

案例分析：2018年兖州煤业公开发行100亿元 可续期公司债券



中德证券
Zhong De Securities

Deutsche Bank
德意志银行



主承销商中德证券为本期债券发行锁定了极为有利的时间窗口，最终两期债券利率为5.70%和6.00%，作为3+N年期的煤炭行业可续期债券，在市场流动性较紧的情况下，该发行利率为近期煤炭企业同评级发行公司债券的较低水平，充分体现了中德证券准确的利率走势判断能力和强大的销售实力

交易概况

发行人	兖州煤业股份有限公司
债券类型	可续期公司债券（面向合格投资者）
发行及上市地点	上交所
债券名称	兖州煤业股份有限公司公开发行2017年可续期公司债券（第一期、第二期）
发行规模	50亿元（第一期）、50亿元（第二期）
债券期限及品种	均为3+N
票面利率	5.70%（第一期）、6.00%（第二期）
发行日	2017年8月17日（第一期）、2018年3月26日（第二期）
发行方式	在上交所债券市场簿记建档发行，通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行
中德证券角色：	联席主承销商

交易亮点

- 兖州煤业股份有限公司（简称“兖州煤业”）是华东地区最大的煤炭生产商和中国最大的煤炭出口企业之一，国内唯一一家境内外三地上市煤炭公司，主要从事煤炭生产、洗选加工、煤炭销售和铁路运输，煤化工，电力等业务，在国内煤炭行业中处于龙头地位，煤炭资源总储量达到40亿吨左右
- 在项目的执行过程中，中德证券为兖州煤业提供了全面高效的投行服务。此次公司债券的发行进一步密切了中德证券与兖州煤业战略合作关系，为推动市场创新业务的发展树立了典范。在资金面逐步转松的有利环境下，主承销商抓住有限时间窗口积极与各类机构投资者展开沟通，深入挖掘市场需求。经过综合分析债券利率走势、市场资金面及机构需求情况后，最终以第一期5.70%和第二期6.00%的票面利率成功完成本期债券发行

第一期债券同期同评级债券发行比较

债券简称	发行日	规模(亿)	期限(年)	债券评级	主体评级	利率(%)	性质
17云建Y1	2017-09-27	11.20	3+N	AAA	AAA	5.88	国企
17华能Y1	2017-09-21	25.00	3+N	AAA	AAA	5.05	央企
17紫金Y1	2017-09-11	5	3+N	AAA	AAA	5.17	国企
17冀中能源MTN004	2017-09-01	15.00	2+N	AAA	AAA	6.04	国企
17兖煤Y1	2017-08-17	50.00	3+N	AAA	AAA	5.70	国企

第二期债券同期同评级债券发行比较

债券简称	发行日	规模(亿)	期限(年)	债券评级	主体评级	利率(%)	性质
18能投Y3	2018-4-19	6.00	3+N	AAA	AAA	6.00	国企
18新金Y1	2018-4-20	2	3+N	AAA	AAA	6.10	国企
18河钢Y1	2018-3-30	30	3+N	AAA	AAA	5.96	国企
18厦贸Y1	2018-4-11	25	3+N	AAA	AAA	5.80	国企
18兖煤Y1	2018-03-26	50.00	3+N	AAA	AAA	6.00	国企