

## 债券周刊

上周新增违约债券 2 只，违约金额为 12 亿元，涉及企业分别为永城煤电控股集团和成龙建设集团，均是首次违约。根据 Wind 统计，2020 年至今累计已有 44 家企业共 107 只债券出现违约，违约金额为 1246.6 亿元。

1、永城煤电控股集团：①“20 永煤 SCP003”未能按期足额偿付本息，构成实质违约。“20 永煤 SCP003”发行规模 10 亿元，期限 270 天，票面利率 4.39%。②11 月 13 日，“20 永煤 SCP003”已兑付利息 3238.52 万元。

2、成龙建设集团：“17 成龙 03”债券违约。“17 成龙 03”发行规模 2 亿元，期限 5 年，票面利率 7.6%。

3、紫光集团：10 亿信托贷款到期申请延期银行尚未批准，而 5000 万美元以上的违约事件可能触发美元债交叉违约条款。

4、华晨汽车：公司被一家境内企业向沈阳市中级人民法院申请重整。

5、评级调整：①东方金诚将成龙建设集团主体及相关债券信用等级由 BB 下调为 C。②中诚信国际将永城煤电和河南能源化工集团的主体信用评级均由 AAA 调降至 BB。③中诚信国际将紫光集团主体信用等级调降至 AA。④联合资信将国盛金控主体评级由 AA+下调至 AA-。⑤大公将福建福晟集团信用评级下调至 A+。

## 信用风险升温，防范流动性风险——利率债周报

### 债市展望：信用风险升温，防范流动性风险

10月23日华晨违约，11月10日永煤违约，近期超预期信用风险再次发酵。总结近几年案例，我们发现，1) 超预期的信用风险会导致流动性风险飙升。16年4月多起超预期违约事件叠加地方债天量供给，信用利差走扩，转债超调。19年上半年包商银行等信用事件导致同业存单市场大幅波动且分化加剧，流动性分层问题加剧，债券市场压力显现，等级利差走阔。2) 货币收紧+再融资压力加大=信用风险升温：16年11-12月，紧货币去杠杆+券商代持事件+信用违约，债市大跌，利差飙升，转债大跌。17年紧货币+去杠杆，流动性风险传导至信用风险，融资收紧叠加负面消息冲击，上半年信用风险事件集中。

我们认为短期利空利率债，流动性分层显现，若利率债超调，建议关注机会。

我们建议投资者需防范信用风险传导至流动性风险：一是质押券标准会提高，导致质押融资较难，从而影响流动性，二是暴雷导致避险情绪升温，产品赎回压力增加，赎回压力下流动性好的利率债、转债反而会先被卖出。

展望明年，我们预计全年利率先上后下。我们预计社融增速明年年初二次见顶、GDP增速一季度见顶、PPI二季度见顶，对应利率拐点或在明年上半年。从领先指标看，债熊结束要等到明年2季度，关注下半年利率下行带来的机会。

信用债则回归主体信用研究，以短久期票息策略为主。今年企业部门杠杆率明显走高，累积的风险或在未来几年释放。明年面临再通胀风险，流动性有进一步收紧可能性。当前利差水平较低，明年可能面临流动性溢价推升的压力。近期债券违约事件频发，机构避险情绪升温，短期内会推升信用利差，投资应避免盲目目标签化。民企债整体情绪的拐点在年内到来的可能性较小，需耐心等待明年配置机会，短期可关注经营表现好、就业贡献大的行业龙头，久期宜短不宜长。

### 基本面：社融增速高位，通胀风险升温

10月社融增速提升，M2增速回落。11月经济开局良好，需求有所改善。终端需求有所改善，35城地产销量增速转正，而乘用车销量增速同步回升；工业生产保持稳定，样本钢企钢材产量增速震荡上行，主要行业开工率也是涨多跌少。通胀风险升温，预计11月CPI同比继续回落至0%；PPI同比降幅小幅收窄至-1.9%。经济持续复苏，工业物价趋于回升，货币融资增速高增，多因素推升PPI走高，而核心物价的回升或将推动非食品CPI价格走高。

## 上周债市回顾：供给增加，需求分化，债市大幅下跌

**海外债市：市场情绪提振，美债整体下跌。**美国经济稳步复苏但仍不均衡，日新增确诊病例连续创新高，但大选已基本落地，疫苗研发取得较大进展，股市大涨，市场情绪被短期提振，上周美债整体下跌，十年美债收益率上行 6BP。

**货币市场：资金中枢大幅抬升。**上周，央行净投放 2300 亿元；R001 均值上行 74bp，R007 均值上行 50bp；DR001 均值上行 66bp，DR007 均值上行 27bp；3MShibor 和存单利率均上行。

**一级市场：供给增加，需求分化。**上周利率债净供给为 2358 亿元，环比增加 1189 亿元。从招投标结果来看，农发、国开债需求较好，口行债、国债需求一般。截至 11 月 13 日，未来一周国债计划发行量 1740 亿元。

**二级市场：上周国债、非国开债整体下跌，国开债涨少跌多。**1 年期国债上行 6BP，10 年期国债上行 7BP；1 年期国开债上行 10BP，10 年期国开债上行 4BP。从曲线位置看，当前国债中短端（3m、1y、3y）配置价值最高，国债和国开收益率曲线中均为 10-5Y 最陡。

## 永煤违约冲击市场预期——信用债周报

**行业利差监测与分析：**1) 本周债市信用利差走阔。信用债等级利差分化，期限利差收窄。2) 产业债与城投债利差与上周基本持平。本周城投债利差小幅上行。本周末城投债 AAA 级利差为 119BP，较上周末上行 18BP；城投债 AA+ 级利差为 142BP，较上周末上行 18BP；城投债 AA 级利差为 213BP，较上周末上行 19BP。产业债与城投债利差较上周基本持平，AA+ 级信用债中城投表现显著好于产业债。3) 行业横向比较：高等级债中，传媒、非银金融是利差最高的两个行业。AAA 级传媒行业中票平均利差为 124BP，AAA 级非银金融行业中票平均利差为 114BP。其次是钢铁、有色金属、化工和商业贸易行业，其利差均在 100BP 左右。公用事业是平均利差最低的行业，目前为 88BP。

**一周市场回顾：净供给下降，收益率下行为主。**本周主要品种信用债一级市场净供给 1035.33 亿元，较前一周有所增加。二级交投减少，收益率上行为主。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 13BP，AAA 等级收益率上行 17BP，AAA- 等级收益率上行 19BP，AA+ 等级收益率上行 20BP，AA 等级收益率上行 20BP，AA- 等级收益率上行 17BP；3 年期品种中，超 AAA 等级收益率上行 15BP，AAA 等级收益率上行 16BP，AAA- 等级收益率

上行 17BP，AA+等级收益率上行 17BP，AA 等级收益率上行 15BP，AA-等级收益率上行 16BP；5 年期品种中，超 AAA 等级收益率上行 10BP，AAA 等级收益率上行 12BP，AAA-等级收益率上行 12BP，AA+等级收益率上行 13BP，AA 等级收益率上行 13BP，AA-等级收益率上行 13BP；7 年期品种中，超 AAA 等级收益率上行 5BP，AAA 等级收益率上行 8BP，AAA-等级收益率上行 7BP，AA+等级收益率上行 6BP。

**一周评级调整及违约情况回顾：**本周无信用债主体评级上调，有 4 项信用债主体评级下调，涉及主体为成龙建设集团有限公司、紫光集团有限公司、永城煤电控股集团有限公司、河南能源化工集团有限公司。本周新增违约债券 24 只，发行主体为成龙建设集团有限公司、永城煤电控股集团有限公司、甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司、闻传媒投资集团股份有限公司。本周新增违约主体 2 家，为成龙建设集团有限公司、永城煤电控股集团有限公司。

**信用债：永煤违约冲击市场预期。**1) 永煤违约，担忧情绪扩散。近期信用债市场风险频发，本周 11 月 10 日 20 永煤 SCP003 违约，对市场冲击尤其大，不仅因为其国企身份，还因为企业自身资产并非很差，此前政府支持信号积极，近期还曾成功发行中票融资，偏乐观信号下本次违约超出市场预期。市场后期的解读越来越多的指向偿付意愿不足，而偿付意愿又有一定“不可分析”，因而导致了恐慌情绪的大范围传导，区域内同类企业、以及其他区域本身就在舆论风口的国企受波及较深，相关债券二级市场价格出现较大跌幅；信用风险的发酵还导致市场风险偏好的降低，入库标准变严格，机构对持仓加以排查、收紧入库标准，低资质券可能遭到抛售，进一步加深信用分层。随着市场恐慌情绪的蔓延，信用风险还可能会演化为流动性风险，一是质押券标准会提高，导致质押融资较难影响流动性，二是暴雷导致避险情绪升温，产品赎回压力增加。2) 信用债投资何去何从？11 月 13 日永煤将兑付利息 3238.52 万元支付至应收固定收益产品付息兑付资金户，本金仍在筹措中，永煤违约的债券能否得以解决、市场情绪持续时间还有不确定性。临近年关，企业资金压力相对较大，且近期信用债到期量仍大，而一级融资环境并不乐观，整体风险升温，“抄底”大可不必过早。展望未来，边缘国企信仰的弱化与僵尸企业的逐步出清仍在持续，投资应避免盲目标签化，回归主体信用研究。由于今年国企信用事件主要集中在产业债，城投愈加成为主流选择，但随着信仰篱笆的一根根拔出，城投债投资建议也要注意规避尾部风险，区域间甚至同区域平台间的分化会更加明显。

**附：2020 年至今违约债券的相关信息统计**

序号	发行人	行业	公司属性	债券名称	债券分类	发生日期	余额(亿元)	票面利率	主承销商	上市交易所	最新进展
1	安徽省外经建设(集团)有限公司	建筑与工程	民营	16 皖经 01	公司债	2020-3-30	5	7.3	中金财富,东兴证券	上海	公司债务委员会已成立,已召开了债权人大会。目前积极处置相关资产,包括海外资产。
				18 皖经建 MTN002	中票	2020-3-30	5	7.5	徽商银行	银行间	
				18 皖经建 MTN001	中票	2020-1-16	5	7.3	徽商银行	银行间	
2	西王集团有限公司	食品加工与肉类	民营	19 西王 SCP003	超短融	2020-2-10	5	7.75	建设银行,光大证券	银行间	山东省邹平市人民法院裁定认可和解协议。
				16 西王 01	公司债	2020-1-20	10	7.8	国海证券	上海	
				19 西王 SCP002	超短融	2020-1-13	5	7.75	建设银行,中信建投证券	银行间	
3	大连天神娱乐股份有限公司	互联网和相关服务	公众企业	17 天神 01	公司债	2020-1-20	10	7.79	光大证券	深圳	大连中院于 7 月 31 日已正式裁定受理公司重整。
4	康美实业投资控股有限公司	医药制造业	民营企业	17 康 02EB	可交换债	2020-7-15	30	10.5	广发证券	上海	——
				17 康 01EB	可交换债	2020-6-24	20	10.5	广发证券	上海	
5	康美药业股份有限公司	医药制造业	民营企业	15 康美债	公司债	2020-2-3	24	6.33	广发证券	上海	7 月 30 日,ST 康美公告称,公司因可能涉及托管及后续重组被批准停牌,最迟将停牌至 9 月 3 日。这次重组接盘的“绯闻对象”为广东国资,如若国资进场,康美药业将获得重生机会。
6	北大方正集团有限公司	软件和信息技术服务业	中央国有企业	18 方正 MTN002	中票	2020-2-19	14	5.99	建设银行,北京银行	银行间	①截至 4 月 19 日,共有 434 家债权人向管理人申报了 438 笔债权,申报债权金额共计 1628.26 亿元。②管理人于 4 月 20 日发布关于招募战略投资者的公告,要求原则上,最近一年经审计的资产总额应不低于 500 亿元或净资产不低于 200 亿元。
				16 方正 08	私募债	2020-2-19	6	4.8	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
				18 方正 01	私募债	2020-2-19	4	6	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
				18 方正 14	私募债	2020-2-19	20	6.5	方正证券承销保荐,海通证券,中信建投	上海	
				19 方正 D2	私募债	2020-2-19	5	6.15	国泰君安,方正证券承销保荐,海通证券	上海	

19 方正 MTN001	中票	2020-2-19	14	5.8	建设银行,北京 银行	银行间
18 方正 MTN001	中票	2020-2-19	12	6.1	建设银行,北京 银行	银行间
19 方正 D1	私募债	2020-2-19	10	6.2	华西证券,华金 证券,恒泰长财 证券	上海
18 方正 07	私募债	2020-2-19	20	6.8	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
19 方正 MTN002	中票	2020-2-19	15.5	6.5	浙商银行,中国 进出口银行	银行间
19 方正 02	私募债	2020-2-19	15	6.3	方正证券承销 保荐,海通证券, 中信建投	上海
18 方正 02	私募债	2020-2-19	17.3	6.8	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
17 方正 01	私募债	2020-2-19	8	6.2	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
18 方正 13	公司债	2020-2-19	20	6.05	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
18 方正 12	公司债	2020-2-19	12	6.05	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
18 方正 10	私募债	2020-2-19	23.5	6.68	方正证券承销 保荐,海通证券	上海
19 方正 CP001	短融	2020-2-19	30	6.3	上海银行,中国 国际金融	银行间
16 方正 PPN001	定向工具	2020-2-19	20	4.5	北京银行,平安 银行	银行间
16 方正 01	私募债	2020-2-19	12.9	6.5	海通证券	上海
18 方正 09	公司债	2020-2-19	20	6.2	方正证券承销 保荐,海通证券	上海

				18 方正 03	私募债	2020-2-19	1.1	6	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
				16 方正 02	私募债	2020-2-19	15.1	6.5	海通证券	上海	
				18 方正 05	私募债	2020-2-19	30	6.8	方正证券承销保荐,海通证券	上海	
7	北京北大科技园建设开发有限公司	房地产	国有企业	18 北大科技 ABN001 优先级	资产支持证券	2020-3-30	16.91	6.8	中国银行	银行间	北大方正集团已于 2020 年 2 月 19 日被北京一中院依法裁定进入重整程序。
8	新华联控股有限公司	资本货物	民营企业	19 新华联控 MTN001	中票	2020-11-2	5	7	海通证券,民生银行	银行间	首次违约。因受新型冠状病毒肺炎疫情不可抗力因素的严重影响,公司部分业务遭受重创,经营回款大幅减少。据悉,今年 1 至 2 月,新华联经营回款降幅超过 60 亿元。
				15 新华联控 MTN001	中票	2020-3-6	10	6.98	招商证券,招商银行	银行间	
				19 新华联控 SCP002	超短融	2020-3-10	10.1	7.8	——	银行间	
				19 新华联控 SCP003	超短融	2020-3-10	3.5	9	——	银行间	
9	北京桑德环境工程	水的生产和供应业	中外合资企业	20 桑德工程 EN001	置换债券	2020-6-6	2.7	——	——	——	首次违约。中诚信国际大幅下调桑德环境工程主体及相关债项信用等级,将桑德工程的主体信用等级由 AA 下调至 B。
				18 桑德工程 MTN001	中票	2020-6-30	5	7.5	浙商银行	银行间	
10	天广中茂股份有限公司	专用设备制造业	公众企业	16 天广 01	公司债	2020-3-5	12	6	广发证券	深圳	股东违规担保 3.9 亿,公司曾提示终止上市风险。
11	中信国安集团	综合	公众企业	15 中信国安 MTN003	中票	2020-10-13	30	5.7	中信建投证券,中信银行	银行间	中信国安 2 月 26 日晚间公告称,中信国安子公司拟择机出售三六零不超过 4436.92 万股股票。
				18 中信国安 MTN002	中票	2020-8-3	12	7	中信证券,招商银行	银行间	
				18 中信国安 MTN001	中票	2020-6-28	12	7	中信证券,招商银行	银行间	
				15 中信国安 MTN001	中票	2020-4-27	30	6.5	中信银行,中信建投	银行间	
				16 中信国安 MTN001	中票	2020-3-10	16	4.49	——	银行间	

12	印纪娱乐传媒股份有限公司	媒体	民营	17 印纪娱乐 MTN001	中票	2020-3-10	4	6.3	民生银行	银行间	公司正常融资功能基本丧失，短期流动性较为紧张。
13	重庆力帆控股	汽车与汽车零部件	民营	18 力控 01	公司债	2020-1-15	5	7.5	长城证券	上海	5月19日，力帆股份公告称，控股股东力帆控股拟通过债务重组及以资抵债的形式，解决上市公司与大股东之间约 15.29 亿元的应收账款。
14	力帆股份	汽车制造业	民营	16 力帆 02	公司债	2020-3-15	11	7.5	—	上海	
15	康得新复合材料集团股份有限公司	材料	民营	17 康得新 MTN002	中票	2020-7-14	10	5.48	中国银行, 工商银行	银行间	康得新于近日收到张家港市人民法院和苏州市中级人民法院的合计 18 份《执行决定书》。18 起案件的案由包括了金融借款合同纠纷、公司债券交易纠纷、建设工程施工合同纠纷等，涉及金额合计逾 30 亿元。
				17 康得新 MTN001	中票	2020-2-18	10	5.5	中信银行, 浦发银行	银行间	
16	上海华信国际集团有限公司	能源	民营	17 沪华信 MTN001	中票	2020-2-12	25	7.88	邮政银行, 中金公司	银行间	2020年2月12日，法院裁定受理公司破产清算。
				17 沪华信 MTN002	中票	2020-2-12	25	7.5	邮政银行, 中金公司	银行间	
17	中国城市建设控股集团有限公司	土木工程建筑业	民营	15 中城建 MTN001	中票	2020-7-14	18	4.93	兴业银行, 光大银行	银行间	因多笔债券违约多家机构向法院提起诉讼。
				16 中城建 MTN001	中票	2020-3-2	18	3.97	浙商银行, 华泰证券	银行间	
18	金洲慈航集团股份有限公司	其他制造业	民营	17 金洲 01	公司债	2020-4-3	5.2	9	华泰联合证券	深圳	“17 金洲 01”已处于实质性违约状态。
19	永泰能源股份有限公司	煤炭开采和洗选业	民营	18 永泰能源 MTN001	中票	2020-4-7	5	7.5	上海银行, 华泰证券	银行间	8月10日公告称，近日豫煤矿机申请对公司司法重整，是否进入重整程序存在不确定性。
20	南京建工集团	土木工程建筑业	民营	16 丰盛 03	公司债	2020-9-1	22	7.9	第一创业证券	上海	联合评级维持南京建工产业集团主体及相关债券信用等级为 C。
				18 丰盛 01	私募债	2020-7-20	5	7.5	第一创业证券	上海	
				H7 丰盛 01	私募债	2020-4-13	8	7.9	招商证券	深圳	
21	华泰汽车集团	汽车制造业	民营	16 华泰 02	公司债	2020-7-28	10	7.2	英大证券	上海	2019年7月，富力集团与华泰汽车达成战略合作，富力集团将参股华泰汽车，在新能源汽车、智能网联、无人驾驶等领域开展合作。
				16 华泰 01	公司债	2020-4-14	11.53	7.2	英大证券	上海	
22	中融新大集团	资本货物	民营	17 中融新大 MTN001	中票	2020-7-20	15	7.4	恒丰银行	银行间	首次违约。

				18 中融新大 MTN002	中票	2020-4-20	6.492	8	恒丰银行	银行间	
23	宜华企业集团	家具制造业	民营	17 宜华企业 MTN002	中票	2020-7-27	10	5.8	光大银行	银行间	首次违约。
				17 宜华企业 MTN001	中票	2020-5-6	10	6.5	光大银行	银行间	
24	东旭集团有限公司	资本货物	民营	15 东旭集	公司债	2020-7-30	19.245	7	华鑫证券	上海	全国 60 多亿资产被债权人冻结之下，目前全国关于东旭集团债务相关的案件已经被归集到了东旭集团总部所在地——石家庄，由石家庄中级人民法院统一处理，以避免全国各地诉讼对东旭集团资产的拍卖处理。
				16 东旭 02	公司债	2020-7-27	7.23	7.8	华鑫证券, 华信证券	上海	
				17 东旭 01	公司债	2020-3-13	25	6.55	平安证券	上海	
				17 东旭 02	公司债	2020-3-13	25	6.8	平安证券	上海	
				16 东旭 01	公司债	2020-1-18	9.97	7.5	华鑫证券	上海	
				17 东集 01	私募债	2020-1-23	10.3	7.8	华龙证券	深圳	
25	东旭光电科技股份有限公司	技术硬件与设备	民营	15 东旭债	公司债	2020-5-19	9.56	6.8	中信证券华南股份有限公司	深圳	8 月 16 日公告，与安阳城乡一体化示范区管委会签署投资合作协议书，共同投资 20 亿元建设新型光电显示材料产业园项目。
26	郴州市金贵银业股份有限公司	材料	民营	18 金贵 01	私募债	2020-4-27	1.1	8.7	万和证券	深圳	5 月 29 日公告称，公司与债权人签订《债务转移暨股东代偿协议》以解决公司控股股东资金占用。
27	北京信威通信技术股份有限公司	技术硬件与设备	民营	15 信威通信 PPN001	定向工具	2020-6-1	6.5	7.5	华夏银行, 北京银行	银行间	首次违约
				15 信威通信 PPN002			2.9	7.3			
				15 信威通信 PPN003			2.4	6.98			
28	*ST 盐湖	化肥与农用化工	地方国有	16 青海盐湖 MTN001	中票	2020-6-24	15	5.3	国开行, 工商银行	银行间	公司于 2019 年 9 月 30 日进入破产重整程序
				15 盐湖 MTN001	中票	2020-6-11	20	4.99	中信银行, 工商银行	银行间	

29	华讯方舟科技有限公司	技术硬件与设备	民营	17 华讯 02	公司债	2020-7-20	5.4	7	招商证券, 华龙证券	深圳	首次违约
				17 华讯 03	公司债	2020-7-17	0.155	7	招商证券, 华龙证券	深圳	
				18 华讯 03	私募债	2020-7-14	1	7.8	申港证券	深圳	
				18 华讯 02	私募债	2020-7-2	5	7.8	申港证券	深圳	
30	泰禾集团股份有限公司	房地产业	民营	H7 泰禾 02	私募债	2020-10-12	15.98	7.5	国泰君安, 海通证券	深圳	首次违约, “17 泰禾 MTN001”违约触发“17 泰禾 MTN002”交叉保护条款。
				17 泰禾 01	私募债	2020-8-14	8.18	7.5	国泰君安, 中投证券	深圳	
				18 泰禾 02	私募债	2020-8-24	15	7.5	中国金融	深圳	
				18 泰禾 01	私募债	2020-8-3	15	7.5	中国金融	深圳	
				17 泰禾 MTN001	中票	2020-7-6	15	7.5	中国国际金融, 招商银行	银行间	
				17 泰禾 MTN002	中票	2020-7-6	20	7.5	中国国际金融, 招商银行	银行间	
31	山东胜通集团股份有限公司	多元化工	民营	17 胜通 MTN002	中票	2020-11-6	5	7.2	恒丰银行	银行间	2019 年 06 月 03 日, 东营中院裁定胜通集团等十一家公司进行实质合并重整。
				17 胜通 MTN001	中票	2020-7-14	5	6.76	恒丰银行	银行间	
32	洛娃科技实业集团有限公司	食品制造业	民营	18 洛娃科技 MTN001	中票	2020-8-3	3	8	宁波银行	银行间	公司及其关联公司在管理人监督下自行管理财产和营业事务; 债权认定工作基本完成; 对外债权及财产追收工作仍在进行中; 没有重大资产处置事项, 发行人涉及境外重整事务, 因受境外疫情影响, 进展缓慢。
33	北京华业资本控股股份有限公司	房地产业	外资企业	15 华业债	公司债	2020-8-5	13.4576	8.5	国金证券	上海	——
34	北讯集团股份有限公司	资本货物	民营	18 北讯 04	私募债	2020-7-16	5.375	7.8	瑞信方正证券	深圳	——
35	天津市房地产信托集团	资本货物	地方国有企业	16 房信 01	公司债	2020-8-24	2	7.9	浙商证券	上海	首次违约

36	天津房地产集团有限公司	房地产业	地方国有企业	16 天房 03	私募债	2020-10-26	7	7.7	中信建投证券	上海	首次违约
				16 天房 04	私募债	2020-9-8	20	7.7	中信建投证券	上海	
37	铁牛集团有限公司	汽车制造业	民营	18 铁牛 01	公司债	2020-8-31	2	7.2	联储证券	上海	首次违约。2020 年 8 月 31 日，法院裁定受理铁牛集团重整申请。
				18 铁牛 02	公司债	2020-8-31	17.2	7.2	联储证券	上海	
				16 铁牛 01	私募债	2020-8-24	0.2	7.5	华福证券	上海	
38	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	房地产业	民营	16 三盛 04	私募债	2020-9-22	6.64	8.2	中山证券	上海	首次违约
39	沈阳机床(集团)有限责任公司	通用设备制造业	地方国企	15 沈机床 MTN001	中票	2020-9-24	10	6.7	兴业银行	银行间	未按时兑付利息。
40	上海巴安水务股份有限公司	生态保护和环境治理业	民营	17 巴安债	公司债	2020-10-19	4	6.5	国泰君安证券	深圳	首次违约
41	华晨汽车集团控股有限公司	汽车制造业	地方国企	17 华汽 05	私募债	2020-10-23	10	5.3	招商证券, 国开证券, 中天证券	上海	首次违约
42	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	耐用消费品与服装	民营	17 刚股 01	公司债	2020-11-9	5	7.2	国泰君安证券	上海	被纳入失信被执行人名单。
43	永城煤电控股集团有限公司	采矿业-煤炭开采和洗选业	地方国企	20 永煤 SCP003	短融	2020-11-11	10	4.39	光大银行, 中原银行	银行间	首次违约
44	成龙建设集团	土木工程	民营	17 成龙 03	公司债	2020-11-13	2	7.6	长江证券	上海	首次违约

