

债券周刊

1、精功集团公告称，“18 精功 SCP004”应于 8 月 16 日兑付本息。截至到期兑付日日终，公司未能按照约定筹措足额偿债资金，“18 精功 SCP004”不能按期足额偿付，已构成实质性违约。这是 7 月 15 日首次违约后，精功集团再度出现公开市场债券违约。

2、据中国经营网，为偿还金融机构债务，美兰机场拟出售海航控股部分股份。美兰机场相关人士称，上述出售事宜对应还款事项，以债券兑付为先。截至目前，美兰机场还有 4 只债券存续，2019 年 8 月后到期的债券有 2 只，分别为“16 美兰 02”“19 美兰机场 SCP001”，合计 26 亿元。

3、8 月 15 日，国购投资有限公告发布澄清公告称，公司董事长袁启宏仍在岗位上正常履行管理职责，所谓“老板跑路”为不实报道。截至目前，本公司已就资产与债务重组事宜，与公司主要债权人、意向重组投资人进行了多轮谈判和磋商。

4、8 月 12 日，大公国际公告称，将华泰汽车主体信用等级由 BB 下调至 C，同时将“16 华泰 02”信用等级由 BB 下调至 C，将“16 华泰 01”、“16 华泰 03”信用等级由 BB 下调至 CC。

利率再创新低，短期趋于震荡——利率债周报

专题：当前债市与 16 年低点的对比

8 月 14 日，受到经济数据低于预期影响，债市继续上涨，十年期国债利率“破 3%”，距离 2016 年 8 月低点（2.64%）仅约 35BP 的空间。我们对比当前市场与 2016 年低点时期市场，讨论后续国债收益率能否降至 2016 年新低。

基本面、货币政策和货币利率对比。从基本面来看，当前经济增速更低，工业、消费、投资、M2 与社融增速全面低于 2016 年，但通胀更高，对应名义 GDP 增速更高。其中 2019 年 2 季度 GDP 增速为 6.2%，低于 16 年 2 季度的 6.7%，但 19Q2 名义 GDP 增速为 8.3%，高于 16Q2 的 7.15%。从货币政策来看，16 年 8 月货币政策由宽松开始过度到中性，当前货币政策松紧适度，且短端利率更高，其中 OMO 政策利率高 30BP，货币利率高 20-30BP。

期限利差与配置力量对比。当前期限利差更窄，10Y-1Y 国债期限利差均值为 46BP，比 16 年低点收窄 11BP 左右。银行负债成本方面，我们预计 19 年上半年股份行负债平均成本约为 2.5%，较 2016 年高 30BP 左右，3 个月理财预期收益率较 2016 年高 20BP。配置力量方面，2016 年债市增量资金为理财、中小行，且杠杆率较高，而当前债市新增资金以外资为主，机构杠杆率更低。

综合而言，与 2016 年利率低点相比，当前实际 GDP、货币、社融增速更低，但利率下行制约因素更多，如通胀水平较高、名义 GDP 增速较高、短端政策利率较高、国债期限利差较窄、负债成本偏高、机构杠杆率偏低。

上周市场回顾：货币利率上行，一级需求回升，二级再创新低

货币利率上行。为对冲税期高峰，上周央行重启逆回购操作，公开市场净投放 3170 亿元。R001 均值上行 26 BP 至 2.73%，R007 均值上行 24BP 至 2.87%。DR001 均值上行 25BP 至 2.67%，DR007 均值上行 17BP 至 2.69%。

供给减少，需求增强。上周利率债共发行 2012 亿元，环比减少 720 亿元；净供给为 4 亿元，环比减少 2018 亿元。其中记账式国债发行 1277 亿元，政金债发行 628 亿元，地方政府债发行 107 亿元。认购倍数较前一周有所回升。

利率再创新低。上周海外债市续涨，美国 10Y-2Y 国债利率一度倒挂，国内信贷和经济数据疲软，债市继续上涨。1 年期国债收于 2.59%，较前一周上

行 2.6BP;10 年期国债收于 3.02%,较前一周无变化。1 年期国开债收于 2.68%,较前一周上行 5.2BP;10 年期国开债收于 3.41%,较前一周下行 1.3BP。

本周债市策略：利率长期趋降，短期走向震荡

完善 LPR 机制，市场化降利率。央行发布公告完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制，意味着贷款利率并轨落地，利率市场化再下一城。银行贷款利率采用 LPR 作为定价基准，而 LPR 以公开市场利率加点报价，这意味着实际贷款利率对市场利率的下降将有更多反映。央行以市场化方式推动实际贷款利率水平下降，而非直接降息大水漫灌，有助于避免对地产重新刺激。

短期趋于震荡。与 2016 年利率低点相比，当前实际 GDP、货币、社融增速更低，但通胀、短端利率、期限利差、机构负债与杠杆水平均制约利率进一步下行。央行采用改革的方法降成本，跟随海外全面降息的概率不大，短端利率难以大幅下行，长端利率进一步向下或面临较大制约。

利率长期趋降。中长期来看，全球人口老龄化、逆全球化升温等使得全球经济增长长期趋缓，零利率和负利率的经济体增多，而我国坚持不搞地产刺激、限制影子银行并打破刚兑，名义 GDP 增速下行趋势不改，无风险利率长期趋降。

依旧看好高等级——信用债周报

本周专题：信用债增信情况及效果分析。

1) 产业债及城投债增信方式均以外部担保为主。截至 19 年 8 月 13 日产业债中存在增信的债券占总体 14%，城投债中则占总体的 16%，占比略高于产业债，从增信方式来看，均以不可撤销连带责任担保为主。产业债方面，制造业、建筑业及房地产行业存在增信的情况较多；城投债方面，江苏、湖南等地区有增信城投债较多。

2) 外部担保对产业债的增信效果相对较好，质押担保认可度相对较低。截至 19 年 8 月 13 日外部担保下债项评级提升的债券只数占比较高，达到 75%，质押担保仅有 40%，并且质押担保难以使得产业债隐含评级有所提升。产业债外部担保主体以地方国企、母公司、民企及增信/担保公司为主，增信/担保公司及央企担保效果较好。

3) 城投债抵押担保效果相对较好，未来或更依赖担保公司。城投抵押担保的债项评级和隐含评级提升占比最高，截至 19 年 8 月 13 日分别为 94%及 19%，城投债抵押物多为国有土地使用权，此外也有部分平台以例如综合管廊设施、地下停

车场及配套设施及相关收益权等进行抵押，以房屋资产等抵押的相对较少。就外部担保来看，城投债外部担保主体以增信/担保公司为主，增信效果也相对较好。

一周市场回顾：净供给增加，收益率下行为主。

上周主要品种信用债一级市场净供给 676.1 亿元，较前一周有所增加。从评级来看，AAA 等级占比第一为 49%。从行业来看，综合类行业以 23% 的占比居第一。在发行的 194 只主要品种信用债中有 21 只城投债，数量与前一周持平。二级交投减少，收益率下行为主。具体来看，以中票短融为例，1 年期品种中，超 AAA 等级收益率上行 4BP，AAA、AAA-和 AA+等级收益率均上行 1BP，AA 和 AA-等级收益率均下行 3BP；3 年期品种中，超 AAA、AAA、AAA-和 AA+等级收益率均下行 3BP，AA 和 AA-等级收益率均下行 2BP；5 年期品种中，超 AAA 等级收益率下行 2BP，AAA、AAA-、AA 和 AA-等级收益率均下行 9BP，AA+等级收益率下行 10BP；7 年期品种中，超 AAA 等级收益率与上期基本持平，AAA、AAA-和 AA+等级收益率均下行 3 BP。

一周评级调整及债券违约情况回顾：

上周无信用债主体评级上调，共有 3 项信用债主体评级下调，涉及主体为郴州市金贵银业股份有限公司、华泰汽车集团有限公司和北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司。上周新增违约债券 18 精功 SCP004，债券未能按时兑付本息，违约本金 3 亿元，逾期利息 0.5 亿元，发行主体为精功集团有限公司，于 19 年 7 月 15 日曾出现过违约，除了本期超短融外，发行人尚存债券余额 48 亿元。

策略展望：信用利差续降，依旧看好高等级

1) 信用债收益率续降。上周信用债收益率继续下行，AAA 级企业债收益率平均下行 2.9BP，AA 级企业债收益率平均下行 3.5BP，城投债收益率平均下行 3.5BP。信用债表现整体好于利率债，信用利差继续压缩，中高等级长久期券表现较好，期限利差缩窄；个券表现依旧分化，城投交投不错，低资质民企规避情绪仍重，地产债需求减少。

2) LPR 改革利好信用债。8 月 16 日央行发布公告完善 LPR 形成机制，有助于引导贷款利率下行、降低实体融资成本，且银行息差趋于收缩下风险偏好或提高、增加对信用债的配置，整体利好信用债。但受制于实体融资需求及银行负债端成本未降，短期对中小企业融资利好有限，信用债投资仍以高等级为上，下沉资质还需看到更多宽信用政策出台。

供给重启，转债走强——可转债周报

专题：转债产业链梳理——汽车行业

汽车行业板块梳理。汽车转债共涵盖了整车制造、汽车物流、零部件三个板块。1) 整车制造板块共有 2 只转债，广汽集团、小康股份。2) 汽车物流板块有 1 只转债，即长久物流。3) 零部件板块有 15 只转债，如中鼎股份（非轮胎橡胶件）；玲珑轮胎（轮胎）；新泉股份（内外饰）；旭升股份（铝合金压铸件）；双环传动（齿轮）等。

汽车行业需求分析。18 年以来汽车销量增速大幅下降，一是居民加杠杆透支消费能力；二是此前的购置税优惠政策透支了部分需求，三是经销商的主动去库存。长期来看，与发达国家相比，国内乘用车销量仍有较大的上升空间。中期来看，目前或已处于上一轮汽车库存周期的底部。而短期来看，我们认为 7-8 月销量增速或已经处于底部，在基数效应的影响下，9 月开始乘用车销量增速有望触底回升。

汽车行业重点转债分析。零部件方面，一般企业的业绩增速滞后于整车销量增速 1-2 个季度，目前零部件企业的业绩增速也或逐渐进入底部区域。关注有附加值提升空间，或下游客户质量较高（德系、日系）的零部件龙头，如玲珑转债和中鼎转债。汽车物流方面，其盈利的变化与整车销量有较大的相关性，关注目前转债估值较低的长久转债。最后，整车方面可适当关注偏债性的广汽转债。

上周市场回顾：转债指数上涨

转债指数上涨。上周中证转债指数上涨 0.88%，日均成交量（包含 EB）51 亿元，环比下降 5%。我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）上涨了 0.83%。个券 140 涨 4 平 44 跌，正股 134 涨 6 平 48 跌。涨幅前 5 位分别是蓝标转债（16.29%）、盛路转债（14.27%）、泰晶转债（11.12%）、兄弟转债（8%）、水晶转债（7.11%）。

行业全面上涨。上周转债全样本指数（包含公募 EB）上涨 0.83%，涨幅略小于中证转债指数（0.88%）。从风格来看，高价券和股性券表现较好。从行业来看，则全面上涨，其中 TMT、电力交运和医药表现较好，机械制造、环保建筑和周期等表现较差。

转债市场溢价率压缩。截至 8 月 16 日，全市场的转股溢价率均值 31.24%，环比下降 2.42 个百分点；纯债溢价率均值 15.06%，环比上升 0.51 个百分点。其中平价 80 元以下、80-100 元、100 元以上的转债转股溢价率分别为

52.03%、22.14%、6.09%，环比分别变动-4.39、0.6 和 0.74 个百分点。

欧派家居等 5 只转债发行。上周新券供给重启，欧派家居、合兴包装、翔鹭钨业等 5 只转债发行。英联股份（2.14 亿元）转债获批文，正邦科技（16 亿元）、宏辉果蔬（3.32 亿元）转债获受理，康欣新材终止了转债发行。此外，上周飞鹿股份（1.8 亿元）、龙净环保（20 亿元）、联诚精密（2.6 亿元）三家公司公布了转债预案。

本周转债策略：供给重启，转债走强

上周权益市场止跌反弹，转债跟随上涨，估值小幅压缩。近期转债走势依旧偏强，尤其是部分核心标的的股性估值仍在高位。一个重要的原因是前期新券供给放缓，加上生益、宁行等赎回退出，导致转债核心标的的稀缺性加剧，释放出的存量资金推升了其转股溢价率。目前来看，平银、隆基等品种也即将触发赎回，短期核心标的的估值仍有支撑。但负面因素是供给重启，需关注后续新券供给对核心标的估值的影响。权益市场方面已经走出触底反弹的行情，以消费电子为代表的成长板块表现亮眼，我们也仍旧看好后续成长板块的走势，关注目前转债估值偏低的成长标的，如和而、拓邦、洲明、长信等。择券资质可适当下沉，如长久、核能、中来、明泰、南威等转股溢价率和价格双低的个券也可关注。

风险提示：基本面变化、股市波动、供给加快。

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
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		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	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	
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。 2019 年 7 月 26 日，法院宣布天威风电公司破 产。
			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 3 月 31 日，已和所有债券持有人达成和 解，根据和解协议已偿付 34.78 亿元，未兑付 本金 33.22 亿元。
			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	是	企业债	8	7	内蒙古	2016-5-4	已清偿。
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		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

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	1	武汉	2016-8-1	实质违约
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	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
广州华工百川	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
东兴金满堂	民营企业	批发和零售贸易	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/电讯	民营企业	通信	侨兴电讯 2014 年私募债券第一期至第七期、侨兴电信 2014 年私募债券第一期至第七期	是	私募债	11.46		惠州	2016-12-15	已清偿
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	是	私募债	0.7		鄂尔多斯	2016-5-29	已于 2018 年 5 月 24 日摘牌。
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
亿利集团	民营企业	生态	14 亿利集 MTN002	是	中票	15	3	内蒙古	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	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
*ST 中安	民营企业		15 中安消	是	公司债	0.91	3	上海	2018-5-7	已清偿

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	
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	
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
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	私募债	10.5	5	安徽	2018-8-13	未兑付
美兰机场	地方国有企	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	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
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
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
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
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
中民投	民营企业	综合	16 民生投资 PPN002	是	私募债	8.5	1+1+1	上海	2019-4-9	已清偿
			美元债	否	境外债券	8 亿美元			2019-4-18	触发交叉违约
			18 民生投资 SCP007	否	超短融	15.146	0.5753		2019-7-18	部分兑付
天宝食品	民营企业	农副食品加工业	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
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
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
ST 银亿	民营企业	汽车与汽车零部件	16 银亿 04	否	公司债	7	5	宁波	2019-06-21	实质违约
			16 银亿 05	否	公司债	4	5		2019-7-11	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
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
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
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