

2023年全国GDP数据点评；青岛世园违约与高倍认购并存

胜遇信用周报

目录：

一、本周重要信用事件与分析

- 1、2023年全国GDP数据点评
- 2、青岛世园违约与高倍认购并存
- 3、本周其他重大信用事件

二、本周新增违约

三、本周评级变动

四、本周新增非标违约

五、下周关注

六、信用债发行情况

一、本周重要信用事件与分析

1、2023年全国GDP数据点评

截至目前，我国已有 29 个省份¹公布 2023 年 GDP 数据，根据国家统计局数据显示，2023 年全年国内生产总值 126.06 万亿元，比上年增长 5.20%，人均 GDP 为 89,358 元，比上年增长 5.40%，分产业来看，其中第一产业、第二产业和第三产业增速分别为 4.10%，4.70%和 5.80%。

全国分行业产业金额及增速

产业	金额（万亿元）	同比增长（%）
工业 ²	39.91	4.20
其中：制造业	33.00	4.40
其他行业 ³	20.55	4.20
批发和零售业	12.31	6.20
金融业	10.07	6.80
农林牧渔业	9.45	4.20
建筑业	8.57	7.10
房地产业	7.37	-1.30
交通运输、仓储和邮政业	5.78	8.00
信息传输、软件和信息技术服务业	5.52	11.9
租赁和商务服务业	4.43	9.30
住宿和餐饮业	2.10	14.5

数据来源：国家统计局、胜遇研究团队整理

从产业增速变化看，其中增速较大的分别为住宿和餐饮业、信息传输、软件和信息技术服务业和租赁和商务服务业，但是以上三类产业的产值相对较低；产值占比较大的工业和其他行业的增速均低于平均增速；值得注意的是，房地产业总产值 7.37 万亿元，同比下降 1.3%，较 2022 年房地产业产值 7.38 万亿元，同比下降 5.1% 的数据看，虽然仍呈现负增长，但降幅有所放缓，继续成为 GDP 增长的“拖累”。

从 GDP 总量来看，广东省突破 13 万亿大关，连续 35 年稳居全国第一，江苏省 2023 年 GDP 总值 12.82 万亿元，排名第二，随着常州迈进“GDP 万亿之城”，江苏成为全国首个拥有五个 GDP 超万亿元城市的省份，山东省 2023 年 GDP 总值 9.21 万亿，首次突破 9 万亿，排名第三，同时烟台成为山东省第三个万亿级城市，浙江省排名第四，与山东省的差距进一步缩小，四川首度超越河南排名升至全国第五，主要系与河南下调 2022 年 GDP 终核数据有关，从最初的 6.13 万亿调整为 5.82 万亿，带动 2023 年经济数据随之调整；2023 年 GDP 未超万亿的省份有海南、宁夏、青海和西藏；此外，浙江、四川和湖南 2023 年

¹ 新疆和湖北暂未公布。

² 工业包含采矿业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业 3 个门类行业。

³ 其他行业包含科学研究和技术服务业，水利、环境和公共设施管理业，居民服务、修理和其他服务业，教育，卫生和社会工作，文化、体育和娱乐业，公共管理、社会保障和社会组织等 7 个门类行业。

GDP 总量迈入新台阶，分别突破 8 万亿、6 万亿、5 万亿大关，重庆和云南均突破 3 万亿。

从 GDP 增速来看，16 个省份增速快超全国增速，西藏和海南增速均超 9.00%，内蒙古增速排名第三，此外宁夏、甘肃、吉林、重庆、四川、山东、浙江和湖北等 8 个省份增速超 6.00%，在 16 个跑赢全国的省份中，西部地区占据 7 席，表现出强劲的增长势头；增速较低的省份有黑龙江，另有 10 个省份增速超 4.00%，8 个省份增速超 5.00%。

全国 2023 年各省份 GDP（亿元）、增量（亿元）及增速（%）

地区	2022 年 GDP	2023 年 GDP	GDP 增量	同比增速
广东省	129,118.58	135,673.16	6,554.58	4.80
江苏省	122,875.60	128,200.00	5,324.40	5.80
山东省	87,577.00	92,069.00	4,492.00	6.00
浙江省	77,715.40	82,553.00	4,837.60	6.00
四川省	56,610.20	60,132.90	3,522.70	6.00
河南省	58,220.13	59,132.39	912.26	4.10
福建省	53,109.85	54,355.00	1,245.15	4.50
湖南省	47,558.64	50,012.85	2,454.21	4.60
上海市	44,652.80	47,200.00	2,547.20	5.00
安徽省	45,045.02	47,050.60	2,005.58	5.80
河北省	42,370.40	43,944.10	1,573.70	5.50
北京市	41,540.90	43,760.70	2,219.80	5.20
陕西省	32,838.20	33,786.07	947.87	4.30
江西省	31,213.80	32,200.10	986.30	4.10
辽宁省	28,826.10	30,209.40	1,383.30	5.30
重庆市	29,129.03	30,145.79	1,016.76	6.10
云南省	28,954.20	30,021.00	1,066.80	4.40
广西壮族自治区	26,186.06	27,202.39	1,016.33	4.10
山西省	25,584.00	25,698.18	114.18	5.00
内蒙古自治区	23,389.00	24,627.00	1,238.00	7.30
贵州省	20,164.58	20,913.25	748.67	4.90
天津市	16,132.16	16,737.30	605.14	4.30
黑龙江省	15,831.50	15,883.90	52.40	2.60
吉林省	12,818.06	13,531.19	713.13	6.30
甘肃省	11,121.40	11,863.80	742.40	6.40
海南省	6,889.62	7,551.18	661.56	9.20
宁夏回族自治区	5,104.62	5,314.95	210.33	6.60
青海省	3,610.07	3,799.10	189.03	5.30
西藏自治区	2,132.60	2,392.67	260.07	9.50

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

地级市中已有 138 个城市公布 2023 年经济数据，从 GDP 总量来看，排名前五的地级市仍为广州、杭州、南京、宁波和无锡，其中广州和杭州 GDP 增量均超千亿，仍保持较强的增长势头；从 GDP 增速来看，三亚、金昌、儋州、包头和呼和浩特增速均超 10.00%，大兴安岭地区是已公布城市中唯一负增长的地级市，GDP 总量下降 16.10 亿元，同比增速下降 0.40%，此外，延安、齐齐哈尔、鸡西和乌海增速均不超 2.00%。

部分地级市 2023 年 GDP（亿元）、增量（亿元）及增速（%）

地区	2022 年 GDP	2023 年 GDP	GDP 增量	同比增速
广州市	28,839.00	30,355.73	1,516.73	4.60
杭州市	18,955.00	20,059.00	1,104.00	5.60
南京市	16,907.85	17,500.00	592.15	4.70

宁波市	15,716.30	16,452.80	736.50	5.50
无锡市	14,850.82	15,500.00	649.18	6.00
包头市	3,749.90	4,263.90	514.00	10.20
呼和浩特市	3,329.10	3,802.00	472.90	10.00
延安市	2,231.92	2,280.24	48.32	1.80
齐齐哈尔市	1,318.00	1,327.60	9.60	1.60
儋州市	878.91	1,000.00	121.09	11.90
三亚市	847.10	971.34	124.24	12.00
乌海市	803.30	713.12	-90.18	0.10
鸡西市	671.00	655.60	-15.40	1.30
金昌市	522.52	570.00	47.48	12.00
大兴安岭地区	167.90	151.80	-16.10	-0.40

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

2、青岛世园违约与高倍认购并存

近日，青岛世园(集团)有限公司（以下简称“青岛世园”，胜遇等级7，黄色预警）公告债务逾期事件引发市场热议。2024年1月24日，青岛世园发布截至当日未能清偿到期债务本息合计3.58亿元的公告。公告发布后，存续债券成交净价均有所下降，根据公告内容，违约原因主要是由于**临近假期项目用款较多，新增授信审批时间较长而导致流动性暂时出现紧张所致**，该事项已触发“19青岛世园MTN001”等多只存续债的交叉保护条款；此外，公告也提及了相对积极的偿付计划，称正在积极与债权人沟通协商，对后续还款方案已基本达成一致意见，也已向地方政府和监管机构汇报，**并保证债券不会违约**。结合市场舆情，本次债务逾期大概率是银行借款，我们注意到截至2023年3月末，主要授信行包括国开行45.80亿元、建设银行7.50亿元、华夏银行6.00亿元和恒丰银行5.70亿元等，当期授信合计97.25亿元，但未使用授信仅1.84亿元，备用流动性趋于枯竭，公司主观偿债意愿很强，或在寻求更高层级的支持。此外，我们也关注到青岛世园月内将要刚兑的债券分别为1月27日的0.26亿元“22青岛世园PPN001”利息和1月29日的10.46亿元“19青岛世园PPN001”本息，此后2月无到期本息，但3月将再度面临23.22亿元本息到期。目前存续债券17只，合计规模75.85亿元，均为两年内到期债券，以行权计2024年到期规模为69.90亿元，2025年到期规模为5.95亿元。

青岛世园存续债券汇总

证券简称	剩余期限	到期日期	当前余额
22 世园 01	0.1342+3	2027-03-18	10.00
23 青岛世园 MTN001	0.1151+2	2026-03-09	8.00
22 青岛世园 MTN001	0.7671+1	2025-11-03	6.50
23 世园 D1	0.3342	2024-05-30	6.00
21 青世 01	0.4904+2	2026-07-26	5.50
22 青岛世园 PPN001	0.9973+2	2027-01-27	5.10
22 世园 02	0.7370+3	2027-10-24	5.00

21 青岛世园 PPN001	0.7890+2	2026-11-12	5.00
23 世园 01	0.1233+4	2028-03-14	4.00
23 世园 D2	0.7671	2024-11-03	4.00
21 青世 02	0.6164+2	2026-09-10	3.50
22 青岛世园 PPN003	1.5178	2025-08-05	3.20
24 青岛世园 PPN001	0.9945+2	2027-01-26	3.10
23 青岛世园 MTN002	0.3507+2	2026-06-05	3.00
22 青岛世园 PPN002	1.3781	2025-06-15	2.75
19 青岛世园 MTN001	0.7753	2024-11-07	1.20
19 青岛世园 PPN001	0.0000	2024-01-29	0.00

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

此前，青岛世园曾在2023年10月20日发生非标负面舆情，对“五矿信托-恒信国兴750号-海创1号集合资金信托计划”实施连带责任担保，该信托计划融资方为青岛海创开发建设投资有限公司，2024年1月8日消息，截至2023年12月20日，仍未能偿付上一个核算期间贷款对应利息。

此外，根据市场消息，2024年1月22日，青岛市李沧区国有企业服务中心向“24青岛世园PPN001”主承销商光大证券股份有限公司提供说明称青岛世园逾期贷款计划于2024年2月9日之前偿还逾期本息，最快拟于2024年1月26日之前偿还本息。另一方面，我们也关注到2024年1月25日青岛世园发行的3.10亿元“24青岛世园PPN001”票面利率仅为4.50%，更是获市场9倍认购，即便是刚刚自曝违约的城投主体仍受到市场追捧；同时，我们也注意到青岛世园于1月23日亦公告称根据公司实际情况及市场环境，拟对4亿元的“23世园01”下调票面利率（由6%下调至4.2%），有较强的主观压缩债券融资成本的意愿，在债务逾期的同时，对于债务持有人亦表现出较高的议价姿态。此前韩城市城市投资(集团)有限公司多次发生非标违约后仍提前兑付债券，同样印证了城投债债权在城投平台债务中的地位高于其他类债权（详见《胜遇信用周报 || 天津城投高倍认购与外资下调并存：永煤及韩城城投债提前兑付》）。总的来看，虽然以青岛世园和韩城城投为代表的城投企业仍面临较大的综合债务压力，但在本轮化债大背景下，标债优先级显著高于银行借款和非标类债权，我们认为青岛世园在面临较大规模刚兑债券前夕发生债务逾期的行为大概率也是为了留存资金保债券的刚兑，城投债的投资逻辑在此类事件影响下，风险将持续得到缓释，但是同样的，收益空间也将被持续压缩。

3、本周其他重大信用事件

(1) 金科地产集团股份有限公司公告，本次预计对公司及控股子公司增加的担保额度较上一年度下降100亿元，合计为400亿元。本次公司（含公司控股子公司）预计对资产负债率为70%以上（含70%）的控股子公司以及控股子公司为公司提供新增担保额度共计不

超过300亿元；公司（含公司控股子公司）对资产负债率低于70%的控股子公司提供新增担保额度不超过100亿元。本次预计额度自股东大会审议通过后十二个月内有效。

(2) 滇池水务公告，公司于2024年1月25日收到昆明市西山区人民法院发出之《云南省昆明市西山区人民法院协助执行通知书》（(2024)云0112执保633号），获悉公司控股股东昆明滇池投资所持有的公司股份被予以查封、冻结，具体如下：协助执行通知书根据协助执行通知书所述，西山区人民法院已就大方新锐商务服务有限公司对昆明滇池投资名下财产提出财产保全的申请作出民事裁定书，根据协助执行通知书及该民事裁定书，公司被要求协助执行查封、冻结昆明滇池投资持有的本公司金额为人民币200,107,000元的股权。查封、冻结期为三年，即自2024年1月25日起至2027年1月24日止。查封、冻结期间不得办理股权的过户、买卖、转让、变更等转移手续。

(3) 龙光集团在昨晚的全球投资者会议中公布了境外债重组时间表、最新进展和未来计划。发言人表示，债权人支持协议(CAS)规定截止日期为2024年9月30日。在这期间，公司计划于2024年1月-3月与各债权人小组签署CAS，并向同意该方案的债权人支付0.2%同意费，债权人支持协议费截止日期为2024年3月28日香港时间5:00 p.m.。对于已公布的4个方案，公司将为债权人提供选项间切换机制，该选择机制正在考虑中，计划与长期票据选项细则一同向债权人单独沟通，预计将在4月底之前完成与所有债权人团体的双边重组条款谈判及支持协议签署。

(4) 1月23日，泛海控股公告，披露了一起重大诉讼案件。原告渤海银行股份有限公司天津自由贸易试验区分行以金融借款合同纠纷为由，将泛海控股及其相关公司诉至天津市第三中级人民法院。根据公告，该案涉及的金额超过20亿元人民币。渤海银行向法院提出财产保全申请，法院已裁定冻结被告名下银行存款约20.2亿元或者查封、扣押其他等值财产。

(5) 清远碧桂园新亚房地产开发有限公司新增多则欠税公告，欠税总金额5.2亿余元，欠税税种包括城市维护建设税、企业所得税、土地增值税、印花税、增值税。该公司成立于2011年1月，法定代表人为周志坚，注册资本3.03亿人民币，由碧桂园旗下佛山市顺德区碧桂园物业发展有限公司、广州市江碧房地产开发有限公司共同持股。

(6) 1月23日晚，泛海控股发布公告称，公司股份因连续二十个交易日每日收盘价低于1元，触及深圳证券交易所规定的交易类强制退市情形。深交所已向泛海控股下发《事先告知书》，拟决定终止其股票上市交易。根据《深交所股票上市规则》的相关规定，强制退

市公司在股票被摘牌前，需与符合规定条件的证券公司签订相关协议。为此，泛海控股于2024年1月22日以通讯表决方式召开第十一届董事会第七次临时会议，审议通过了《关于聘请主办券商的议案》。泛海控股表示，公司董事会同意聘请山西证券股份有限公司作为主办券商，并与其签订《委托股票转让协议》。

(7) 1月22日，北京中关村科技发展(控股)公告，控股股东国美电器有限公司所持有的股份新增被法院轮候冻结。国美电器作为控股股东国美控股集团有限公司的一致行动人，持有中关村50,807,055股流通股，持股比例为6.75%。此次冻结涉及国美电器的全部持股，占公司总股本的6.75%。根据公告，国美电器所持部分股份被轮候冻结事项不会导致公司控制权发生变更。公告还指出，公司与控股股东一致行动人在资产、业务、财务等方面保持独立，上述事项对公司治理及生产经营情况暂时不会产生重大影响。

(8) 荆楚文化产业投资集团有限公司公告，2023年12月08日，荆州纪南生态文化旅游区管理委员会与荆州市人民政府国有资产监督管理委员会签署《股权转让协议》将其所持有公司47.164%股权无偿转让给荆州市人民政府国有资产监督管理委员会，公司股东会议表决通过。变化后，公司控股股东为荆州市人民政府国有资产监督管理委员会，持有公司98.164%的股权，中国农发重点建设基金有限公司持有公司1.836%的股权，实际控制人为荆州市人民政府国有资产监督管理委员会。变化前后公司控股股东和实际控制人均未发生变化。

(9) 有关金地集团正在洽谈中的70亿元（约合9.82亿美元）银团贷款融资事宜，该公司已获得深圳福田区政府支持。据悉，该银团由招商银行担任牵头行，且已通过招行内部批准，但其他潜在银团成员的参与进度始终较慢。第一位消息人士称，福田区政府上周四（1月18日）主持了金地与交行、工行等中资银行的融资洽谈会议。在融资条款方面，两位消息人士均表示，这笔银团贷款将金地所持物业附属-金地智慧服务的股权，以及北京金地中心资产作为抵押。贷款的具体定价和结构等细节尚未最终敲定。第二位消息人士还表示，继本月初福田投控接手金地深圳环湾城项目股权后，金地正计划于2月1日召开董事会，任命深圳福田投控的一位代表担任公司副董事长。

(10) 碧桂园在广州产权交易所挂牌了一系列资产转让项目，这些项目均位于广州，包含写字楼、办公楼、酒店、公寓楼等多种物业，合计拟转让价格38.18亿元。这些资产转让对意向受让方资格条件没有特别要求，只是必须为中华人民共和国境内外注册成立、合法存续的法人、非法人组织或具有完全民事行为能力的自然人（含个体工商户）。

二、新增违约

- 1、本周无新增违约主体。
- 2、本周新增债券违约与展期：

1月22日，H1阳城01，发行人阳光城集团股份有限公司未按时兑付本息，已构成实质违约，当前债券余额10.00亿元，逾期本金1.80亿元，逾期利息2.76亿元。

三、评级变动

发行人	评级机构	变动时间	变动前		变动后	
			评级	评级展望	评级	评级展望
重庆发展投资有限公司	穆迪	2024/1/25	A3	负面观察	A3	负面
水发集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa1	负面观察	Baa2	负面
河南水利投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	A3	负面观察	A3	负面
河南省铁路建设投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	A2	负面观察	A3	负面
成都高新投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa2	负面观察	Baa2	负面
成都天府新区投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa2	负面观察	Baa2	负面
济南能源集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa1	负面观察	Baa1	负面
广西交通投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa2	负面观察	Baa3	负面
济南城市建设集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa1	负面观察	Baa1	负面
烟台芝罘财金控股集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa3	负面观察	Ba1	负面
株洲市城市建设发展集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa3	负面观察	Ba1	负面
郑州地铁集团有限公司	穆迪	2024/1/25	A3	负面观察	Baa1	负面
银川通联资本投资运营集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Ba2	负面观察	Ba3	负面
湖南湘江新区发展集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa2	负面观察	Baa3	负面
潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Ba1	负面观察	Ba2	负面
临沂城市发展集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa3	负面观察	Ba1	负面
成都经开国投集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Ba2	负面观察	Ba2	负面
深业集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa1	负面观察	Baa2	负面
常德市经济建设投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Ba1	负面观察	Ba2	负面
广西北部湾投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa3	负面观察	Ba1	负面
中原豫资投资控股集团有限公司	穆迪	2024/1/25	A2	负面观察	A3	负面
山东省财金投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	A2	负面观察	A2	负面
拉萨市城市建设投资经营有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa2	负面观察	Baa3	负面
山东省土地发展集团有限公司	穆迪	2024/1/25	A3	负面观察	Baa1	负面
梅溪湖投资(长沙)有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa3	负面观察	Ba1	负面
临沂城市建设投资集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa3	负面观察	Ba1	负面
青岛海发国有资本投资运营集团有限公司	穆迪	2024/1/25	Baa3	负面观察	Baa3	负面

数据来源：公开资料、胜遇研究团队整理

本周评级展望由负面观察列入负面评级27家，其中评级下调18家。

四、本周新增非标违约

事件日期	产品名称/事件	融资方	是否发债主体	事件类型	风险类型
2024/1/26	金堂县现代农业投资有限公司信用资产存证	金堂县现代农业投资有限公司	是	定向融资	已违约

2024/1/25	长安信托-长安权-隆基泰和股权投资集合资金信托计划	保定隆申房地产开发有限公司	否	信托计划	风险提示
2024/1/23	21 铜仁建设 2 号债权融资计划	松桃苗族自治县城市基础设施建设投资开发有限公司	否	定向融资	已违约
2024/1/23	平安信托-宏泰七百七十六号集合资金信托计划	周口市开城市开发建设有限公司	否	信托计划	已偿还
2024/1/23	保山工业 2020 定向融资计划	施甸县裕宏工业投资有限责任公司	否	定向融资	已违约
2024/1/22	2023 山东海创城投债券计划	山东省海创产业发展投资有限责任公司	否	定向融资	已违约

数据来源：公开资料、胜遇研究团队整理

五、下周关注

下周以下债券到期情况需重点关注：

债券简称	到期时间	偿还金额（亿元）	偿还类型
19 融信 02	2024-01-29	0.05	自偿（已展期）
19 融信 01	2024-01-29	0.04	自偿（已展期）
20 融信 01	2024-01-29	0.07	自偿（已展期）
H9 融投 02	2024-01-29	0.04	自偿（已展期）
20 融信 03	2024-01-29	0.05	自偿（已展期）
H9 融投 08	2024-01-29	0.02	自偿（已展期）
21 融信 01	2024-01-29	0.04	自偿（已展期）
21 融信 03	2024-01-29	0.04	自偿（已展期）
19 西工投 01	2024-01-29	1.38	本金提前兑付
19 潍坊滨投 MTN001	2024-01-29	0.80	到期

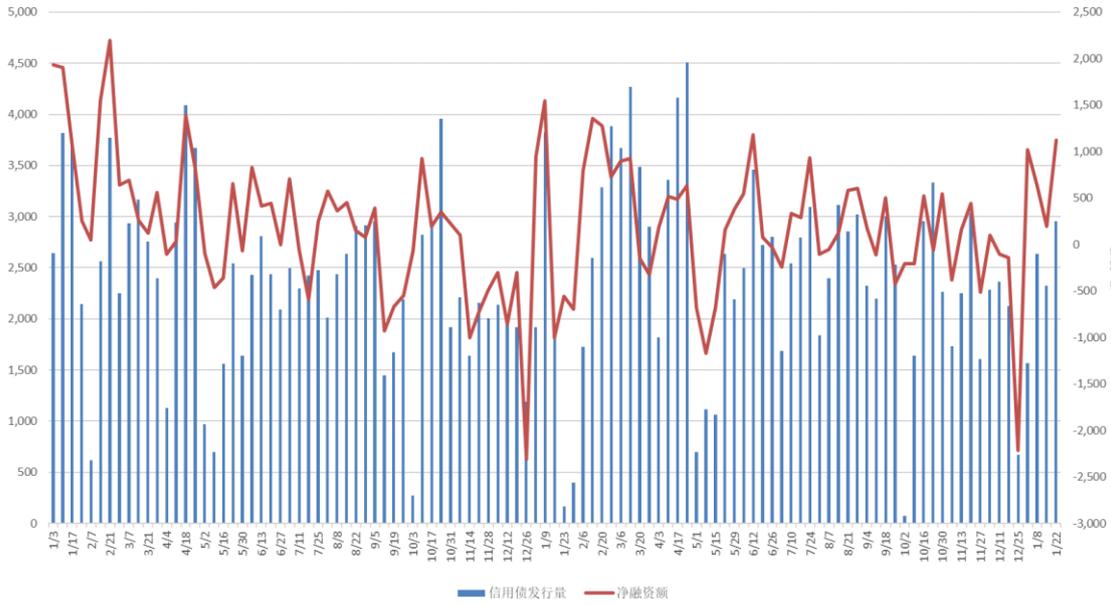
数据来源：公开资料、胜遇研究团队整理

六、信用债发行情况

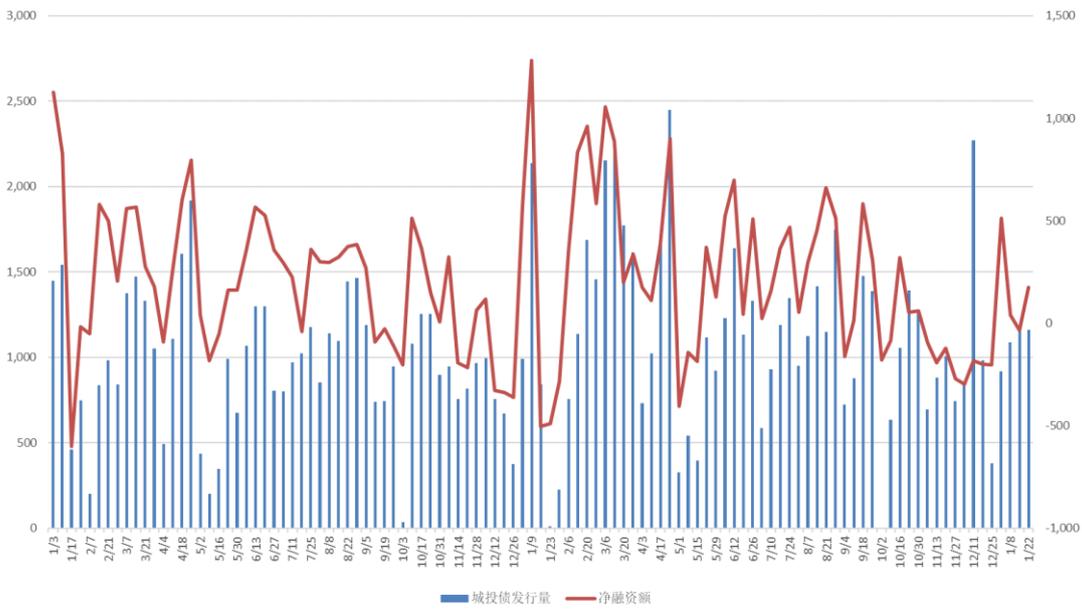
本周信用债发行规模有所上升，净融资额大幅上升，其中城投债发行规模小幅下降，净融资额大幅上升，产业债发行规模大幅上升，净融资额大幅上升；国有企业发行规模有所上升，净融资额大幅上升，民营企业发行规模大幅下降，净融资额大幅下降。

本周信用债共发行2,954.50亿元，比上周2,324.15亿元环比上升27.12%，净融资规模1,120.01亿元，比上周195.70亿元增加了924.31亿元，其中城投债本周发行量1,159.40亿元，比上周1,165.56亿元环比下降0.53%，净融资规模175.95亿元，比上周-32.71亿元增加了208.66亿元；产业债本周发行量1,795.10亿元，比上周1,158.59亿元环比上升54.94%，净融资规模944.06亿元，比上周228.41亿元增加了715.65亿元。从发行规模主体性质来看，国有企业本周发行量2,866.80亿元，比上周2,121.65亿元环比上升35.12%，净融资规模1,092.03亿元，比上周42.49亿元增加了1,049.54亿元；民营企业本周发行量87.70亿元，比上周202.50亿元环比下降56.69%，净融资规模27.98亿元，比上周153.21亿元减少了125.23亿元。

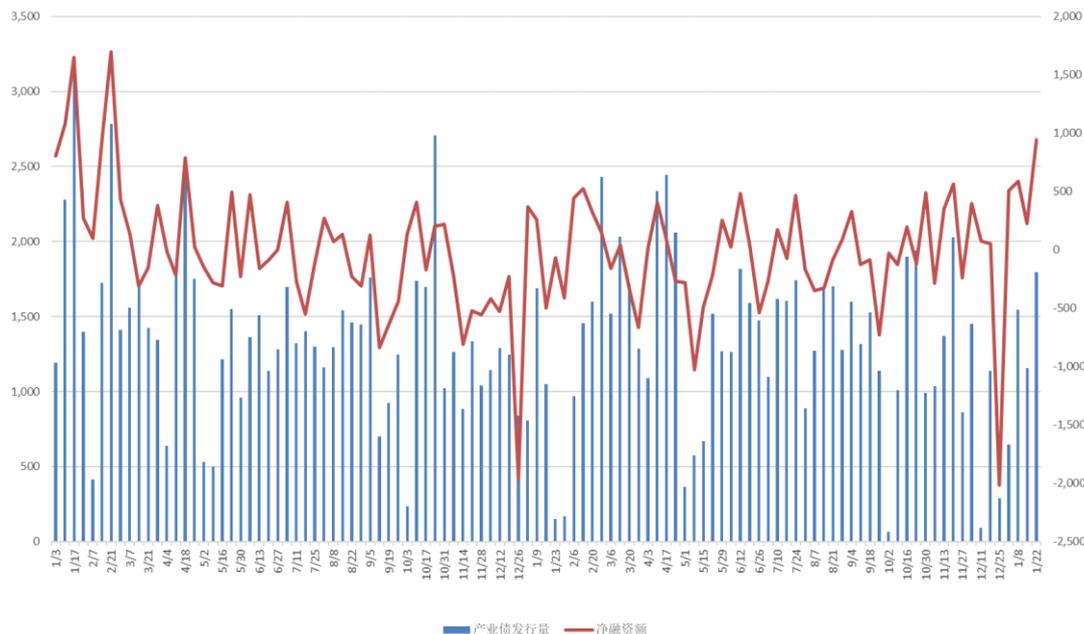
2022-2024年信用债发行与净融资走势
(周度, 亿元)



2022-2024年城投债发行与净融资走势
(周度, 亿元)



2022-2024年产业债发行与净融资走势
(周度, 亿元)



本周高评级信用债发行量环比有所上升，中评级信用债发行量环比小幅上升，低评级信用债发行量环比小幅下降；高评级净融资额环比大幅上升，中评级净融资额环比大幅下降，低评级净融资额环比大幅上升。具体来看，AAA信用债发行量环比上升36.69%，净融资额增加了881.51亿元；AA+发行量环比上升3.92%，净融资额减少了30.22亿元；AA及以下发行量环比下降0.55%，净融资额增加了73.02亿元。

信用债 (亿元)	AAA		AA+		AA 及以下	
周度	发行量	净融资额	发行量	净融资额	发行量	净融资额
1.22-1.28	2,274.76	1161.14	542.24	(14.13)	137.50	(27.00)
1.15-1.21	1,664.12	279.63	521.77	16.09	138.26	(100.02)
1.8-1.14	1,844.23	553.42	621.96	94.11	170.57	(17.79)
1.1-1.7	944.00	711.95	477.59	286.76	143.96	25.05

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

本周高评级城投债发行量环比小幅下降，中、低评级城投债发行量环比小幅上升；高评级净融资额环比大幅上升，中评级净融资额环比大幅下降，低评级净融资额环比大幅上升。具体来看，AAA城投债这周发行量环比下降5.04%，净融资额增加了177.94亿元；AA+发行量环比上升5.63%，净融资额减少了49.90亿元；AA及以下发行量环比上升3.00%，净融资额增加了80.62亿元。

城投债 (亿元)	AAA		AA+		AA 及以下	
周度	发行量	净融资额	发行量	净融资额	发行量	净融资额
1.22-1.28	609.76	296.66	421.24	(93.11)	128.40	(27.60)
1.15-1.21	642.13	118.72	398.77	(43.21)	124.66	(108.22)

1.8-1.14	460.58	24.28	476.46	38.78	152.07	(21.89)
1.1-1.7	385.00	268.30	405.59	232.47	126.96	13.05

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

本周高评级产业债发行量环比大幅上升，中评级产业债发行量环比小幅下降，低评级产业债发行量环比有所下降；高评级净融资额环比大幅上升，中评级净融资额环比有所上升，低评级净融资额环比大幅下降。具体来看，AAA产业债发行量环比上升62.92%，净融资额增加了703.57亿元；AA+发行量环比下降1.63%，净融资额增加了19.68亿元；AA及以下发行量环比下降33.09%，净融资额减少了7.60亿元。

产业债（亿元） 周度	AAA		AA+		AA 及以下	
	发行量	净融资额	发行量	净融资额	发行量	净融资额
1.22-1.28	1,665.00	864.48	121.00	78.98	9.10	0.60
1.15-1.21	1,021.99	160.91	123.00	59.30	13.60	8.20
1.8-1.14	1,383.65	529.14	145.50	55.33	18.50	4.10
1.1-1.7	559.00	443.65	72.00	54.29	17.00	12.00

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

国有企业方面，本周高评级信用债发行量环比有所上升，中评级信用债发行量环比小幅上升，低评级信用债发行量环比小幅下降；高评级净融资额环比大幅上升，中评级净融资额环比大幅下降，低评级净融资额环比大幅上升。具体来看，AAA发行量环比上升49.75%，净融资额增加了1,029.92亿元；AA+发行量环比上升2.94%，净融资额减少了50.70亿元；AA及以下发行量环比下降2.14%，净融资额增加了70.32亿元。

国企（亿元） 周度	AAA		AA+		AA 及以下	
	发行量	净融资额	发行量	净融资额	发行量	净融资额
1.22-1.28	2,206.76	1,149.84	524.74	(28.61)	135.30	(29.20)
1.15-1.21	1,473.62	119.92	509.77	22.09	138.26	(99.52)
1.8-1.14	1,499.23	278.13	601.56	88.71	170.57	(17.79)
1.1-1.7	739.00	512.30	467.59	281.46	143.96	25.05

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

民营企业方面，本周高评级信用债发行量环比大幅下降，中评级信用债发行量环比有所上升，低评级信用债发行量环比大幅上升；本周高评级净融资额环比大幅下降，中、低评级净融资额环比大幅上升。具体来看，AAA发行量环比下降64.30%，净融资额减少了148.41亿元；AA+发行量环比上升45.83%，净融资额增加了20.48亿元；AA及以下这周发行量为2.20亿元，净融资额增加了2.70亿元。

民企（亿元） 周度	AAA		AA+		AA 及以下	
	发行量	净融资额	发行量	净融资额	发行量	净融资额
1.22-1.28	68.00	11.30	17.50	14.48	2.20	2.20
1.15-1.21	190.50	159.71	12.00	(6.00)	0.00	(0.50)
1.8-1.14	345.00	275.30	20.40	5.40	0.00	0.00

1.1-1.7	205.00	199.65	10.00	5.30	0.00	0.00
---------	--------	--------	-------	------	------	------

数据来源：企业预警通、胜遇研究团队整理

报告声明

1. 本报告仅供丝路海洋（北京）科技有限公司（本公司）客户使用。
2. 本报告所载的所有内容均不构成投资建议，任何投资者须对任何自主决定的行为负责。任何投资者因信赖本报告而进行的投资或其他行动并由此产生的任何损失，均由投资者自行承担，本公司不承担任何法律责任。
3. 本报告所载的所有信息均以本公司认为准确、可靠的来源获取，但本公司不保证本报告所述信息的准确性和完整性，本报告的使用者不应认为本报告所载的信息是准确和完整的而加以依赖，本公司不对因本报告所载信息的不合理、不准确或遗漏导致的任何损失或损害承担任何责任。
4. 本报告是本公司依据合理的内部程序独立做出的，所载的观点仅是报告当日的观点，且上述观点后续可能发生变化，在不同时期，本公司可能会发出与本报告观点不一致的研究报告，本公司不承担及时更新和通知的义务。
5. 本公司对本报告的所有信息表达与本公司业务利益存在直接或间接不做任何保证，相关风险请本报告的使用者独立做出评估，本公司不承担由此可能引起的任何法律责任。
6. 本报告的版权归本公司所有，未经本公司书面许可任何个人和机构不得以任何形式复制、翻版、篡改、引用、刊登或发表等。
7. 本公司发布的报告和信息适用法律法规规定的其它有关免责规定。
8. 以上声明内容的最终解释权归本公司所有。