

作者：张妍、孙海拓
 邮箱：research@fecr.com.cn

发行量环比增速回落，多只债券成交价异常波动

——城投债周报（04.19-04.23）

一、上周（04.19-04.23）城投债发行情况

以银监会城投债统计口径（本文使用该口径）来看，上周城投债券发行 109 只、768.5 亿元，发行额环比增加 6%。上周城投债发行时主体级别以 AAA 和 AA+ 为主，发行额占比分别为 54.39% 和 29.20%。发债主体行政级别以省会及计划单列市、地市级为主，发行额占比分别为 51.10%、29.94%。截至 4 月 23 日，今年累计发行城投债 1297 只、9993.15 亿元。

表 1：上周城投债发行简表

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
江苏省国信集团有限公司	——	——	江苏省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
江苏省国信集团有限公司	——	——	江苏省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
湖北省科技投资集团有限公司	10.00	4.43	湖北省	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
苏州城市建设投资发展有限责任公司	10.00	3.78	江苏省	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
深圳市地铁集团有限公司	10.00	3.74	广东省	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
四川高速公路建设开发集团有限公司	15.00	3.63	四川省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
苏州苏高新集团有限公司	10.00	3.60	江苏省	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
苏州国际发展集团有限公司	10.00	3.49	江苏省	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
深圳市地铁集团有限公司	20.00	3.46	广东省	AAA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
西安城市基础设施建设投资集团有限公司	20.00	2.95	陕西省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
苏州城市建设投资发展有限责任公司	10.00	2.80	江苏省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
江苏交通控股有限公司	15.00	2.50	江苏省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
广州地铁集团有限公司	15.00	2.47	广东省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
合肥市建设投资控股(集团)有限公司	20.00	2.40	安徽省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
陕西省交通建设集团公司	20.00	2.85	陕西省	AAA	——	中诚信国际信用评级有限责任公司
苏州苏高新集团有限公司	3.00	4.32	江苏省	AAA	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
广西北部湾国际港务集团有限公司	8.00	3.40	广西壮族自治区	AAA	——	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
苏州苏高新集团有限公司	8.00	2.70	江苏省	AAA	——	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
广西交通投资集团有限公司	10.00	3.10	广西壮族自治区	AAA	——	联合资信评估股份有限公司

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	15.00	4.90	天津	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	15.00	4.80	天津	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	15.00	4.80	天津	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
绍兴市城市建设投资集团有限公司	—	4.39	浙江省	AAA	AAA	联合资信评估股份有限公司
成都城建投资管理集团有限责任公司	5.00	4.35	四川省	AAA	AAA	联合资信评估股份有限公司
绍兴市城市建设投资集团有限公司	10.00	3.99	浙江省	AAA	AAA	联合资信评估股份有限公司
成都城建投资管理集团有限责任公司	5.00	3.90	四川省	AAA	AAA	联合资信评估股份有限公司
湖南省高速公路集团有限公司	20.00	3.69	湖南省	AAA	AAA	联合资信评估股份有限公司
广州市城市建设投资集团有限公司	20.00	3.55	广东省	AAA	AAA	联合资信评估股份有限公司
广州市城市建设投资集团有限公司	20.00	3.53	广东省	AAA	AAA	联合资信评估股份有限公司
无锡产业发展集团有限公司	8.50	2.93	江苏省	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
湖南省高速公路集团有限公司	20.00	2.75	湖南省	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
无锡市交通产业集团有限公司	2.50	2.70	江苏省	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
成都兴城投资集团有限公司	10.00	2.70	四川省	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
无锡市交通产业集团有限公司	2.50	2.70	江苏省	AAA	—	联合资信评估股份有限公司
成都产业投资集团有限公司	10.00	3.77	四川省	AAA	AAA	东方金诚国际信用评估有限公司
南昌市政公用投资控股有限责任公司	5.00	2.64	江西省	AAA	—	东方金诚国际信用评估有限公司
湖南省高速公路集团有限公司	10.00	3.65	湖南省	AAA	AAA	大公国际资信评估有限公司
湖南省高速公路集团有限公司	10.50	3.60	湖南省	AAA	AAA	大公国际资信评估有限公司
深圳市坪山区城市建设投资有限公司	—	—	广东省	AA+	AA+	中证鹏元资信评估股份有限公司
赣州城市开发投资集团有限责任公司	—	—	江西省	AA+	—	中诚信国际信用评级有限责任公司
天津临港投资控股有限公司	15.00	6.80	天津	AA+	—	中诚信国际信用评级有限责任公司
柳州市投资控股有限公司	5.00	6.50	广西壮族自治区	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
天津临港投资控股有限公司	3.20	5.50	天津	AA+	—	中诚信国际信用评级有限责任公司
余姚市城市建设投资发展有限公司	—	4.50	浙江省	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
株洲市国有资产投资控股集团有限公司	10.00	4.50	湖南省	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
江苏宜兴经济开发区投资发展有限公司	9.00	4.15	江苏省	AA+	—	中诚信国际信用评级有限责任公司
南昌市红谷滩城市投资集团有限公司	5.00	4.15	江西省	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
南通产业控股集团有限公司	6.00	4.00	江苏省	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
常熟市城市经营投资有限公司	5.00	3.69	江苏省	AA+	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
青岛市即墨区城市开发投资有限公司	2.00	3.13	山东省	AA+	—	中诚信国际信用评级有限责任公司

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
淮安开发控股有限公司	6.10	6.00	江苏省	AA+	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
泰州华信药业投资有限公司	5.00	4.89	江苏省	AA+	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
杭州萧山交通投资集团有限公司	5.00	4.40	浙江省	AA+	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
成都经开产业投资集团有限公司	5.00	4.15	四川省	AA+	A-1	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
宁波原水有限公司	9.00	3.96	浙江省	AA+	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
衢州市交通投资集团有限公司	3.00	3.88	浙江省	AA+	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
杭州钱塘新区产业发展集团有限公司	4.00	3.72	浙江省	AA+	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
常州投资集团有限公司	5.00	3.04	江苏省	AA+	—	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
海盐县国有资产经营有限公司	6.60	4.66	浙江省	AA+	AA+	联合资信评估股份有限公司
宁波市镇海区海江投资发展有限公司	4.00	3.79	浙江省	AA+	AA+	联合资信评估股份有限公司
武汉旅游体育集团有限公司	5.00	3.60	湖北省	AA+	A-1	联合资信评估股份有限公司
宿迁市交通产业集团有限公司	5.00	3.20	江苏省	AA+	—	联合资信评估股份有限公司
重庆长寿开发投资(集团)有限公司	10.00	5.86	重庆	AA+	AA+	东方金诚国际信用评级有限公司
南京市浦口区国有资产投资经营有限公司	10.00	4.00	江苏省	AA+	AA+	东方金诚国际信用评级有限公司
临汾市投资集团有限公司	10.00	6.50	山西省	AA+	AA+	大公国际资信评估有限公司
天津津南城市建设投资有限公司	6.00	6.20	天津	AA+	—	大公国际资信评估有限公司
南京江宁科学园发展有限公司	5.00	4.21	江苏省	AA+	AA+	大公国际资信评估有限公司
滁州市同创建设投资有限责任公司	4.50	4.00	安徽省	AA+	—	大公国际资信评估有限公司
温岭市国有资产投资集团有限公司	8.00	3.74	浙江省	AA+	AA+	大公国际资信评估有限公司
台州市路桥公共资产投资管理集团有限公司	6.00	3.45	浙江省	AA+	—	大公国际资信评估有限公司
苏州水务集团有限公司	2.00	2.85	江苏省	AA+	—	大公国际资信评估有限公司
临沂投资发展集团有限公司	—	—	山东省	AA+	—	—
柳州市城市投资建设发展有限公司	10.00	7.50	广西壮族自治区	AA+	—	—
重庆长寿开发投资(集团)有限公司	10.00	6.90	重庆	AA+	—	—
南京新港开发总公司	5.00	4.70	江苏省	AA+	—	—
许昌市投资总公司	5.00	4.69	河南省	AA+	—	—

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
郑州交通建设投资有限公司	10.00	4.49	河南省	AA+	—	—
嵊州市投资控股有限公司	—	4.45	浙江省	AA+	—	—
宁波市奉化区投资集团有限公司	—	4.05	浙江省	AA+	—	—
苏州汾湖投资集团有限公司	—	3.55	江苏省	AA+	—	—
宜兴市城市发展投资有限公司	—	3.30	江苏省	AA+	—	—
重庆市永川区兴永建设发展有限公司	4.00	5.15	重庆	AA	—	中证鹏元资信评估股份有限公司
孝感市城市建设投资公司	10.00	3.58	湖北省	AA	A-1	中证鹏元资信评估股份有限公司
海南省洋浦开发建设控股有限公司	7.00	5.00	海南省	AA	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
江苏省太仓港港口开发建设投资有限公司	5.00	4.36	江苏省	AA	—	中诚信国际信用评级有限责任公司
江苏省太仓港港口开发建设投资有限公司	2.00	3.18	江苏省	AA	—	中诚信国际信用评级有限责任公司
滨州市滨城区经济开发投资有限公司	5.00	4.80	山东省	AA	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
浙江海宁经编产业园区开发有限公司	—	—	浙江省	AA	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
江苏省锡山经济开发区开发总公司	6.20	3.40	江苏省	AA	—	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
昆明经济技术开发区投资开发(集团)有限公司	—	—	云南省	AA	—	联合资信评估股份有限公司
随州市城市建设综合开发投资有限公司	—	—	湖北省	AA	AA	联合资信评估股份有限公司
浙江湖州南浔经济建设开发有限公司	5.30	5.80	浙江省	AA	AA	联合资信评估股份有限公司
海宁市尖山新区开发有限公司	10.00	4.80	浙江省	AA	AA+	联合资信评估股份有限公司
泉州台商投资区开发建设有限责任公司	5.00	3.84	福建省	AA	A-1	联合资信评估股份有限公司
扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司	5.00	4.25	江苏省	AA	AAA	东方金诚国际信用评估有限公司
扬中市交通投资发展有限公司	4.50	5.04	江苏省	AA	AAA	大公国际资信评估有限公司
广元市投资控股(集团)有限公司	8.00	7.50	四川省	AA	—	—
建湖县城市建设投资集团有限公司	1.00	7.50	江苏省	AA	—	—
邹平市国有资产投资控股有限公司	5.00	7.00	山东省	AA	—	—
宝应县城市建设投资发展有限公司	3.50	6.09	江苏省	AA	—	—
沛县国有资产经营有限公司	2.00	5.71	江苏省	AA	—	—
福建石狮产业投资发展集团有限责任公司	4.00	4.95	福建省	AA	—	—
南京六合经济技术开发集团有限公司	1.00	4.90	江苏省	AA	—	—

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
福建省晋江产业发展投资集团有限公司	3.40	4.89	福建省	AA	——	——
重庆三峡产业投资有限公司	3.00	4.80	重庆	AA	——	——
武汉洪山城市建设投资有限公司	16.70	4.40	湖北省	AA	——	——
玉环市城市建设集团有限公司	——	4.30	浙江省	AA	——	——
南京玄武高新技术产业集团有限公司	2.00	4.29	江苏省	AA	——	——
杭州市拱墅区经济发展投资有限公司	7.50	4.00	浙江省	AA	——	——

注：由于统计数据不可得，部分企业发行规模和票面利率空缺，空缺的发行规模暂未纳入今年城投债累计发行规模统计数据
 数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

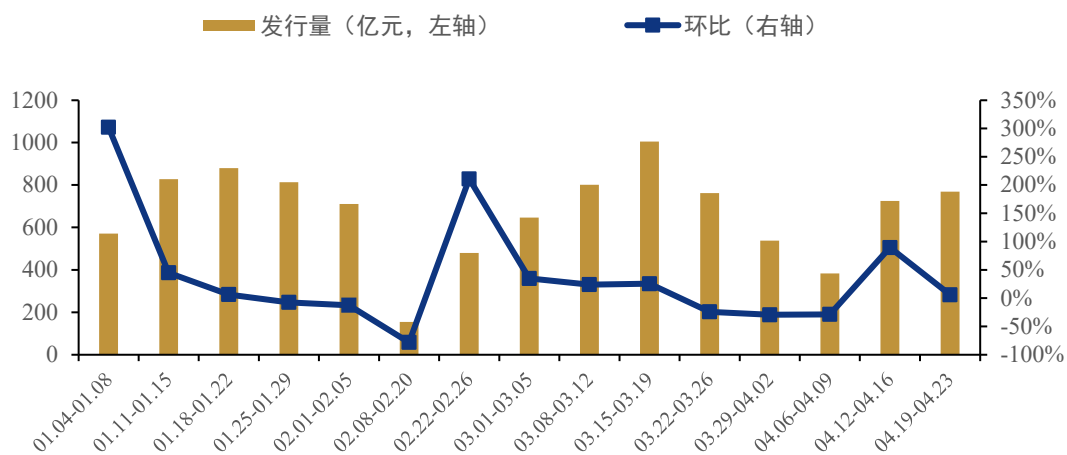


图1：周度城投债发行规模及环比 (2021.01.04-2021.04.23)

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

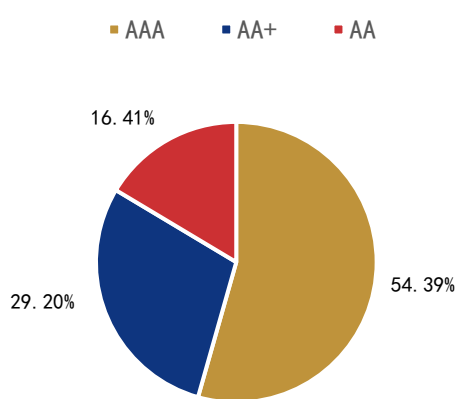


图2：上周发债城投企业不同主体评级规模占比

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

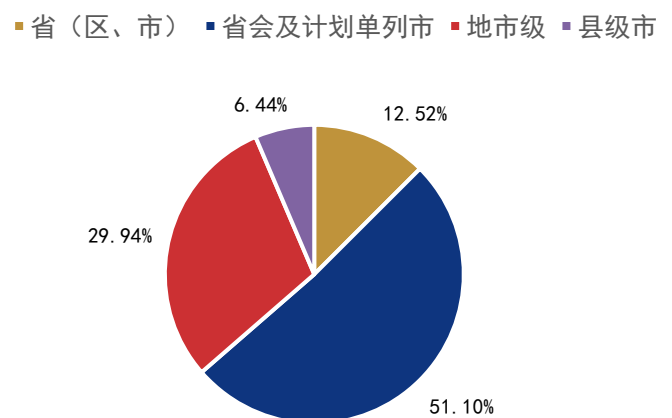


图3：上周发债城投企业不同行政级别规模占比

二、上周（04.19-04.23）城投债主体信用级别调整情况

据不完全统计，上周暂无城投债发行主体评级发生级别调整。

三、上周（04.19-04.23）城投债成交价异常波动关注

表 2：成交价大幅偏离估值简表

发行人	债券简称	债券代码	债项评级	票息	偏离幅度	剩余期限
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	18 津投 05	143419.SH	AAA	4.80%	232.75bp	101D
永州市经济建设投资发展集团有限责任公司	PR 永经投	127357.SH	AAA	3.55%	28.28bp	1.74Y
西宁城市投资管理有限公司	20 西宁城投 CP002	042000379.IB	A-1	3.77%	54.79bp	133D
西安曲江大明宫投资(集团)有限公司	20 明宫 01	166721.SH	AA+	6.48%	70.10bp	1.02Y+3Y

注：偏离幅度是指债券市场成交价与中证估值差额的绝对值。

数据来源：Wind 资讯、公司公告，远东资信整理

【作者简介】

张妍，伦敦国王学院金融学硕士，研究部助理研究员。

孙海拓，对外经济贸易大学金融学硕士，研究部助理研究员（实习生）。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业30余年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。



远东资信评估有限公司 网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层

电话：010-57277666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层

电话：021-61428000

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。