

债券周刊

本期间（7.20-7.26）新增违约债券四只，违约主体为东旭集团有限公司、四川蓝光发展股份有限公司、中国泛海控股集团有限公司、鸿达兴业集团有限公司，为本息展期和未按时兑付本息。根据 Wind 统计，2021 年至今累计已有 89 只债券出现违约，违约金额合计为 903 亿元。

1、本期间负面事件：

发生日期	事件类型	发行人	涉及债券
2021/7/26	未按时兑付本息	东旭集团有限公司	16 东旭 02
2021/7/23	未按时兑付回收款和利息	四川蓝光发展股份有限公司	19 蓝光 02
2021/7/22	本息展期	鸿达兴业集团有限公司	20 鸿达 02
2021/7/20	本息展期	中国泛海控股集团有限公司	18 泛海 G1

2、本期间评级调整：

企业名称	评级机构	本次评级 /展望	上次评级/ 展望	所属行业	企业性质	债券名称（存续）
山东三星集团有限公司	中诚信	AA/负面	AA/稳定	食品饮料	民营企业	14 三星 01/18 三星 MTN001 等
荣盛房地产发展股份有限公司	穆迪	Ba3/负面	Ba3/稳定	房地产	民营企业	20 荣盛地产 MTN001、20 荣盛地产 MTN002 等

净融资大幅上升，信用利差被动走阔

——信用债周报

一级市场：信用债发行量增多，净融资较上周大幅上升。本周（7月19日-7月25日）信用债发行354只，发行额3401.77亿元，环增26%；偿还额（含到期回售，下同）2932.82亿元，环增17%；净融资额468.95亿元，环增137%，较上周大幅提升，主要由于本周发行量较上周大幅增加。本周信用债发行加权久期为1.92年，较上周拉长0.1年；本周信用债加权发行成本3.28%，较上周上行11.20BP。从品种来看，本周主力发行券种短融发行量较上周小幅提升6%，占比36%，公司债发行量环增62%，占比29%。从期限来看，1年以内和1-3（含）年期发行规模较大，分别环增11%和36%，发行量占比42%和46%。从等级来看，AAA级仍为发行主力，发行量环比上升17%，占比61%。

二级市场：市场资金面整体宽松，到期收益率集体下行。本周3Y期中短期票据到期收益率下行幅度最大；地产债与城投债到期收益率多数下行，3YAA级下行幅度最大，其中地产债3YAA级下行18BP，城投债3YAA级城投债下行9BP。信用利差以被动走阔为主。信用债市场缩久期，市场资质上拉。从中短期票据整体来看，本周1Y期不同等级信用利差均走阔，其中AA级走阔最多为3.8BP；5YAAA级信用利差收窄1.4BP。地产债方面，从信用利差来看，不同期限信用利差多数被动走阔，除3Y和5YAA级信用利差分别收窄7.5BP和6.5BP外，其余均有走阔，3YAA+级信用利差走阔6.3BP。从期限利差来看，本周地产债适当缩久期，5-3年不同等级均走阔，5-3年AA级走阔7.9BP；3-1年多数收窄，其中AA级收窄15.2BP。从等级利差来看，本周地产债市场分化明显，AA-(AA+)不同期限等级利差多数收窄。城投债方面，从信用利差来看，不同期限信用利差多数被动走阔，除5YAA+级信用利差收窄1.9BP外，其余均有走阔。从期限利差来看，本周城投债期限利差涨跌互现，5-3年期限利差均走阔，3-1年均收窄。从等级利差来看，本周城投债市场下沉资质，除1Y和5YAA-(AA+)等级利差走阔外，其余基本收窄，其中1Y(AA+)-AAA收窄3BP。

评级变动：主体评级方面，本周暂无企业主体评级被调低。评级展望方面，本周共有2家企业主体评级展望被调低，2家企业主体评级展望为负面，其中日常消费行业与房地产行业均各2家；本周暂无主体被列入评级观察名单。

舆情关注：本周负面舆情较多，房企以债务逾期和股权变动为主，城投企业以高层变更为主。地产债方面，华夏幸福累计未能如期偿还债务本息合计732.20亿元，红星美凯龙控股集团出售转让子公司70%股权，蓝光发展未能按照约定筹措足额偿付资金，“19蓝光02”已构成实质性违约；城投债方面，重庆綦江城投公司董事、监事发生变更，凤城园投收到上海证券交易所纪律处分等。

资金面较宽松，LPR维持不变

—利率债周报

1、一级市场：上周利率债周发行量环比上升，净融资额由负转正；同业存单周发行量环比提升，净融资额环比下降。

2、二级市场：国债及国开债全线下行；国债期货价格小幅上行，成交量环比下降。

3、资金利率：央行全口径净回笼0亿元，整体资金利率下行居多，资金面较宽松，LPR连续15个月保持不变。

4、实体经济：上周高炉开工率小幅下行；商品房成交面积周环比下降，土地市场成交面积周环比上升。

5、通货膨胀：上周农产品价格上行为主，工业原材料价格上行居多。

6、全球国债：海外国债收益率多数下行；美国10Y国债收益率报1.30%。

7、汇率、贵金属和原油：美元指数小幅上行，人民币兑美元汇率小幅波动，黄金价格小幅下行，原油期货价格小幅上行。

8、本周观点：

上周央行全口径净回笼资金0亿元，其中开展7天逆回购500亿元，共有逆回购到期500亿元。上周整体资金利率下行居多，资金面较宽松。其中，DR007报收2.11%，下行7bp；R007报收2.16%，下行5.49bp。上周国债及国开债各期限均下行。其中，10Y国债收益率下行2.98BP，为2.91%；10Y国开债下行3.75BP，为3.30%。

上周影响债市的主要事件，（1）LPR连续15个月保持不变，7月15日央行续作MLF但价格维持不变，LPR是在MLF基准上加点形成，LPR保持不变也符合预期。本次降准主要用于归还到期的MLF及弥补7月税期高峰带来的流动性缺口，截至目前，整体看资金面较为平稳宽松。我们认为，在降低实体经济融资成本方面，仍可关注央行后续的操作。（2）信用避险仍旧导致机构欠配，银行和保险的隐性债务管控措施仍在发酵，由于融资渠道收缩，尾部城投风险恐上升；国务院部署进一步做好房地产市场调控工作，上海上调按揭贷款利率和赠与转让计入限购的措施，恐对房地产行业形成进一步的压制。城投和地产作为信用债的主要配置方向，在政策严监管背景下，机构避险仍旧导致加剧欠配。对债市后续走势的判断，总体看，仍需关注地方债供给进度，通胀走势，资金面扰动及信用风险事件可能带来的影响。

附：2021 年至今违约债券的相关信息统计：

序号	发行人	行业	公司属性	债券名称	债券分类	发生日期	余额 (亿元)	票面 利率	最新进展
1	鸿达兴业集团有限公司	材料	民营	20 鸿达兴业 SCP002	短融	2021-2-26	10	7	目前鸿达兴业集团存续债券 6 只，存续规模 29.7 亿元。今年 2 月其还有两笔债券相继到期，分别为 3 亿元“18 鸿达 01”和 10 亿元的“20 鸿达兴业 SCP002”。
				19 鸿达兴业 MTN001	中票	2021-1-26	9	7.2	
				18 鸿达兴业 MTN001	中票	2021-1-15	13	7	
2	紫光集团有限公司	技术硬件与设备	中央国有企业	16 紫光 02	私募债	2021-3-23	3.01	5.3	截至 2021 年 1 月 14 日，紫光集团合计负有清偿义务的已到期债务的累计金额为人民币 2,067,489,734.29 元，公司全资子公司紫光国际控股有限公司负有清偿义务的已到期美元债合计 462,676,000.00 美元。
				17 紫光 03	公司债	2021-3-23	20	4.94	
				19 紫光 02	公司债	2021-3-23	20	4.94	
				18 紫光 PPN001	定向工具	2021-3-16	25	6.2	
				19 紫光 01	公司债	2021-1-25	6	5.11	
				16 紫光 01	私募债	2021-1-14	2.95	5.6	
3	北京信威通信技术股份有限公司	技术硬件与设备	民营	16 信威 01	公司债	2021-1-25	5	7.5	由于公司为海外项目提供担保陆续发生担保履约，且公司正在进行的重大资产重组程序复杂，公司融资能力受限，公司整体资金压力大，无法按期支付“16 信威 01”本金及利息。

4	北大方正集团有限公司	软件与服务	中央国有企业	19 方正 MTN001	中票	2021-1-28	14	5.8	未按时兑付利息，构成实质违约。
5	天津房地产集团有限公司	房地产业	地方国有企业	18 天房 02	私募债	2021-3-8	2.85	9.5	未按时兑付本息，构成实质违约。
				16 天房 01	私募债	2021-2-1	8.77	7.7	
				16 天房 03	私募债	2021-1-26	7	7.7	
6	中国吉林森林工业集团有限责任公司	林业	地方国有企业	15 森工集 MTN001	中票	2021-2-7	10	10.55	实质违约
7	康得新复合材料集团股份有限公司	橡胶和塑料制品业	民营	17 康得新 MTN001	中票	2021-2-18	10	5.5	实质违约
8	华夏幸福基业股份有限公司	房地产业	民营	20 华夏幸福 MTN002	中票	2021-4-20	5	5.17	实质违约
				20 华夏幸福 MTN001	中票	2021-3-23	10	5.5	
				17 幸福基业 MTN001	中票	2021-2-27	18	5.8	
9	三亚凤凰国际机场有限责任公司	航空运输业	地方国有	17 凤凰 MTN002	中票	2021-2-10	5	10.19	未按时兑付本息，构成实质违约。
				19 凤凰机场 SCP001	短融	2021-3-2	5	6	
10	海南航空控股股份有限公司	航空运输业	地方国有	19 海南航空 SCP003	超短融	2021-2-10	10	4	提前到期未兑付，构成实质违约。

				19 海南航空 SCP002	超短融	2021-2-10	7.5	4.35	
				16 海南航空 MTN001	中票	2021-2-10	25	8.46	
				15 海南航空 MTN001	中票	2021-2-10	25	8.78	
11	云南祥鹏航空有 限责任公司	航空运输业	地方国有	17 祥鹏 MTN001	中票	2021-2-10	5	9.9	提前到期未兑付，构成实质违约。
12	中融新大集团有 限公司	资本货物	民营	18 中融新大 MTN002	中票	2021-4-19	6.492	8	实质违约。
				18 中融新大 MTN001	中票	2021-3-2	15	7.5	
13	中国城市建设控 股集团有限公司	土木工程建 筑业	民营	16 中城建 MTN001	中票	2021-3-1	18	3.97	未按时兑付本息，构成实质违约。
14	中信国安集团有 限公司	资本货物	公众企业	16 中信国安 MTN001	中票	2021-3-9	16	4.49	未按时兑付本息，构成实质违约。
15	天津航空有限责 任公司	航空运输业	地方国有 企业	16 天津航空 MTN001	中票	2021-3-13	10	9.9	首次违约。
				16 天津航空 MTN004	中票	2021-3-13	10	8.84	
				17 津航空 MTN001	中票	2021-3-13	13	8.71	

				17 津航空 PPN001	定向工具	2021-3-15	10	7.5	
16	康美药业股份有限公司	医药制造业	民营	18 康美MTN003	中票	2021-4-20	10	5.5	实质违约
				18 康美MTN002	中票	2021-3-29	10	6.1	
				18 康美MTN001	中票	2021-3-22	10	6.28	
17	宁夏远高实业集团有限公司	材料	民营	16 宁远高	公司债	2021-4-12	5.3	8.05	实质违约
18	新华联控股有限公司	资本货物	民营	18 新华联控 MTN001	中票	2021-4-23	5	8	实质违约
19	同济堂医药有限公司	医疗保健	民营	18同济01	公司债	2021/4/26	2.3	7.8	未按时兑付本息
				18同济02			2.299		
20	天津房地产集团有限公司	房地产	国企	16天房03	公司债	2021/4/26	7	7.7	未按时兑付本息
21	北讯集团股份有限公司	通讯	民营	18北讯03	公司债	2021/4/26	7.63	8	未按时兑付本息
22	北京紫光通信科技集团有限公司	技术硬件与设备	中央国有企业	18紫光通信 PPN001	定向工具	2021/4/26	25	6.2	未按时兑付本息
23	北京信威通信技术股份有限公司	通讯	民营	16 信威 02	公司债	2021/4/27	4.97	7.8	未按时兑付本息
24	宜华企业(集团)有限公司	家具制造业	民营	17宜华企业 MTN001	中票	2021/5/6	2	7	未按时兑付本息
25	隆鑫控股有限公司	汽车与汽车零部件	民营	16隆鑫MTN001	中票	2021/5/6	6	6	未按时兑付本息

26	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	民营	16华夏06	公司债	2021-4-12	40	7.2	展期
27	宁夏晟晏实业集团有限公司	黑色金属矿采选业	民营	16晟晏债	公司债	2021-5-19	6	7.5	展期
28	东旭光电科技股份有限公司	电子元件及设备	民营	15东旭债	公司债	2021-5-18	9.5	6.8	展期
29	泰禾集团股份有限公司	房地产	民营	H6泰禾02	公司债	2021-5-25	0.5	6	未按时兑付本息
				H6泰禾03		2021-5-25	15	6	
30	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	民营	17幸福基业MTN001	中期票据	2021-5-24	18	5.8	未按时兑付本息
31	阳光凯迪新能源集团有限公司	建筑业	民营	H6凯迪债	公司债	2021-6-2	18	6.8	未按时兑付本息
32	九通基业投资有限公司	房地产	民营	18九通02	公司债	2021-6-1	14	5.9	本息展期
33	华夏幸福基业控股股份公司	房地产	民营	20华EB02	可交债	2021/6/15	1.3	6.9	未按时兑付本息
34	东旭集团有限公司	综合	民企	18东集03	私募债	2021/6/15	15	7.5	未按时兑付本息
35	九通基业投资有限公司	房地产	民营	18九通03	私募债	2021/6/11	9.1	5.9	本息展期
36	皱鹰农牧集团股份有限公司	畜牧业	民营	H6皱鹰01	私募债	2021/6/9	6	7.2	本息展期
37	中国泛海控股集团有限公司	综合	民营	18泛海G1	公司债	2021/6/7	10	7.5	本息展期

38	渤海租赁股份有限公司	租赁业	其他企业	19渤海租赁SCP002	超短融	2021/6/7	5	3.98	本息展期
39	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	民营	18华夏03	公司债	2021/6/21	20	4.4	本息展期
40	康美药业股份有限公司	医药	民营	18康美TN004	中票	2021/6/21	10	7	未按时兑付本息
41	上海巴安水务股份有限公司	商业和专业服务	民营	17巴安债	公司债	2021/6/30	2.7	6.5	未按时兑付回售款
42	中信国安集团有限公司	资本货物	公众企业	18中信国安MTN001	中票	2021/6/28	12	7	未按时兑付本息
43	康美药业股份有限公司	医药	民营	18康美MTN005	中票	2021/6/28	10	6.8	未按时兑付本息
44	宁夏晟晏实业集团有限公司	采矿业	民营	16晟晏02	公司债	2021/7/12	0.07	7.8	本息展期
45	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	民营	19蓝光MTN001	中票	2021/7/12	9	7.5	未按时兑付本息
46	泛海控股股份有限公司	综合	民营	19泛海01	公司债	2021/7/9	5.5	7.5	本息展期
47	康美药业股份有限公司	医药	民营	17康美MTN001	中票	2021/7/19	5.3	5.2	未按时兑付本息
48	鸿达兴业集团有限公司	材料	民营	20鸿达01	公司债	2021/7/19	5.3	6.5	本息展期
49	中融新大集团有限公司	批发	民营	17中融新大MTN001	中票	2021/7/19	15	7.4	未按时兑付本息
50	南京建工产业集团有限公司	建筑	民营	18丰盛01	公司债	2021/7/19	5	7.5	未按时兑付本息

