

## 债券周刊

本期间（8.3-8.9）新增违约债券三只，违约主体为宁夏晟晏实业集团有限公司、上海新文化传媒集团股份有限公司、西藏金融租赁有限公司，为本息展期。根据 Wind 统计，2021 年至今累计已有 99 只债券出现违约，违约金额合计为 986 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
2021/8/6	本息展期	宁夏晟晏实业集团有限公司	18 晟晏 01
2021/8/5	本息展期	上海新文化传媒集团股份有 限公司	16 文化 01
2021/8/3	本息展期	西藏金融租赁有限公司	18 西藏租赁债 01

### 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）
温氏食品集团股份有限 公司	惠誉国际	BBB-/ 稳定	BBB+/ 负面	农林 牧渔	民营企 业	17 温氏 01、17 温氏 02 等

## 债券收益率延续下行 农林牧渔、医药、建筑利差走扩

### ——信用债周报

本期行业利差分析，满足中诚信国际样本条件且含中债收益率估值的中期票据共2822只。分级别来看，样本债项级别均不低于AA级，AAA级别样本所占比重稍有下降，AA+级别占比有所上升。分行业来看，基础设施投融资、综合、电力生产与供应等行业样本数量较多，医药、农林牧渔、信息技术等行业样本数量相对较少。

本期房地产行业整体利差排在所有行业的中等位置，从历史利差来看，已处于较低水平，考虑到监管环境持续收紧，行业整体投资性价比稍低。钢铁行业整体利差较5月最高点有所下降，但目前仍处于历史高位水平，相对于其它行业利差亦较高，随着产业结构优化，行业杠杆和融资情况有望进一步改善，行业利差有一定下行空间。

从利差中位数排序来看，本期农林牧渔、汽车、钢铁等行业利差处于高位；批发和零售、文化产业等行业风险溢价处于中间水平；行业利差较低的有建筑材料、电力生产与供应等。变动趋势方面，本期行业利差大多收窄，汽车、煤炭行业利差变动相对明显。

AAA级行业利差大多收窄。其中农林牧渔、汽车行业利差较高；钢铁行业为利差扩张幅度最大的行业；煤炭、金融等行业利差稍低；电力生产与供应等行业利差处于较低水平。AAA级中批发和零售业个券利差分布最为分散，商业与个人服务、文化产业个券利差差异较小；变化趋势上，电子行业内部分化明显加深，煤炭、钢铁等行业利差内部分化有所减弱。

AA+级行业利差多数收窄，商业与个人服务因为样本量不足，本期不纳入比较范围。具体来看，汽车仍为利差最高的行业，且本期利差扩张幅度最大，公用事业、轻工制造等行业利差处于较低水平。

AA+级中，综合行业内不同个券利差差异显著；文化产业、公用事业等行业个券利差分布较为集中。

AA级行业利差涨跌互现。化工行业利差最高，建筑和公用事业利差较低；综合行业本期利差有较明显收窄。AA级利差分化程度最高的是化工行业；其次是建筑、基础设施投融资等行业；批发和零售业离散程度相对较低。

## 短期内债市或面临调整压力

### —利率债周报

1、一级市场：上周利率债周发行量及净融资额均环比上升，同业存单周发行量环比下降，净融资额环比提升。

2、二级市场：国债及国开债短端上行，中长端下行为主；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400亿元，整体资金利率下行居多，资金面较宽松。

4、实体经济：上周高炉开工率小幅上行；商品房成交面积周环比下降，土地市场成交面积周环比下降；7月PMI为50.4，较上月回落0.5个百分点，制造业景气度有所回落，结构性问题依旧；7月海关贸易数据或反映出净出口对经济增长形成拖累。

5、通货膨胀：上周农产品价格上行为主，工业原材料价格下行居多。

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1.31%。

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，原油期货价格小幅下行。

8、本周观点：

上周央行全口径净回笼资金400亿元，其中开展7天逆回购500亿元，共有逆回购到期900亿元。上周整体资金利率下行居多，资金面较宽松。其中，DR007报收1.98%，下行32.29bp；R007报收2.01%，下行40.41bp。上周国债及国开债短端上行，中长端下行为主。其中，10Y国债收益率下行2.24BP，为2.81%；10Y国开债下行4.47BP，为3.18%。

上周影响债市的主要事件，（1）7月PMI指数为50.4，较上月回落0.5个百分点。我们认为，PMI数据或反映出，制造业景气度有所回落，结构性问题依旧存在，小企业经营压力凸显，上游通货膨胀压力仍高，或继续挤压中下游企业的盈利空间。（2）7月进出口累计同比分别增长34.9%和35.2%，较上月分别回落1.1和3.4个百分点，其中进出口当月同比分别增长28.1%和19.3%，较上月分别回落8.6和12.9个百分点。我们认为，基数的明显抬升或成为7月进出口同比增速回落的主要因素，7月进出口分别环比增长-1.6%和0.4%，即进出口绝对值维持高位的同时，出口的韧性更加强劲，大宗商品进口量减少或反映出内需增长的乏力。另，随着海外经济的复苏及供给能力的持续改善，我国出口增速恐继续承压。对于债市的观点，我们认为，短期内市场调整的压力恐加大，（1）前期利率下行较快，止盈盘较多；（2）后续地方债或提速发行，债市面临的供给压力待释放。

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

51	北讯集团股份有 限公司	通讯	民营	18北讯04	公司债	2021/7/16	5.38	7.8	未按时兑付本息
52	重庆协信远创实 业有限公司	地产	民营	16协信06	公司债	2021/7/14	5.38	7.8	未按时兑付本息
53	康得新复合材料 集团股份有限 公司	材料	民营	17康得新 MTN002	中票	2021/7/14	10	5.48	本息展期
54	东旭集团有限公 司	资本货物	民营	16东旭02	公司债	2021/7/26	7.23	7.8	未按时兑付本息
55	四川蓝光发展股 份有限公司	房地产	民营	19蓝光02	公司债	2021/7/23	11	7.5	未按时兑付回收款和利息
56	鸿达兴业集团有 限公司	材料	民营	20鸿达02	公司债	2021/7/22	0.75	6	本息展期
57	中国泛海控股集 团有限公司	综合	民营	18泛海G1	公司债	2021/7/20	10	7.55	本息展期
58	泰禾集团股份有 限公司	房地产	民营	H8泰禾01	公司债	2021/8/2	15	8.5	未按时兑付本息
59	四川蓝光发展股 份有限公司	房地产	民营	21蓝光 MTN001	中票	2021/7/31	10	7.2	触发交叉违约
				20蓝光 MTN002	中票	2021/7/31	10	7	触发交叉违约
				20蓝光 MTN003	中票	2021/7/31	15	7	触发交叉违约
				20蓝光CP001	短融	2021/7/29	7	6.5	未按时兑付本息
				20蓝光 MTN001	中票	2021/7/28	5	7.2	触发交叉违约

