

信用债市场周报

2024年8月19日

首单京津冀协同发展公司债券落地，信用债和城投债发行规模环比分别下降 7%、上升 7%

2024年第32期(总第799期)

目录

摘要	1
债市要闻	2
一级市场	2
二级市场	7
评级调整与违约	11

主要内容

■ 债市要闻

- 交易商协会举办服务民企债券投资人业务交流会，多措并举助力民企债券融资
- 首单京津冀协同发展公司债券在北交所成功发行
- 上交所推动持有型不动产 ABS 产品加速落地

■ 一级市场

- 上周非金融企业信用债发行规模环比小幅下降，除了中票净融资，其他主要品种均呈现净偿还，城投发行上升 7%，净偿还增加 9.2 倍，地产债发行下降 38%，净融资转负。
- 上周中票发行利率、利差扩大，私募公司债走势相反，公募公司债、短融发行利率、利差涨跌互现。

■ 二级市场

- 债券成交量较前一周下降 17.66%。其中信用债成交额占比为 14.90%，较前一周上升 2.70%。
- 10 年期国债下降 0.1BP 至 2.20%，信用债和利率债收益率基本上升。
- 上周城投收益率继续上升。

■ 评级调整与违约

- 上周非金融企业债券有 6 个评级调整。
- 上周有 2 起信用风险事件。
- 上周有 1 起信用风险事件有更新进度。

研究发展部

李席丰 孙丽 研究员

lixf@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”
微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、债市要闻

1. 交易商协会举办服务民企债券投资人业务交流会，多措并举助力民企债券融资

8月13日，交易商协会在北京举办了“服务民企债券投资人业务交流会”。本次交流会中，交易商协会系统性地介绍民企债券融资支持举措以及投资人保护、服务相关工作。包香明副秘书长指出，交易商协会一直以来都高度重视银行间债券市场服务实体经济的能力建设，尤其是服务民企债券融资，在注册发行便利、产品创设、交易流通、信用增进等方面多措并举，切实助力民企债券融资。下一步，交易商协会表示将进一步围绕金融服务实体经济，畅通民企债券融资，便利投融资对接等方面持续开展专项系列活动，扎实做好民企债券融资服务相关工作。

2. 首单京津冀协同发展公司债券在北交所成功发行

8月15日，北京市基础设施投资有限公司在北京证券交易所成功发行全国首单京津冀协同发展公司债券。本期债券发行规模10亿元，期限5年，发行利率2.1%，本期债券募集资金6.5亿元将用于北京市轨道交通22号线北京段项目、3号线一期项目和17号线项目建设，3.5亿元用于补充营运资金。上述三条地铁线路是北京市轨道交通线网规划的重要组成部分，对京津冀区域协同发展具有重要意义。

3. 上交所推动持有型不动产ABS产品加速落地

8月12日，据媒体报道，上海证券交易所已组建专班，与各地政府主管部门联合开展盘活存量资产专项培训会，排摸并推动有盘活存量需求的企业开展持有型不动产ABS项目储备。持有型不动产ABS最重要的特点是突出“资产信用”和“权益属性”，一般采用平层结构，以底层资产运营产生的现金流实现投资人持续、稳定分红，同时摒弃了传统的优先劣后增级安排，也不再通过主体信用增进和资产回购等方式来为产品增信，力求在产品层面实现真正的资产信用，也帮助发行人获得真正的权益性资金。目前已形成较大规模的项目储备池，预计下半年将加速推进产品落地。

二、一级市场

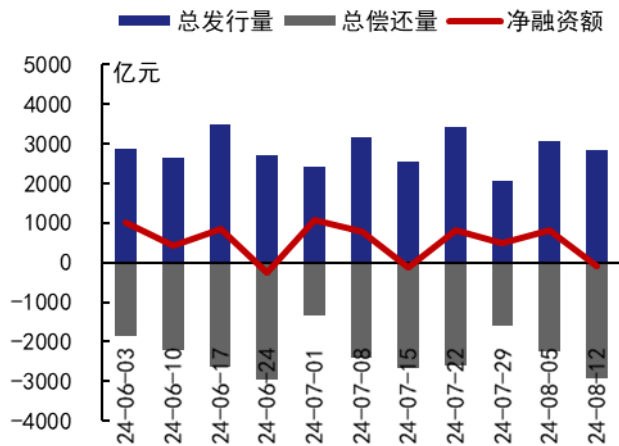
1. 上周非金融企业信用债发行规模环比小幅下降，除了中票净融资，其他主要品种均呈现净偿还，城投发行上升7%，净偿还增加9.2倍，地产债发行下降38%，净融资转负

上周(2024/08/12-2024/08/18)非金融企业信用债净偿还94.09亿元，由前一周的净融资814.87亿元转为净偿还，发行规模为2,828.47亿元，环比下降7.46%，偿还规模为2,922.57亿元，环比增加30.38%。上周

请务必阅读正文之后的免责声明

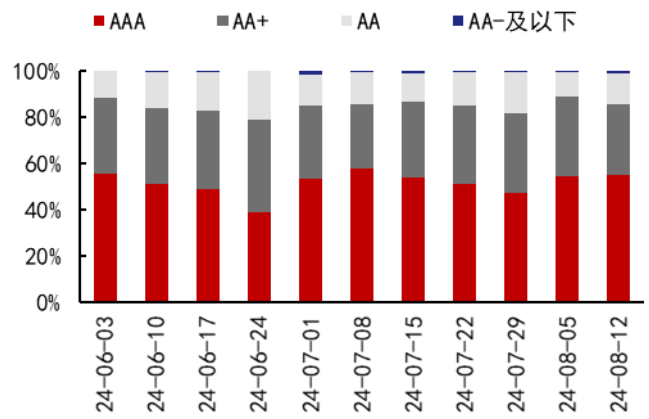
发债主体评级中，AA+及以上主体级别占比 85.39%，较前一周减少 3.47 个百分点，其中 AAA、AA+ 级别主体分别占比 54.87%、30.52%，较前一周增加 0.58 个百分点、减少 4.05 个百分点。本周有 4 只取消发行或者推迟发行的非金融企业信用债，规模 27.0 亿元。截止目前，近 2 个月(4 周) 累计有 10 只信用债取消发行，累计规模 57.61 亿元。

图 1 信用债净融资额走势图（周度）



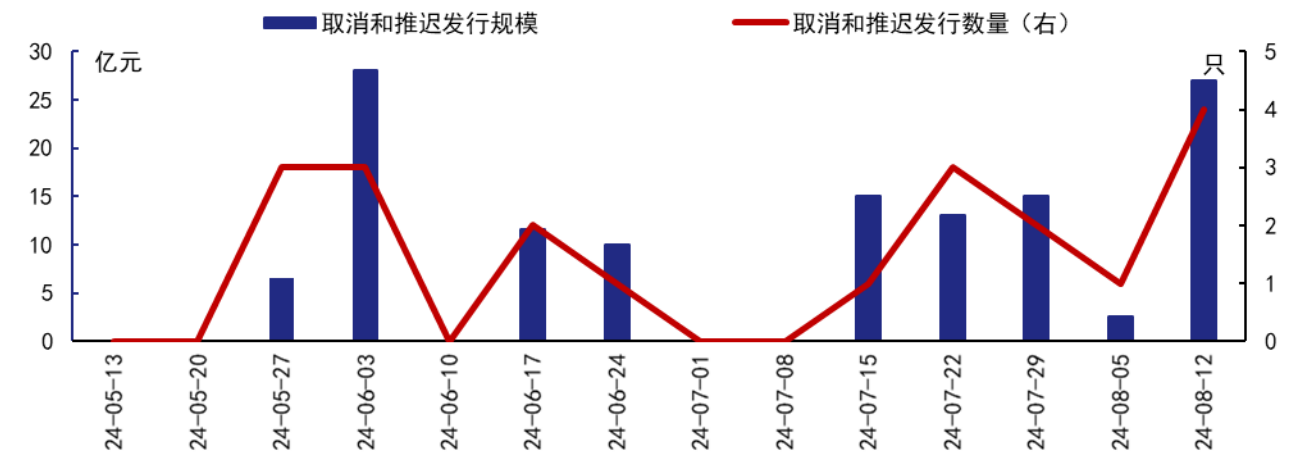
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 2 新发主要信用产品主体级别分布（周度）



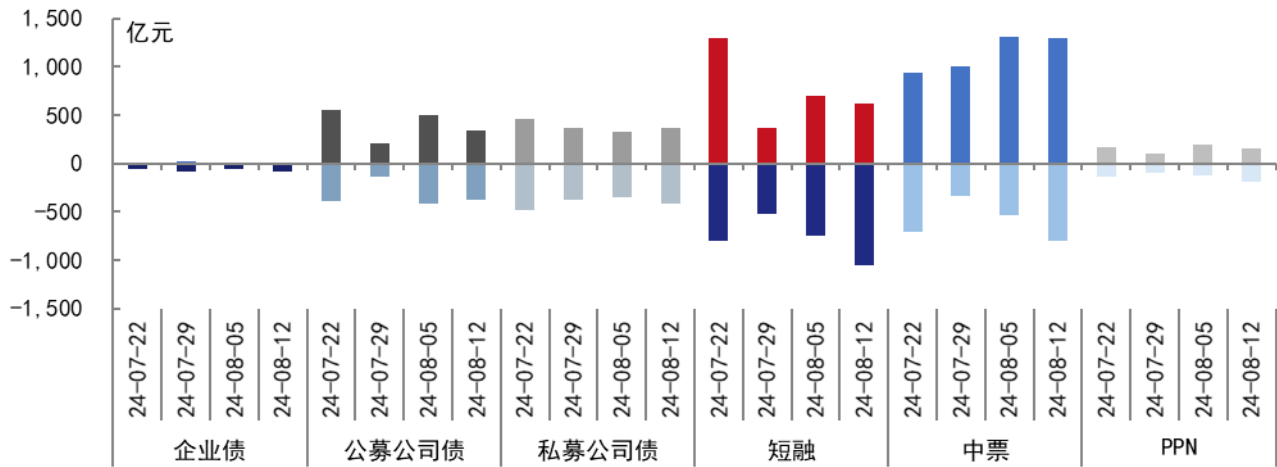
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 3 信用债取消和推迟发行规模与数量（周度）



数据来源: Wind 中证鹏元整理

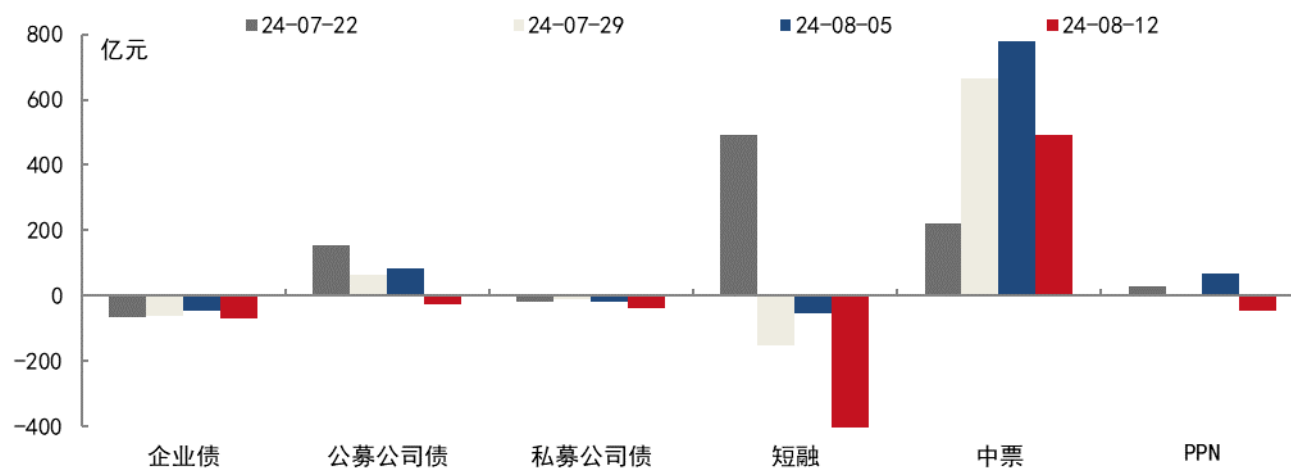
图 4 信用债主要券种发行规模和偿还规模（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

分债券类型来看：企业债净偿还 69.59 亿元，较前一周上升 45.14%，其中发行 10.00 亿元，偿还 79.59 亿元；公募公司债净偿还 28.75 亿元，由前一周的净融资 84.84 亿元转为净偿还，其中发行 345.33 亿元，偿还 374.08 亿元；私募公司债净偿还 38.78 亿元，较前一周上升 95.67%，其中发行 372.52 亿元，偿还 411.30 亿元；短融净偿还 442.06 亿元，较前一周上升 737.55%，其中发行 615.14 亿元，偿还 1,057.20 亿元；中票净融资 491.89 亿元，较前一周下降 36.83%，其中发行 1,294.31 亿元，偿还 802.42 亿元；PPN 净偿还 44.83 亿元，由前一周的净融资 67.72 亿元转为净偿还，其中发行 148.97 亿元，偿还 193.80 亿元。

图 5 信用债主要券种净融资规模（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

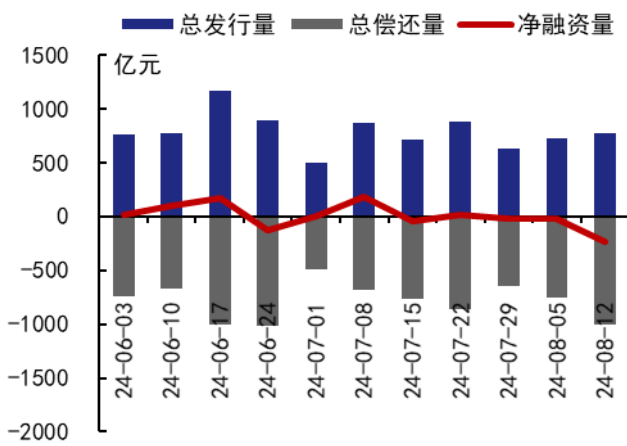
上周城投债净偿还 234.31 亿元，环比上升 923.68%，发行规模为 776.17 亿元，环比上升 7.04%，偿还规模为 1,010.47 亿元，环比增加 35.08%。

上周地产债净偿还 104.17 亿元，由前一周的净融资 78.05 亿元转为净偿还，发行规模为 142.10 亿元，环比下降 37.76%，偿还规模为 246.27 亿元，环比增加 63.90%。

上周国企净偿还 145.87 亿元，由前一周的净融资 679.15 亿元转为净偿还，发行规模为 2,688.97 亿元，环比下降 6.54%，偿还规模为 2,834.84 亿元，环比增加 28.97%。

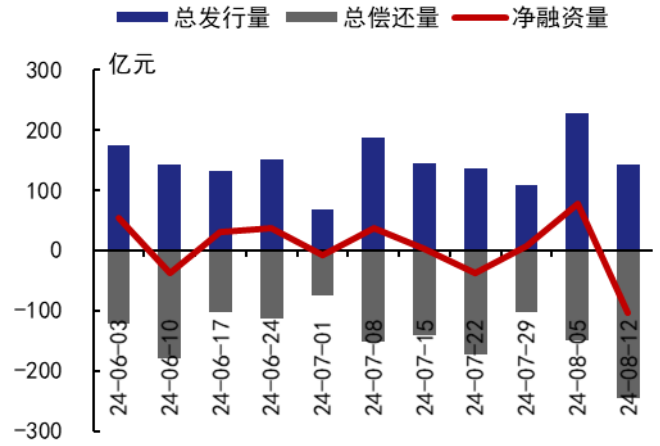
上周民企净融资 51.78 亿元，环比下降 61.85%，发行规模为 139.51 亿元，环比下降 22.19%，偿还规模为 87.73 亿元，环比增加 101.39%。

图 6 城投债净融资额走势图（周度）



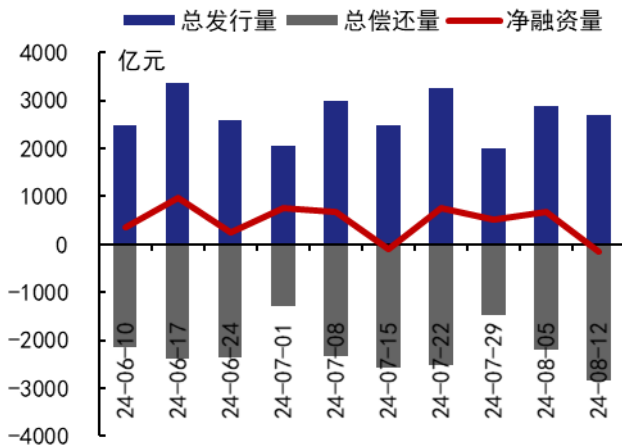
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 7 地产债净融资额走势图（周度）



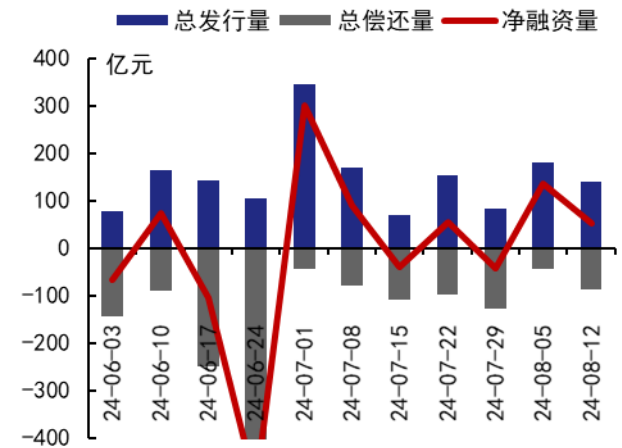
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 8 国企净融资额走势图（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 9 民企净融资额走势图（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

2. 上周中票发行利率、利差扩大，私募公司债走势相反，公募公司债、短融发行利率、利差涨跌互现

表 1 信用债平均发行利率利差及周变化（周度）

种类/年限		利率(%)			利率周变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
公募公司债	3 年	2.08			2		
	5 年	2.51			29		
私募公司债	3 年	2.19	2.49	6.37	-	-	-
	5 年	2.34	2.61		-4	-	
短融	9 个月	2.07	2.73	2.12	11	73	-14
中票	3 年	2.34			24		
	5 年	2.50			29		
种类/年限		利差(BP)			利差周变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
公募公司债	3 年	17			-5		
	5 年	54			23		
私募公司债	3 年	30	60	447.87	-	-	-
	5 年	36	62		-11	-	
短融	9 个月	43	109	48	6	68	-19
中票	3 年	45			16		
	5 年	53			22		

注：利差：发行利率-同期限国债收益率；利率利差取均值，取债项评级。

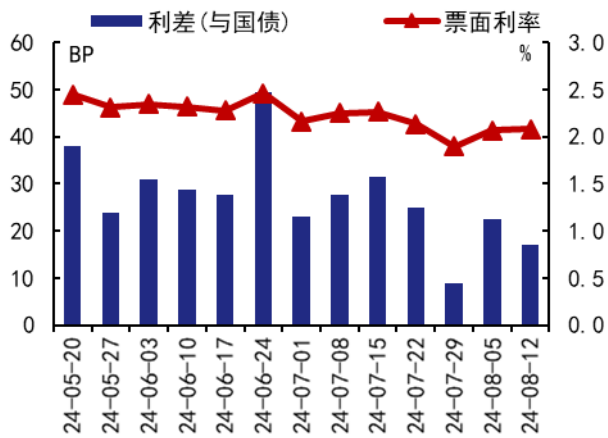
数据来源：Wind 中证鹏元整理

具体看各券种的主要年限等级的利率利差情况：

3 年期 AAA 级别公募公司债平均发行利率为 2.08%，平均利差为 17 个 BP，较前一周分别上行 2 个 BP、收窄 5 个 BP。3 年期 AAA 级别私募公司债平均发行利率为 2.19%，平均利差为 30 个 BP。

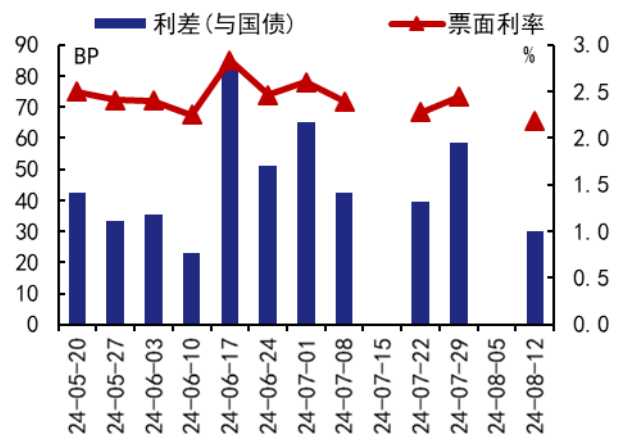
9 个月 AAA 级别短融平均发行利率为 2.07%，平均利差为 43 个 BP，较前一周分别上行 11 个 BP、扩大 6 个 BP。3 年期 AAA 级别中期票据平均发行利率为 2.34%，平均利差为 45 个 BP，较前一周分别上行 24 个 BP、扩大 16 个 BP。

图 10 公募公司债发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）



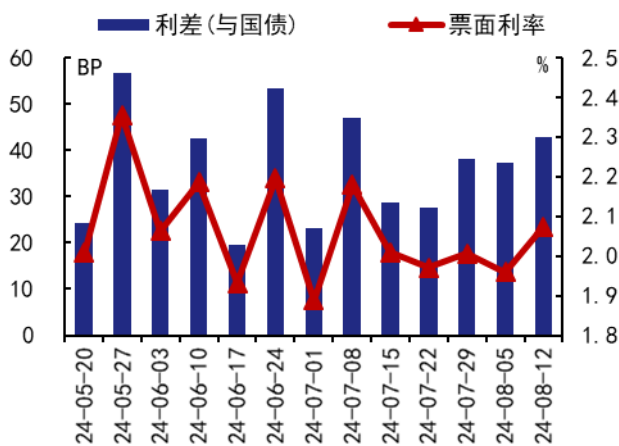
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 11 私募公司债发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）



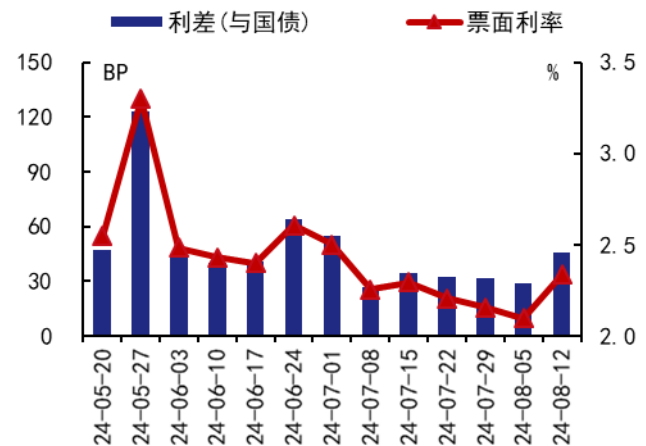
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 12 短融发行利率及利差走势图（周度）
（9 个月 AAA 级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 13 中票发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

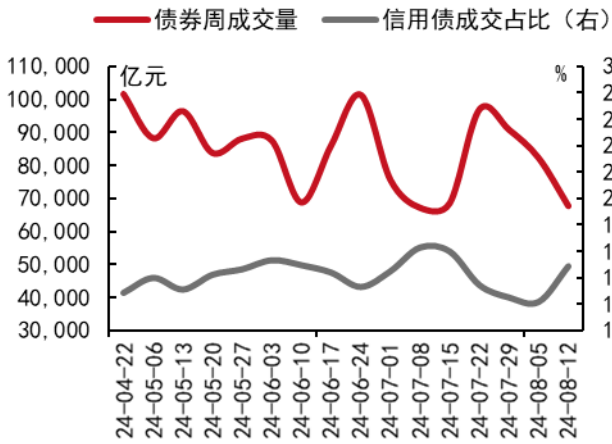
三、二级市场

1. 债券成交量较前一周下降 17.66%。其中信用债成交额占比为 14.90%，较前一周上升 2.70%

上周债券总成交 67,642.03 亿元，较前一周下降 17.66%。其中信用债成交额占比为 14.90%，较前一周上升 2.70%。主要信用品种中，企业债、公司债、中期票据、短期融资券分别成交 269.65 亿元、2,410.85 亿元、2,806.52 亿元、1,325.68 亿元，较前一周分别下降 2.73%，下降 5.86%，上升 0.58%，下降 8.47%。

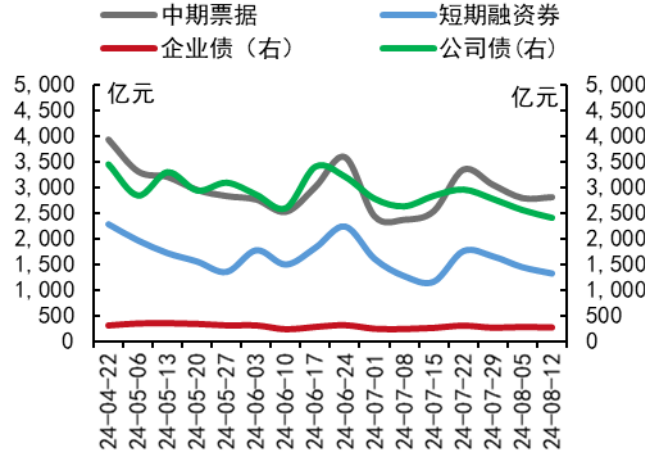
请务必阅读正文之后的免责声明

图 14 债券周成交量与信用债成交占比



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 15 主要信用品种周成交量走势

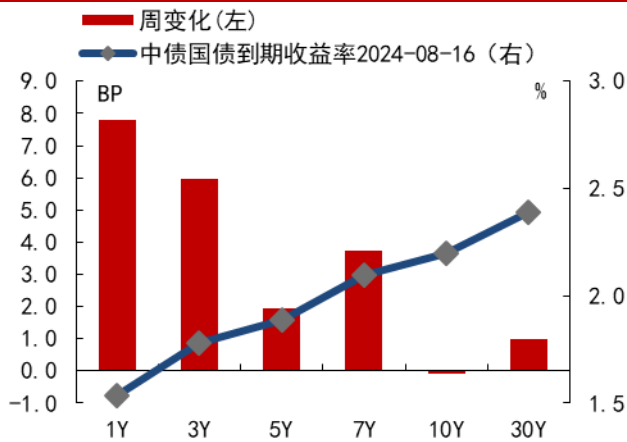


数据来源: Wind 中证鹏元整理

2. 10 年期国债下降 0.1BP 至 2.20%，信用债和利率债收益率基本上升

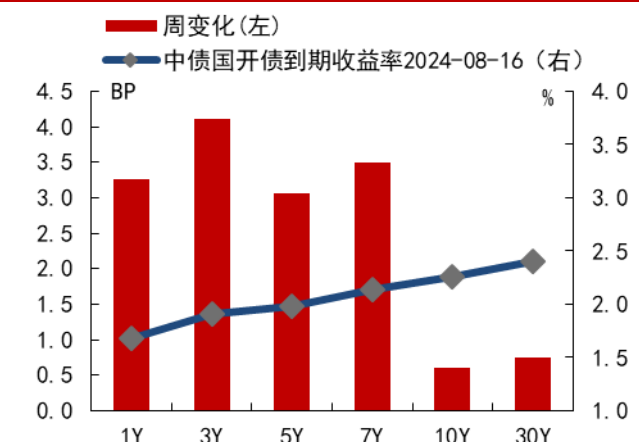
上周中债国债到期收益率收于 1.53%至 2.39%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-0.08BP 至 7.79BP 之间。其中 10 年期期限品种下行幅度最大，为 0.08BP，1 年期期限品种上行幅度最大，为 7.79BP。中债国开债到期收益率收于 1.69%至 2.41%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在 0.61BP 至 4.12BP 之间。其中 10 年期期限品种上行幅度最小，为 0.61BP，3 年期期限品种上行幅度最大，为 4.12BP。

图 16 中债国债到期收益率期限结构



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 17 中债国开债到期收益率期限结构



数据来源: Wind 中证鹏元整理

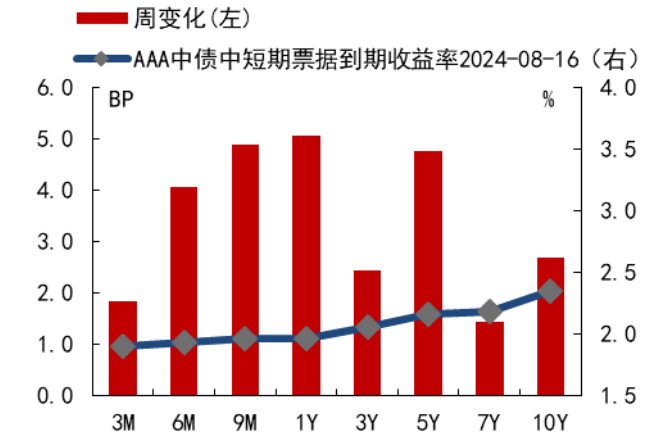
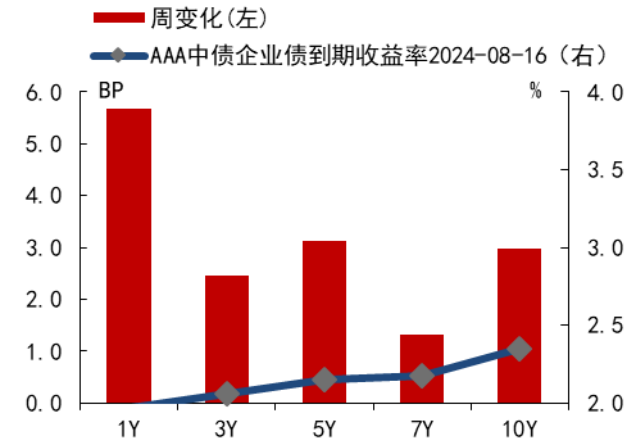
上周 AAA 级中债企业债到期收益率收于 1.97%至 2.35%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在 1.31BP 至 5.67BP 之间。其中 7 年期期限品种上行幅度最小，为 1.31BP，1 年期期限品种上行幅度最大，为 5.67BP。AAA 级中债中短期票据到期收益率收于 1.9%至 2.35%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在

请务必阅读正文之后的免责声明

1.44BP 至 5.06BP 之间。其中 7 年期期限品种上行幅度最小，为 1.44BP，1 年期期限品种上行幅度最大，为 5.06BP。

图 18 AAA 中债企业债到期收益率期限结构

图 19 AAA 中债中短期票据到期收益率期限结构



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

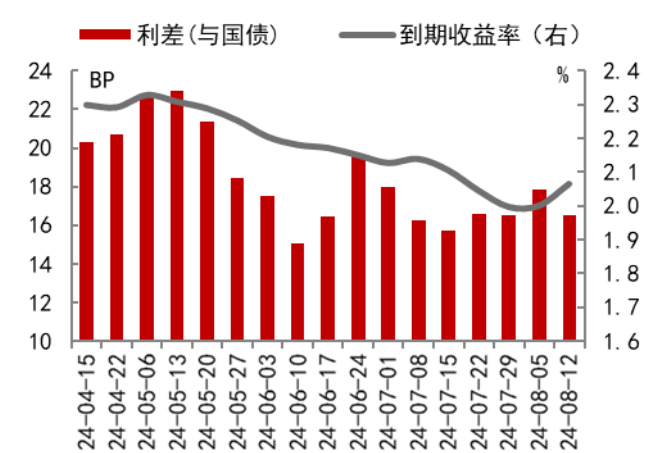
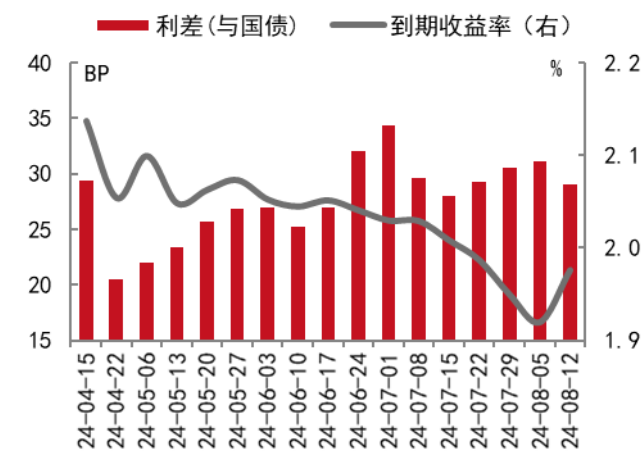
具体来看信用债主要券种的利差情况：

1 年期 AAA 级别中债中短期票据上周平均到期收益率为 1.98%，较前一周上行 6BP，平均利差为 29BP，较前一周收窄 2BP；3 年 AAA 中短期票据上周平均到期收益率为 2.07%，较前一周上行 6BP，平均利差为 17BP，较前一周收窄 1BP。

5 年期 AAA 级别中债中短期票据上周平均到期收益率为 2.17%，较前一周上行 7BP，平均利差为 20BP，较前一周扩大 0.33BP；7 年期 AAA 级别企业债上周平均到期收益率为 2.19%，较前一周上行 5BP，平均利差为 6BP，较前一周收窄 3BP。

图 20 中债中短期票据到期收益率及利差走势图（1 年期 AAA 级）（周度）

图 21 中债中短期票据到期收益率及利差走势图（3 年期 AAA 级）（周度）

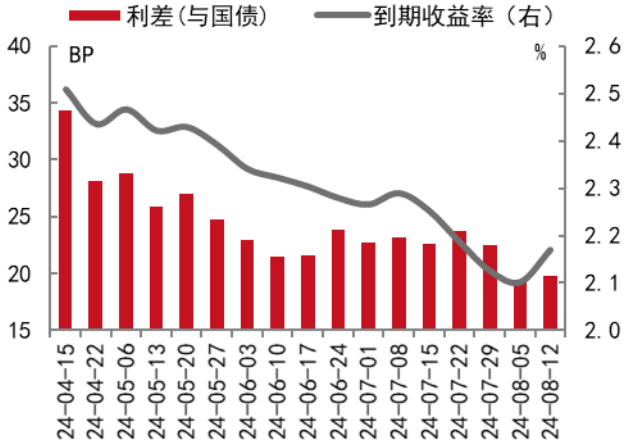


数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

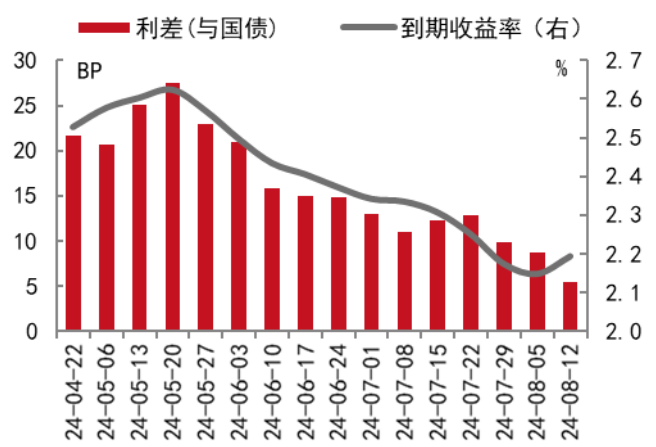
请务必阅读正文之后的免责声明

图 22 中债中短期票据到期收益率及利差走势图
(5 年期 AAA 级) (周度)



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 23 中债企业债到期收益率及利差走势图
(7 年期 AAA 级) (周度)

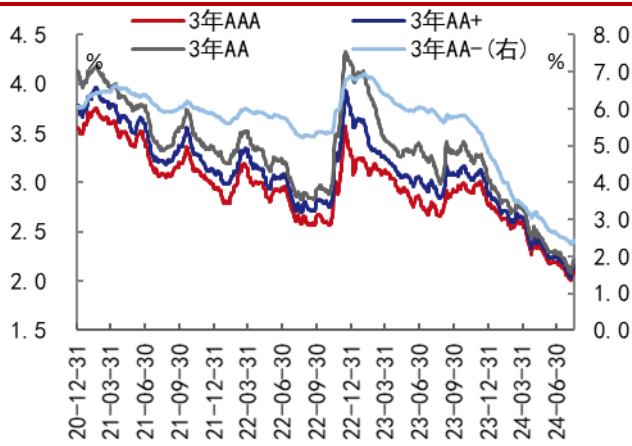


数据来源: Wind 中证鹏元整理

3. 上周城投收益率继续上升

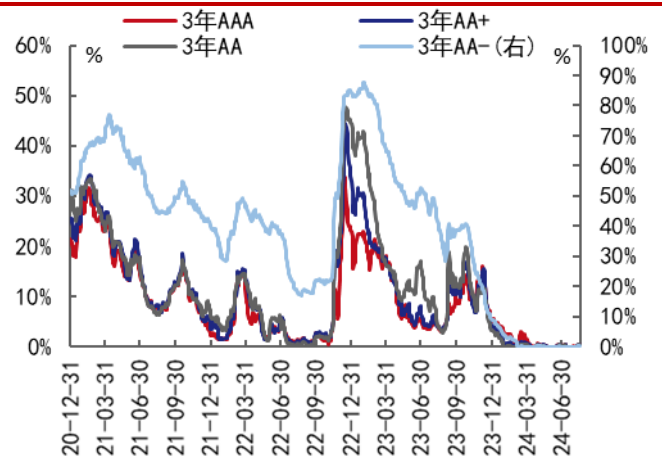
上周城投债收益率表现上,AAA、AA+、AA 和 AA-级 1 年期中债城投债收益率分别收于 1.97%、2.02%、2.07%和 2.22%,较前一周变化 5BP、5BP、5BP 和 7BP; AAA、AA+、AA 和 AA-级 3 年期城投债收益率分别变化 2.08%、2.14%、2.19%和 2.41%,较前一周变化 2BP、3BP、3BP 和 3BP; AAA、AA+、AA 和 AA-级 5 年期城投债收益率分别变化 2.16%、2.22%、2.28%和 2.75%,较前一周变化 4BP、3BP、3BP 和 3BP。从收益率历史分位来看(自 2012 年 1 月起),上述期限中 AAA、AA+、AA 等级城投到期收益率所处的历史分位较上周上升,分位数在 0.3%至 1.3%区间; AA-等级城投收益率历史分位数在 0.1%至 0.6%区间,其中 1 年期 AA-级历史分位数最高,为 0.6%。

图 24 中债城投到期收益率走势图
(3 年期)



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 25 中债城投到期收益率分位数走势图
(3 年期)



数据来源：Wind 中证鹏元整理

四、评级调整与违约

1. 上周非金融企业债券有 6 个评级调整

上周（2024/8/12--2024/8/18）非金融企业债券有 2 家主体涉及 6 个评级调整。主体所在申万行业为建筑装饰，主要涉及主体债项评级调低、债项评级调高，具体信息详见附表。

2. 上周有 2 起信用风险事件

上周发生 2 起信用风险事件，涉及主体 2 家：岭南生态文旅股份有限公司（岭南转债，未按时兑付本息）、蓝盾信息安全技术股份有限公司（蓝盾退债，未按时兑付本息）。

3. 上周有 1 起信用风险事件有更新进度

上周有 1 起信用风险事件有更新进度，涉及主体 1 家：远洋控股集团(中国)有限公司（H15 远洋 3，展期）。

附表 1: 上周评级调整一览表 (2024/8/12--2024/8/18)

发行人	债券名称	调级日期	债券类型	评级机构	最新评级			上次评级		
					主体	债项	展望	主体	债项	展望
西安建工集团有限公司	21 西安建工 MTN001	8 月 16 日	中期票据	大公国际	CC	CC		BBB-	BBB-	负面
西安建工集团有限公司	21 西安建工 MTN001	8 月 15 日	中期票据	大公国际	B-	B-	负面	BBB-	BBB-	负面
西安建工集团有限公司	21 西安建工 MTN001	8 月 13 日	中期票据	大公国际	B+	B+	负面	BBB-	BBB-	负面
西安建工集团有限公司	21 西安建工 MTN001	8 月 12 日	中期票据	大公国际	BB	BB	负面	BBB-	BBB-	负面
安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	21 安经开债	8 月 13 日	企业债	联合资信	AA	AA+	稳定	AA	AA	稳定
安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	21 安经 01	8 月 13 日	企业债	联合资信	AA	AA+	稳定	AA	AA	稳定

数据来源: Wind 中证鹏元

附表 2: 上周信用风险统计表 (2024/8/12--2024/8/18)

债券简称	债券类型	发行人/实际债务人	发行时增信方式	事件发生时间	原到期日	信用事件发生情况简介	事件类型
岭南转债	可转债	岭南生态文旅股份有限公司	质押担保	2024-08-14	2024-08-14	未按时兑付本息	实质违约
蓝盾转债	可转债	蓝盾信息安全技术股份有限公司	-	2024-08-13	2024-08-13	未按时兑付本息	实质违约

数据来源: Wind 中证鹏元

附表 3: 上周违约债券跟踪统计表 (2024/8/12--2024/8/18)

债券简称	债券类型	发行人/原始权益人	首次风险事件发生时间	最新事件时间	最新违约类型	信用事件跟踪
H15 远洋 3	一般公司债	远洋控股集团(中国)有限公司	2024-01-21	2024/08/19	展期	根据持有人会议通过,本期债券调整到原到期日后的第 15 个月末至第 30 个月末期间分 6 期兑付,每三个月兑付一次,将于 2026 年 9 月 20 日兑付完毕。

数据来源: Wind 中证鹏元

请务必阅读正文之后的免责声明

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际）三 楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世茂 大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘府 东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-82000210
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济南 片区经十路华润中心 SOHO 办 公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号 丰盛创建大厦 10 楼 1002 室 电话：+852 36158343 传真：+852 35966140