

债券周刊

上周新增违约债券 3 只，金额合计 40 亿元，涉及企业 2 家，分别为东旭光电科技和永泰能源，其中东旭光电科技是首次违约。根据 Wind 统计，2019 年至今累计已有 58 家企业共 151 只债券出现违约，违约金额为 1177.67 亿元。

1、永泰能源：上清所公告称，截至 11 月 18 日日终，未收到“17 永泰能源 MTN001”付息资金。“17 永泰能源 MTN001”发行规模 10 亿元，期限 3 年，票面利率 7.5%。

2、东旭光电公告称，“16 东旭光电 MTN001A”应于 2019 年 11 月 18 日完成回售本息兑付（合计 19.69 亿元），“16 东旭光电 MTN001B”应于 2019 年 11 月 18 日兑付利息 0.41 亿元，由于公司资金暂时出现短期流动性困难，“16 东旭光电 MTN001A”和“16 东旭光电 MTN001B”未能如期兑付。两只债券发行规模合计 30 亿元。公司正加速回款安排兑付资金，计划近期兑付；同时，计划近期将尽快召开投资人大会，增加增信措施。

3、*ST 秋林：万联证券称，根据风险排查情况，“18 秋林 01”偿付利息资金尚无确切安排，本期债券付息存在重大不确定性。“18 秋林 01”发行规模 5 亿元，期限 3 年，票面利率 8%。

4、山东三星集团：标普将山东三星集团长期主体信用评级 B+ 及其担保债券的长期债项评级 B+ 列入负面信用观察名单。

5、11 月 21 日为山东玉皇化工“16 玉皇 03”的回售日，该债券发行规模为 5 亿元，到期日为 2021 年 11 月 21 日。据知情人士透露，在该债券的持有人选择回售以期望获得立即偿还后，该公司只支付了 6% 的利息，计划延期一年兑付回售本金。截止目前，山东玉皇化工证券信息披露部拒绝就此事进行置评。惠誉将山东玉皇化工评级由“CCC+”下调至“CC”，评级下调反映了公司近期债券违约风险较高。

6、宏图高科：公司因中期票据违约被起诉，涉案金额 1.4 亿元。其中，兴全基金请求判令公司兑付债券本金 1 亿元及相应违约金等；平安基金请求判令公司兑付债券本金 4000 万元及相应违约金等。该案已获法院受理，尚未开庭审理。

（附件为截止到目前违约债券的信息整理）

逆回购跟随降息，债市震荡行情——利率债周报

专题：大政府债务扩张与利率的关系

美国：回顾过去的 100 年的数据，美国政府规模（联邦政府支出占 GDP 的比重）自 19 世纪 30 年代开始不断扩大，大政府趋势愈加明显，而利率与政府债务率呈现明显的反向关系。美国政府支出和债务规模上升最快的共有两个时期：一是 1930-1944 年，罗斯福新政引领美国政府支出占比走向第一个小高峰，利率降至 20 世纪历史最低点。二是，互联网泡沫与 08 金融危机时期，美国大政府模式再次强化，美国利率大幅下行，时隔 70 年再次降至 2.0% 以下。

日本：90 年代之后政府支出和赤字率开始上升，同时政府负债率也大幅走高，高负债率同时伴随低利率。高负债与低利率同时出现有以下几点因素：1) 政府负债率上升的背景是经济增速下滑，人口老龄化加剧，利率长期处于下行趋势。2) 日本政府采用扩张性财政政策时，也采用了宽松的货币政策相配合。3) 低利率是政府维持高负债状态的必要条件，否则债务负担会越滚越大。4) 日本维持低利率的用意还在于通过日元贬值来拉动出口。

对我国的启示：大政府和低利率都是发达国家经济增长中枢下移、人口老龄化导致养老支出增加的结果。而低利率又是消解高负债对经济冲击的有效手段，所以“高政府债务+低利率”的组合出现。中国目前政府债务率还比较低，考虑隐性债务之后为 50-60% 左右，远低于美日等发达国家。考虑到人口红利消失、经济结构转型，养老和福利支出上升，政府支出趋升，而增长中枢趋降，利率也应长期趋降。

上周市场回顾：货币利率下行，债市全面上涨

货币利率下行。上周央行重启逆回购并下调中标利率 5BP 至 2.50%，公开市场净投放 3500 亿元。R001 和 R007 均值分别下行 33BP 和 15BP 至 2.2% 和 2.66%。DR001 和 DR007 均值分别下行 33BP 和 17BP 至 2.14% 和 2.49%。

供给下降，需求尚可。上周利率债共发行 1657 亿元，环比降 383 亿元。利率债净供给为 -214 亿元，环比减少 992 亿元。其中，记账式国债发行 941 亿元，政策性金融债发行 677 亿元，地方债发行 39 亿元。认购倍数分化，需求尚可。

收益率全面下行。上周 1 年期国债收于 2.64%，较前一周下行 5BP；10 年期国债收于 3.17%，较前一周下行 6BP。1 年期国开债收于 2.7%，较前一周下行 8BP；10 年期国开债收于 3.55%，较前一周下行 7BP。

本周债市策略：逆回购跟随降息，债市震荡行情

逆回购跟随降息，LPR 利率小降。11 月 18 日央行下调 7 天逆回购利率 5BP，是跟随此前 MLF 操作利率下调的正常操作。1 年期与 5 年期 LPR 利率双双下调 5bp，与月初 MLF 降幅保持一致。我们认为货币政策大概率保持稳健，政策重心在于疏通传导机制，政策利率大幅下调空间有限。从银行净息差角度来看，股份行报价行有一定的加点数下调空间，但大行受息差制约下调空间受限，因此不排除年末央行通过降准等政策降低银行负债成本、促进贷款利率下行。

债市震荡行情。央行 OMO 降息带动短端利率下行，长端利率跟随下行。但市场利率领先政策利率，十年国开活跃券自 11 月高点已经下行 20BP，长端利率对央行 OMO 降息或已充分反映。对于后续债市，我们认为多空因素交织，利多因素包括短期经济走弱、货币利率下行、贷款利率下行提升了债券的表内配置价值，利空因素包括经济失速下滑概率不大、通胀压力加大、货币稳健的基调未变、地方债供给尚存不确定性。因此，年末债市或维持震荡行情。

警惕瑕疵主体，关注违约处置——信用债周报

专题：华夏幸福信用分析。1) 商业模式分析。华夏幸福的业务模式简单来说是和政府签订 PPP 协议，一二级联动去进行园区的开发与运营，其中包括配套住宅的开发。收入主要来自三块，一是一级开发的收入，盈利水平不高，而且账期时间长；二是住宅销售利润，在园区开发建设的前期，房地产销售是收入的主要的来源；三是产服收入，按照华夏幸福年报披露的信息，华夏幸福的产业发展服务收入，是按照新增落地投资额的 45%来收取。其他收入还包括规划与咨询服务费、城市运营维护服务费等，但占比不高。

2) 经营情况分析。异地复制迅速推进，环京区域业务占比回落。19 年上半年公司环北京区域主营业务收入占比已经从 17 年的 76.3%回落至 61.5%。合作开发项目增多。华夏幸福在 17 年开始寻求合作，主要是因为环京地产销售冰冻严重影响了华夏幸福售楼回款和现金流。一开始考虑到主导权的问题是和二三线地产公司合作，而到了 18 年 10 月左右华夏幸福宣布与万科合作开发部分环京地产项目，此后合作开发的情况越来越多，也侧面反

映了华夏幸福背后承担的资金压力。18年平安入股改善了公司融资环境，但也伴随了实控人对公司掌控权的下降以及签订了业绩对赌协议。**3) 财务状况分析。**近年来盈利角度看可圈可点，但回款问题存忧，应收账款大幅增加，部分款项账龄较长。经营现金流持续流出，依赖对外融资，导致债务负担加重，而且债务期限结构再度出现短期化迹象。

一周市场回顾：净供给减少，收益率下行为主。上周主要品种信用债一级市场净供给 842 亿元，较前一周减少。二级交投增加，收益率下行为主。具体来看，1 年期品种中，超 AAA、AA、AA- 等级收益率均下行 3BP，AAA、AAA-、AA+ 等级收益率下行 5BP；3 年期品种中，超 AAA、AAA、AAA-、AA+ 等级收益率均下行 9BP，AA、AA- 等级收益率均下行 11BP；5 年期品种中，超 AAA、AA+ 等级收益率均下行 7BP，AAA、AAA- 等级收益率均下行 9BP，AA、AA- 等级收益率均下行 11BP；7 年期品种中，超 AAA、AAA、AAA- 和 AA+ 等级收益率均下行 5BP。

一周评级调整回顾：上周无信用债主体评级上调，公告 4 项主体评级向下调整行动，均为评级下调，主体下调数量较上期增多。评级下调的主体中无城投平台。上周新增违约主体 1 家，东旭光电科技股份有限公司来自于制造业，其主营业务为装备及技术服务、光电显示材料和新能源汽车，企业性质为民营企业，是上市公司。截至 19 年 11 月 22 日，其尚存债券余额约为 57 亿元，最新主体评级为 C。

投资策略：警惕瑕疵主体，关注违约处置

1) 信用债收益率继续下行。上周信用债市场收益率继续下行，AAA 级企业债收益率平均下行 6BP，AA 级企业债收益率平均小幅下行 7BP，城投债收益率平均下行 4BP。

2) 东旭光电债券违约。11 月 18 日东旭光电两期中票未按时兑付回售款和利息，出现实质性违约。而根据其三季报披露，截至今年 9 月末公司货币资金余额有 183 亿，手握大量资金而出现债券违约，遭到市场质疑。我们在今年 2 月发布的《从康得新债券违约看存贷双高》中筛选出了部分“存贷双高”特征比较明显的债券发行人，东旭光电就位列其中。而“存贷双高”现象一般有三个情形：一是由于子公司的差异化，集团型企业合并报表层面可能出的存贷双高，反映出企业资金配置效率低；二是虚增货币资金，比如虚增利润的同时虚增货币资金，而且货币资金是时点数据，很容易去充时点数；三是货币资金中存在未披露的大额受限资金，比如被关联

方或大股东占用，或者为大股东或关联方提供贷款质押、担保等。东旭光电适用哪种情形尚没有明确的结论，但也给投资者以警示，对存在财务瑕疵的主体应保持警惕，比如“存贷双高”，又比如备受诟病的“其他应收款占比过高”。

3) 关注信用债违约后处置情况。随着债券违约数量的增多，越来越多的投资者开始关注违约后的求偿途径以及回收率。目前我国信用债违约后处置进展不太乐观，从处置方式看，主要有自筹资金偿付、抵押物处置、第三方代偿、债务重组、诉讼仲裁、破产诉讼等途径。从处置速度来看，发行人自筹资金、第三方代偿方式会相对快一些，而一旦进入破产重组程序，普通债权人清偿率普遍不高，此外投资者主导的违约求偿诉讼和抵质押物处置一般变现时间会更长，求偿结果目前看也不乐观。

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 公众企业 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	余额（亿）	期限（年）	区域	发生日期	后续处理
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 19.09.29，仍未完成兑付。
			11 威利 MTN1			14	5		2016-5-12	
四川圣达	民营企业	化工	12 圣达债	否	企业债	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	
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	
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
			11 天威 MTN1			10	5		2016-2-24	建行出资，兑付了 8550 万元的到期利息。
			12 天威 PPN001			10	3		2015-12-19	2019 年 7 月 26 日，法院宣布天威风电公司破
			11 天威 MTN2			15	5		2016-4-21	产。
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 3 月 31 日，已和所有债券持有人达成和
			15 山水 SCP002			8	270 天		2016-2-14	解，根据和解协议已偿付 34.78 亿元，未兑付
			13 山水 MTN1			18	3		2016-1-21	本金 33.22 亿元。
			14 山水 MTN001			10	3		2017-2-27	
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
			12 春和债	否	企业债	5.4	6		2017-4-24	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
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		2016-12-26	未兑付
			12 川煤炭 MTN1	否	中票	5			2017-5-15	仅兑付利息 0.297 亿元
			15 川煤炭 PPN001	否	PPN	5	3		2018-1-9	未兑付
			10 川煤债	是	公司债	3.5			2018-10-15	已清偿
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	1	武汉	2016-8-1	实质违约
大连机床	混合制经济企业	机床	15 机床 CP003	是	短融	2	1	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	270 天		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		2016-12-29	
			16 大机床 MTN001	否	中票	4	5		2017-1-16 2018-1-15	
			16 大机床 SCP002	否	超短融	5	270 天		2017-2-11	
			15 机床 PPN001	否	PPN	5	3		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、 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		2016-12-9	未兑付
			12 中城建 MTN2	否	中票	10	5		2016-12-19	未兑付
			14 中城建 PPN004	否	PPN	30			2016-11-28、 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	否	PPN	20			2016-11-28	未兑付
			16 中城建 MTN001	否	中票	18			2017-3-1 2018-3-1	未兑付
			14 中城建 PPN002	否	PPN	15	3		2017-6-12	未兑付
			15 中城建 MTN001	否	中票	18	5		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		2017-11-21	未兑付
			13 博源 MTN001	否	中票	8	5		2018-7-18	未兑付
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。
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	3	浙江	2017-8-14	未兑付
			15 五洋 02	否	公司债		5		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	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	5	5		2018-1-13	实质违约
			16 丹港 01	否	公司债	20	5		2018-01-30	实质违约
			13 丹东港 MTN1	否	中票	9	5		2018-3-13	实质违约
			15 丹东港 PPN002	否	PPN	21	3		2018-8-22	实质违约
亿阳集团	民营企业	新能源	16 亿阳 01	否	公司债	2.09	4	北京	2018-01-29	实质违约
			16 亿阳 03	否	公司债	7.55	3+2			
			16 亿阳 04	否	公司债	12.1	5			
			16 亿阳 05	否	公司债	3.26	5			
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	3	北京	2018-3-14	实质违约
			16 神雾 E1	否	可交换债	17.49	3		2018 年 12 月	实质违约
凯迪生态	民营企业	环保	11 凯迪 MTN1	否	中票	6.57	7	湖北	2018-5-7	实质违约
			11 凯迪债	否	公司债	11.8	7		2018-11-21	
			16 凯迪 03	否	公司债	6	3		2018-12-15	
			H6 凯迪 02	否	公司债	2	5		2019-8-28	
上海华信	民营企业	能源	17 沪华信 SCP002	否	超短融	20	270 天	上海	2018-5-21	实质违约
			17 沪华信 MTN001	否	中票	20	3		2018-6-21	
			17 沪华信 SCP005	否	超短融	21	270 天		2018-8-20	
			16 申信 01	否	公司债	60	270 天		2018-9-10	

			15 沪华信 MTN001	否	中票	20	3		2018-11-5	
			17 华信 Y1	否	公司债	10	3		2018-12-12	
			17 沪华信 MTN002	否	中票	25	3		2019-9-26	
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	1	山西	2018-7-5	未兑付
			17 永泰能源 CP006	否	短融	8	1		2018-10-23	未兑付
			15 永泰能源 MTN001	否	中票	14	5		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
			18 永泰能源 MTN001	否	中票	5	3		2019-4-4	未支付利息
			18 永泰能源 CP003	否	短融	10	1		2019-4-26	未支付利息
			17 永泰能源 PPN001	否	定向工具	5	3		2019-9-29	提前到期，违约
			17 永泰能源 MTN001	否	中票	10	3		2019-10-18	未支付利息
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。
中建投六局	民营企业	综合	15 城六局	否	私募债	10.5	5	安徽	2018-8-13	未兑付
美兰机场	地方国有企业	交通运输	16 美兰 01	否	私募债	14	3	海南	2019-10-10	仍未兑付
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	媒体	17 印纪娱乐 CP001	否	短融	4	1	四川	2018-9-10	实质违约
利源精制	民营企业	材料	14 利源债	否	公司债	7.4	5	吉林	2018-9-25	未兑付

新光控股	民营企业	多元金融	17 新光控股 CP001	否	短融	10	1	浙江	2018-9-25	未兑付
			15 新光 01	否	公司债	20	5		2018-9-25	未兑付
			18 新光控股 CP001	否	短融	7.22	1		2018-11-21	未兑付
			11 新光债	否	公司债	16	4+3		2018-11-23	未兑付
			16 新控 02	否	私募债	13.62	1+1+1		2019-4-15	实质违约
			16 新控 03	否	私募债	10.8	3		2019-4-29	实质违约
			18 新光控股 CP001	否	短融	7.1	1		2019-9-2	实质违约
河南众品	民营企业	农副食品加工业	17 众品 MTN001	否	中期票据	5	2	河南	2019-01-18	实质违约
			16 众品 01	否	公司债	0.172	3		2019-04-11	实质违约
金茂化工	民营企业	材料	15 金茂债	否	公司债	1.254	5	山东	2018-9-25	实质违约
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	零售	17 金玛 03	否	公司债	3.15	4	大连	2018-10-12	实质违约
			17 金玛 04	否	公司债	3	5		2018-10-12	
上陵实业	民营企业	综合	12 宁夏上陵债	否	企业债	5	3+3	宁夏	2018-10-16	未兑付
中弘股份	民营企业	房地产	16 弘债 02	否	私募债	7.2	3	安徽	2018-10-19	未兑付
华业资本	民营企业	房地产	17 华业资本 CP001	否	短融	5	1	北京	2018-10-15	未兑付
			16 华业 02	否	私募债	0.7	3		2019-6-4	实质违约
同益实业	民营企业	能源	16 同益 02	否	私募债	4.27	3	辽宁	2018-10-19	未兑付
			16 同益 01	否	私募债	3	3		2019-5-13	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 天	河南	2018-11-5	未兑付
			18 雏鹰农牧 SCP002	否	超短融	10	270 天		2018-12-21	未兑付
			14 雏鹰债	否	公司债	8	5		2019-6-26	未兑付
			H6 雏鹰 01	否	私募债	8.6	3		2019-9-9	展期
宏图高科	民营企业	零售	18 宏图高科 SCP002	否	超短融	6	270 天	江苏	2018-12-7	未兑付

			16 宏图高科 MTN001	否	中票	7	3		2019-7-22	实质违约
			17 宏图高科 MTN001	否	中票	6	3		2019-7-24	实质违约
洛娃科技	民营企业	食品制造业	17 洛娃科技 CP001	否	短融	3	1	北京	2018-12-6	未兑付本金
			17 洛娃科技 CP001	否	短融	3	1		2019-6-24	未兑付
			18 洛娃科技 MTN001	否	中票	3	3		2019-8-1	未支付利息
中基投资	民营企业	多元金融	16 中基 E2	否	私募债	6.08	3	广东	2018-12-20	未兑付
华阳经贸	中央国有企业	零售	18 华阳经贸 SCP002	否	超短融	10	270 天	北京	2018-12-16	未兑付
			18 华阳经贸 CP002	否	短融	10.75	1		2019-5-7	实质违约
			14 华阳经贸 MTN001	否	中票	6.2	5		2019-6-17	实质违约
			15 华阳经贸 MTN001	否	中票	8	5		2019-9-30	实质违约
国购投资	民营企业	房地产	18 国购 01	否	公司债	12.83	5	安徽	2019-03-27	未兑付
			18 国购 02				5			
			18 国购 03				5			
			18 国购 04				5			
			16 国购 03	否	公司债	8.57	5		2019-7-24	实质违约
天翔环境	民营企业	环保	16 天翔 01	否	私募债	2.13	3	四川	2019-03-25	未兑付
山东胜通集团	民营企业	纺织业	16 胜通 01	否	一般公司债	11.7	5	山东	2019-03-21	进入重整程序
			16 胜通 03		一般公司债	9.6	5			
			17 胜通 01		私募债	7	5			
			17 胜通 MTN001	否	中票	5	3		2019-7-15	实质违约
			16 胜通 MTN001	否	中票	4.5	3		2019-8-5	实质违约
			17 胜通 MTN002	否	中票	5	3		2019-11-6	实质违约
庞大汽贸	民营企业	汽车	16 庞大 02	否	私募债	5.08	3	唐山	2019-4-1	展期

集团										
ST 康得新	民营企业	材料	18 康得新 SCP001	否	超短融	10	270 天	江苏	2019-4-1	实质违约
			18 康得新 SCP002	否	超短融	5	270 天			
			代码：5402	否	境外债券	3 亿美元	3		2019-4-18	未按期支付 900 万美元利息，构成违约
			17 康得新 MTN002	否	中票	10	5		2019-7-15	实质违约
天宝食品	民营企业	农副产品加工业	17 天宝 01	否	私募债	5.35	3	大连	2019-4-9	实质违约
中信国安	公众企业	资本货物	15 中信国安 MTN001	否	中期票据	30	5	北京	2019-4-25	实质违约
			18 中信国安 MTN001	否	中期票据	12	3		2019-6-27	实质违约
			18 中信国安 MTN002	否	中票	12	3		2019-8-1	实质违约
			15 中信国安 MTN003	否	中票	30	5		2019-10-14	实质违约
			14 中信国安 MTN002	否	中票	10	5		2019-11-6	实质违约
金洲慈航	民营企业	制造业	17 金洲 01	否	公司债	5.2	3	黑龙江伊春	2019-5-15	未按时支付
阳光凯迪新能源集团	民营企业	土木工程建筑业	16 凯迪债	否	公司债	18	5	武汉	2019-5-29	实质违约
			H6 凯迪 02	否	公司债	2	5		2019-9-5	实质违约
			H6 凯迪 01	否	公司债	8	3		2019-9-5	实质违约
刚泰集团	民营企业	材料Ⅱ	17 刚泰 01	否	私募债	5	5	上海	2019-6-5	实质违约
腾邦集团	民营企业	多元金融	17 腾邦 01	否	公司债	15	3	深圳	2019-6-6	实质违约
南京建工产业集团	民营企业	建筑与工程	17 丰盛 02	否	私募债	3.21	3	南京	2019-6-18	展期
			G17 丰盛 1	否	私募债	21.5	3		2019-7-22	实质违约

			18 丰盛 01	否	私募债	0.375	3		2019-7-22	实质违约
			17 丰盛 01	否	私募债	8	3		2019-8-01	未支付利息
			16 丰盛 01	否	私募债	8.64	3		2019-8-6	实质违约
			16 丰盛 02	否	私募债	2.16	3		2019-8-6	实质违约
			16 丰盛 03	否	私募债	13.3	3		2019-9-3	实质违约
			G17 丰盛 2	否	私募债	5	3		2019-9-10	实质违约
			16 丰盛 04	否	公司债	1.96	5		2019-10-24	实质违约
			H7 丰盛 03	否	私募债	2	3		2019-10-28	实质违约
ST 银亿	民营企业	汽车与汽车零部件	H5 银亿 01	否	公司债	3	5	宁波	2018-12-24	实质违约
			16 银亿 04	否	公司债	7	5		2019-06-21	实质违约
			16 银亿 05	否	公司债	4	5		2019-7-11	实质违约
			H6 银亿 07	否	公司债	4	5		2019-8-19	实质违约
北讯集团	民营企业	资本货物	18 北讯 03	否	私募债	7.625	3	深圳	2019-6-25	实质违约
三胞集团	民营企业	零售业	16 三胞 02	否	私募债	5	3	南京	2019-6-24	实质违约
			16 三胞 02	否	公司债	7.3	5		2019-7-1	实质违约
			16 三胞 03	否	私募债	3	3		2019-7-8	实质违约
			H7 三胞 02	否	私募债	2	3		2019-9-11	实质违约
精功集团	民营企业	综合类行业	18 精功 SCP003	否	超短融	10	0.7397	绍兴	2019-7-15	实质违约
			18 精功 SCP004	否	超短融	3	0.7397		2019-8-16	实质违约
			17 精功 02	否	私募债	3	5		2019-9-6	实质违约
			17 精功 03 等 8 只债券	否	--	--	--		2019-9-17	全部违约，法院受理精功集团的重整申请，精功集团进入重整程序
安徽省外经建设集团	民营企业	建筑与工程	16 皖经 02	否	公司债	30	5	合肥	2019-7-15	实质违约
			16 皖经建 MTN001	否	中票	10	3		2019-9-23	实质违约

兴业太阳能	民营企业	建筑与工程	SINGYES B1908	否	可换股债券	9.3	5	香港	2019-8-8	违约，已公布重组支持协议
三鼎集团	民营企业	综合	17 三鼎 01	否	公司债	3.44	3	义乌	2019-9-6	实质违约
			17 三鼎 02	否	公司债	4.27	3		2019-9-27	实质违约
宝塔石化集团	民营企业	制造业	14 宁宝塔 MTN002	否	中票	10	5	银川	2019-9-26	实质违约
沈机集团	地方国有企业	通用设备制造业	15 沈机床 MTN001	否	中票	10	5	沈阳	2019-9-24	实质违约
无锡五洲	民营企业	建筑业	16 锡洲 02	否	私募债	17.22	3	无锡	2019-9-24	实质违约
西王集团	民营企业	农副食品加工业	18 西王 CP001	否	短融	10	1	山东滨州	2019-10-24	实质违约
颐和地产集团	民营企业	房地产	17 颐和 01	否	私募债	3.04	2+1	广州	2019-8-4	实质违约
			17 颐和 04	否	私募债	7.6	2+1		2019-9-8	实质违约
ST 金贵	民营企业	有色金属冶炼及压延加工	14 金贵债	否	公司债	6.85	5	郴州	2019-11-3	实质违约
*ST 刚泰	民营企业	耐用消费品与服装	17 刚股 01	否	公司债	5	5	兰州	2019-11-8	实质违约
贵人鸟	民营企业	纺织服装、服饰业	16 贵人鸟 PPN001	否	定向工具	5	3	晋江	2019-11-11	实质违约
东旭光电	民营企业	技术硬件与设备	16 东旭光电 MTN001A	否	中票	22	5	石家庄	2019-11-18	实质违约
			16 东旭光电 MTN001B	否	中票	8	5			