



联络人

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 2022 年回顾及下阶段展望】分化格局下发行回落但交投活跃，信用估值重塑供需结构或趋缓和，2023-01-10

【2022 年高收益债指数表现分析】国企发行人票息策略凸显抗跌韧性，经济弱修复挖掘结构性投资机会，2023-01-10

【高收益债策略周报 2023 年第 10 期】国务院机构改革重塑监管格局，高收益债净价指数整体上行，2023-03-16

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;

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

地产销售短期回暖关注持续性 高收益债净价指数整体上行

——高收益债策略周报 2023 年第 11 期



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，涨幅较前值小幅收窄，3 月 17 日指数为 144.71，较前期上涨 0.259%。

➢ **高收益地产债：**随着前期密集出台的房地产政策落地实施，房地产行业出现了一些积极变化。年前因疫情影响积压的部分购房需求集中释放，1-2 月全国商品房销售面积同比降幅收窄至 3.6%，销售额同比小幅下降 0.1%，但区域及城市能级分化明显，东部地区销售面积和销售额同比分别小幅下降 2.2%、增长 2.1%，表现明显优于中、西部地区，同时一线城市及核心二线城市修复速度较快。得益于房地产销售回暖，房企到位资金降幅同步收窄，1-2 月房地产企业到位资金同比减少 15.2%，较前值收窄 13.5pct；在“保交付”政策和资金推动下，房屋新开工面积和房地产开发投资同比分别下降 9.4%和 5.7%，降幅较 2022 年全年均明显收窄。从高频数据来看，3 月部分城市反馈新房销售情况有边际减弱的趋势，房企信用恢复的关键在于资产韧性和销售去化速度，建议投资者密切关注销售复苏的持续性。

一级市场：发行规模持续上涨，发行利率有所下行

➢ **发行情况：**上周已出结果的高收益债券共计 54 笔，发行总额 394.05 亿元，与前一周相比发行总额有所增长；加权发行利率为 6.83%，较前值下行 12BP，加权信用利差为 448.49BP，较前值下行 7.85BP。

二级市场：净价指数整体上行，报价叫停风波影响较小

➢ **运行情况：**上周，CCXI 高收益债券被动型净价指数整体上行。1) 从主体类别看，各主体性质指数连续三周普涨；2) 从区域及行业看，城投债重点区域净价指数均有所上涨，山东、云南涨幅较高；产业债重点行业净价指数均有所上涨，房地产、交通运输涨幅居前。

➢ **成交情况：**上周，高收益债成交 1130.63 亿元，较前值减少 1.04%，占二级市场狭义信用债成交总额的 10.80%，与前值基本持平。1) 从成交量价看，投资型高收益产业债交投延续活跃，投机型高收益债碧桂园拟发行无增信小公募债；2) 从估值偏离度看，绝对值在 2%及以上规模占比为 15.37%，较前值增加 0.85 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

➢ “H9 中金 03” “21 沪世茂 MTN001” 本息展期。

➢ 长安责任保险股份有限公司主体及债项评级下调。

上周，央行公开市场开展逆回购 4630 亿元和 MLF 4810 亿元，同期有 320 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，公开市场净投放 7120 亿元。在税期扰动下，市场资金面阶段性紧张，资金利率普遍上行。利率债和信用债收益率普遍下行，信用利差中短久期小幅走阔，长久期多收窄。**高收益债¹**一级发行规模持续上涨，报价叫停风波对二级成交规模影响较小，**城投²债**重点区域净价指数均有所上涨，山东、云南涨幅较高；**产业债**重点行业净价指数均有所上涨，房地产、交通运输涨幅居前。

CCXI 高收益债券财富指数周度走势：延续上涨，涨幅较前期小幅收窄。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³，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 3 月 17 日指数为 144.71，较前期上涨 0.259%，同期 CCXI 高收益债券被动型财富指数⁴涨幅为 0.261%。

本期策略建议方面，随着前期密集出台的房地产政策落地实施，房地产行业出现了一些积极变化。年前因疫情影响积压的部分购房需求集中释放，1-2 月全国商品房销售面积同比降幅收窄至 3.6%，销售额同比小幅下降 0.1%，但区域及城市能级分化明显，东部地区销售面积和销售额同比分别小幅下降 2.2%、增长 2.1%，表现明显优于中、西部地区，同时一线城市及核心二线城市修复速度较快。得益于房地产销售回暖，房企到位资金降幅同步收窄，1-2 月房地产企业到位资金同比减少 15.2%，较前值收窄 13.5pct；在“保交付”政策和资金推动下，房屋新开工面积和房地产开发投资同比分别下降 9.4%和 5.7%，降幅较 2022 年全年均明显收窄。从高频数据来看，3 月部分城市反馈新房销售情况有边际减弱的趋势，房企信用恢复的关键在于资产韧性和销售去化速度，建议投资者密切关注销售复苏的持续性。

图 1：CCXI 高收益债券财富指数

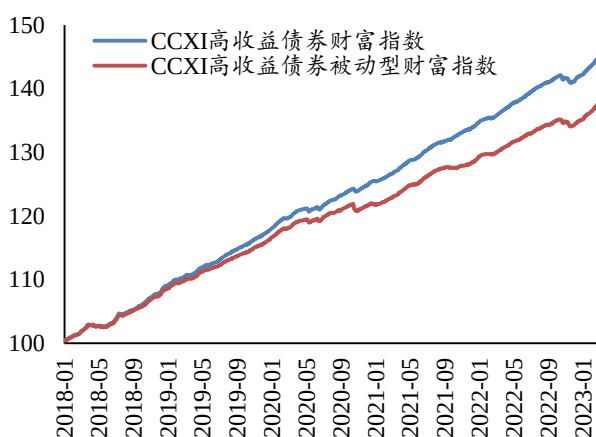
图 2：CCXI 高收益债券财富指数周度走势

¹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。

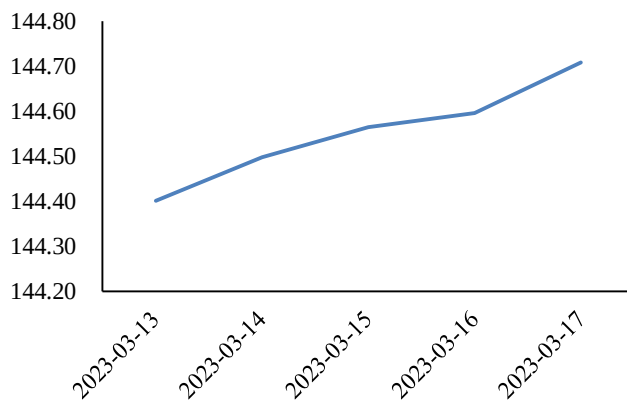
²本报告定义的城投范围是基于中诚信国际基础设施投融资行业口径，并考虑了城投探索市场化转型过程中逐步拓宽业务种类、融合更多公用事业领域和市场化经营的业务来提高自身能力的情况，将部分公用事业、综合等类城投企业纳入统计样本，形成广义城投口径。

³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。

⁴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。



数据来源：Wind, 中诚信国际



数据来源：Wind, 中诚信国际

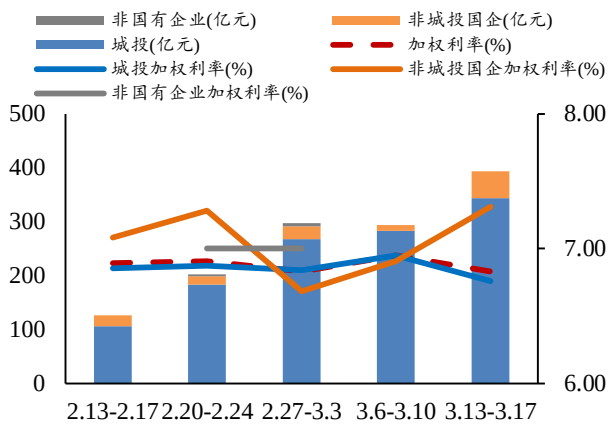
风险提示：结合高收益债主体近两周到期、回售及付息情况，存在兑付风险的主体及债项：上海宝龙实业发展(集团)有限公司“20 宝龙 02”、金科地产集团股份有限公司“21 金科地产 MTN001”、上海世茂建设有限公司“20 世茂 02”、广州市时代控股集团有限公司“20 时代 05”、深圳市龙光控股有限公司“H1 龙控 01”，上述债券本金或利息将于近期兑付，提醒投资者关注。

■ 一级市场：发行规模持续上涨，发行利率有所下行

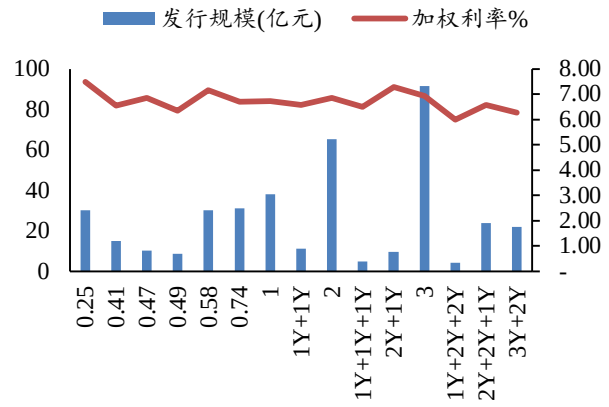
高收益债发行规模持续上涨，发行利率有所下行。上周已出结果的高收益债券共计 54 笔，发行总额 394.05 亿元，与前一周相比发行总额有所增长；加权发行利率为 6.83%，较前值下行 12BP，加权信用利差为 448.49BP，较前值下行 7.85BP。分主体性质来看，上周天津、山东、重庆等 16 个省市均有高收益城投债发行，其中天津区域城投连续数周保持较高发行热度，发行期限均较短、不超过 1 年；分主体看，**长春润德、西安港实业、滨海建投**发行规模靠前，发行规模均不低于 15 亿元。非城投国企债方面，上周发行高收益债 5 只，其中**云投集团**共发行高收益债 40 亿元，分别为“23 云投 MTN001”20 亿元、票面利率 7.40%，以及“23 云投 SCP008”20 亿元，票面利率为 7.60%。非国有企业无高收益债发行。

图 3：高收益债发行分布

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



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
长春润德	23 润德投资 MTN001	6.80	427.64	20.00	3.0000	公募/余额包销	一般中期票据	AA+	城投
西安港实业	23 西港 01	6.80	426.72	20.00	3.0000	私募/余额包销	私募债	AA	城投
云投集团	23 云投 SCP008	7.60	552.65	20.00	0.2466	公募/余额包销	超短期融资债券	AAA	非城投国企
云投集团	23 云投 MTN001	7.40	496.84	20.00	2.0000	公募/余额包销	一般中期票据	AAA	非城投国企
滨海建投	23 滨建投 SCP006	6.55	439.00	15.00	0.4110	公募/余额包销	超短期融资债券	AAA	城投
柳州东城	23 柳城 01	7.50	497.23	12.75	3.0000	私募/余额包销	私募债	AA+	城投
海创	23 海创 D1	6.70	445.10	12.60	1.0000	私募/余额包销	私募债	AA+	城投
滨海建投	23 滨海 D5	7.00	475.10	11.00	1.0000	私募/余额包销	私募债	AAA	城投
武清经开	23 武清经开 SCP002	7.80	560.22	10.00	0.7397	公募/余额包销	超短期融资债券	AA	城投
渤海国资	23 津渤海 SCP005	7.36	515.35	10.00	0.5753	公募/余额包销	超短期融资债券	AAA	城投

数据来源：Wind, 中诚信国际

■ 二级市场：净价指数整体上行，报价叫停风波影响较小

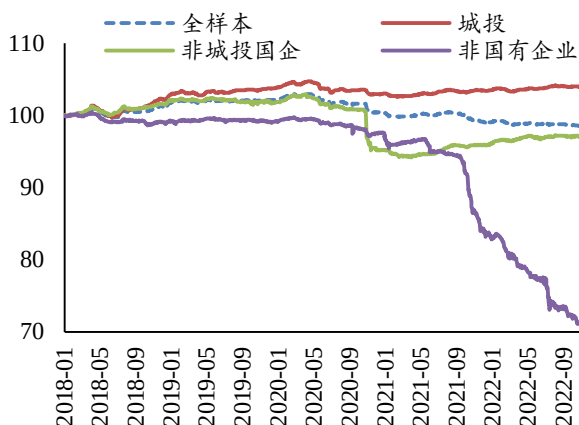
上周，CCXI 高收益债券被动型净价指数⁵整体呈上行走势，各主体性质指数连续三周普涨。城投债重点区域净价指数均有所上涨，山东、云南涨幅较高；产业债重点行业净价指数均有所上涨，房地产、交通运输涨幅居前。高收益债二级成交总额为 1130.63 亿元，较前值减少 1.04%，占二级市场狭义信用债成交总额的 10.80%，与前值基本持平；以低于估价净价成交为主，偏离度绝对值在 2% 及以上的异常成交规模占比为 15.37%，较前值增加 0.85 个百分点。下文将从 CCXI 高收益债被动型净价指数运行及高收益债成交情况展开分析。

（一）运行情况：净价指数波动上涨，房地产涨幅相对较高

1. 净价指数波动上行，非国有企业表现较好

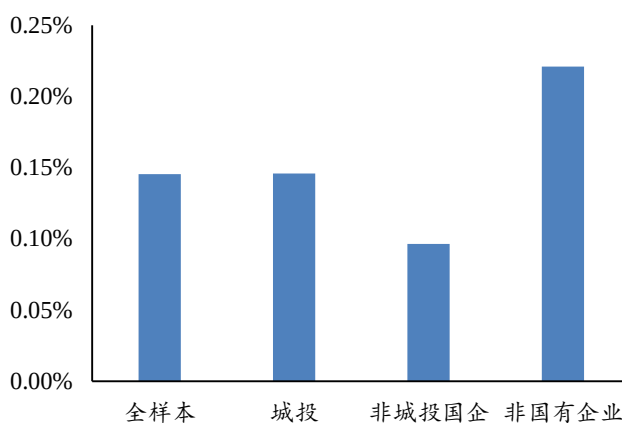
上周，CCXI 高收益债券被动型净价指数整体呈波动上行走势，3 月 17 日指数点位为 97.94，较前值上涨 0.145%。分主体性质来看，城投、非城投国企、非国有企业净价指数分别为 103.13、96.82、72.36，分别较前值上涨 0.146%、0.097%、0.221%，连续三周普涨，其中非国有企业涨幅较高且有所走阔。

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普涨

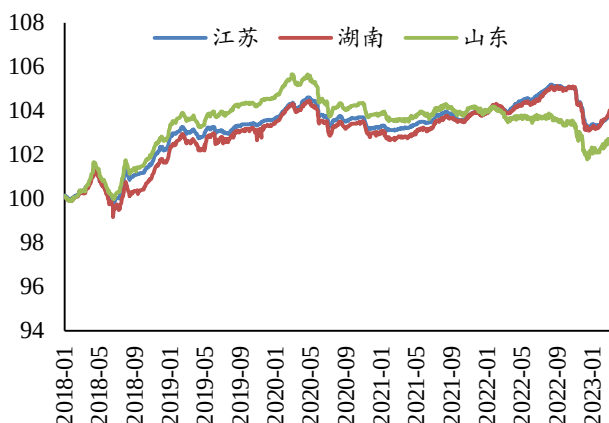
高收益城投债方面，从重点区域⁶净价指数运行情况来看，各区域净价指数均有所上涨。具体看，山东、云南、广西区域净价指数涨幅相对较高，分别较前值上涨

⁵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。

⁶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。

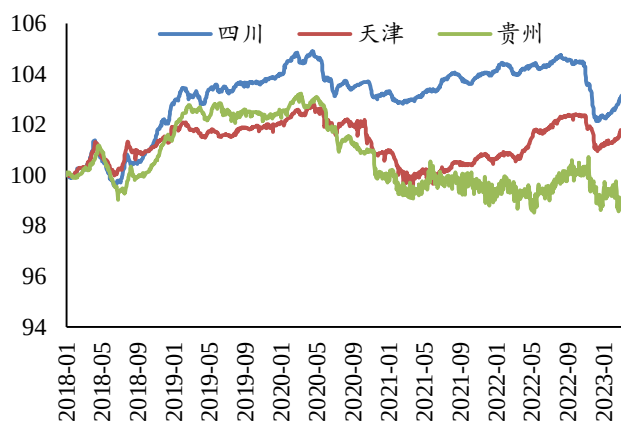
0.265%、0.260%、0.190%；天津、重庆区域净价指数涨幅相对较低，分别较前值上涨 0.053%、0.062%。

图 7：江苏/湖南/山东高收益城投债净价指数



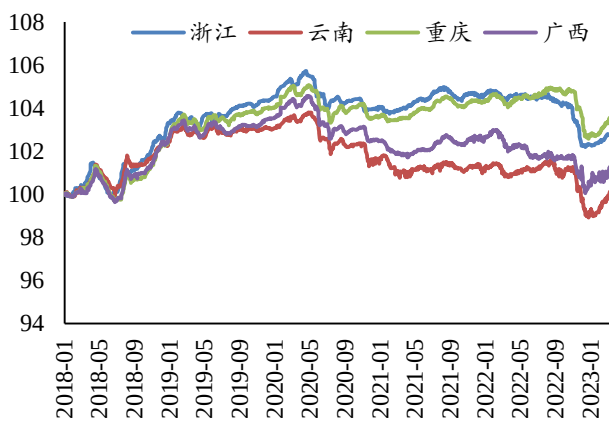
数据来源：中诚信国际

图 8：四川/天津/贵州高收益城投债净价指数



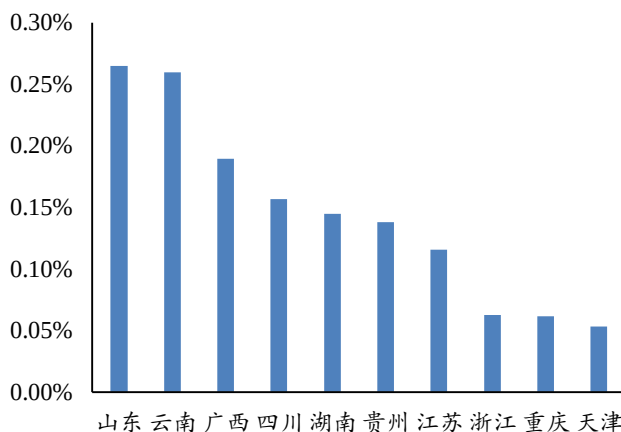
数据来源：中诚信国际

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

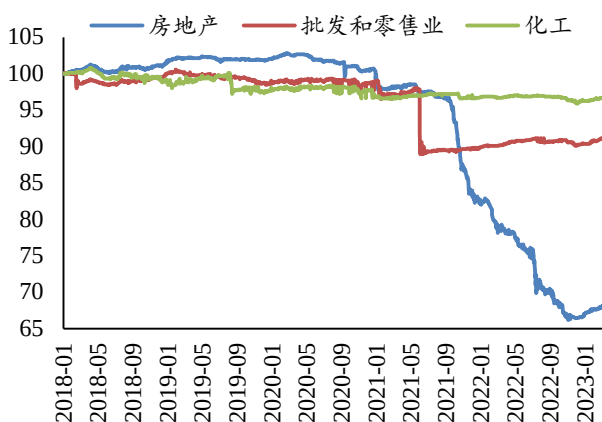


数据来源：中诚信国际

高收益产业债方面，从重点行业⁷净价指数运行情况来看，各行业净价指数均有所上涨。具体来看，房地产、交通运输、金融净价指数涨幅相对较高，分别较前值上涨 0.391%、0.211%、0.190%；综合、化工行业净价指数涨幅相对较低，分别较前值上涨 0.016%、0.031%。

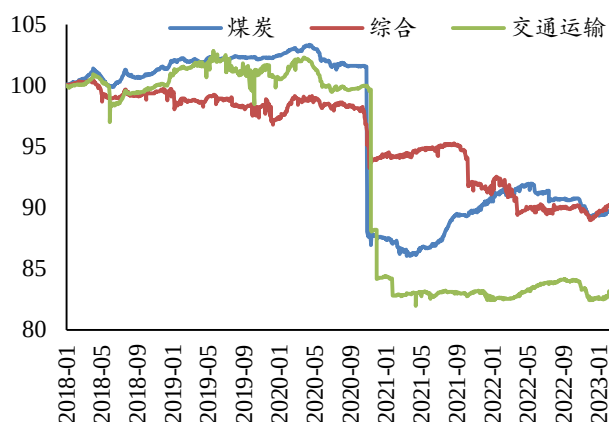
⁷结合存量规模及成交量，构建高收益产业债前十大重点行业净价指数。

图 11：房地产/批发和零售业/化工净价指数



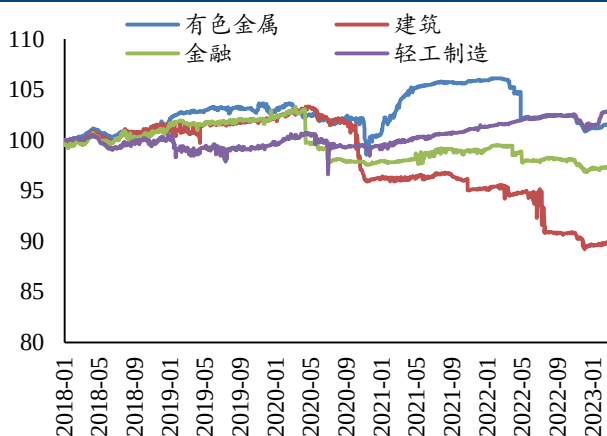
数据来源：中诚信国际

图 12：交通运输/综合/煤炭净价指数



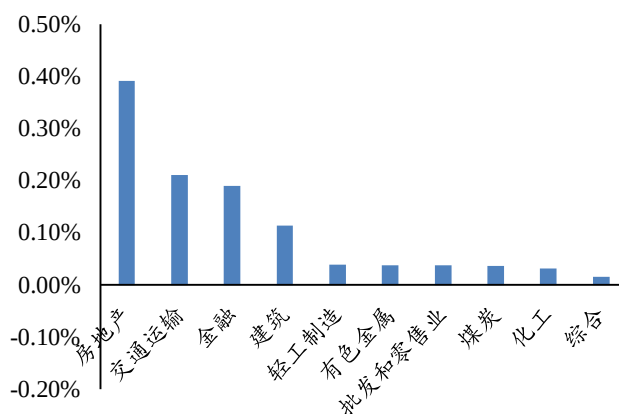
数据来源：中诚信国际

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

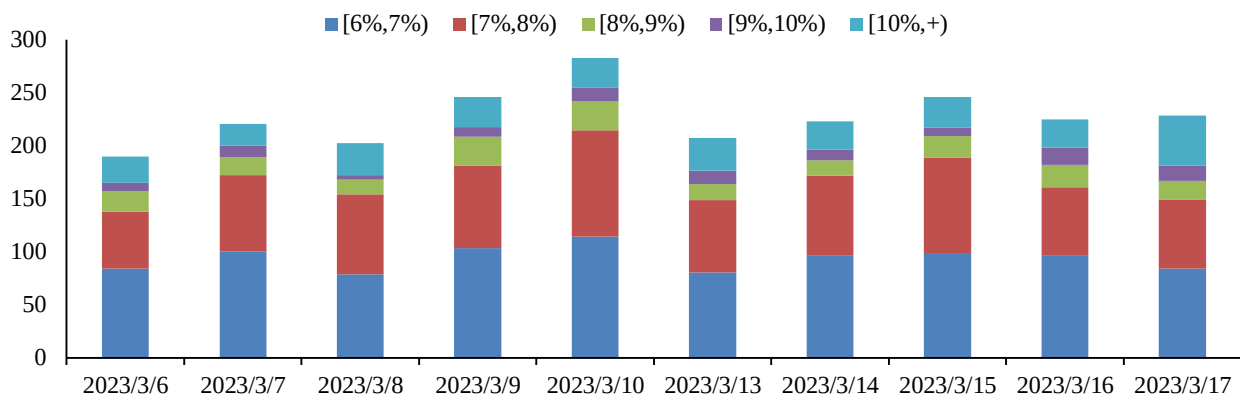


数据来源：中诚信国际

（二）报价叫停风波影响较小，成交规模小幅减少

上周，高收益债二级市场成交总额为 1130.63 亿元，较前值减少 1.04%，涉及 708 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 85.89%，较前值减少 2.56 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）

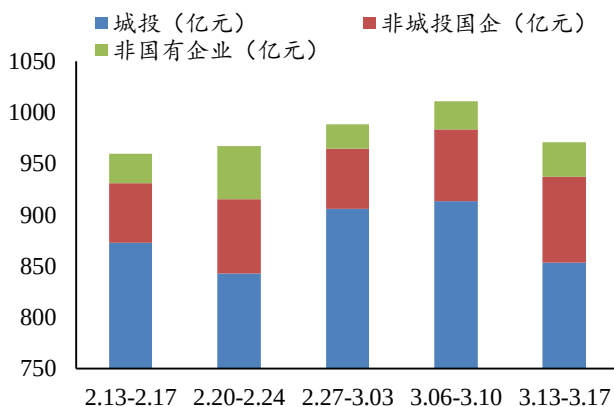


数据来源：大智慧，Choice，中诚信国际

1. 投资型高收益产业债交投延续活跃，投机型高收益债碧桂园拟发行无增信小公募债

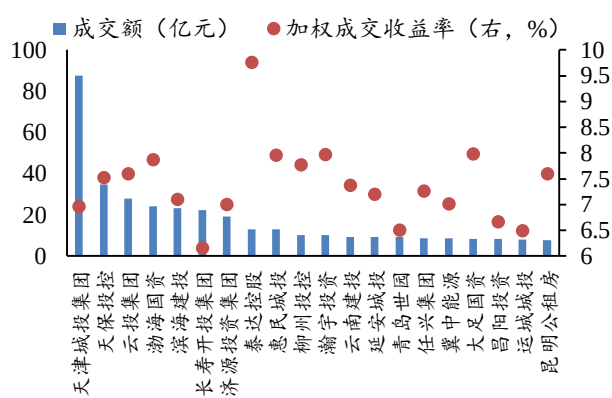
投资型高收益城投债成交缩量，产业债交投延续活跃。上周，成交收益率在 6%-10%的高收益债券成交总额为 971.10 亿元，较前值减少 3.91%，涉及 654 个主体。其中，城投主体成交 853.43 亿元，较前值减少 6.57%，占成交总额的 87.77%，天津、山东、江苏、重庆区域成交规模均超 72 亿元，合计成交占比 52.76%；**天津城投集团**、**天保投控**、**渤海国资**、**滨海建投**、**长寿开投集团**成交规模均超 22 亿元。非城投国企主体成交 83.92 亿元，较前值增加 19.88%，**云投集团**、**冀中能源**、**酉阳桃花源**成交规模靠前，分别为 22.88 亿元、8.58 亿元、7.24 亿元。非国有企业主体成交 33.75 亿元，较前值增加 24.26%，**万达商业**、**珠江投资**成交规模超 6 亿元，其余主体成交不足 3.5 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⁸

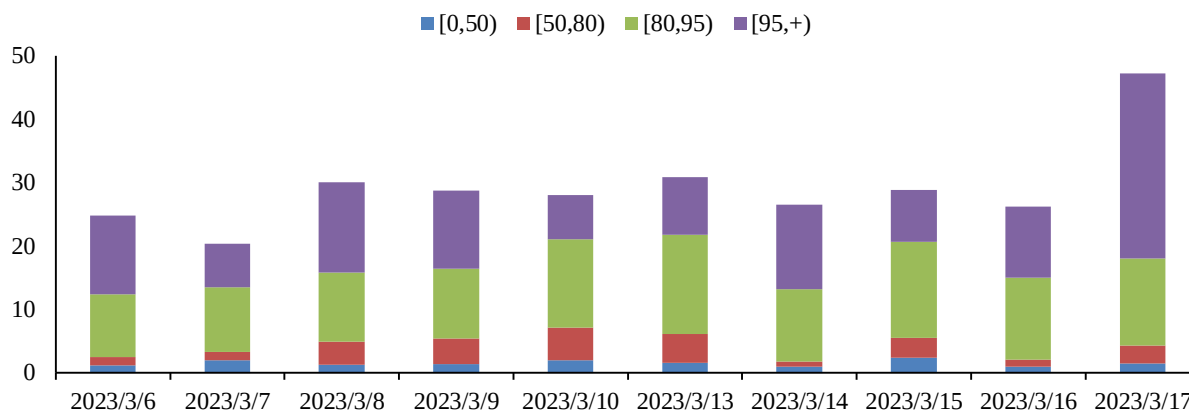
城投主体（单笔交易成交额前五）						
发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限 (年)	成交金额(亿 元)	收盘到期收益 率(%)	净价收盘价
渤海国资	23 津渤海 SCP005	2023-03-15	0.5726	16.00	7.38	100.00
长寿开投集团	23 长寿开投 SCP001	2023-03-15	0.7425	10.20	6.02	100.00
泰达控股	23 泰达投资 SCP005	2023-03-13	0.7288	8.62	9.83	98.08
天保投控	23 津保 01	2023-03-15	0.9644	7.70	7.45	100.00
天津城投集团	23 津城建 SCP011	2023-03-13	0.4849	7.10	7.02	100.00
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 SCP008	2023-03-15	0.2438	9.90	7.62	100.00
冀中能源	23 冀中能源 SCP001(科创 票据)	2023-03-17	0.7014	6.59	6.52	99.32
庐陵建设	21 庐陵 01	2023-03-15	1.7041+2	4.46	6.83	99.07
宏河集团	23 宏河 D2	2023-03-17	0.9945	3.25	6.98	100.00
连云港港	22 云港 05	2023-03-14	2.5288	3.16	6.81	98.67
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
珠江投资	21 珠投 03	2023-03-14	1.9945+1	2.50	7.49	100.00
万达商业	21 大连万达 MTN002	2023-03-13	0.0822+1	2.40	6.37	99.82
希格玛公司	21 中希 01	2023-03-14	0.0219	2.08	6.11	100.00
豫园股份	20 豫园 01	2023-03-15	1.9397	1.97	6.00	98.55
金地集团	20 金地 MTN002	2023-03-15	0.2247	0.99	6.08	99.35

数据来源：大智慧，中诚信国际

⁸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。

投机型高收益债成交明显增多，碧桂园拟发行无增信小公募债。上周，成交收益率在 10%及以上的高收益债累计成交 159.53 亿元，较前值增加 27.63 亿元。分主体类型看，城投主体成交规模为 129.26 亿元，较前值增加 24.20 亿元，天津、山东、贵州区域交投规模靠前，分别为 39.06 亿元、26.79 亿元、23.86 亿元，渤海国资、泰达控股 10%及以上收益率累计成交 34.61 亿元。非城投国企主体成交规模为 12.37 亿元，较前值增加 5.00 亿元，远洋集团(中国)累计成交 9.00 亿元，较前值增加 4.17 亿元，活跃券成交净价涨跌互现。非国有企业主体成交 17.89 元，较前值减少 1.56 亿元，其中房地产行业成交 15.20 亿元；碧桂园和碧桂园地产累计成交 9.36 亿元，上周成交净价较为稳定，剩余期限在 0.6 年以内的债券成交净价在 90 元以上，3 月 13 日公司发布公告称，受行业整体经营不佳、疫情影响、存货大额减值以及美元升值导致的汇兑损益等因素影响，2022 年全年归母净利润预计亏损 55-75 亿，近期上交所已受理公司 186 亿元无增信小公募债项目，其中 156.44 亿元用于偿还到期及回售债券，建议投资者关注后续融资落地情况。

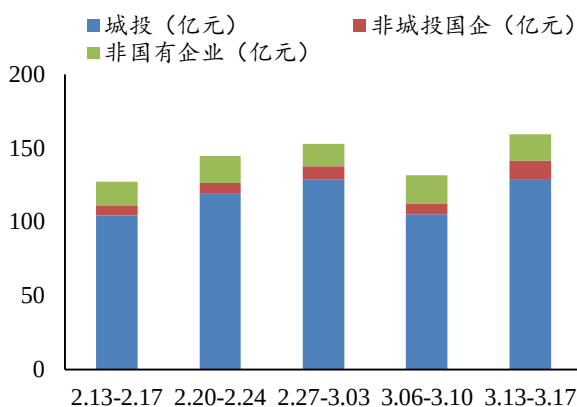
图 18：近两周高收益债成交收益率 10%及以上净价规模分布（单位：亿元）



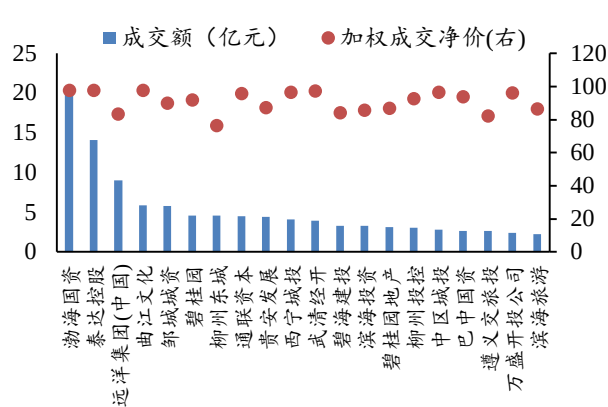
数据来源：大智慧，Choice，中诚信国际

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⁹

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 SCP003	2023-03-17	0.6630	7.61	11.39	97.56
邹城城资	23 城资 01	2023-03-15	1.9890+1	5.23	11.64	90.00
通联资本	22 银川通联 CP001	2023-03-14	0.7151	4.51	11.45	95.95
泰达控股	23 泰达投资 SCP005	2023-03-17	0.7178	3.91	10.34	97.77
曲江文化	23 曲文投 SCP001	2023-03-14	0.4055	3.06	11.15	97.90

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)	19 远洋 01	2023-03-13	1.0219	3.06	29.39	81.20
冀中能源	20 冀中能源 MTN001	2023-03-13	1.0301+2+N	0.94	12.79	94.00
清华控股	18 清控 MTN001	2023-03-15	0.0329	0.40	12.90	99.75
融海	19 融海 03	2023-03-16	2.5178+1	0.24	10.50	75.59
中国平煤神马集团	20 平神 Y1	2023-03-17	0.2192+3+N	0.22	10.81	99.00

非国有企业主体（单笔交易成交额前五）

--	--	--	--	--	--	--

⁹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。

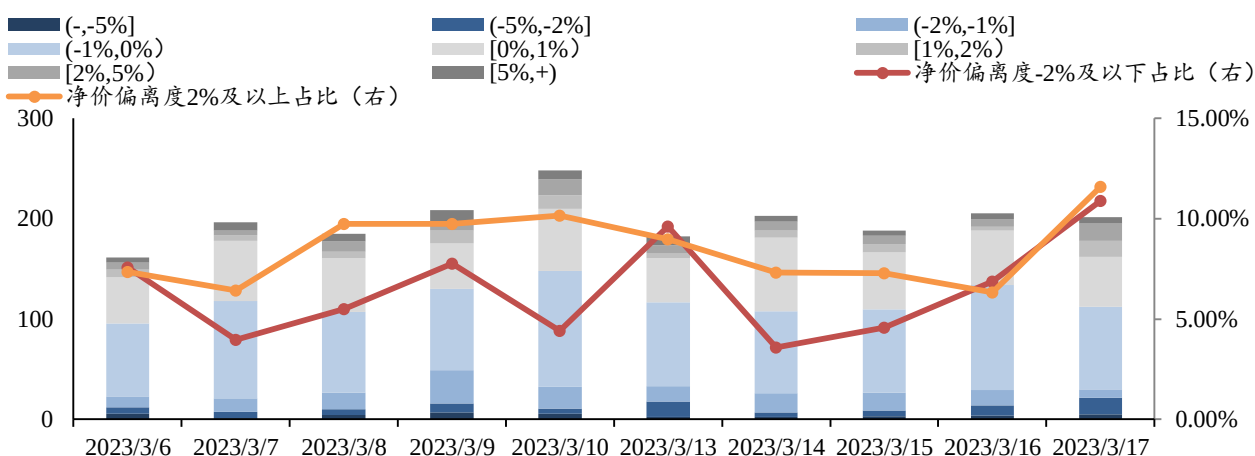
发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限 (年)	成交金额(亿 元)	收盘到期收益 率(%)	净价收盘价
碧桂园	16 碧园 05	2023-03-13	0.4795	2.11	24.18	91.80
雅居乐集团	16 雅居 03	2023-03-17	0.5699	0.73	12.06	96.84
碧桂园地产	21 碧地 01	2023-03-16	0.9918+2	0.58	10.85	85.20
合景泰富集团	16 合景 04	2023-03-13	0.5945	0.57	132.10	57.16
联想控股	19 联想 02	2023-03-16	0.8356	0.51	12.51	94.45

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 15.37%¹⁰，异常交易占比小幅上行

上周，高收益债市场低于估价净价成交规模占比 59.21%，较前值减少 0.76 个百分点；偏离度绝对值在 2%及以上成交规模占比为 15.37%，较前值增加 0.85 个百分点。大额异常交易中，“23 云投 MTN001”、“21 津渤海 MTN001”、“23 国苑 D1”、“20 涪交 02”、“19 远洋 01”单笔成交超 3 亿元，成交偏离估价净价幅度较大，分别为 4.36%、-4.01%、-2.82%、-3.46%、-3.78%。低于估价净价成交方面，城投主体中，黔东南开发、双龙开投、济南民生加权净价偏离度绝对值超过 10%；非城投国企主体中，启迪环境、融海加权净价偏离度分别为-9.95%、-5.04%；非国企主体中，融侨、融信集团、花园集团加权净价偏离度绝对值超过 8%。高于估价净价成交方面，宝龙实业、铜仁水务、播州交投加权净价偏离度超过 11%。

图 21：近两周高收益债成交估值偏离度分布（单位：亿元）



¹⁰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。

数据来源：大智慧，Choice，中诚信国际

表 4：成交偏离大的高收益债¹¹

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
融侨	20 融侨 01	2023-03-13	0.2877+2	0.45	92.17	27.60	39.04	-29.30%
黔东南开发	22 黔开 02	2023-03-15	3.1068+3	0.19	13.60	77.66	98.78	-21.38%
双龙开投	19 双龙 01	2023-03-15	1.8795+1	0.35	14.68	85.05	99.25	-14.31%
遵义经开投	20 遵经 01	2023-03-16	0.0110+2	0.13	16.40	85.69	99.78	-14.12%
遵义道桥	20 遵桥 02	2023-03-17	0.0384+2	0.34	15.90	85.75	99.47	-13.80%
海洋投资	23 海投 01	2023-03-14	2.8192+2	0.26	10.72	86.47	99.48	-13.08%
融信集团	21 融信 03	2023-03-15	0.3096+3	0.31	69.19	24.90	28.60	-12.95%
柳州城投	20 柳州城投 MTN001	2023-03-13	1.9973	0.52	11.89	87.00	99.92	-12.93%
邹城城资	23 邹城资	2023-03-15	6.8575	0.10	11.90	84.65	96.68	-12.44%
潍坊西部投资	23 潍城 01	2023-03-15	1.8110	0.30	14.50	89.42	100.99	-11.46%

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
宝龙实业	20 宝龙 04	2023-03-13	0.4027	0.12	89.11	62.20	48.80	27.46%
遵义交旅投	PR 遵旅 04	2023-03-14	2.8603+4	0.13	7.98	90.50	71.83	26.00%
播州交投	S20 播交 3	2023-03-14	1.7753+6	0.10	7.48	100.00	83.55	19.68%
融侨	20 融侨 01	2023-03-14	0.2849+2	0.30	53.50	45.00	38.04	18.31%
西秀产业	19 西秀 01	2023-03-15	0.9808	0.11	8.46	99.10	87.05	13.84%
宝龙实业	21 宝龙 03	2023-03-15	0.2438+3	0.13	23.02	63.10	55.71	13.27%
铜仁水务	PR 铜管廊	2023-03-16	5.7123	0.30	6.29	84.00	74.56	12.67%
柳州投控	22 柳控 03	2023-03-15	2.6767+2	0.35	7.26	100.48	90.40	11.15%
柳州东城	22 柳城 01	2023-03-15	2.1041	0.25	7.77	100.00	90.08	11.02%

¹¹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。

乡村振兴	23 城乡 V1	2023-03-14	4.9890	0.30	6.75	100.18	90.90	10.21%
------	----------	------------	--------	------	------	--------	-------	--------

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¹²

发债主体	公告日期	对象	事件类型	主体评级	企业性质	概述
违约及信用风险事件						
中天金融集团股份有限公司	2023-3-16	H9 中金 03	本息兑付展期	AA	民营企业	中天金融集团股份有限公司公告称，经与投资人协商一致，公司将应于 2023 年 3 月 20 日兑付的“H9 中金 03”应付利息 1.63 亿元展期兑付 6 个月，展期期间不另计利息。
上海世茂股份有限公司	2023-3-14	21 沪世茂 MTN001	本息兑付展期	AAA	民营企业	上海世茂股份有限公司公告称，经与持有人协商一致，将应于 2023 年 3 月 16 日兑付的“21 沪世茂 MTN001”本金兑付日调整为自 2023 年 3 月 16 日起的 12 个月内，顺延期间计息利率不变。在兑付日调整期间，定期兑付一定的本金，直至第 12 个月累计付清本期债券全部本金，相应本金兑付安排设置如下：2023 年 9 月 30 日，支付 0.8% 的本金；2023 年 10 月 30 日，支付 0.8% 的本金；2023 年 11 月 30 日，支付 0.8% 的本金；2023 年 12 月 30 日，支付 0.8% 的本金；2024 年 1 月 30 日，支付 0.8% 的本金；2024 年 2 月 28 日，支付 0.8% 的本金；2024 年 3 月 16 日，支付 95.2% 的本金。兑付日调整期间的新增利息，随每期本金偿付金额同时支付，利随本清。本期债券 2022 年 3 月 16 日至 2023 年 3 月 15 日计息期间的利息的兑付安排调整为 2023 年 3 月至 2023 年 8 月期间平分 6 次付清，兑付日分别为 2023 年 3 月 30 日、2023 年 4 月 30 日、2023 年 5 月 30 日、2023 年 6 月 30 日、2023 年 7 月 30 日、2023 年 8 月 30 日。
违约后续处置进展						
无						
负面评级行动						
长安责任保险股份有限公司	2023-3-13	发债主体及债项“16 长安保险”	主体及债项评级下调	A-	国有企业	大公国际决定将长安保险主体信用等级由 A+ 调整为 A-，评级展望维持负面，“16 长安保险”信用等级由 A 调整为 BBB+。

数据来源：Wind，中诚信国际

¹² 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 , Chaoyangmennei Avenue,

Dongchengdistrict,Beijing,100020

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

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