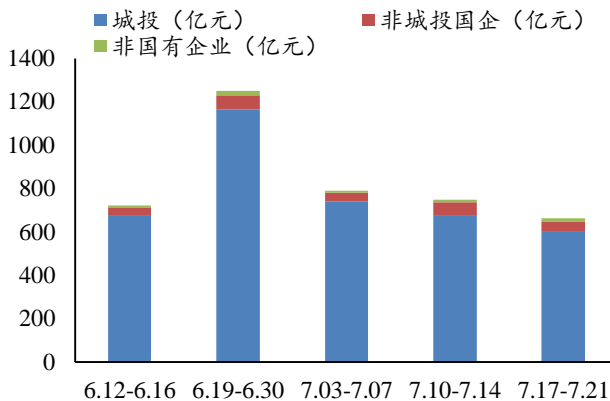


数据来源：大智慧，Choice，中诚信国际

### 1. 投资型高收益国企债交投缩量，投机型高收益债中碧桂园成交净价跌幅较大

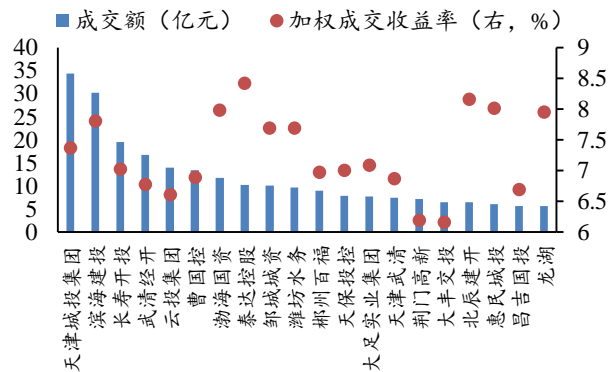
投资型高收益国企债交投缩量，民企债成交规模有所增多。上周，成交收益率在6%-10%的高收益债券成交总额为662.85亿元，较前值减少11.36%，涉及525个主体。其中，城投主体成交604.81亿元，较前值减少10.67%，占成交总额的91.24%，天津、山东、重庆区域成交规模靠前，分别为131.54亿元、98.78亿元、66.74亿元，合计成交占比为49.12%，其余区域成交均不足42亿元；天津城投集团、滨海建投、长寿开投、武清经开、曹国控、渤海国资、泰达控股、邹城城资成交额均超10亿元。非城投国企主体成交44.20亿元，较前值减少24.93%，云投集团、中林集团成交规模靠前，分别为13.97亿元、4.46亿元，其余主体成交不足3亿元。非国有企业主体成交13.84亿元，较前值增加16.28%，龙湖、恒逸成交规模分别为5.65亿元、2.51亿元，其余主体成交不足1亿元。

图 16：6%-10%高收益债成交规模分布



数据来源：大智慧，中诚信国际

图 17：6%-10%高收益债成交额前二十主体



数据来源：大智慧，中诚信国际



**表 2：6%-10%高收益债券成交情况<sup>8</sup>**
**城投主体（单笔交易成交额前五）**

发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价
荆门高新	23 荆门高新 PPN004	2023-07-17	1.9945	7.00	6.19	100.00
大足实业集团	23 大足发展 SCP001	2023-07-21	0.7370	6.49	7.20	99.52
武清经开	22 武清经开 SCP006	2023-07-20	0.1452	6.00	6.03	100.06
黄石国资	23 黄石国资 MTN004	2023-07-20	2.0000	4.50	6.32	100.00
滨海建投	23 滨 D14	2023-07-19	0.9205	4.18	8.43	99.19

**非城投国企主体（单笔交易成交额前五）**

发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价
云投集团	23 云投 SCP024	2023-07-21	0.3808	9.80	6.61	100.00
中林集团	23 中林集团 SCP004	2023-07-18	0.4904	4.46	6.19	99.22
晋能煤业	22 晋煤 Y1	2023-07-20	3.6630+5+N	2.00	6.48	100.00
润达医疗	23 润达医疗 MTN001	2023-07-21	2.0000	1.45	6.48	100.00
金鼎集团	21 金鼎 01	2023-07-19	1.2904+2	1.40	6.12	100.18

**非国有企业主体（单笔交易成交额前五）**

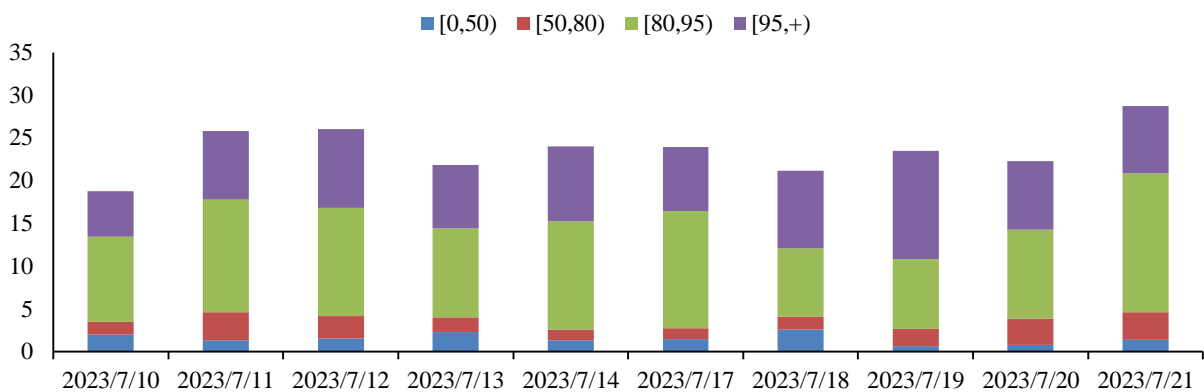
发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价
红豆集团	23 红豆 SCP003(科创票据)	2023-07-21	0.3260	1.10	7.12	100.00
龙湖	20 龙湖 06	2023-07-17	2.0603+2	0.91	9.88	82.02
恒逸	23 恒逸 CP004	2023-07-20	1.0000	0.90	6.20	100.00
联想控股	16 联想 02	2023-07-19	2.9671	0.71	8.85	89.31
腾越建筑	21 腾越建筑 MTN003	2023-07-19	0.0712+2	0.60	8.81	92.50

数据来源：大智慧，中诚信国际

<sup>8</sup>综合考虑成交规模及债券活跃度等因素，相同主体仅列示最具代表性的一笔交易，按成交规模依次顺延列示。

民企投机型高收益债成交规模明显增多，碧桂园成交净价跌幅较大。上周，成交收益率在10%及以上的高收益债累计成交119.57亿元，较前值增加3.19亿元。分主体类型看，城投主体成交规模为80.11亿元，较前值减少5.78亿元，贵州、山东、云南、天津区域分别成交15.49亿元、15.49亿元、11.55亿元、10.04亿元，渤海国资、曲文投、贵安发展、威海蓝创尾部交投超3.9亿元。非城投国企主体成交5.79亿元，较前值减少2.09亿元，其中远洋集团(中国)成交3.55亿元，据媒体报道，公司正与投资者沟通“18远洋01”展期方案，计划在8月2日支付全部利息，9月、10月、11月、2024年2月和5月分别支付5%本金，其余75%本金于2024年8月支付，活跃债券成交净价多数低于30元。非国有企业主体成交33.67亿元，较前值增加11.05亿元，其中房地产行业成交33.53亿元；碧桂园及碧桂园地产尾部成交13.14亿元，债券成交净价普遍下跌，其中“19碧地03”、“20碧地03”、“21碧地03”周内净价下跌超过20元。

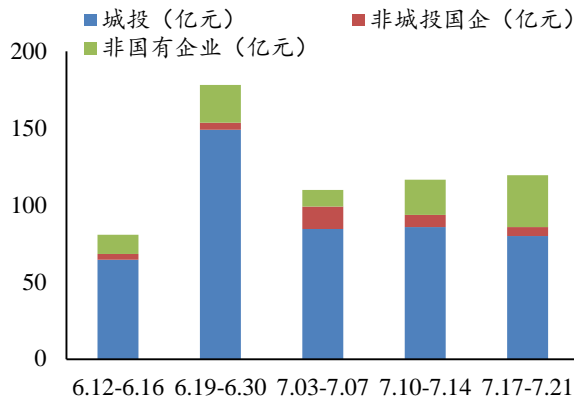
图 18：近两周高收益债成交收益率 10%及以上净价规模分布（单位：亿元）



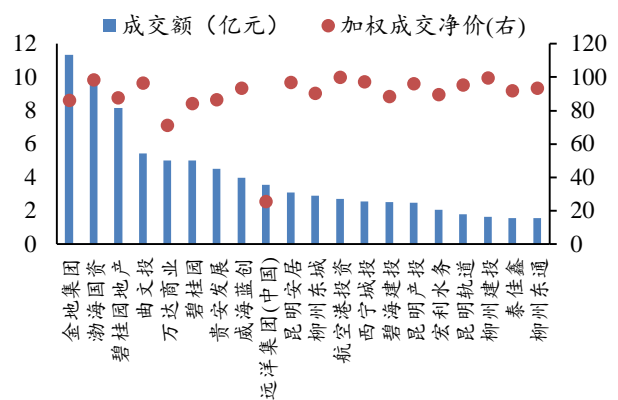
数据来源：大智慧，Choice，中诚信国际

图 19：10%及以上高收益债成交规模分布

图 20：10%及以上高收益债成交额前二十主体



数据来源：大智慧，中诚信国际



数据来源：大智慧，中诚信国际

 表 3：10%及以上高收益债券成交情况<sup>9</sup>

## 城投主体（单笔交易成交额前五）

发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价
渤海国资	23 津渤海 SCP011	2023-07-19	0.6247	2.24	11.39	97.56
柳州东城	19 柳城 01	2023-07-17	1.4219	1.41	15.60	90.19
昆明安居	23 昆明公租 SCP002	2023-07-21	0.5041	1.34	13.28	97.18
宏利水务	23 宏利 01	2023-07-17	1.8932	1.29	14.31	89.30
柳州建投	20 柳建 03	2023-07-18	0.1315	1.27	10.34	99.50

## 非城投国企主体（单笔交易成交额前五）

发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价
远洋集团(中国)	21 远洋 01	2023-07-18	0.8192+2	0.90	79.28	23.40
福建省电子信息集团	22 闽电子 MTN001(科创票据)	2023-07-20	0.4548	0.80	10.94	99.41
融海	19 融海 03	2023-07-17	2.1808+1	0.15	10.51	76.30
潍坊峡山绿色发展集团	22 绿科 02	2023-07-18	0.6055	0.12	10.10	98.00
潍坊市文旅集团	23 潍文 01	2023-07-20	1.7370	0.07	12.60	91.63

## 非国有企业主体（单笔交易成交额前五）

<sup>9</sup>综合考虑成交规模及债券活跃度等因素，相同主体仅列示最具代表性的一笔交易，按成交规模依次顺延列示。

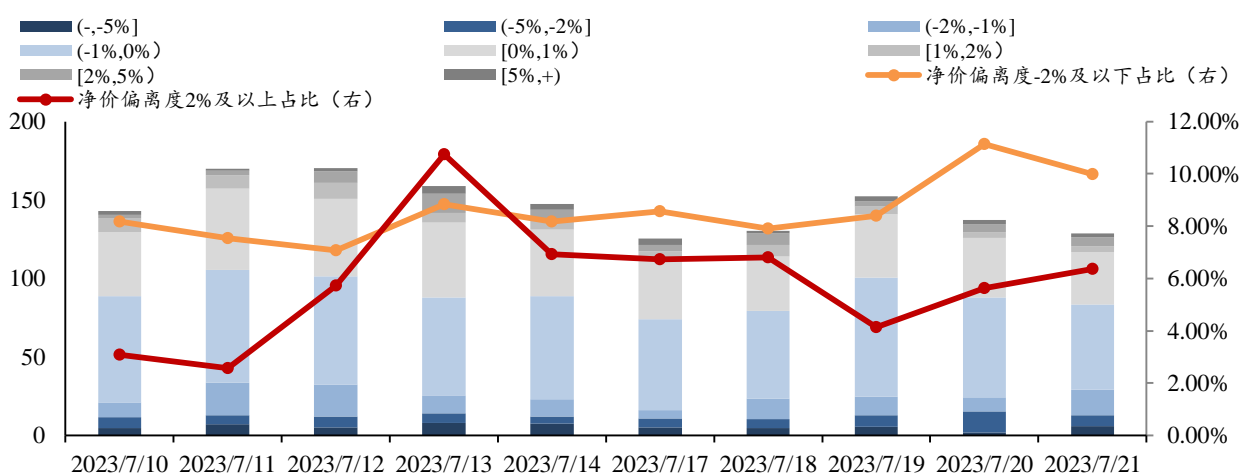
发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价
碧桂园	16碧园05	2023-07-21	0.1233	2.79	206.22	80.00
金地集团	21金地MTN005	2023-07-21	0.9041	2.18	15.53	90.67
碧桂园地产	19碧地02	2023-07-21	0.0301	1.82	210.80	93.88
万达商业	20万达01	2023-07-18	0.1507+2	1.21	27.19	67.86
普洛斯中国	21GLP03	2023-07-21	0.6329	0.78	14.47	94.01

数据来源：大智慧，中诚信国际

## 2. 偏离度绝对值在2%及以上规模占比15.07%<sup>10</sup>，异常交易占比有所上行

上周，高收益债市场低于估价净价成交规模占比63.13%，较前值增加3.33个百分点；偏离度绝对值在2%及以上成交规模占比为15.07%，较前值增加1.33个百分点。大额异常交易中，“23北辰01”、“16碧园05”、“20筑投02”、“22晋煤Y1”单笔成交超2亿元，成交偏离估价净价幅度较大，分别为-3.59%、-11.24%、3.38%、-4.47%。低于估价净价成交方面，城投主体中，**潍坊农创集团**、**昆明土投**加权净价偏离度绝对值超过8%；非城投国企主体中，**新金融**、**晋能煤业**加权净价偏离度分别为-4.89%、-4.47%；非国企主体中，**万达商业**、**碧桂园**、**龙湖**、**金地集团**加权净价偏离度绝对值超过5%。高于估价净价成交方面，**毕节安方**、**遵义交旅投**、**遵义道桥**加权净价偏离度超过6%。

图 21：近两周高收益债成交估值偏离度分布（单位：亿元）



数据来源：大智慧，Choice，中诚信国际

<sup>10</sup>由于大幅折价券，中债估价收益率有效性下降，故本报告采用净价偏离度衡量成交估值偏离情况，净价偏离度指（净价收盘价-前一交易日中债估价净价）/前一交易日中债估价净价\*100%，为避免小额异常成交对样本券的影响，剔除成交额小于1000万元的债券。

表 4：成交偏离大的高收益债<sup>11</sup>

## 低于估价净价成交(偏离排名前十)

发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价	前一交易日中债估价净价	净价偏离度
碧桂园地产	20 碧地 03	2023-07-21	0.1808+2	0.10	38.33	55.00	87.17	-36.90%
万达商业	20 万达 01	2023-07-19	0.1479+2	1.07	38.31	57.08	80.00	-28.65%
金地集团	22 金地 MTN001	2023-07-21	1.5973	0.34	40.36	61.80	85.09	-27.37%
龙湖	21 龙湖 04	2023-07-21	2.8356+2	0.42	12.53	70.10	83.47	-16.01%
远洋集团(中国)	18 远洋 01	2023-07-17	0.0438	0.21	3,403.75	37.90	44.50	-14.84%
安龙国资	23 安龙 01	2023-07-20	2.7726	0.16	16.80	79.49	92.78	-14.33%
昆明土投	22 昆明土地 MTN001	2023-07-21	1.5233	0.33	20.03	83.48	96.46	-13.46%
潍坊农创集团	21 农创 01	2023-07-19	1.2603+2	0.18	9.97	88.00	100.14	-12.12%
泉丰城投	22 泉丰 01	2023-07-20	2.0027+2	0.34	11.99	86.34	97.52	-11.47%
碧桂园	16 碧园 05	2023-07-21	0.1233	2.79	206.22	80.00	90.13	-11.24%

## 高于估价净价成交(偏离排名前十)

发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限(年)	成交金额(亿元)	收盘到期收益率(%)	净价收盘价	前一交易日中债估价净价	净价偏离度
滨海投资	22 潍滨发	2023-07-17	2.0904+2	0.10	6.11	100.00	81.53	22.65%
贵安发展	20 贵安 04	2023-07-17	1.9836	0.12	7.29	100.00	83.88	19.22%
万达商业	20 万达 01	2023-07-20	0.1452+2	0.38	17.42	80.16	68.00	17.88%
遵义交旅投	PR 遵旅 05	2023-07-19	2.6658+4	0.61	7.97	90.50	77.16	17.29%
远洋集团(中国)	19 远洋 01	2023-07-18	0.6740	0.11	325.10	31.30	26.91	16.31%
遵义道桥	21 遵桥 04	2023-07-17	1.7890+1	0.10	6.78	100.00	87.81	13.88%
泉丰城投	23 泉丰 01	2023-07-21	1.4849	0.10	7.07	100.50	89.56	12.22%
柳州投控	G23 柳控 1	2023-07-17	2.8932+2	0.25	6.99	100.00	90.59	10.39%
毕节安方	PR 安方债	2023-07-19	2.5041	0.33	7.73	60.00	54.39	10.31%

<sup>11</sup>综合考虑估值偏离度及成交规模因素，相同主体仅列示最具代表性的一笔交易，按净价估价偏离度依次顺延列示。

曲文投	23 曲文 03	2023-07-19	1.9671	0.11	6.78	100.00	90.96	9.94%
-----	----------	------------	--------	------	------	--------	-------	-------

数据来源：大智慧，Wind，中诚信国际

## ■ 债市风险动态

 表 5：债市风险动态<sup>12</sup>

发债主体	公告日期	对象	事件类型	主体评级	企业性质	概述
<b>违约及信用风险事件</b>						
武汉当代科技产业集团股份有限公司	2023-7-18	20 当代 01	实质性违约	C/稳定	民营企业	武汉当代科技产业集团股份有限公司未能于 2023 年 7 月 17 日兑付“20 当代 01”应付回售本息 2.05 亿元，构成实质性违约。
上海世茂股份有限公司	2023-7-21	19 沪世茂 MTN001	实质性违约	AAA/负面	民营企业	上海世茂股份有限公司公告称，公司未能于 2023 年 7 月 21 日兑付“19 沪世茂 MTN001”应付本息 9.74 亿元，构成实质性违约。
<b>违约后续处置进展</b>						
无						
<b>负面评级行动</b>						
大连万达商业管理集团股份有限公司	2023-7-24	发债主体及债项“20 大连万达 MTN004”等	列入信用评级观察名单	AAA/稳定	民营企业	中诚信国际维持万达商管主体及“20 大连万达 MTN004”、“20 大连万达 MTN005”、“20 万达 01”、“20 万达 02”、“20 万达 03”、“20 万达 04”债项的信用等级为 AAA，并将上述主体及相关债项信用等级列入信用评级观察名单。

数据来源：Wind，中诚信国际

<sup>12</sup>中诚信国际根据公开披露公告整理。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼

邮编：100020

电话：（86010）66428877

传真：（86010）66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINACHENGXININTERNATIONALCREDITRATING  
CO.,LTD

ADD:Building5,GalaxySOHO,

No.2Nanzhuganhutong , ChaoyangmenneiAvenue,

Dongchengdistrict,Beijing,100020

TEL: ( 86010 ) 66428877

FAX: ( 86010 ) 66426100

SITE:<http://www.ccxi.com.cn>