策略周报

2021 年 1 月 4 日—2021 年 1 月 10 日

总第 13 期　2021 年第 2 期

中诚信国际|策略研究系列

高收益债策略周报

高收益债发行回落
“交易所城投发债红黄绿分区”或将加剧区域分化

目录

- 一级市场：高收益债供给持续回落，城投债供给明显减少 3
- 二级市场：成交量持续增加，“交易所城投发债红黄绿分区”或将加剧区域分化 4
  1. 成交情况：国企成交规模明显增加，尾部产业债成交净价有所回升 4
  2. 估值偏离：整体持续低于估价净价成交，偏离幅度较前一周收窄 ..7
- 债市风险动态 9

联络人

作者

中诚信国际研究院

彭月柳婷 010-66428877-399

yltpeng@ccxi.com.cn

王肖梦　010-66428877-137

xmwang01@ccxi.com.cn

王　晨　010-66428877-397

chwang01@ccxi.com.cn

联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

■ 策略建议

- **CCXI 高收益债券财富指数周度走势：**上周，指数整体上升，涨幅相对较高；1 月 8 日指数点位为 111.77，较前一周上涨 0.23%。
- **城投：**“交易所城投发债红黄绿分区”长期看有利于防范地方政府债务风险，短期看对于部分综合财力弱且高债务的弱资质平台的再融资能力形成一定制约，区域估值加剧分化，后期需密切关注地方政府对于这一类弱资质平台的支持，包括金融资源协调、债务化解、置换等方案的落地过程。
- **非城投国企和民企：**2021 年产业债主体的到期及回售压力较大，近期一级市场产业债发行较为低迷，如果未来无明显改善的话，部分弱资质主体的再融资能力承压，尾部违约风险或将抬升。

■ 一级市场：高收益债供给持续回落，城投债供给明显减少

- **发行情况：**上周高收益债一级市场继续回落，已出结果共计 13 笔，发行总额为 89.40 亿元，较前一周减少 25.35 亿元，加权发行利率为 6.70%，较前一周下行 31BP；加权信用利差 409.56BP，中低等级城投债供给明显缩量。

■ 二级市场：成交量持续增加，“交易所城投发债红黄绿分区”或将加剧区域分化

- **成交情况：**上周高收益债市场成交规模大幅增长，整体成交收益率较前一周下行 273BP，共计成交 1885 笔，涉及 714 个主体，成交总额为 723.00 亿元，较前一周增加 10.07%。**1）投资型高收益债**（6%-10%）国企交投规模增加，民企量缩价减；**2）投机型高收益债**（10%及以上）城投成交规模减少，非城投国企和民企量价齐升。
- **估值偏离：**上周高收益债市场整体持续低于估价净价成交，加权净价偏离度-0.83%，偏离幅度较前一周收窄。

■ 风险关注：信用风险溢出效应 资金面超预期收紧

■ 债市风险动态

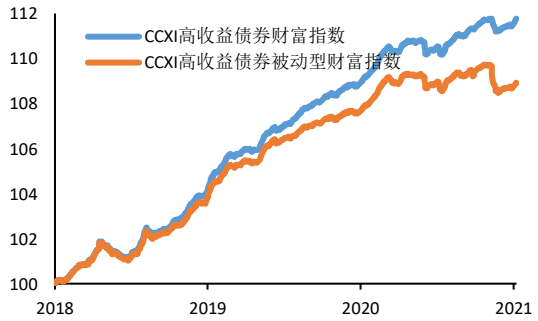
- “19 海南航空 SCP002”“17 豫能化 PPN001”本息展期。
- “16 东旭 01”“16 紫光 01”“16 宁远高”“16 同益债”兑付风险警示。
- 安徽省华安外经建设(集团)有限公司破产重整，“18 皖经建 MTN001”提前到期未兑付。
- 鸿达兴业集团有限公司主体及债项评级下调。

上周，央行合计开展了550亿元逆回购操作，同时有5200亿逆回购到期，最终实现净回笼4650亿元。资金价格方面，上周跨年后资金面宽松，质押式回购利率全面下行，幅度在19-137bp；长期资金价格方面，上周3月期Shibor、1年期Shibor均下行，3月期下行幅度较大，二者之间期限利差扩张至27bp左右。截至上周五，短端利率下行幅度较大，最大达到12bp，长端利率下行幅度较小或上行；信用债中高等级品种收益率全面下行，短端利率下行幅度大于长端。上周**高收益债**[1]市场成交规模持续增加，但占二级市场信用债成交额的比例有所降低：**城投**[2]整体成交收益率下行，6-10%收益率区间成交规模放量增长；**非城投国企**上周量价均有所回升；**非国有企业**成交规模无显著增长。

CCXI高收益债券财富指数周度走势：整体上升，涨幅较高。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。2021年1月8日指数为111.77，较前一周上涨0.23%，高于同期CCXI高收益债券被动型财富指数[4]0.17%的涨幅。

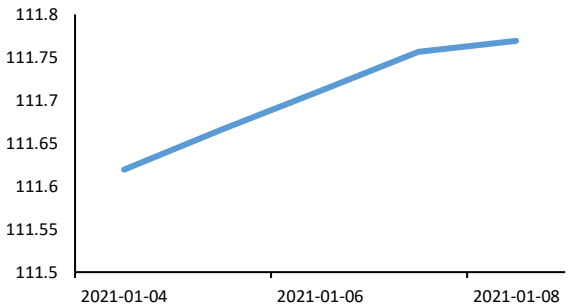
本期策略建议方面，第一，近期媒体报道中的“交易所新规”要求不同区域的城投需划分到不同颜色档位，分档约束发债，红色档暂停发放批文，黄色档只能借新还旧，绿色不限制，并且取消此前“单50”限制，实行名单制，长期看有利于防范地方政府债务风险；短期看，对于部分综合财力弱且高债务的弱资质平台的再融资能力形成一定制约，区域估值加剧分化，后期需密切关注地方政府对于这一类弱资质平台的支持，包括金融资源协调、债务化解、置换等方案的落地过程；**第二，**2021年产业债主体的到期及回售压力较大，近期一级市场产业债发行较为低迷，如果未来无明显改善的话，部分弱资质主体的再融资能力承压，尾部违约风险或将抬升。

图 1 CCXI 高收益债券财富指数



数据来源：大智慧，中诚信国际整理

图 2 CCXI 高收益债券财富指数周度走势



数据来源：大智慧，中诚信国际整理

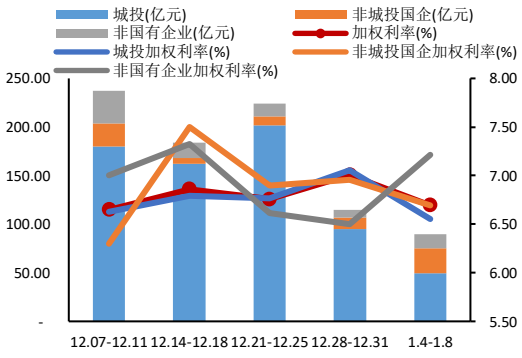
[1]本报告定义的高收益债券范围包括发行时票面利率或交易日加权平均到期收益率在 6%及以上的信用债。
[2]本报告定义的城投范围是基于中诚信国际基础设施投融资行业口径，并考虑了城投探索市场化转型过程中逐步拓宽业务种类、融合更多公用事业领域和市场化经营的业务来提高自身能力的情况，将部分公用事业、综合等类城投企业纳入统计样本，形成广义城投口径。
[3]中诚信国际研究院依托对高收益债市场的跟踪研究，构建 CCXI 高收益债券财富指数，为更好的反映市场真实情况，该指数回溯期调整至 2018 年 1 月 2 日并在回溯期内调整指数权重计算。
[4]中诚信国际研究院为跟踪高收益债券市场走势，构建 CCXI 高收益债券被动型财富指数，为更好的反映市场真实情况，该指数回溯期调整至 2018 年 1 月 2 日并在回溯期内调整指数权重计算。

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：海航航空集团有限公司“16航空债”；已发生违约或展期的主体，鸿达兴业集团有限公司“18鸿达兴业MTN001”、中融新大集团有限公司“18新大02”、同益实业集团有限公司“16同益债”、北讯集团股份有限公司“18北讯01”、紫光集团有限公司“16紫光01”、西王集团有限公司“16西王01”、东旭集团有限公司“16东旭01”、天津水务投资集团有限公司“14津水投MTN001”、中科建设开发总公司“17中科建设PPN001”，以上债券本金或利息将于近期兑付，提醒投资者关注。

■ 一级市场：高收益债供给持续回落，城投债供给明显减少

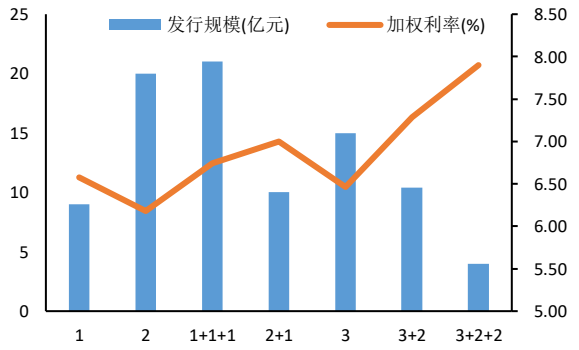
上周高收益债一级市场发行情况继续回落，中低等级城投债供给明显缩量。上周一级市场已出结果的高收益债券共计13笔，较前一周减少13笔，发行总额为89.40亿元，较前一周减少25.35亿元，加权发行利率为6.70%，较前一周下行31BP；加权信用利差409.56BP。高收益**城投**债发行规模49.40亿元，约为前期发行规模的一半，城投债加权发行利率6.55%，上周仅江西、江苏、贵州、重庆、湖南五个区域有高收益城投债发行，除**赣州开投**发行2年期中票18亿元、规模较大，其他城投平台发行债券规模大多在5亿元左右；上周高收益**非城投国企**主体发行规模26亿元，加权利率6.69%，为**绿地集团**发行的2支含权期限不同的一般公司债；**非国有企业**主体上周发行规模14亿元，加权发行利率较高，为7.21%，主要是由于**鑫苑中国**发行5亿元3+2年期一般公司债，票面利率为8.35%。**发行期限**方面，上周高收益债发行期限较为均匀。

图 3 上周高收益债发行分布



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4 一级市场高收益债期限分布及加权利率



数据来源：Wind，中诚信国际整理

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(%)	发行规模(亿)	发行期限(年)	信用利差(BP)	发行/承销方式	券种	主体/债项评级	分类
赣州开投	21 赣州开投 MTN001	6.00	18.00	2	338.03	公募/余额包销	一般中期票据	AA/AA+	城投
绿地集团	21 绿地 02	6.50	16.00	1+1+1	414.32	公募/余额包销	一般公司债	AAA/AAA	非城投国企

绿地集团	21 绿地 01	7.00	10.00	2+1	436.52	公募/余额包销	一般公司债	AAA/AAA	非城投国企
六盘水市旅游文化	21 六旅 01	6.30	5.40	3+2	346.00	私募/代销	私募债	AA/AAA	城投
万盛开投公司	21 万盛 01	7.50	5.00	1+1+1	514.32	私募/余额包销	私募债	AA/--	城投
海瀛集团	21 海瀛 01	7.00	5.00	3	422.32	私募/余额包销	私募债	AA/--	城投
盐城东方	21 盐城东方 MTN001	6.20	5.00	3	342.32	公募/余额包销	一般中期票据	AA+/AA+	城投
仪征水务	21 仪水 01	6.20	5.00	3	336.00	私募/代销	私募债	AA/AA+	城投
恒逸集团	21 恒逸 CP001	6.80	5.00	1	438.91	公募/余额包销	一般短期融资券	AA+/A-1	非国有企业
鑫苑中国	21 鑫苑 01	8.35	5.00	3+2	558.20	公募/余额包销	一般公司债	AA/AA	非国有企业
数据来源：Wind，中诚信国际整理									

■ 二级市场：成交量持续增加，“交易所城投发债红黄绿分区”或将加剧区域分化

上周高收益债市场交投超700亿，国企成交规模增加，民企成交收益率大幅收窄，带动整体成交收益率明显下行。2021年1月4日-1月8日，二级市场高收益债共计成交1885笔，涉及714个主体，成交总额为723.00亿元，较前一周增长10.07%，占二级市场信用债成交总额的11.47%，较前一周下降4.39个百分点。加权成交收益率为9.96%，较前一周明显下行273BP，加权成交净价96.65元，较前一周上涨0.11元。

分主体类型看，**城投类主体**成交规模增加38.90亿元至460.85亿元，加权成交收益率8.03%，较前一周下行71BP，加权成交净价96.84元，较前一周上涨0.31元；**非城投国企**成交规模增加22.00亿元至99.24亿元，加权成交收益率为15.17%，较前一周下行64BP，加权成交净价为94.96元，较前一周下跌0.06元；**非国企主体**成交规模162.91亿元，较前一周增加5.27亿元，加权成交收益率下行948BP至12.26%，加权成交净价97.14元，较前一周下跌0.17元。

从成交分布看，成交在6-10%区间的投资型高收益债规模占比89.84%，较前一周增加0.28个百分点，整体成交收益率为7.09%，较前一周上行6BP。下文将从高收益债二级市场成交情况（第1节）及估值偏离角度（第2节）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**。

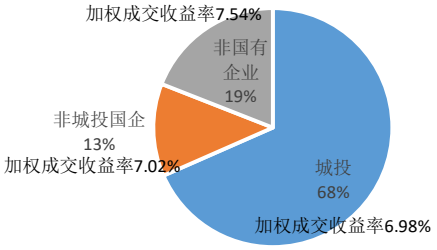
1.成交情况：国企成交规模明显增加，尾部产业债成交净价有所回升

1.1 投资型高收益债国企交投规模增加，民企量缩价减

国企成交规模增加，整体加权成交收益率较前一周上行6BP。成交收益率在6%-10%的高收益债券成交总额为649.52亿元，较前一周增长10.41%，成交1402笔，加权成交利率为

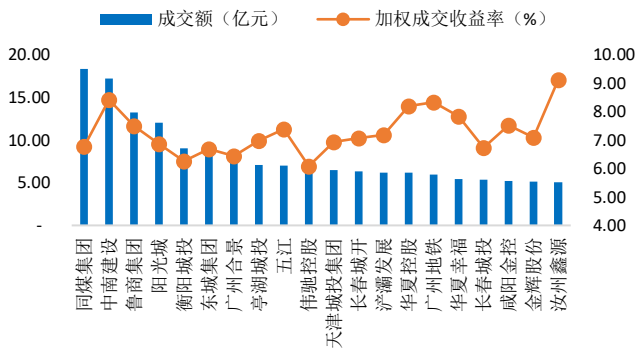
7.09%，涉及654个主体。其中，**城投主体**成交总额为444.33亿元，较前一周增加56.20亿元，占成交总额的68.41%，加权成交收益率为6.98%，较前一周下行3BP，其中**衡阳城投、东城集团、亭湖城投**成交规模超过7亿元；城投债成交的区域特点上，江苏、湖南、江西、贵州、四川区域成交规模超过30亿元。**非城投国企主体**上周交易规模为81.49亿元，较前一周增加13.52亿元，加权成交收益率7.02%，与前一周持平，煤炭、批发和零售、综合行业交投超7亿元，**同煤集团、鲁商集团**成交规模超13亿元。**非国有企业主体**成交规模123.69亿元，较前一周减少8.46亿元，加权成交收益率7.54%，较前一周上行45BP，主要集中在房地产、化工等行业，成交规模靠前的主体为**中南建设、阳光城、广州合景**等。

图 5 6%-10%高收益债成交分布



数据来源：大智慧，中诚信国际整理

图 6 6%-10%高收益债成交额前二十主体



数据来源：大智慧，中诚信国际整理

表 2 6%-10%高收益债券成交情况[5]

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**
衡阳城投	18 衡阳城投 PPN001	2021-01-05	0.0548+2	9.02	6.27	100.20
伟驰控股	20 伟驰 PPN002	2021-01-04	1.9068+1	5.87	6.05	97.76
天津城投集团	20 津城建 SCP009	2021-01-05	0.3836	4.94	7.00	98.70
贵阳工投集团	19 贵阳工投 MTN001	2021-01-08	1.5671	4.02	6.91	100.79
淮安开发控股	19 淮安开发 MTN001	2021-01-08	1.0164+3+N	4.01	6.68	100.30
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**
鲁商集团	19 鲁商 MTN001	2021-01-07	0.8027+1	4.49	7.48	100.00
同煤集团	20 大同煤矿 CP006	2021-01-06	0.3342	3.95	6.31	98.82
咸阳金控	20 咸阳金控 PPN001	2021-01-07	1.8466+3	3.25	7.49	100.00
江西省金融资产管理	19 赣金 02	2021-01-06	0.8301+1	3.03	6.02	100.01
山煤集团	20 山煤 01	2021-01-08	1.7918+1	2.40	6.01	99.86

[5] 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

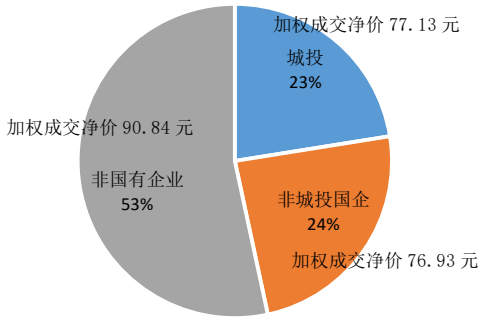
非国有企业主体（单笔交易成交额前五）						
发行人简称	债券名称	交易日期	特殊剩余期限（年）	成交金额（亿元）	收盘到期收益率（%）	净价收盘价
中南建设	18 中南建设 MTN001	2021-01-04	0.2795+3+N	5.96	9.31	99.41
广州合景	15 合景 01	2021-01-07	0.9288	4.42	6.50	100.40
华夏控股	18 华控 01	2021-01-08	0.8795	4.40	8.39	100.00
合展实业	19 合展 01	2021-01-06	1.6575+7	4.08	7.96	97.11
雪松集团	18 君华 01	2021-01-07	0.3068	3.97	8.83	99.28
数据来源：大智慧，中诚信国际整理						

1.2 投机型高收益债城投成交规模减少，非城投国企和民企量价齐升

上周城投成交规模减少，非城投国企和民企量价齐升。投机型高收益债上周成交规模为73.48亿元，较前一周增加4.91亿元，占高收益债成交总额的10.16%，成交笔数483笔，涉及108个主体；加权成交净价84.40元，较前一周上涨4.70元。

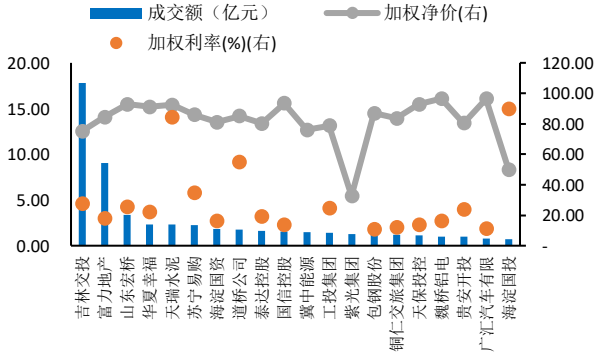
分主体类型看，城投主体上周成交规模16.52亿元，较前一周减少17.30亿元，加权成交净价77.13元，较前一周上涨0.69元，从区域分布来看，贵州、北京区域成交规模超过2亿元，**广州地铁、海淀国投**上周累计成交规模超过1.9亿元。**非城投国企主体**上周成交规模17.75亿元，较前一周增加8.48亿元，加权成交净价76.93元，较前一周上涨5.56元，煤炭行业成交规模超7亿元，**华阳新材料集团、冀中能源**上周累计成交超2亿元。**非国有企业主体**上周累计成交规模39.22亿元，较前一周增加13.72亿元，加权成交净价为90.84元，较前一周上涨3.80元，集中在房地产、有色金属等行业，其中**华夏幸福**累计成交22.26亿元，加权成交净价96.65元（前一周为96.25元），加权成交收益率18.53%（前一周为12.64%），公司近期境内外债券价格大幅下跌，或因公司与平安的业绩对赌大概率无法完成，叠加2020年销售情况并不乐观，引发投资者对其再融资能力的担忧；**恒大地产**累计成交10.10亿元，加权成交净价89.97元（前一周为92.04元），加权成交收益率14.52%（前一周为10.45%）。

图 7 10%及以上高收益债成交分布



数据来源：大智慧，中诚信国际整理

图 8 10%及以上高收益债成交额前二十主体



数据来源：大智慧，中诚信国际整理

表 3 10%及以上高收益债券成交情况[6]

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
水城投资	16 水城城投债	2021-01-08	2.8603	1.63	10.82	54.41
海淀国投	18 海国鑫泰 MTN002	2021-01-08	0.1808+3+N	1.50	170.43	75.00
广州地铁	16 广州地铁可续期债 01	2021-01-05	1.0383	1.27	13.06	91.00
瀚瑞控股	20 瀚控 D3	2021-01-07	0.2329	0.97	15.75	97.50
西宁经开	20 西经 D1	2021-01-08	0.6603	0.85	32.56	85.00
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
华阳新材料集团	19 阳煤 MTN002	2021-01-08	1.4329	1.44	14.95	87.78
新黄浦	16 黄浦置业 MTN001	2021-01-05	0.7479	0.91	31.34	83.20
包钢股份	19 钢联 03	2021-01-07	0.6932+3	0.89	11.05	85.00
同煤集团	18 大同煤矿 MTN002	2021-01-04	0.2630	0.89	11.25	98.36
青海国资	12 青国投 MTN3	2021-01-08	1.9288	0.86	44.05	56.00
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
恒大地产	15 恒大 03	2021-01-07	1.4849	3.87	16.54	88.00
华夏幸福	16 华夏 06	2021-01-05	0.3288	2.84	31.16	92.00
中南建设	18 中南建设 MTN001	2021-01-05	0.2795+3+N	1.39	10.24	99.13
新湖中宝	20 新湖 01	2021-01-07	1.6164+2	1.26	10.27	93.00
九通基业	18 九通 03	2021-01-07	0.4110	1.24	81.75	75.20

数据来源：大智慧，中诚信国际整理

2. 估值偏离：整体持续低于估价净价成交，偏离幅度较前一周收窄[7]

估值偏离方面，上周高收益债市场整体持续低于估价净价成交，加权净价偏离度-0.83%。2021年1月4日至1月8日，成交额在1000万元及以上的高收益债券总计1144笔（成交额占总成交额的93.77%），加权净价偏离度-0.83%。**低于估价净价成交方面，城投主体，**从业务性质来看，综合和公用事业类城投加权净价偏离度分别为-3.21%、-3.15%；从地域分布来看，青海、北京、内蒙古、天津等区域估值偏离度较高，**吉林城建、北文投、贵州水城水务、海淀国投**等主体大幅折价成交。**非城投国企主体**，文化产业、化工等产业类国企折价成交，**文投控股**上周加权成交净价为66.53元，加权净价偏离度为-28.87%；**河南能源化工**上周加权成交净价为28.85元，加权净价偏离度为-25.79%。**非国企主体，九通基业**

[6] 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。

[7] 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。

上周加权成交净价为75.22元，加权净价偏离度为-24.59%。**高于估价净价成交方面，**上周民企建筑材料和煤炭等行业债券市场情绪较好，略高于估价净价成交；城投债方面，甘肃、云南等区域略高于估值成交。

表 4 成交偏离大的高收益债[8]

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
吉林城建	17 吉林城建 MTN001	2021-01-08	1.2658	0.23	77.15	51.85	84.73	-38.81%
北文投	17 京文投 MTN001	2021-01-06	1.2904	0.19	50.99	62.30	98.98	-37.06%
贵州水城水务	18 水城债	2021-01-07	4.8740	0.14	28.97	64.50	101.48	-36.44%
海淀国投	18 海国鑫泰 MTN002	2021-01-04	0.1808+3+N	0.13	271.22	63.50	99.61	-36.25%
文投控股	16 文投 MTN001	2021-01-08	0.8493	0.64	74.06	63.00	93.03	-32.28%
河南能源化工集团	20 豫能化 MTN003	2021-01-08	1.6384+1	0.21	83.35	25.87	37.89	-31.73%
冀中能源	20 冀中能源 CP002	2021-01-08	0.1589	0.18	244.22	70.20	98.41	-28.67%
九通基业	18 九通 02	2021-01-07	0.3836	0.12	86.69	75.20	99.77	-24.63%
铜仁城投	20 铜开 01	2021-01-04	4.6521	0.11	14.96	76.00	100.73	-24.55%
华夏幸福	16 华夏 06	2021-01-08	0.3288	0.25	100.21	75.20	98.99	-24.03%
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
中国万达集团	17 万集 01	2021-01-05	1.0328	0.10	7.96	100.00	82.64	21.01%
恒大地产	20 恒大 01	2021-01-05	0.9890+1	0.58	14.26	96.02	87.21	10.10%
新湖中宝	18 中宝 02	2021-01-07	1.6603	0.55	7.74	100.00	91.89	8.83%
新平城投	19 新平 01	2021-01-05	5.0328	0.30	7.74	99.85	92.16	8.35%
国美电器	16 国美 01	2021-01-08	0.9863	0.17	8.66	99.00	92.02	7.58%
包钢股份	19 钢联 03	2021-01-04	0.6932+3	0.15	6.48	98.15	91.36	7.43%
华夏幸福	18 华夏 07	2021-01-08	2.9370+2	2.27	7.55	102.98	97.82	5.28%
魏桥铝电	19 魏桥 01	2021-01-04	1.2000+2	0.16	10.81	87.41	83.82	4.29%
天瑞集团	14 天瑞 03	2021-01-05	0.7589	0.10	7.83	100.00	95.95	4.22%
富力地产	19 富力 02	2021-01-06	1.3205+2	0.17	11.25	87.20	83.76	4.11%

数据来源：大智慧，中诚信国际整理

[8] 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。

■ 债市风险动态

表 5 债市风险动态

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						
同益实业集团有限公司	2021-01-14	16 同益债	兑付风险警示	C	民营企业	中银证券 2021 年 1 月 14 日发布公告称：“16 同益债”将于 2021 年 1 月 15 日，预计发行人无法按时兑付本次债券本息及 2020 年度利息。
海南航空控股股份有限公司	2021-01-12	19 海南航空 SCP002	本息展期	--	地方国有企业	公司应于 2021 年 1 月 12 日支付“19 海南航空 SCP002”本息，当日完成利息支付；本金自 2021 年 1 月 12 日起展期 270 天，兑付日由 2021 年 1 月 12 日调整为 2021 年 10 月 9 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至兑付日后的第一个工作日)。债券展期后按原利率 4.35%计息，仍以当前施行的到期一次性还本付息方式支付。
东旭集团有限公司	2021-01-12	16 东旭 01	兑付风险警示	C	民营企业	“16 东旭 01”到期本息存在重大不确定性。
紫光集团有限公司	2021-01-11	16 紫光 01	兑付风险警示	B	中央国有企业	“16 紫光 01”将于 2021 年 1 月 14 日支付自 2020 年 1 月 14 日至 2021 年 1 月 13 日期间的利息及本期债券本金.因本公司流动资金紧张，本期债券本息支付存在不确定性。
安徽省华安外经建设(集团)有限公司	2021-01-09	18 皖经建 MTN001	提前到期未兑付	C	民营企业	因合肥市中级人民法院已于 2020 年 12 月 25 日裁定受理了安徽省华安外经建设(集团)有限公司的破产重整申请，根据《中华人民共和国企业破产法》第四十六条规定，未到期的债权在破产申请受理时视为到期，附利息的债权自破产中请受理时起停止计息。
宁夏远高实业集团有限公司	2021-01-09	16 宁远高	兑付风险警示	C	民营企业	“16 宁远高”兑付本息存在较大不确定性。
河南能源化工集团有限公司	2021-01-08	17 豫能化 PPN001	本息展期	BB	地方国有企业	2020 年 12 月 31 日，“17 豫能化 PPN001”2020 年度第一次持有人会议，全体持有人一致同意通过“关于同意发行人先行支付存续期间全部利息、兑付 50%本金，剩余本金展期 2 年，展期期间利率保持不变，展期期间按年付息，到期一次性还本，利随本清；并豁免本期债券违约的议案”。截至公告日，公司已将“17 豫能化 PPN001”全部利息和 50%本金划付至上海清算所。
违约后续处置进展						
上周无						
负面评级行动						
鸿达兴业集团有限公司	2021-01-14	发债主体	主体评级下调，评级展望调整为负面	CCC	民营企业	新世纪评级决定将鸿达兴业集团有限公司主体信用等级由 BB 下调至 CCC，评级展望调整为负面。
		债项“18 鸿达兴业 MTN001”、“19 鸿达兴业 MTN001”	债项评级下调			新世纪评级决定将鸿达兴业集团有限公司“18 鸿达兴业 MTN001”、“19 鸿达兴业 MTN001”债项信用等级由 BB 下调至 CCC。
其他						
上周无						

数据来源：Wind，中诚信国际整理

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 SOHO6 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINACHENGXININTERNATIONALCREDITRATINGCO.,LTD
ADD:Building6,GalaxySOHO,
No.2Nanzhuganhutong, ChaoyangmenneiAvenue,
Dongchengdistrict,Beijing,100020
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE:http://www.ccxi.com.cn