

## 债券周刊

1 月 28 日，海航科技公告称，收到由农业银行纽约分行牵头的并购贷银团审批后签署的《并购贷展期协议》，银团同意公司 3.5 亿美元本金并购贷还款展期至 2019 年 9 月 5 日。

1 月 28 日，据 21 世纪经济报道，某私募基金受让的赤水国投对赤水市财政局 2.8 亿元的应收账款已经逾期，赤水国投因资金周转困难，未能按期履行应收账款回购义务。赤水国投回应称，应收账款回购系技术性违约，1 月 29 日上午已足额支付了第一期回购款。

中民投发行的“16 民生投资 PPN001”应于 2019 年 1 月 29 日到期，金额 30 亿元，截至 1 月 30 日并未兑付，已经构成技术性违约。

宁夏宝塔石化集团公告称，“14 宁宝塔 MTN001”应于 1 月 29 日兑付本息，因公司流动资金紧张，截止兑付日日终不能按期足额偿付本息，已构成实质性违约。14 宁宝塔 MTN001 债券期限 5 年，发行总额为 8 亿元，债券利率为 8.9%。

国购投资有限公司公告称，“16 国购 01”应于 2 月 1 日兑付本息，由于公司账户被查封、现金流短缺、筹资渠道受限等原因，无法按时偿付本期债券本息。

汇源果汁 10 亿港元可换股债券的未付款将触发公司 2020 年到期的 6.5% 优先票据的交叉违约。公告称，公司目前正在探索各种融资渠道，为预期的债务还款责任提供资金，并计划聘请法律和财务顾问协助应对解决公司目前面临的问题。

（附件为截止到目前违约债券的信息整理）

## 债牛仍有支撑——利率债 2 月报

### 1 月市场回顾：债市大涨

1 月央行通过公开市场、定向降准、全面降准等手段持续释放流动性，**债市大涨**。1 年期国债下行 21BP；10 年期国债下行 12BP。1 年期国开债下行 21BP；10 年期国开下行 9BP。

**一级市场供需两旺**。1 月利率债净供给 5866 亿元，较上月增加 1430 亿元，认购倍数分化。国债发行 1700 亿元，净供给 170 亿元；政策性金融债发行 4329 亿元，净供给 1516 亿元；地方政府债发行 4180 亿元，净供给 4180 亿元。1 月存单净供给 2532.4 亿元，较上月减少 264.6 亿。3M 股份行存单平均发行利率下行 52BP。

### 2 月政策前瞻：宽货币是宽信用基础

**海外宽松声音再起**。2019 年 1 月 30 日美联储宣布暂停加息，此后 2 月 7 日印度央行宣布下调回购利率 25BP 至 6.25%，并大幅下调了通胀预期，将货币政策立场从紧缩调为中性。菲律宾央行宣布维持基准利率不变，但下调了通胀预期，其国内降息预期强烈。澳洲联储大幅下调经济增长预期，并暗示未来降息概率增大。英国央行也下调了今明两年经济增长预期。从各国货币政策表态看，经济增长放缓以及通胀下行是货币政策调整的主要原因。

**国内货币政策避免大水漫灌，要做到精准滴灌**。1 月央行行长易纲接受访问称，稳健货币政策松紧适度的“度”，主要体现为总量要合理，结构要优化。一方面，要精准把握流动性的总量，既避免信用过快收缩冲击实体经济，也要避免“大水漫灌”影响结构性去杠杆。另一方面，要精准把握流动性的投向，发挥结构性货币政策精准滴灌作用。

**宽货币政策延续**。在美国暂停加息、诸多国家调整货币政策背景下，国内货币政策受海外制约将减少。而国内经济下行风险仍较大，同时伴随通缩风险，宽货币政策有助于防范风险，也是宽信用得以传导的重要基础。

### 2 月债市前瞻：债市仍有支撑

导致前期债市回调的主要原因是地方债发行放量，加之基建投资回升，引发对重走举债发展老路的担忧。但我们认为这一次地方债其实是在开正门堵偏门，2018 年 8 月份的《地方政府隐性债务问责办法》使得地方新增隐性债务全面受限，在这样的背景下适度增加地方政府专项债券发行，其实并不会大幅增加地方政府总债务，本轮基建投资只是托底而非强刺激，未来社融增速更可能 L 型企稳而非 V 型反转，这也意味着**债市回调的风险非常有限**。

从经济基本面看，地产销量走弱制约投资增速，而基建托底受制于地方政府债务约束，工业增长受制于需求端。前期居民大幅举债透支了消费能力，而出口方面外需走弱，贸易摩擦不断，经济下行压力仍大，对债市支撑仍在。从货币融资来看，18 年以来虽然央行已经多次实施定向和全面降准的政策，但这一步只是增加了银行间金融市场的资金供应，但是由于信贷传导不畅，加上影子银行的持续收缩，使得实体经济使用的全社会融资余额增速仍在下滑，这就意味着经济增长后续依旧承压。从政策面看，货币政策将保持宽松，去杠杆逐步转向稳杠杆，财政政策主要体现在减税。从资金面看，预计在央行宽松货币政策之下，资金面将延续宽松。目前期限利差仍处于高位，未来有进一步压缩的可能。

### 警惕商誉减值风险——信用债 2 月报

**1 月行业利差监测与分析。**1. 各等级债信用利差均下行，且下行幅度的差异性不大。1 月信用债收益率下行，各等级债信用利差均下行，且下行幅度的差异性不大。具体而言，截至 1 月底，3 期和 5 年期 AAA 等级中票信用利差分别为 87BP 和 98BP，较 2018 年 12 月底分别下行 7BP 和 10BP。2. 产业债-城投债利差收窄。1 月城投债利差收窄，城投债 AAA 级利差下行 12BP，AA+级利差下行 16BP，AA 级城投利差下行 19BP。产业债与城投债利差收窄，AAA、AA+和 AA 级产业债-城投债利差较 2018 年 12 月底分别下行 6BP、10BP 和 11BP。3. 重点行业利差变动：钢铁、采掘行业利差与超额利差均收窄；地产行业信用利差收窄。4. 行业横向比较：高等级债中，商贸、有色金属和采掘是利差最高的三个行业；AA+级债券中，综合和房地产行业是利差最高的两个行业，建筑装饰和化工行业紧随其后；AA 级低等级债券中，采掘行业利差最高，其次是建筑材料、建筑装饰和化工行业。1 月不同等级各行业利差整体以下行为主，AAA 级高等级债行业利差均下行；AA+级债券除综合业外，行业利差均下行；AA 等级债券中，行业利差均下行。

**1 月市场回顾：净供给增加，估值收益率整体下行。**1 月主要信用债品种净供给 3468.5 亿元，较前一个月的 2135.1 亿元大幅增加。在发行的 753 只主要品种信用债中有 316 只城投债，占比约 42%，发行数量较前一个月增加 41 只。二级市场共计成交 18498.7 亿元，较前一月成交额有所增加；1 月国债收益率整体下行，信用债收益率整体下行，期限品种略有分化，以中票短融券种为例，1 年和 3 年期品种收益率整体下行幅度较大。

**1 月评级迁徙评论：7 项评级上调，10 项评级下调。**1 月公告 7 项信用债主体评级向上调整行动，全部为评级上调；公告 10 项主体评级向下调整行动，其中 8 项为评级下调，2 项为展望下调。与前一月相比，向上调整评级数目有所增加，向下调整评级数目则有所减少。评级上调的主体中有 5 家城投平台，而评级下调的主体无城投平台。从评级下调的发行人行业分布来看，涉及行业包括信息传输、软件和信息技术服务业，制造业，房地产业和建筑业，除康得新 1 月由 AA+ 连续下调至 C 以外，发行人被下调评级前均为 AA 级及以下的低评级主体。

### **投资策略：警惕商誉减值风险**

1) 信用债收益率继续下行。节前信用债收益率跟随利率债下行，AAA 级企业债收益率平均下行 2BP、AA 级企业债收益率平均下行 1BP，城投债收益率平均下行 5BP。

2) 商誉集中爆雷的原因。一是 2015 年 A 股并购热中的一些标的已过三年业绩承诺期，上市公司集中计提商誉减值；二是 2018 年 11 月证监会就商誉减值相关问题发布风险提示，并强化商誉减值的制度规范；三是上市公司有动机进行一次性财务“洗大澡”，避免商誉对后续年度净利润的威胁。

3) 商誉减值推升信用风险。1 月 29 日-31 日上市公司陆续发布 2018 年业绩预告，集中引爆了一批业绩地雷。其中由于计提商誉减值而预计亏损的公司共有 170 家，占有 394 家预计亏损公司的 43%。商誉或从三方面推升信用风险，一是巨额商誉或藏非理性并购的风险，二是商誉的存在高估企业偿债能力，三是商誉减值影响企业的再融资能力。

| 颜色标识：民营企业 中央国有企业 中外合资企业 地方国有企业 外商独资企业 未兑付 |        |      |               |      |        |       |       |    |             |                                                                                                                   |
|-------------------------------------------|--------|------|---------------|------|--------|-------|-------|----|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 发行人                                       | 企业性质   | 行业   | 债券名称          | 是否兑付 | 违约债券类型 | 规模（亿） | 期限（年） | 区域 | 发生日期        | 后续处理                                                                                                              |
| 超日太阳                                      | 民营企业   | 新能源  | 11 超日债        | 是    | 公司债    | 10    | 5     | 上海 | 2014 年 3 月  | 14 年 10 月公布重组方案，债券全额兑付                                                                                            |
| 中科云网                                      | 民营企业   | 餐饮   | 12 湘鄂债        | 是    | 公司债    | 4.8   | 5     | 北京 | 2015 年 4 月  | 通过重大资产出售和债务重组完成资金筹集，3 月 9 日完成兑付                                                                                   |
| 珠海中富                                      | 民营企业   | 轻工制造 | 12 中富 01      | 是    | 公司债    | 5.9   | 3     | 珠海 | 2015 年 5 月  | 向银行抵押贷款筹足本息，15 年 10 月兑付                                                                                           |
|                                           |        |      | 12 珠中富 MTN1   | 是    | 中票     | 5.9   | 5     | 珠海 | 2017-3-28   | 公司已于 4 月 18 日兑付“12 珠中富 MTN1”全部利息 3894 万元，并于 5 月 2 日兑付部分本金 3.8 亿元，于 6 月 1 日兑付剩余本金 2.1 亿元。截至目前“12 珠中富 MTN1”本息已全部兑付。 |
| 中国二重                                      | 中央国有企业 | 机械设备 | 12 二重集 MTN1   | 是    | 中票     | 10    | 5     | 成都 | 2015 年 9 月  | 控股股东国机集团在二级市场收购债券但仅兑付本金                                                                                           |
| 天威英利                                      | 中外合资企业 | 新能源  | 10 英利 MTN1    | 否    | 中票     | 10    | 5     | 保定 | 2015 年 10 月 | 截止 16.3.28 第三次持有人会议，仍有 3.57 亿元本金到期未兑付                                                                             |
|                                           |        |      | 11 威利 MTN1    |      |        | 14    | 5     |    | 2016-5-12   |                                                                                                                   |
| 中钢股份                                      | 中央国有企业 | 钢铁   | 10 中钢债        | 是    | 公司债    | 20    | 5     | 北京 | 2015 年 10 月 | 2017 年 10 月 20 日兑付                                                                                                |
| 四川圣达                                      | 民营企业   | 化工   | 12 圣达债        | 否    | 公司债    | 3     | 6     | 成都 | 2015 年 12 月 | 通过资产重组等方式筹措资金但仍未兑付                                                                                                |
| 东北特钢集团                                    | 地方国有企业 | 钢铁   | 13 东特钢 MTN2   | 否    | 短融、中票  | 8     | 5     | 大连 | 2016-4-12   | 2016 年 10 月 10 日，东北特钢集团正式进入破产重整程序。2017 年 1 月 6 日公告称，黑龙江省齐齐哈尔市中院已指定了东北特钢三家子公司的破产重整管理人。                             |
|                                           |        |      | 15 东特钢 SCP001 |      |        | 10    | 90 天  |    | 2016-4-5    |                                                                                                                   |
|                                           |        |      | 15 东特钢 CP001  |      |        | 8     | 1     |    | 2016-3-28   |                                                                                                                   |
|                                           |        |      | 15 东特钢 CP002  |      |        | 7     | 1     |    | 2016-5-5    |                                                                                                                   |

|      |        |         |               |   |     |     |   |    |           |                                                                                                                                                        |
|------|--------|---------|---------------|---|-----|-----|---|----|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |        |         | 15 东特钢 CP003  |   |     | 7   |   |    | 2016-9-26 |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 14 东特钢 PPN001 |   |     | 3   | 2 |    | 2016-6-6  |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 13 东特钢 PPN001 |   |     | 3   | 3 |    | 2016-7-11 |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 15 东特钢 PPN002 |   |     | 8.7 | 2 |    | 2016-7-18 |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 13 东特钢 PPN002 |   |     | 3   |   |    | 2016-9-6  |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 13 东特钢 MTN1   |   |     | 14  | 5 |    | 2017-1-16 |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 13 东特钢 MTN2   |   |     | 8   | 5 |    | 2017-4-12 |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 15 东特钢 PPN002 |   |     | 8.7 | 2 |    | 2017-7-17 |                                                                                                                                                        |
| 广西有色 | 地方国有企业 | 金属非金属   | 13 桂有色 PPN001 | 否 | PPN | 5   | 3 | 南宁 | 2016-3-9  | 进入破产重组                                                                                                                                                 |
|      |        |         | 13 桂有色 PPN002 |   |     | 5   | 3 |    | 2016-4-22 |                                                                                                                                                        |
| 华昱集团 | 中央国有企业 | 煤炭      | 15 华昱 CP001   | 是 | 短融  | 6   | 1 | 深圳 | 2016-4-6  | 目前, 经公司通过多重渠道筹措资金, 已于 2016 年 4 月 13 日足额偿付 15 华昱 CP001 本息。中煤集团为华昱能源作担保, 中煤财务有限责任公司借给华昱能源 6 亿元用于偿还本金, 华昱能源自己出资偿还利息和违约金。                                  |
| 南京雨润 | 外商独资企业 | 食品加工与肉类 | 15 雨润 CP001   | 是 | 短融  | 5   | 1 | 南京 | 2016-3-17 | 公司确定于 2016 年 3 月 21 日兑付 15 雨润 CP001 的全部应付利息和部分应付本金, 共计 2.5225 亿元。随后, 公司在 2016 年 3 月 31 日兑付了剩余应付本金 2.8 亿元。雨润提供了一块徐州的地块作为抵押物后, 银行增加了新的贷款, 从而为债券兑付提供了资金来源 |
|      |        |         | 13 雨润 MTN1    | 是 | 中票  | 10  | 3 |    | 2016-5-13 | 已于 5 月 16 日上午完成兑付                                                                                                                                      |



|      |        |         |              |   |        |    |       |    |            |                                                                                                                                                                                                                          |
|------|--------|---------|--------------|---|--------|----|-------|----|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏达矿业 | 民营企业   | 石矿      | 15 宏达 CP001  | 是 | 短融     | 4  | 1     | 山东 | 2016-3-8   | 2016 年 3 月 10 日, 淄博宏达发布公告称, 于 2016 年 3 月 11 日足额偿付 15 宏达 CP001 本息。15 宏达 CP001" 在当地政府的介入和积极协调下得以足额兑付。                                                                                                                      |
| 上海云峰 | 民营企业   | 批发业     | 15 云峰 PPN001 | 否 | PPN    | 10 | 2     | 上海 | 2016-2-29  | 仍未兑付                                                                                                                                                                                                                     |
|      |        |         | 15 云峰 PPN005 |   |        | 10 | 1     |    | 2016-2-29  |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 15 云峰 PPN003 |   |        | 10 | 1     |    | 2016-2-29  |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 14 云峰 PPN002 |   |        | 10 | 3     |    | 2016-2-29  |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 14 云峰 PPN001 |   |        | 6  | 3     |    | 2016-2-29  |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 14 云峰 PPN003 |   |        | 10 | 3     |    | 2016-2-29  |                                                                                                                                                                                                                          |
| 天威集团 | 中央国有企业 | 电器部件与设备 | 13 天威 PPN001 | 否 | 中票、PPN | 10 | 3     | 保定 | 2016-3-28  | 发行人申请破产重组; 11 天威 MTN2 由主承建行出资, 兑付了 8550 万元的到期利息                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 11 天威 MTN1   |   |        | 10 | 5     |    | 2016-2-24  |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 12 天威 PPN001 |   |        | 10 | 3     |    | 2015-12-19 |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 11 天威 MTN2   |   |        | 15 | 5     |    | 2016-4-21  |                                                                                                                                                                                                                          |
| 山水集团 | 外商独资企业 | 建材      | 15 山水 SCP001 | 否 | 短融、中票  | 20 | 210 天 | 山东 | 2015-11-12 | 截至目前, 15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的利息(不包含逾期违约金)已由股东代付。而 15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的本金, 以及 13 山水 MTN1 的本息仍在拖欠中。公司因债券违约及拖欠货款已被多家债权人和供应商起诉, 部分银行帐号及资产已被查封或保全。各诉讼案件正陆续开庭审理, 部分诉讼法院已经判决, 涉及金额约 24 亿元, 判决结果均为公司败诉, 即将进入执行程序。 |
|      |        |         | 15 山水 SCP002 |   |        | 8  | 270 天 |    | 2016-2-14  |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 13 山水 MTN1   |   |        | 18 | 3     |    | 2016-1-21  |                                                                                                                                                                                                                          |
|      |        |         | 14 山水 MTN001 |   |        | 10 | 3     |    | 2017-2-27  |                                                                                                                                                                                                                          |

|         |        |             |                                   |   |     |     |   |     |            |                                                                               |
|---------|--------|-------------|-----------------------------------|---|-----|-----|---|-----|------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 亚邦集团    | 民营企业   | 综合类行业       | 15 亚邦 CP001                       | 是 | 短融  | 2   | 1 | 江苏  | 2016-2-14  | 目前, 经公司通过多重渠道筹措资金, 已于 2016 年 3 月 10 日足额偿付 15 亚邦 CP001 本息。                     |
|         |        |             | 15 亚邦 CP004                       | 是 | 短融  | 2.1 |   |     | 2016-9-29  | 2016 年 12 月 28 日兑付部分本金, 2017 年 3 月 24 日兑付剩余本金及全部利息                            |
| 奈伦集团    | 民营企业   | 农牧产品加工      | 11 蒙奈伦债                           | 否 | 企业债 | 8   | 7 | 内蒙古 | 2016-5-4   | 未兑付                                                                           |
| 春和集团    | 民营企业   | 国防军工        | 15 春和 CP001                       | 否 | 短融  | 4   | 1 | 浙江  | 2016-5-16  | 在 5 月 16 日正式公告未能按时兑付出现违约后, 工商银行已组织投资者召开两次持有人会议, 但双方协商并不顺利。于 6 月 17 日再次召开持有人会议 |
|         |        |             | 12 春和债                            | 否 | 企业债 | 5.4 | 6 |     | 2017-4-24  | 未兑付                                                                           |
| 上海市建设机电 | 民营企业   | 机械设备        | 12 沪机电                            | 否 | 私募债 | 1.6 | 2 | 上海  | 2016-5-13  | 未兑付                                                                           |
| 天津市泰亨气体 | 民营企业   | 气体          | 12 泰亨债                            | 否 | 私募债 | 0.8 | 3 | 天津  | 2016-5-10  | 未兑付                                                                           |
| 中联物流    | 民营企业   | 工业          | 13 中联 01                          | 否 | 私募债 | 0.2 | 2 | 北京  | 2016-3-13  | 未兑付                                                                           |
| 中成新星    | 民营企业   | 石油          | 12 中成债                            | 否 | 私募债 | 0.6 | 3 | 北京  | 2016-3-10  | 未兑付                                                                           |
| 中国铁路物资  | 中央国有企业 | 铁路物资和钢铁、矿产品 | 15 铁物资 SCP004、15 铁物资 SCP006 等 9 期 | 是 | 短融  | 168 |   | 北京  | 2016-4-11  | 8 月 13 日, 中国铁物成功兑付了 2016 年到期的全部 68 亿元债券, 支付债券本息 70.46 亿元                      |
| 川煤集团    | 地方国有企业 | 煤炭          | 15 川煤炭 CP001                      | 是 | 短融  | 10  | 1 | 四川  | 2016-6-15  | 于 7 月 27 日兑付本息和违约金                                                            |
|         |        |             | 13 川煤炭 PPN001                     | 否 | PPN | 10  | 3 | 四川  | 2016-12-26 | 未兑付                                                                           |
|         |        |             | 12 川煤炭 MTN1                       | 否 | 中票  | 5   |   | 四川  | 2017-5-15  | 仅兑付利息 0.297 亿元                                                                |



|      |         |        |                             |   |     |      |   |    |                           |                                                                                                         |
|------|---------|--------|-----------------------------|---|-----|------|---|----|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |         |        | 15 川煤炭 PPN001               | 否 | PPN | 5    | 3 | 四川 | 2018-1-9                  | 未兑付                                                                                                     |
|      |         |        | 10 川煤债                      | 否 | 公司债 | 3.5  |   | 四川 | 2018-10-15                | 未兑付                                                                                                     |
| 云南煤化 | 地方国有企业  | 煤炭     | 15 云煤化 MTN001 等 4 只         | 是 | 中票  | 55   |   | 云南 | 2016-6-27                 | 将票据转让给了圣乙投资                                                                                             |
| 武汉国裕 | 民营企业    | 船舶     | 15 国裕物流 CP001、15 国裕物流 CP002 | 否 | 短融  | 6    |   | 武汉 | 2016-8-1                  | 未兑付                                                                                                     |
| 河北物流 | 地方国有企业  | 物流     | 15 冀物流 CP002                | 是 | 短融  | 1.5  | 1 | 河北 | 2016-11-17                | 系统原因，延期一天已兑付                                                                                            |
| 大连机床 | 混合制经济企业 | 机床     | 15 机床 CP003                 | 是 | 短融  | 2    |   | 大连 | 2016-11-21                | 系统原因，延期一天已兑付                                                                                            |
|      |         |        | 16 大机床 SCP001               | 否 | 超短融 | 5    |   | 大连 | 2016-12-12                | 目前没有明确公开的具体情况，大连市政府成立了专门的工作组，将于近期出台全面的债务解决方案，涉及债券、银行贷款以及其他债务，方案中不包含债转股等内容，预计会有新的投资者参与重组，企业不会走破产重整的司法程序。 |
|      |         |        | 15 机床 CP004                 | 否 | 超短融 | 5    | 1 | 大连 | 2016-12-29                |                                                                                                         |
|      |         |        | 16 大机床 MTN001               | 否 | 中票  | 4    | 5 | 大连 | 2017-1-16<br>2018-1-15    |                                                                                                         |
|      |         |        | 16 大机床 SCP002               | 否 | 超短融 | 5    |   | 大连 | 2017-2-11                 |                                                                                                         |
|      |         |        | 15 机床 PPN001                | 否 | PPN | 5    |   | 大连 | 2017-2-5                  |                                                                                                         |
| 中城建  | 地方国有企业  | 土木工程建筑 | 12 中城建 MTN1                 | 否 | 中票  | 10   | 5 | 北京 | 2016-11-28、<br>2017-11-28 | 技术性违约、2016 年 11 月 30 日兑付，后发生实质性违约。                                                                      |
|      |         |        | 11 中城建 MTN1                 | 否 | 中票  | 15.5 | 5 | 北京 | 2016-12-9                 | 未兑付                                                                                                     |
|      |         |        | 12 中城建 MTN2                 | 否 | 中票  | 10   | 5 | 北京 | 2016-12-19                | 未兑付                                                                                                     |
|      |         |        | 14 中城建 PPN004               | 否 | PPN | 30   |   | 北京 | 2016-11-28、<br>2017-11-27 | 技术性违约、2016 年 11 月 30 日兑付，后发生实质性违约。                                                                      |
|      |         |        | 14 中城建 PPN003               | 是 | PPN | 20   |   | 北京 | 2016-11-28                | 11 月 30 日兑付                                                                                             |

|             |      |             |                                                           |   |     |       |   |          |                      |                                                                                                                          |
|-------------|------|-------------|-----------------------------------------------------------|---|-----|-------|---|----------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             |      |             | 16 中城建 MTN001                                             | 否 | 中票  | 18    |   | 北京       | 2017-3-1<br>2018-3-1 | 未兑付                                                                                                                      |
|             |      |             | 14 中城建 PPN002                                             | 否 | PPN | 15    | 3 | 北京       | 2017-6-12            | 未兑付                                                                                                                      |
|             |      |             | 15 中城建 MTN001                                             | 否 | 中票  | 18    |   | 北京       | 2017-7-14            | 未兑付                                                                                                                      |
| 博源集团        | 民营企业 | 化工产品        | 16 博源 SCP001                                              | 是 | 超短融 | 11    |   | 内 蒙<br>古 | 2016-12-3            | 本息已于 7 月 13 日足额兑付                                                                                                        |
|             |      |             | 12 博源 MTN1                                                | 否 | 中票  | 11    | 5 | 内 蒙<br>古 | 2017-11-21           | 未兑付                                                                                                                      |
|             |      |             | 13 博源 MTN001                                              | 否 | 中票  | 8     | 5 | 内 蒙<br>古 | 2018-7-18            | 未兑付                                                                                                                      |
| 广州华工<br>百川  | 民营企业 | 机械设备        | 13 百川债                                                    | 是 | 私募债 | 2     |   | 广州       | 2016-12-16           | 2016 年 12 月 16 日兑付本金 2 亿元，债券利息延期至 2017 年 7 月 14 日                                                                        |
| 山东迪浩        | 民营企业 | 加工制造        | 14 迪浩债                                                    | 是 | 私募债 | 0.1   | 2 | 山东       | 2016-11-14           | 14 迪浩债于 2016 年 11 月 14 日到期，但因公司资金筹划的原因，剩余 320 万元于 2016 年 11 月 17 日兑付                                                     |
| 东兴金满<br>堂   | 民营企业 | 批发和零<br>售贸易 | 北部湾启航债-金满锐溢                                               | 是 | 私募债 | 0.11  |   | 东兴       | 2016-6-17            | “北部湾启航债-金满锐溢”已于 2016 年 6 月 17 日到期，发行人已于 6 月 17 日支付到期利息，本金延期至 7 月 21 日支付，延期期间（6 月 18 日至 7 月 20 日，共计 33 日）债券利息按 16.5%/年计算。 |
| 侨兴电信<br>/电讯 | 民营企业 | 通信          | 侨兴电讯 2014 年私募<br>债券第一期至第七期、<br>侨兴电信 2014 年私募<br>债券第一期至第七期 | 否 | 私募债 | 11.46 |   | 惠州       | 2016-12-15           | 侨兴私募债第一期、第二期的投资人已于 2016 年 12 月 28 日拿到了预赔付款，招财宝称协调各方尽快赔付第三期至第七期                                                           |
| 金乡华光        | 民营企业 | 农产品         | 13 华光 04                                                  | 否 | 私募债 | 0.2   |   | 山东       | 2016-9-21            | 未兑付                                                                                                                      |

|       |        |         |               |   |     |      |     |      |                         |                                                                                                                             |
|-------|--------|---------|---------------|---|-----|------|-----|------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 华珠鞋业  | 外商独资企业 | 鞋类      | 13 华珠债        | 否 | 私募债 | 0.8  |     | 福建   | 2016-8-22               | 未兑付                                                                                                                         |
| 佳源乳业  | 民营企业   | 食品加工与肉类 | 14 佳源债        | 否 | 私募债 | 1.5  |     | 河南   | 2016-7-28               | 与债券持有人在河南平顶山市召开了河南佳源乳业股份有限公司“14 佳源债”2016 年第一次债券持有人会议。公司经与债券持有人协商后，债券持有人同意将本期债券兑付利息及本金日由 2016 年 7 月 30 日延期至 2016 年 8 月 22 日。 |
| 益通路桥  | 民营企业   | 公路与铁路   | 14 益优 02      | 否 | 私募债 | 0.7  |     | 鄂尔多斯 | 2016-5-29               | 大成西黄河大桥通行费收入收益权专项资产管理计划实质性违约                                                                                                |
| 华盛江泉  | 集体企业   | 材料      | 12 江泉债        | 否 | 公司债 | 8    | 7   | 临沂   | 2017-3-13               | 未兑付                                                                                                                         |
| 五洋建设  | 民营企业   | 建筑      | 15 五洋债        | 否 | 公司债 | 13.6 |     |      | 2017-8-14               | 未兑付                                                                                                                         |
|       |        |         | 15 五洋 02      | 否 | 公司债 |      |     |      | 2017-8-14               | 未兑付                                                                                                                         |
| 丹东港集团 | 民营企业   | 港口      | 14 丹东港 MTN001 | 否 | 中票  | 10   | 5   | 丹东   | 2017-10-30<br>2018-1-15 | 除本期中票之外，丹东港发行的尚未到期的债券还有 5 只，包括 2 只中票、2 只定向工具和 1 只公司债，本金总额 54.5 亿元，均未设担保。                                                    |
|       |        |         | 15 丹东港 PPN001 | 否 | PPN |      |     |      |                         |                                                                                                                             |
|       |        |         | 16 丹港 01      | 否 | 公司债 |      |     |      |                         |                                                                                                                             |
|       |        |         | 13 丹东港 MTN1   | 否 | 中票  | 9    |     |      | 2018-3-13               |                                                                                                                             |
|       |        |         | 15 丹东港 PPN002 | 否 | PPN | 21   |     |      | 2018-8-22               |                                                                                                                             |
| 亿利集团  | 民营企业   | 生态      | 14 亿利集 MTN002 | 是 | 中票  | 15   | 3   |      | 2017-11-21              | 技术性违约，已于次日兑付                                                                                                                |
| 亿阳集团  | 民营企业   | 新能源     | 16 亿阳 01      | 否 | 公司债 | 2.09 | 4   | 北京   |                         | 未兑付                                                                                                                         |
|       |        |         | 16 亿阳 03      | 否 | 公司债 | 7.55 | 3+2 |      |                         | 未兑付                                                                                                                         |
|       |        |         | 16 亿阳 04      | 否 | 公司债 | 12.1 | 5   |      |                         | 未兑付                                                                                                                         |
|       |        |         | 16 亿阳 05      | 否 | 公司债 | 3.26 | 5   |      |                         | 未兑付                                                                                                                         |

|        |      |      |                |   |      |      |       |    |            |                                                                |
|--------|------|------|----------------|---|------|------|-------|----|------------|----------------------------------------------------------------|
| 保千里    | 民营企业 | 电子视像 | 16 千里 01       | 否 | 公司债  | 12   | 3     | 深圳 | 2017-11-30 | 未兑付利息                                                          |
| 神雾环保   | 民营企业 | 环保   | 16 环保债         | 否 | 私募债  | 4.86 |       | 北京 | 2018-3-14  | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 16 神雾 E1       | 否 | 可交换债 |      |       |    |            |                                                                |
| *ST 中安 | 民营企业 |      | 15 中安消         | 否 | 公司债  | 0.91 |       |    | 2018-5-7   | 未兑付                                                            |
| 凯迪生态   | 民营企业 | 环保   | 11 凯迪 MTN1     | 否 | 中票   | 6.57 |       |    | 2018-5-7   | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 11 凯迪债         | 否 | 公司债  | 11.8 | 7     |    | 2018-11-21 | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 16 凯迪 03       | 否 | 公司债  | 6    | 3     |    | 2018-12-15 | 未兑付                                                            |
| 上海华信   |      |      | 17 沪华信 SCP002  | 否 | 超短融  | 20   |       | 上海 | 2018-5-21  | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 17 沪华信 MTN001  | 否 | 中票   | 20   | 3     |    | 2018-6-21  | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 17 沪华信 SCP005  | 否 | 超短融  | 21   |       |    | 2018-8-20  | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 16 申信 01       | 否 | 公司债  |      |       |    | 2018-9-10  | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 15 沪华信 MTN001  | 否 | 中票   |      |       |    | 2018-11-5  | 未兑付                                                            |
|        |      |      | 17 华信 Y1       | 否 | 公司债  | 10   | 3     |    | 2018-12-12 | 未兑付                                                            |
| 中融双创   | 民营企业 | 制造业  | 16 长城 01       | 否 | 公司债  | 6    | 3     | 北京 | 2018-6-18  | 已向托管机构划付回售部分本金 291.50 万元，尚未能按照约定将“16 长城 01”本期利息 4,230 万元划至托管机构 |
| 永泰能源   | 民营企业 | 采掘   | 17 永泰能源 CP004  | 否 | 短融   | 15   |       | 山西 | 2018-7-5   | 未兑付                                                            |
| 乐视网    | 民营企业 | 传媒   | 15 乐视 01       | 否 | 私募债  | 10   | 3     | 北京 | 2018-8-3   | 未能支付“15 乐视 01”剩余本金及利息，共计 8030 万元。                              |
| 六师国资   | 国企   | 综合   | 17 兵团六师 SCP001 | 是 | 超短融  | 5    | 270 天 | 新疆 | 2018-8-13  | 技术性违约，已于 2018 年 8 月 15 日兑付                                     |
| 中建投六局  | 民营企业 | 综合   | 15 城六局         | 否 | 公司债  | 10.5 | 5     | 安徽 | 2018-8-13  | 未兑付                                                            |
| 美兰机场   | 地方国企 | 交通运输 | 17 美兰机场 SCP002 | 是 | 超短融  | 10   |       | 海南 | 2018-8-24  | 技术性违约，已于 2018 年 8 月 27 日兑付                                     |

|      | 业    |      |                 |   |     |      |       |    |            |                       |
|------|------|------|-----------------|---|-----|------|-------|----|------------|-----------------------|
| 金鸿控股 | 民营企业 | 公用事业 | 15 金鸿债          | 否 | 公司债 | 8    | 5     | 吉林 | 2018-8-23  | 9 月 13 日将召开第一次债券持有人大会 |
| 印纪传媒 | 民营企业 |      | 17 印纪娱乐 CP001   | 否 | 短融  | 4    | 1     |    | 2018-9-10  |                       |
| 利源精制 | 民营企业 |      | 14 利源债          | 否 | 公司债 |      |       |    | 2018-9-25  | 未兑付                   |
| 新光控股 | 民营企业 |      | 17 新光控股 CP001   | 否 | 短融  |      |       |    | 2018-9-25  | 未兑付                   |
|      |      |      | 15 新光 01        | 否 | 公司债 |      |       |    | 2018-9-25  | 未兑付                   |
|      |      |      | 18 新光控股 CP001   | 否 | 短融  | 7.22 |       |    | 2018-11-21 | 未兑付                   |
|      |      |      | 11 新光债          | 否 | 公司债 | 16   | 4+3   |    | 2018-11-23 | 未兑付                   |
| 河南众品 | 民营企业 |      | 17 众品 SCP002    | 是 | 超短融 |      |       |    | 2018-9-25  | 技术性违约, 已兑付            |
| 金茂化工 | 民营企业 |      | 15 金茂债          | 否 | 公司债 |      |       |    | 2018-9-25  | 未兑付                   |
| 盛运环保 | 民营企业 | 环保   | 18 盛运环保 SCP001  | 否 | 超短融 | 2    | 270 天 | 安徽 | 2018-10-9  | 未兑付                   |
| 金玛集团 | 民营企业 |      | 17 金玛 03        | 否 |     | 3.15 | 4     | 大连 | 2018-10-12 | 未兑付                   |
|      |      |      | 17 金玛 04        | 否 |     |      |       |    | 2018-10-12 | 未兑付                   |
| 上陵实业 | 民营企业 |      | 12 宁上陵/12 宁夏上陵债 | 否 |     | 5    | 3+3   |    | 2018-10-16 | 未兑付                   |
| 中弘股份 | 民营企业 |      | 16 弘债 02        | 否 |     |      |       |    | 2018-10-19 | 未兑付                   |
| 华业资本 | 民营企业 |      | 17 华业资本 CP001   | 否 | 短融  | 5    |       |    | 2018-10-15 | 未兑付                   |
| 永泰能源 | 民营企业 | 能源   | 17 永泰能源 CP006   | 否 | 短融  | 8    |       |    | 2018-10-23 | 未兑付                   |
|      |      |      | 15 永泰能源 MTN001  | 否 | 中票  | 14   |       |    | 2018-10-22 | 未兑付                   |
|      |      |      | 18 永泰集团 SCP001  | 否 | 超短融 | 10   | 270 天 |    | 2018-12-10 | 未兑付                   |
|      |      |      | 17 永泰能源 CP007   | 否 | 短融  | 10   | 1     |    | 2018-12-15 | 未兑付                   |
| 同益实业 | 民营企业 |      | 16 同益 02        | 否 |     | 4.27 | 3     |    | 2018-10-19 | 未兑付                   |
| 雏鹰农牧 | 民营企业 | 农牧   | 18 雏鹰农牧 SCP001  | 否 | 超短融 | 5    | 270   |    | 2018-11-5  | 未兑付                   |

|      |      |  |                |   |     |      |          |            |       |
|------|------|--|----------------|---|-----|------|----------|------------|-------|
|      |      |  |                |   |     | 天    |          |            |       |
|      |      |  | 18 雏鹰农牧 SCP002 | 否 | 超短融 | 10   | 270<br>天 | 2018-12-21 | 未兑付   |
| 宏图高科 | 民营企业 |  | 18 宏图高科 SCP002 | 否 | 超短融 | 7    |          | 2018-12-7  | 未兑付   |
| 洛娃科技 | 民营企业 |  | 17 洛娃科技 CP001  | 否 | 短融  | 3    |          | 2018-12-6  | 未兑付本金 |
| 中基投资 | 民营企业 |  | 16 中基 E2       | 否 | 私募债 | 6.08 | 3        | 2018-12-20 | 未兑付   |
| 华阳经贸 | 民营企业 |  | 18 华阳经贸 SCP002 | 否 | 超短融 | 10   | 270<br>天 | 2018-12-16 | 未兑付   |