

## 债券周刊

1、同益实业集团有限公司公告称，由于受宏观降杠杆、民企融资困难等多重因素影响，公司流动性出现问题，偿债压力大，截至5月13日，未能按时兑付“16同益01”本金及利息。

2、金洲慈航公告称，公司应于2019年5月15日之前支付“17金洲01”的本息合计1.4亿元。截至今日，因公司流动资金紧张，未能如期兑付“17金洲01”本金和利息。“17金洲01”发行规模为5.2亿元，期限为3年（附第二年末发行人调整票面利率选择权和投资人回售选择权）。

3、广西万通房地产有限公司公告称，截至2018年，公司对外提供的贷款及往来款共计提了坏账准备7.57亿元，主要是公司向某个人间接控制的公司及由其提供担保的公司提供了8.12亿元借款。因某个人被相关部门要求协助调查，公司预计可能影响回款情况，对以上借款计提了6.62亿元的坏账准备。

4、雪莱特发布关于部分债务逾期的公告，经公司财务部门统计核实，截至2019年5月15日，公司及子公司逾期债务合计约1.21亿元，占公司最近一期经审计净资产的24.71%。

5、Wind数据显示，今年以来，两市共有10家A股上市公司累计15只债券违约，涉及债券余额总计100.38亿元。其中永泰能源和\*ST康得2家都有3只或以上债券发生违约，涉及债券余额从几亿到十几亿元，规模较大。



## 本周债市周报

## 牛市行情延续——利率债

## 专题：贸易摩擦与债市

**中美贸易摩擦进程。**第一轮贸易摩擦发生在 2018 年 3 月 23 日，特朗普政府宣布对 500 亿美元的中国出口商品征收关税。2018 年 5 月 19 日中美联合声明达成以扩大自美进口替代美国对华惩罚性关税制裁；第二轮开始于 2018 年 6 月 15 日，美国政府宣布将对自华进口的约 500 亿美元商品加征 25% 的关税。8 月 1 日，美方宣布将考虑对价值 2000 亿美元的从中国进口的商品加征关税，税率由 10% 提高到 25%。9 月 17 日，美国贸易代表办公室宣布了 2000 亿美元的最终清单内容和落地时间。2018 年 12 月 1 日中美两国元首会晤，中美经贸问题并达成共识。维持 10% 关税不变，暂不上升至 25%；第三轮开始于 2019 年 5 月 10 日，中国商务部表示美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10% 上调至 25%。此外将公布对额外约 3000 亿美元商品加征关税的事宜。

**贸易摩擦期间债市表现。**根据中美贸易摩擦进程，2018 年 3 月 23 日-2018 年 5 月 19 日、2018 年 6 月 15 日-2018 年 12 月 1 日、2019 年 5 月 9 日至今三个阶段为贸易摩擦比较激烈的时期，而从这三个阶段债市表现来看，第一阶段国开债收益率下行 23BP，第二阶段国开债收益率下行 57BP，而第三阶段伊始，债券收益率也有所下行。

**贸易摩擦影响债市路径。**首先贸易摩擦引发避险情绪上升，债券作为避险资产而受到追捧；其次贸易摩擦影响出口，从经济面向债市传导，贸易摩擦将导致中国对美出口增速大幅下降，拖累 GDP 增速。我们估算已实施的对 500 亿美元商品加 25% 关税及 2000 亿美元商品加 10% 关税，或影响 18 年 GDP 增速近 0.3%，此次税率从 10% 提高到 25%，对 19 年 GDP 的拖累或约 0.22%。假设对剩下约 3000 亿美元商品加税 25%，或再拖累经济增速 0.54%，合计拖累 GDP 增速约 0.76%；再次，贸易摩擦引发通胀风险，影响货币政策，从政策面向债市传导。从通胀角度来看，高关税将推升进口成本，导致进口量下降，需求转移到国内替代产品，通常国内替代产品价格较高。但实际通胀传导不明显，难成为两国货币政策调整的重要参考依据。

综合来看，中美贸易问题具有长期性，对债市的短期影响偏正面，主要是受到避险情绪影响。长期影响主要取决于贸易摩擦对 GDP 的拖累程度，以及国内政策应对。而从通胀角度观察，贸易摩擦引发通胀风险的概率较低，也不会成为货币政策调整的重要变量。

### 上周市场回顾：货币利率稳中有升，债市小幅上涨

货币利率稳中有升。上周 R007 均值上行 23BP 至 2.56%，R001 均值上行 79BP 至 2.35%。DR007 均值上行 20BP 至 2.57%，DR001 均值上行 80BP 至 2.30%。债市小幅上涨。上周 1 年期国债收 2.68%，较前一周下行 1BP；10 年期国债收于 3.27%，较前一周下行 4BP。1 年期国开债收于 2.79%，较前一周下行 8BP；10 年期国开债收于 3.68%，较前一周下行 6BP。

### 本周债市策略：牛市行情延续

中美贸易摩擦继续升级，贸易环境的不确定性推升避险情绪，短期对债市影响偏正面。从长期看，对债市影响主要取决于贸易摩擦对 GDP 的拖累程度以及国内政策应对；5 月中观高频数据显示供需双弱格局仍在延续，猪肉价格涨幅放缓，油价小幅回升，通胀风险整体可控；财政政策加力提效，货币宽松重启应对外部环境压力，流动性总体仍充裕。目前来看债市仍具备交易价值，牛市行情延续。

## 配置价值仍存——信用债

**专题：从托管量数据看信用债配置。**1) 债券托管量有序扩张，地方债为主要增量来源。以 wind 口径，4 月末中债登和上清所共计托管债券 85.2 万亿元，相比 2018 年 1 月增加 20%，债市规模有序扩张。其中，地方政府债为主要增量来源。相比 2018 年 1 月地方债券托管量 14.7 万亿，在加力提效的财政政策下，2019 年 4 月地方政府债共计托管 19.4 万亿，共增加 32%。2) 18 年四季度至今，机构持债偏好有所分化。广义基金：整体由债券增持转为减持，减持主要为利率债和同业存单。商业银行：债券主要增持机构，偏好配置利率债。境外机构：债券持仓规模有增长趋势，持仓主要为利率债。保险和券商：保险机构减持趋势出现反转，券商增持与减持交织。3) 机构整体加杠杆趋于谨慎，广义基金杠杆率下降，银行杠杆率略有抬升。

从中债登待回购余额来看，自 18 年下半年以来债券回购余额持续走低，而债市杠杆率同比则连续第 15 个月出现回落。分机构杠杆率来看，广义基金杠杆率下降，银行杠杆率略有抬升。具体来看，19 年 4 月商业银行杠杆率 98.9%，环比上升 2.7 个百分点，同比则下降 0.96 个百分点；广义基金杠杆率 107.4%，环比下降 12.5 个百分点，同比则上升 1.8 个百分点。

**一周市场回顾：净供给增加，收益率整体下行。**上周主要信用债品种共发行 1056.05 亿元，到期 1374.49 亿元，净供给-318.44 亿元，较上一个交易周（5 月 5 日-5 月 10 日）的-383.16 亿元的净供给，上周信用债净供给有所增加。上周主要信用债品种（企业债，公司债，中票，短融）的总成交额为 5051.07 亿元，估值收益率下行居多。具体来看，1 年期品种中，AAA 等级收益率下行 2BP，重点 AAA、AA 和 AA-等级收益率均下行 1BP，AAA 等级收益率几乎不变；3 年期品种中，AAA、AA+、AA 和 AA-等级收益率均下行 4BP，重点 AAA 等级收益率下行 2BP。

**一周评级调整回顾：1 项信用债主体评级下调。**上周共有 7 项信用债主体评级上调，1 项信用债主体评级下调。与前一周相比，主体评级上调数量和下调数量均增加。评级下调的发行人中无城投平台。评级下调的发行人安徽省外经建设（集团）有限公司来自建筑业，评级展望上周调整为负面，主要原因是公司面临很大的短期偿债压力，账面货币资金不足，融资环境恶化，间接融资渠道亟待拓宽；海外资产变现存不确定性，部分矿产项目投资规模大且未实现销售、房地产业务逐渐剥离等可能给公司信用水平带来不利影响。

**投资策略：配置价值仍存** 1) 信用债收益率下行。上周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 5BP、AA 级企业债收益率平均下行 7BP，城投债收益率平均下行 10BP，信用利差主动缩窄。2) 银保监会或重启强监管。5 月 17 日，银保监会发布 23 号文《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知》，要求继续加强银行业乱象整治，对银行和非银领域分别提出了具体要求，包括禁止资金违规投向房地产和融资平台的多项要求，或掀起银保监会继 17 年 3 月“三三四十”检查、18 年 1 月“银

行业乱象整治”后又一轮监管风暴。3) **配置价值仍存**。今年以来信用债表现好于利率债，信用利差整体缩窄，低等级、短久期相对表现更优。近期金融监管趋严、货币政策边际收紧，市场对信用债走势分歧较大，而我们认为信用债仍具有较好的配置价值，一是宽信用政策的效果仍在持续，实体融资环境较去年明显好转，除了信用风险最高的那部分，大多数主体信用风险趋降；二是货币政策仍偏宽松，货币利率低位稳定，信用债套息价值显现。

## **市场短期震荡——可转债**

### **专题：转债产业链梳理——电力与电力设备板块**

转债市场中电力和电力设备相关的转债有 14 只，按照上下游关系和电力类别分为电力设备、电力建设与运营和光伏三个子版块。

1) **电力设备板块**包括长城科技（电磁线）、上海电气（发电机组及输配电设备、核电设备等）、凯发电气（轨交牵引供电系统）、杭电股份（电力电缆、导线产品）4 只转债。此外通信板块的中天科技和亨通光电也有电力传输相关业务（导线及电力电缆）。不过电力设备转债正股 18 年到 19Q1 业绩表现一般，行业景气度不高。

2) **电力建设与运营板块**包括内蒙华电（火电运营）、中国核电（核电运营）、中国核建（核电工程）、福能股份（火电+风电运营）、长江电力（水电运营）。电力板块 18 年到 19Q1 业绩表现整体不错，其中火电方面受益于上游煤炭价格的下跌，核电方面则是政策利好（核电项目重启）。电力板块有逆周期属性和类固收性质，受益于经济和利率的下行。其中核电板块有政策利好支持，可关注核能转债。

3) **光伏行业产业链**可以概括为：硅料—硅片—电池片—电池组件—电站，再加上背膜、金刚线等相关产品和服务，转债则有通威股份（硅料+电池片）、隆基股份（单晶硅片+电池组件）、中来股份（背膜+电池片）、林洋能源（电站运营）、岱勒新材（金刚线）。受到行业政策的影响，光伏板块 18 年业绩普遍不佳。但 19 年行业政策趋于稳定，19Q1 行业盈利出现反弹，通

威和隆基两大龙头 19 年产能均有大幅扩张计划，可关注隆基转债和通威转债。

### 上周市场回顾：转债指数下跌，溢价率回升

**转债指数下跌。**上周中证转债指数下跌 0.42%，日均成交量（包含 EB）68.8 亿元，环比下降 24%。我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌了 0.36%；个券 63 涨 1 平 113 跌，正股 41 涨 136 跌。涨幅前 5 位分别是特发转债（11.7%）、天马转债（5.61%）、通威转债（5.24%）、三力转债（4.48%）、隆基转债（3.66%）。

**消费逆势上涨。**上周转债全样本指数（包含公募 EB）下跌了 0.36%，跌幅略低于中证转债指数（-0.42%）。从风格来看，中价券跌幅较大，低价券和高价券跌幅反而较小。从行业来看，仅消费上涨，TMT、金融地产跌幅较大，行业表现继续分化。

**转债市场溢价率小幅回升。**截至 5 月 17 日全市场的转股溢价率均值 27.30%，相比前一周上涨了 2.53 个百分点；纯债 YTM 均值 1.23%，环比上涨 0.11 个百分点。其中平价 75 元以下、75-100 元、100 元以上的转债转股溢价率分别为 68.75%、22.89%、7.68%，环比分别变动 1.21、1.82 和 1.04 个百分点。两只转债获批文。上周转债发行暂停。审批方面，中环环保（2.9 亿元）、南威软件（6.6 亿元）转债获批文，合兴包装（5.96 亿元）、好莱客（6.3 亿元）转债过会，苏州科达（5.52 亿元）、新北洋（9.37 亿元）2 只转债获受理。此外，上周大华股份（48 亿元）、恩捷股份（16 亿元）、维尔利（12 亿元）等 7 家公司公布了转债预案。

### 本周转债策略：市场短期震荡

上周权益市场震荡下跌，转债全周也小幅收跌，溢价率回升。短期来看，权益市场受中美贸易摩擦、人民币贬值等因素影响，进入盘整阶段。而转债目前平均价格下降至 107 元附近，向下有债底支撑。我们认为，中长期来看权益市场仍处于底部区域，转债关注左侧配置机会。择券方面，曙光、通威、绝味、长证等个券仍可关注。此外还可从“中低溢价、中低价格”

的双低策略入手，关注绝对价格在 100-110 元之间，转股溢价率 20% 以内的标的，如万信、苏银、台华、山鹰、核能等。

| 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     | 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    | 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 |                                                                                                                                                        |
|      |        |         | 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 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 | 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                          | 是 | 公司债 | 3.5  |       | 四川 | 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、<br>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<br>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 | 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    | 270 天 | 大连 | 2017-2-11                 |                                                                                                         |
|      |             |            | 15 机床 PPN001                    | 否 | PPN | 5    | 3     | 大连 | 2017-2-5                  |                                                                                                         |
| 中城建  | 地方国有企业      | 土木工程<br>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                   | 否 | PPN | 20   |       | 北京 | 2016-11-28                | 未兑付                                                                                                     |

|         |      |         |                                               |   |     |       |   |     |                      |                                                                                                                          |
|---------|------|---------|-----------------------------------------------|---|-----|-------|---|-----|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         |      |         | 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 | 内蒙古 | 2017-11-21           | 未兑付                                                                                                                      |
|         |      |         | 13 博源 MTN001                                  | 否 | 中票  | 8     | 5 | 内蒙古 | 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 | 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 | 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   |      |      | 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  | 地方国有企业 | 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        |
| 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    |
| 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    |
| 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    |
| 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  |
| 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   |
| 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     |    |            |        |
| 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     |    |            |        |
| 庞大汽贸集团 | 民营企业   | 汽车    | 16 庞大 02       | 否 | 私募债   | 5.08  | 3     | 唐山 | 2019-4-1   | 展期     |
| 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 |
| 中民投  | 民营企业 | 综合      | 16 民生投资 PPN002 | 否 | 私募债  | 8.5  | 1+1+1 | 上海    | 2019-4-9  | 实质违约                 |
|      |      |         | 美元债            | 否 | 境外债券 | 8亿美元 |       |       | 2019-4-18 | 触发交叉违约               |
| 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                 |
| 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                |