

债券周刊

上周新增违约债券3只，金额合计12.94亿元，涉及企业3家，分别为三鼎控股集团、*ST凯迪和ST金贵，无新增违约主体。根据Wind统计，2019年至今累计已有63家企业共173只债券出现违约，违约金额为1371.18亿元。

1、三鼎控股集团：公司流动性出现问题，偿债压力较大，导致公司未能按时偿付“17三鼎04”的回售资金和利息。“17三鼎04”发行规模4.94亿元，期限3年，票面利率7.2%。

2、*ST凯迪：因目前资金周转困难，不能按期兑付“H6凯迪03”本金及利息。“H6凯迪03”发行规模6亿元，期限3年，票面利率7%。

3、ST金贵：因目前资金周转困难，不能按期支付私募债“17金贵01”回售款项及应付利息款项。“17金贵01”发行规模2亿元，期限3年，票面利率8%。

4、西王集团：①截至12月10日日终，公司未能按照约定将“18西王CP002”兑付资金按时足额划至托管机构。“18西王CP002”发行规模8亿元，期限1年，票面利率7.95%。②光大证券公告称，由西王集团发行的私募债“16西王07”于2019年11月28日到期，截至当日日终，发行人未能兑付“16西王07”本息。“16西王07”发行规模7亿元，期限3年，票面利率7.85%。

5、三亚凤凰国际机场：将“17凤凰MTN002”于12月20日应付的8320万元利息进行递延支付，该笔利息递延期间按照8%计息。

6、北大方正：①据《21世纪经济报道》，在未能兑付20亿元短融10天之后，北大方正集团及时偿付了8亿元人民币债券“17方正01”和8000万欧元债券的利息。在利息得到保障后，选择对债券“17方正01”进行回售的投资人已同意将债券回售展期到明年2月26日。②12月10日，据方正集团的第二大股东招润投资披露，北大资产擅自决定接管方正集团旗下的北大资源集团。招润投资认为，此举是将巨额债务包袱甩给方正集团，逃废债务，不利于方正集团解决债务。

7、评级下调事件：①东方金诚将博天环境主体信用等级由AA-下调至BBB，评级展望为负面；②穆迪将山东如意科技集团企业家族评级从“B3”下调至“Caa1”；③中诚信国际将万达股份评级展望由稳定调整为负面；标普将万达股份评级下调至B，展望为负面。

货币灵活适度，债市需求旺盛——利率债周报

专题：明年专项债能拉动多少基建投资？

明年有多少新增专项债？预计 3.3 万亿左右。2015 年以来，每年新增专项债规模呈现增量逐年递增的格局。在“开正门、堵偏门”的政府债务大原则下，专项债是较为有效的积极财政发力方式。我们预计 2020 年新增专项债额度或提升至 3.25~3.35 万亿元、较 2019 年将增加 1.0~1.2 万亿元。

基建专项债比重有望提高至 34%~38%。2019 年仅 25%的专项债投向基建，70%投向土储和棚改。9 月国常会明确要求提前下达的专项债资金不得用于土储和地产相关领域、置换债务等，重点用于交通、生态环保等基建项目。这意味着这 1 万亿提前下达的新增专项债将主要用于基建项目。但剩余专项债额度预计还将以土地储备和棚改为主。这是因为基建项目匹配难度高于土地储备和棚改，且体量大的土储和棚改专项债发行难度小。我们预计 2020 年专项债用于基建的比重或在 34%~38%、金额为 1.15~1.26 万亿元。

新增专项债对明年基建的拉动或约 1.5 万亿。国务院允许地方政府将专项债作为项目资本金，并扩大项目范围、下调部分基建项目资本金比例。但从实际项目情况来看，作为项目资本金的专项债仅有四只，专项债占资本金比重平均在 52%。另外，从专项债不作为资本金、但作为资金来源的基建项目来看，项目资本金比例较高、平均在 50%以上。由于项目匹配难度大，社会融资占比较低，较高的资本金比例限制了专项债对基建的撬动作用。我们测算明年 1.15~1.26 万亿元基建专项债，预计将撬动 2.2~2.4 万亿左右的基建投资，落实到 2020 年当年的投资额或为 1.5 万亿左右，对明年基建的拉动或为 7.8%~8.5%。

上周市场回顾：货币利率上行，债市窄幅震荡

货币利率小幅上行。上周央行暂停公开市场操作，公开市场净投放 0 元。R001 均值上行 9BP 至 2.21%，R007 均值上行 4BP 至 2.52%。DR001 均值上行 10BP 至 2.15%，DR007 均值上行 7BP 至 2.38%。

债市窄幅震荡。上周，1 年期国债收于 2.61%，较前一周下行 3BP；10 年期国债收于 3.18%，较前一周上行 1BP。1 年期国开债收于 2.74%，较前一周上行 1BP；10 年期国开债收于 3.59%，与前一周基本持平。

供给增加，需求较好。上周，利率债共发行 1874 亿元，净供给为 1550 亿元，较上一周增加 353 亿元。其中，记账式国债发行 1068 亿元，政策性金融债发行 806 亿元。认购倍数依然位于高位。

本周债市策略：货币灵活适度，债市需求旺盛

中央经济工作会议定调积极的财政政策要大力提质增效，并未提及增加专项债规模，而是强调要压缩一般性支出。稳健的货币政策从去年的“松紧适度”调整为“灵活适度”，强调财政、货币政策形成合力。会议调整三大攻坚战顺序，防范风险位居第三。我们认为货币政策整体保持稳健，政策重心在于疏通利率传导，而非开启降息周期。

上周债市对基本面和风险偏好的利空反应不大，主要原因在于债市需求较为旺盛。从托管数据来看，广义基金和外资增持力度较大。从 12 月以来的招投标数据来看，利率债投标倍数回升，中标利率大幅低于前日二级市场利率。但基本面、政策面、资金面与供需面无法同向共振，我们预计利率依然维持窄幅震荡的格局。

机会重在挖掘——信用债周报

本周专题：我国高收益债市场分析。本周我们筛选了中债估值高出同期限国开债收益率 400BP 的信用债，结果显示 18 年以来我国高收益债规模已经有明显扩容。公募券占比不低。截至 19 年 12 月 9 日，经过筛选得到的存量高收益债中，公开发行的债券数量占比达到 47%，其中一般公司债较多。**AA 级主体最多，不乏中高评级主体。**有评级的高收益债中主体级别较多集中于 AA- 以上，其中 AA 级最多，占总数的一半，有不少 AAA 级和 AA+ 级主体发行的债券在高收益债范围内，合计占比有 27%。**城投、地产占大头。**城投高收益债金额占比达到了 25%，地产占到 32%，城投高收益债中江苏还有较多存量，主要来自常州、淮安、泰州等地，浙江几乎只剩湖州，四川、湖南、贵州、辽宁省也有较多高收益债，像四川的绵阳、贵州的毕节、湖南的湘潭和株洲、辽宁的锦州都有多只高收益债。地产高收益债中不乏评级较高的主体。综合、商贸、建筑装饰、采掘以及化工、交运、有色也有不少高收益债。其中建筑装饰高收益债主体中有不少是类城投，采掘高收益债主要是一些经营不善的煤企或者曾经出现信用事件的企业，综合行业高收益债中已经出现违约的企业比较多，多为大型民营集团，而且作为母公司多数存在子强母弱的情况。

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 855.45 亿元，较前一周增加。二级交投增加，收益率下行为主。具体来看，1 年期品种中，AAA、AAA-、AA+、AA、AA-等级收益率均下行 2BP，超 AAA 等级收益率下行 1BP；3 年期品种中，AAA、AAA-、AA+、AA、AA-等级收益率均下行 2BP，超 AAA 等级收益率下行 1BP；5 年期品种中，AAA 等级收益率下行 3BP，超 AAA、AAA-等级收益率均下行 2BP，AA+、AA、AA-等级收益率均上行 2BP；7 年期品种中，超 AAA、AAA、AAA-和 AA+等级收益率均下行 1BP。

一周评级调整及违约情况回顾：上周有一家信用债主体评级上调，无城投平台。公告三项主体评级下调行动，其中无城投平台，其中一项为评级展望下调，两项为评级下调。上周三只债券出现违约情况，无新增违约主体。

策略展望：机会重在挖掘

1) 信用债收益率下行。上周信用债市场收益率整体下行，AAA 级企业债收益率平均下行 1.5BP，AA 级企业债收益率平均小幅下行 0.7BP，城投债收益率平均下行 2.7BP。

2) 我国信用债违约回收率不高。近期我们统计了截至目前违约信用债的回收率信息，大致在 12%-13%左右。从回收时间看，能够成功偿付的债券大部分回收期都在 1 年以内。我们的分析发现，违约处置似乎在“变难”。18 年以来信用债违约逐渐成为常态化的事情，但对应的违约回收率却要低于 14-16 年违约发生的早期阶段，违约处置也更多的采用法律手段。18 年以来违约处置“变难”与我国信用债刚兑打破后保兑意愿下降、违约企业资质恶化都有关系，过低的回收率使债券投资者对违约持极度避免的态度，而民营企业作为违约率最高的一类主体很容易被“一刀切”，影响民企再融资，造成恶性循环。

3) 关注高收益债挖掘机会。当前信用利差仍处于较低水平，挖掘高收益债的价值凸显。目前高收益债市场中城投、地产占大头，城投高收益债中江苏还有较多存量，主要来自常州、淮安、泰州等地，浙江几乎只剩湖州，四川、湖南、贵州、辽宁省也有较多高收益债，总体而言这些地区的债务问题严重，投资风险也大。而地产高收益债中不乏评级较高的主体，挖掘价值较大。

附：2019 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	安徽配天投资集团有限公司	多领域控股	民营	16 配投 01	可交债	2019-07-12	4.54	8.00	长城证券	深圳	蚌埠市政府投资平台与信达资产以 2018 年民营企业座谈会形成的“民六条”为基础，计划共同出资，对大富配天集团进行纾困。
2	安徽省外建设(集团)有限公司	建筑与工程	民营	16 皖经建 MTN001	中票	2019-09-23	10.00	4.88	徽商银行	银行间	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。
				16 皖经 03	公司债	2019-09-09	15.00	5.68	东兴证券,中国中金财富证券	上海	
				16 皖经 02	公司债	2019-07-15	30.00	7.30	中国中金财富证券,东兴证券	上海	
3	宝塔石化集团有限公司	石油与天然气的炼制和销售	民营	14 宁宝塔 MTN002	中票	2019-09-26	10.00	8.60	交通银行,广发证券	银行间	公司将继续在政府工作组指导下开展各项工作。早在 2018 年 11 月 26 日，宁夏回族自治区人民政府工作组进驻公司解决宝塔财务到期票据问题，同年 12 月，宁夏回族自治区政策性纾困基金向宝塔实业提供 5000 万元流动资产。
				14 宁宝塔 MTN001	中票	2019-01-29	8.00	8.90	交通银行,广发证券	银行间	
4	北京华业资本控股股份有限公司	房地产开发	外资	16 华业 02	私募债	2019-06-03	0.70	8.50	国泰君安证券	上海	11 月 19 日，公司向交易所递交了申请豁免退市的相关材料。*ST 华业可能面临退市。
5	北讯集团股份有限公司	建筑产品	民营	18 北讯 04	私募债	2019-07-16	5.38	7.80	瑞信方正证券	深圳	8 月 28 日，公司公告称目前逾期债务合计为 19.1 亿元。其中，已与债权人达成和解意向有望展期的金额为 10.8 亿元。
				18 北讯 03	私募债	2019-06-25	7.63	8.00	瑞信方正证券	深圳	
6	郴州市金贵银业股份有限公司	白银	民营	17 金贵 01	私募债	2019-12-12	2	8.00	万和证券	深圳	11 月 20 日，公司公告称，公司已被列入失信被执行人名单，同时，公司实际控制人曹永贵被列入失信被执行人名单和限制消费人员名单。
				14 金贵债	公司债	2019-11-03	6.85	7.55	国泰君安证券	深圳	
7	成都天翔环境股份有限公司	环境与设施服务	民营	H6 天翔 01	私募债	2019-03-25	2.00	6.50	申万宏源承销保荐	深圳	公司 2018 年财务报告被审计会计师出具无法表示意见。11 月 25 日，天翔环境公告提示公司股票存在被暂停上市风险。

	公司										
8	雏鹰农牧集团股份有限公司	食品加工与肉类	民营	14 雏鹰债	公司债	2019-06-26	7.98	8.80	东吴证券	深圳	公司股票已被深交所决定终止上市，并于 2019 年 10 月 16 日被深交所摘牌。
9	大连机床集团有限责任公司	工业机械	民营	16 大机床 MTN001	中票	2019-01-14	4.00	7.00	兴业银行	银行间	2019 年 4 月 19 日，大连市政府与中国通用技术集团战略合作框架协议签字和大连机床重组开业仪式在大连举行，通用技术集团大连机床有限责任公司正式揭牌成立。
10	大连金玛商城企业集团有限公司	综合货品商店	民营	17 金玛 02	公司债	2019-06-26	4.00	7.50	光大证券	上海	2019 年 7 月 26 日，王彦海将其持有的大连金玛商城企业集团有限公司 33 万股质押给大连经济技术开发区金马集体资产经营管理中心。
				17 金玛 01	公司债	2019-05-02	4.00	7.50	光大证券	上海	
11	大连天宝绿色食品股份有限公司	食品加工与肉类	民营	17 天宝 01	私募债	2019-04-09	5.00	7.00	长城国瑞证券	深圳	2019 年 11 月 24 日，公司公告称因违规担保 4.5 亿元却未按规定披露信息，时任董事长黄作庆存在隐瞒、不告知上市公司应当披露的信息，大连证监局对 ST 天宝、黄作庆给予警告，并合计处罚 70 万元罚款。
12	东辰控股集团有限公司	基础化工	民营	16 东辰 01	公司债	2019-03-16	6.77	7.50	财通证券	上海	3 月 16 日，山东省东营市中级人民法院，受理东辰控股集团有限公司的破产重整申请。
				16 东辰 03	私募债	2019-03-16	4.50	7.10	中山证券	上海	
				16 东辰 04	私募债	2019-03-16	5.00	5.80	中山证券	上海	
				17 东辰 01	公司债	2019-03-16	2.00	7.30	财通证券	上海	
				18 东辰 01	公司债	2019-03-16	3.00	7.30	财通证券	上海	
13	东方金钰股份有限公司	服装、服饰与奢侈品	民营	17 金钰债	公司债	2019-03-18	7.50	7.00	长江证券承销保荐	上海	2019 年 9 月，公司被列入失信人名单。11 月 19 日，公告披露截至当前逾期未偿还本金为 58.15 亿元。正在积极推进债务司法重整。
14	东旭光电科技股份有限公司	电子元件	民营	16 东旭光电 MTN002	中票	2019-12-02	17.00	8.00	中信建投,中信银行	银行间	11 月 25 日公告，东旭集团控股股东东旭光电投资拟转让其持有的东旭集团 51.46% 股权，为东旭集团引入国资战略投资者。停牌期间，东旭光电投资和石家庄国资委进行了友好协商，已就战略入股事项形成初步共识，暂未达成书面协议。
				16 东旭光电 MTN001A	中票	2019-11-18	22.00	7.48	中信银行,中信建投	银行间	
				16 东旭光电	中票	2019-11-18	8.00	5.09	中信建投,中信	银行间	

				MTN001B					银行		
15	佛山市中基投资有限公司	多元资本市场	民营	H6 中基 E2	可交债	2019-02-28	6.08	8.00	华泰联合证券	深圳	11 月 15 日, *ST 欧浦公告称广东省佛山市顺德区人民法院已经裁定受理控股股东中基投资的破产清算申请。
16	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	服装、服饰与奢侈品	民营	17 刚股 01	公司债	2019-11-08	5.00	7.20	国泰君安证券	上海	2019 年 7 月 29 日, 由于股份流拍抵债, 徐建刚丧失了对*ST 刚泰的控制权。目前*ST 刚泰无实际控制人。
17	刚泰集团有限公司	黄金	民营	17 刚泰 01	私募债	2019-06-05	5.00	7.96	开源证券	上海	9 月 21 日, 刚泰集团有限公司被列入失信被执行人名单。刚泰集团曾于 2018 年 6 月 18 日向上海市领导发出《关于请求帮助刚泰集团解决短期流动性危机的情况报告》。
18	广东东方锆业科技股份有限公司	金属非金属	公众企业	12 东锆债	公司债	2019-10-08	1.04	7.46	广州证券, 国海证券	深圳	公司公告称将于 11 月 8 日兑付“12 东锆债”剩余本金和利息。11 月 8 日, 公司公告称, 中核集团拟转让公司 15.66% 的股份给龙蟠佰利, 中核集团将不再持有东方锆业股份。
19	贵人鸟股份有限公司	服装、服饰与奢侈品	民营	14 贵人鸟	公司债	2019-12-03	6.47	7.00	瑞银证券	上海	债券偿付暂时还没有方案。截止 2019 年 11 月 22 日, 贵人鸟集团持有的公司股份累计将被司法拍卖的数量为 6769.50 万股, 占公司总股本的 10.7%。
				16 贵人鸟 PPN001	定向工具	2019-11-11	5.00	5.00	光大银行	银行间	
20	国购投资有限公司	房地产开发	民营	16 国购 03	公司债	2019-07-25	8.40	8.00	英大证券	深圳	2019 年 11 月 5 日, 合肥中院已依法裁定受理国购投资及下属公司共十家公司的重整申请。
				17 国购 01	私募债	2019-03-26	8.00	8.00	中泰证券	深圳	
				17 国购 03	私募债	2019-03-26	3.00	7.80	中泰证券	深圳	
				18 国购 01	公司债	2019-03-26	5.00	7.80	中泰证券	深圳	
				18 国购 02	公司债	2019-03-26	4.78	7.80	中泰证券	深圳	
				18 国购 03	公司债	2019-03-26	1.12	7.80	中泰证券	深圳	
				18 国购 04	公司债	2019-03-26	1.00	7.80	中泰证券	深圳	
				16 国购 02	公司债	2019-03-18	6.60	8.00	英大证券	深圳	
				16 国购 01	公司债	2019-02-01	5.00	8.00	英大证券	深圳	

21	哈尔滨秋林集团股份有限公司	百货商店	民营	18 秋林 01	私募债	2019-11-27	5	8.00	万联证券	上海	2019 年 2 月 16 日, 秋林集团曾公告称公司无法与董事长李亚、副董事长李建新取得联系, 此后二人失联至今。
				16 秋林 01	私募债	2019-04-15	3.68	8.50	万联证券	上海	
				16 秋林 02	私募债	2019-04-15	3.36	8.50	万联证券	上海	
22	河南众品食品有限公司	食品加工与肉类	民营	17 众品 MTN001	中票	2019-01-18	5.00	7.00	浦发银行	银行间	河南众品食品有限公司公告称, 近日, 法院根据众品食品、众品食业的申请, 于 2019 年 8 月 29 日登记立案债务人众品食品、众品食业重整一案, 对该公司先行预重整。
	河南众品食品股份有限公司	食品加工与肉类	民营	H16 众品 1	公司债	2019-04-11	0.16	7.50	平安证券	上海	
				H16 众品 2	公司债	2019-01-07	5.00	7.50	平安证券	上海	
23	华盛江泉集团有限公司	综合类行业	民营	12 江泉债	企业债	2019-03-12	6.23	8.40	东兴证券	银行间	2017 年底, 集团所在地罗庄区委、区政府积极对接上级银监会和金融监管部门, 先后组织“政银企”三方开展多轮磋商, 出了“业务重组+债务重组+股权重组+风险化解”的方案。以 2018 年 11 月 30 日为节点, 历时 4 年的破产风波结束了。如今, 集团已基本建立起现代企业经营体制, 具备正常还本付息能力。
24	吉林利源精制股份有限公司	铝	民营	H4 利源债	公司债	2019-09-23	7.40	7.00	华林证券	深圳	2019 年 11 月 11 日, 公司公告称, 控股子公司沈阳利源重整申请获受理。辽源市人民政府决定成立吉林利源精制股份有限公司风险处置工作组, 顺利推进公司重整工作。
25	三胞集团有限公司	电脑与电子产品零售	民营	16 三胞 05	公司债	2019-12-02	4.6	6.3	国海证券, 中信建投	上海	9 月 12 日, 三胞集团公告称, 目前, 集团金融债委会聘请的第三方专业机构已完成对公司的财务和法律尽职调查, 三胞集团债务风险化解工作即将进入整体风险化解方案的制定阶段。
				H7 三胞 03	私募债	2019-11-28	4.3	7.5	新时代证券	深圳	
				H7 三胞 02	私募债	2019-09-12	0.58	8.50	新时代证券	深圳	
				H6 三胞 03	私募债	2019-07-08	2.30	8.50	国海证券	深圳	
				16 三胞 02	公司债	2019-07-01	7.30	6.60	中信建投证券, 国海证券	上海	
				H6 三胞 02	私募债	2019-06-20	3.70	8.50	国海证券	深圳	
				12 三胞债	企业债	2019-03-19	3.78	8.28	南京证券	上海	
26	江苏宏图高	电脑与电子	民营	17 宏图高科	中票	2019-07-24	0.50	8.18	招商银行	银行间	11 月 22 日, 公司公告称, 因中票违约被起诉, 涉案

	科技股份有 限公司	产品零售		MTN001							金额 1.4 亿元。
				16 宏图高科 MTN001	中票	2019-07-22	7.00	5.00	中信银行,浙商 银行	银行间	
27	金鸿控股集 团股份有限 公司	燃气	民营	16 中油金鸿 MTN001	中票	2019-01-15	6.80	5.00	光大银行,民生 银行	银行间	8 月 15 日,金鸿控股公告称,公司与中石油昆仑燃气有限公司就资产处置事项签署合作协议,拟出售四家孙公司所持有的 17 家公司股权,总交易价格为 16.55 亿元。
28	金洲慈航集 团股份有限 公司	服装、服饰 与奢侈品	民营	17 金洲 01	公司债	2019-05-15	5.20	9.00	华泰联合证券	深圳	11 月 19 日,有关公司转让所持有控股子公司丰汇租赁 90%股权、东莞金叶 100%股权事项,两家公司的审计、评估等中介机构相关工作基本完成,审计报告初稿和评估报告初稿已基本形成。
29	精功集团有 限公司	综合类行业	民营	16 精功 01	私募债	2019-09-17	3.50	7.30	上海华信证券	深圳	2019 年 9 月 17 日,绍兴市柯桥区人民法院分别裁定受理精功集团、绍兴精汇、精功控股的破产重整申请。
				16 精功 PPN002	定向工 具	2019-09-17	10.00	6.80	浙商银行	银行间	
				16 精功 PPN003	定向工 具	2019-09-17	5.00	6.80	招商证券,恒丰 银行	银行间	
				17 精功 03	私募债	2019-09-17	5.00	7.30	天风证券	上海	
				17 精功 04	私募债	2019-09-17	3.00	7.30	天风证券	上海	
				17 精功 05	私募债	2019-09-17	1.50	7.30	天风证券	上海	
				17 精功 MTN001	中票	2019-09-17	10.00	7.20	杭州银行	银行间	
				17 精功 PPN001	定向工 具	2019-09-17	7.00	6.90	招商证券,恒丰 银行	银行间	
				17 精功 02	私募债	2019-09-05	3.00	7.30	天风证券	上海	
				18 精功 SCP004	超短融	2019-08-16	3.00	7.00	渤海银行	银行间	
				18 精功 SCP003	超短融	2019-07-15	10.00	7.00	光大银行	银行间	
30	阳光凯迪新	建筑与工程	民营	H6 凯迪债	公司债	2019-06-03	18.00	6.80	银河证券	深圳	7 月 8 日,阳光凯迪公告称已提交实施司法重整的申请,尚未收到武汉市中级人民法院正式受理通知书。

	能源集团有 限公司										
31	凯迪生态环 境科技股份 有限公司	新能源发电 业者	公众 企业	H6 凯迪 03	公司债	2019-12-16	6.00	7.00	中德证券	深圳	截至 2019 年 4 月 18 日, 凯迪生态逾期债务 109 笔, 共计 124.19 亿元, 而公司最近一期经审计的公司净资产 为 106.33 亿元。
				H6 凯迪 01	公司债	2019-09-07	8.00	6.10	中德证券	深圳	
				H6 凯迪 02	公司债	2019-09-07	2.00	6.70	中德证券	深圳	
31	康得新复合 材料集团股 份有限公司	基础化工	民营	17 康得新 MTN002	中票	2019-07-15	10.00	5.48	工商银行,中国 银行	银行间	11 月 22 日, 据新京报报道, 康得新孙公司致函客户, 相关方面已经着手康得新的重整方案, 如果实现了不 退市, 预计会很快有重整方案推出。
				17 康得新 MTN001	中票	2019-02-15	10.00	5.50	中信银行,浦发 银行	银行间	
				18 康得新 SCP002	超短融	2019-01-21	5.00	5.83	建设银行,北京 银行	银行间	
				18 康得新 SCP001	超短融	2019-01-15	10.00	5.50	建设银行,北京 银行	银行间	
32	洛娃科技实 业集团有限 公司	食品加工与 肉类	民营	18 洛娃科技 MTN001	中票	2019-08-01	3.00	8.00	宁波银行	银行间	2019 年 10 月 16 日, 洛娃科技实业集团公告称, 北京 市朝阳区人民法院已裁定受理洛娃日化(江苏)公司的 破产重整申请。
				16 洛娃科技 MTN001	中票	2019-06-24	4.50	5.95	恒丰银行,光大 证券	银行间	
				16 洛娃科技 PPN001	定向工 具	2019-02-25	5.00	7.30	恒丰银行,光大 证券	银行间	
33	南京建工产 业集团有限 公司	建筑与工程	民营	H7 丰盛 04	私募债	2019-12-06	2.00	7.9	招商证券	深圳	目前南京市政府正在牵头帮忙做重组, 首先要做的是 盘清南京建工的债务和资产。
				H7 丰盛 03	私募债	2019-10-28	2.00	7.50	招商证券	深圳	
				16 丰盛 04	公司债	2019-10-24	8.00	7.90	第一创业证券 承销保荐	上海	
				G17 丰盛 2	私募债	2019-09-09	5.00	7.50	东兴证券	上海	
				16 丰盛 03	公司债	2019-09-02	22.00	7.90	第一创业证券 承销保荐	上海	

				16 丰盛 01	私募债	2019-08-05	8.00	8.00	第一创业证券 承销保荐	上海	
				16 丰盛 02	私募债	2019-08-05	2.00	8.00	第一创业证券 承销保荐	上海	
				H7 丰盛 01	私募债	2019-08-05	8.00	7.90	招商证券	深圳	
				G17 丰盛 1	私募债	2019-07-19	20.00	7.50	东兴证券	上海	
				18 丰盛 01	私募债	2019-07-18	5.00	7.50	第一创业证券 承销保荐	上海	
				H7 丰盛 02	私募债	2019-06-17	3.00	7.00	招商证券	深圳	
34	庞大汽贸集团 股份有限公司	汽车零售	民营	16 庞大 01	私募债	2019-09-05	4.50	8.00	中国中金财富 证券	上海	*ST 庞大: 11 月 20 日, 确定深商控股、元维资产和国民运力组成的联合体为公司的重整投资人; 11 月 22 日, 庞大集团控股股东及其关联自然人无偿让渡其所持的 21.06 亿股股份, 由重整投资人及其关联方有条件受让。
				16 庞大 02	私募债	2019-09-05	5.09	8.30	中国中金财富 证券	上海	
				16 庞大 03	私募债	2019-03-20	9.85	8.00	中国中金财富 证券	上海	
35	青海盐湖工业 股份有限公司	化肥与农 用化工	地方 国有	12 盐湖 01	公司债	2019-09-30	26.74	5.70	广发证券, 华林 证券	深圳	截至 11 月 24 日 9 时, 尽管相较于账面价值已打了 3.6 折, “钾肥之王” *ST 盐湖对旗下控股子公司盐湖镁业 88.3% 股权和应收债权、海纳化工 97.748% 股权和应收债权、盐湖股份化工分公司资产包的首次拍卖最终流拍。目前, 法院已裁定 *ST 盐湖进入重整程序, 如果顺利完成重整, 将全面优化资产结构和债务结构, 整体化解债务, 实现轻装上阵。若重整失败, 将被宣告破产, 公司股票将被终止上市。
				15 盐湖 MTN001	中票	2019-09-30	20.00	4.99	中信银行, 工商 银行	银行间	
				16 青海盐湖 MTN001	中票	2019-09-30	15.00	5.30	国家开发银行, 工商银行	银行间	
36	三鼎控股集 团有限公司	综合类行业	民营	17 三鼎 04	公司债	2019-12-9	4.94	7.20	国融证券	上海	11 月 9 日, 集团实控人丁志民遭法院限制消费。目前集团所持 ST 华鼎的全部股份已被冻结。华鼎股份表示, 目前考虑在三鼎控股集团层面引进外部投资人, 从而优化股权结构, 充实核心资本, 发展生产经营,
				17 三鼎 03	公司债	2019-10-25	7.35	7.30	国融证券	上海	

				17 三鼎 02	公司债	2019-09-27	4.27	7.30	国融证券	上海	确保解决控股股东占款问题。
				17 三鼎 01	公司债	2019-09-06	3.44	7.50	国融证券	上海	
37	山东金茂纺织化工集团有限公司	基础化工	民营	14 鲁金茂 MTN001	中票	2019-02-21	10.00	9.00	浦发银行	银行间	2018 年 12 月 3 日，法院已经依法裁定受理了重整申请公司及子公司东营金茂铝业高科技有限公司因资不抵债的重整申请。
38	山东胜通集团股份有限公司	多元化工	民营	17 胜通 MTN002	中票	2019-11-06	5.00	7.20	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。
				16 胜通 MTN001	中票	2019-08-05	4.50	6.09	建设银行	银行间	
				17 胜通 MTN001	中票	2019-07-15	5.00	6.76	恒丰银行	银行间	
				16 胜通 01	公司债	2019-03-21	11.70	6.20	国海证券	深圳	
				16 胜通 03	公司债	2019-03-21	9.60	5.18	国海证券	深圳	
				17 鲁胜 01	私募债	2019-03-21	7.00	7.20	联讯证券	上海	
				17 胜通 01	公司债	2019-03-21	8.70	7.00	国海证券	深圳	
				18 鲁胜 01	私募债	2019-03-21	2.00	7.50	联讯证券	上海	
				18 鲁胜 02	私募债	2019-03-21	2.00	7.50	联讯证券	上海	
39	上海华信国际集团有限公司	石油与天然气的炼制和销售	民营	17 沪华信 MTN002	中票	2019-09-26	25.00	7.50	邮政储蓄银行, 中国国际金融股份有限公司	银行间	2019 年 11 月 12 日，东莞证券向上海三中院申请对上海华信进行破产清算。上海三中院认为，上海华信存在不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力的事实，具备破产原因，受理东莞证券对上海华信的破产清算申请。
				17 沪华信 MTN001	中票	2019-06-21	25.00	7.88	中国国际金融股份有限公司, 邮政储蓄银行	银行间	
				18 沪信 02	私募债	2019-02-14	5.00	6.80	中银国际证券, 华泰联合证券	上海	

				18 沪信 01	私募债	2019-01-22	10.00	6.80	中银国际证券, 华泰联合证券	上海	
40	深圳市一体投资控股集团有限公司	多领域控股	民营	16 体 EB02	可交债	2019-03-03	6.00	8.00	华创证券	上海	9 月 26 日, 中珠医疗公告称控股股东一体集团所持 1.75 亿股被司法冻结。
41	神雾科技集团股份有限公司	环境与设施服务	民营	16 神雾债	公司债	2019-01-28	5.00	7.90	申万宏源证券 承销保荐	上海	2019 年 9 月 12 日神雾科技集团股份有限公司被列入失信被执行人名单。
42	沈阳机床(集团)有限责任公司	工业机械	地方国有	15 沈机床 MTN001	中票	2019-09-24	10.00	6.70	兴业银行	银行间	(1) 11 月 16 日, 辽宁省沈阳市中级人民法院裁定批准《沈阳机床(集团)有限责任公司及下属八家公司重整计划》并终止上述九家公司重整程序。 (2) 同日, 子公司沈阳机床股份有限公司发布《沈阳机床股份有限公司重整计划(草案)》, 计划引入中国通用技术(集团)控股有限责任公司作为战略投资人。通用技术将投入 18 亿元控股沈阳机床, 持股比例为 29.99%。
	沈阳机床股份有限公司	工业机械	地方国有	15 沈机床股 MTN001	中票	2019-08-16	5.00	6.50	浦发银行	银行间	
43	腾邦集团有限公司	多领域控股	民营	H7 腾邦 02	私募债	2019-06-18	2.00	7.50	招商证券	深圳	(1) 公司及实控人钟百胜先生于 8 月 26 日与中科建业共同签署了《表决权委托协议》。中科建业的实际控制人中国科学院行政管理局成为上市公司(腾邦国际)实际控制人。 (2) 11 月 8 日, 腾邦国际拟以 9.1 亿元向腾邦集团出售全资子公司深圳市前海融易行小额贷款有限公司 100%股权。
				17 腾邦 01	公司债	2019-06-10	15.00	7.50	招商证券	深圳	
44	天广中茂股份有限公司	建筑与工程	公众企业	16 天广 01	公司债	2019-10-28	12.00	6.00	广发证券	深圳	债权人于 2019 年 10 月 16 日前提交“回售申报撤回申请”, 以避免“16 天广 01”发生违约。债券被分为三期偿还, 计划延迟至 2021 年才能全部偿还完成。
45	天津市浩通物产有限公司	金属非金属	地方国有	18 浩通 01	私募债	2019-07-25	12.10	7.50	开源证券	上海	天津物产集团已成立债委会, 由工商银行牵头, 工商银行天津分行未对进展情况做出回应。
46	同益实业集	石油与天然	民营	16 同益 02	私募债	2019-10-21	4.50	8.00	西部证券	上海	西南证券提起诉讼, 申请同益实业就 16 同益债未能根

	团有限公司	气的炼制和 销售		16 同益 01	私募债	2019-05-13	3.00	8.00	西部证券	上海	据约定履行回售义务承担违约责任，偿付债券本金及利息 2.49 亿元。其中涉及西南证券自有资金 2.31 亿元。
				16 同益债	公司债	2019-01-15	10.00	7.48	中银国际证券	上海	
47	西王集团有 限公司	食品加工与 肉类	民营	15 西王 01	公司债	2019-12-03	10	7.8	国海证券	上海	11 月 8 日，西王集团董事长王勇和副董事长王棣分别 将所持西王集团 61726.6 万股和 3546.02 万股股权转让 给邹平市国有资产投资控股有限公司。
				18 西王 CP002	短融	2019-11-27	8.00	7.95	中信建投、浙商 银行	银行间	
				18 西王 CP001	短融	2019-10-24	10.00	7.70	浙商银行,中信 建投	银行间	
48	新光控股集 团有限公司	多领域控股	民营	18 新光控股 CP001	短融	2019-09-03	7.10	7.50	招商证券,浙商 银行	银行间	第二次债权人会议已于 11 月 23 日召开,表决通过《新 光控股集团有限公司破产重整案以共益债务形式新增 借款方案》，新光控股集团有限公司的管理人将书面 报告金华市中级人民法院。
				16 新控 03	私募债	2019-04-29	10.80	7.00	摩根士丹利华 鑫证券	上海	
				16 新控 02	私募债	2019-04-14	13.62	7.00	摩根士丹利华 鑫证券	上海	
				16 新控 01	私募债	2019-03-21	0.80	8.00	摩根士丹利华 鑫证券	上海	
				16 新光 02	私募债	2019-03-18	12.10	8.00	国海证券	深圳	
				16 新光 01	私募债	2019-01-10	1.00	7.50	国海证券	深圳	
49	亿阳集团股 份有限公司	综合类行业	民营	16 亿阳 04	公司债	2019-04-21	12.10	7.10	中山证券,华 泰联合证券	上海	9 月 21 日，黑龙江省哈尔滨市中级人民法院裁定受理 公司延期提交重整计划草案的申请，重整计划草案提 交期限延长至 2019 年 12 月 22 日。
50	银亿股份有 限公司	机动车零配 件与设备	外资	H6 银亿 07	公司债	2019-08-19	4.00	6.80	招商证券	深圳	(1) 11 月 25 日，ST 银亿公告，拟将全资子公司宁波 银亿房地产开发有限公司所持沈阳银亿房产剩余 50% 股权转让给辽宁共享碧桂园置业有限公司，总对价约 6.95 亿元。 (2) 继母公司银亿集团有限公司、控股股东宁波银亿 控股有限公司于 6 月份申请破产重整后，10 月中旬， ST 银亿的债权人以其不能清偿到期债务并且明显缺 乏清偿能力为由，向宁波中院申请对公司进行重整。
				H6 银亿 05	公司债	2019-07-11	4.00	7.05	招商证券	深圳	
				H6 银亿 04	公司债	2019-06-21	7.00	7.03	招商证券	深圳	

											以上破产重整事项暂时均无新进展。
51	印纪娱乐传媒股份有限公司	广告	民营	17 印纪娱乐 MTN001	中票	2019-03-11	4.00	6.30	民生银行	银行间	10 月 10 日, 深交所发布关于印纪娱乐传媒股份有限公司股票终止上市的公告。11 月 29 日, 印纪传媒经过 30 个交易日的退市整理期, 正式摘牌。
52	永泰能源股份有限公司	煤炭与消费用燃料	民营	17 永泰能源 MTN002	中票	2019-12-06	10	7.5	上海银行, 华泰证券	银行间	(1) 成立了债委会, 2019 年 7 月各方一致通过永泰能源债务重组初步方案, 通过实施债转股、债权延期、降低企业财务成本等措施帮助企业降杠杆, 其中贷款利率降息至基准利率水平左右, 存量债券票息建议降至基准利率水平, 在清偿原拖欠本息后建议免除相应罚息复利。 (2) 截止 10 月 30 日, 永泰能源对首批 238 亿元资产处置项目与各意向购买方进行深入沟通, 加快资金回笼, 用于偿还公司债务和补充经营所需资金。目前已完成 6 家公司的股权出售, 回笼资金 1.62 亿元。
				15 永泰能源 MTN002	中票	2019-11-27	14	7.5	上海银行, 中信证券	银行间	
				17 永泰能源 MTN001	中票	2019-11-18	10.00	7.50	上海银行, 华泰证券	银行间	
				18 永泰能源 CP003	短融	2019-04-26	10.00	7.00	邮政储蓄银行	银行间	
				18 永泰能源 MTN001	中票	2019-04-04	5.00	7.50	上海银行, 华泰证券	银行间	
				18 永泰能源 CP002	短融	2019-03-19	10.00	7.00	邮政储蓄银行	银行间	
				18 永泰能源 CP001	短融	2019-01-22	10.00	7.00	光大银行	银行间	
53	云南中小企业	综合类行业		13 云中小债	集合企业债	2019-04-22	1.1549	7.60	世纪证券	银行间	2019 年 4 月 22 日, 昆明产业开发投资有限责任公司为维和药业公司代偿了“13 云中小债”本金及利息。
54	中国城市建设控股集团有限公司	建筑与工程	民营	15 中城建 MTN001	中票	2019-07-15	18.00	4.93	兴业银行, 光大银行	银行间	多家主承销商发布中城建票据违约的后续进展公告。然而, 截至目前, 中城建方面并未发布还款计划。
				16 中城建 MTN001	中票	2019-03-01	18.00	3.97	浙商银行, 华泰证券	银行间	
55	中国华阳经贸集团有限	售货目录零售	中央国有	15 华阳经贸 MTN001	中票	2019-09-30	8.00	4.80	中信银行, 国家开发银行	银行间	(1) 广东省珠海市中级人民法院于 10 月 22 日裁定受理华阳经贸子公司广东华峰能源集团有限公司重整一

	公司			14 华阳经贸 MTN001	中票	2019-06-17	6.20	6.25	中信银行,国家开发银行	银行间	案。 (2) 华阳经贸集团自首次公开债务违约至今已近一年, 债务化解毫无实质进展, 其通过多种手段隐匿、转移资产的行为, 昭示了明显的逃废债倾向, 迫使四十余家金融机构已采取诉讼等法律手段维权。
				18 华阳经贸 CP002	短融	2019-05-07	10.00	7.50	民生银行	银行间	
				18 华阳经贸 SCP003	超短融	2019-01-21	10.00	7.50	建设银行,光大证券	银行间	
				18 华阳经贸 CP001	短融	2019-01-14	10.00	7.00	民生银行	银行间	
56	中国民生投资股份有限公司	综合类行业	民营	18 民生投资 SCP007	超短融	2019-07-18	14.60	6.50	交通银行	银行间	截至 2019 年 7 月 22 日, 公司已将“18 民生投资 SCP007” 剩余本息支付至上海清算所指定账户, 并已于 2019 年 7 月 23 日完成兑付工作。
				16 民生投资 PPN002	定向工具	2019-04-08	8.50	6.38	兴业银行	银行间	
57	中信国安集团有限公司	综合类行业	公众企业	14 中信国安 MTN002	中票	2019-11-06	10.00	4.90	中信证券,农业银行	银行间	中信国安集团有限公司近日被列为失信被执行人。作为大股东的中信集团在 2018 年 9 月曾向中信国安集团提供了 35 亿元的贷款, 2019 年 1 月, 又提供了 2.5 亿元贷款。
				15 中信国安 MTN003	中票	2019-10-14	30.00	5.70	中信银行,中信建投证券	银行间	
				18 中信国安 MTN002	中票	2019-08-01	12.00	7.00	中信证券,招商银行	银行间	
				18 中信国安 MTN001	中票	2019-06-27	12.00	7.00	招商银行,中信证券	银行间	
				15 中信国安 MTN001	中票	2019-04-28	30.00	6.50	中信银行,中信建投证券	银行间	
58	华泰汽车集团有限公司	汽车制造业	民营企业	16 华泰 03	公司债	2019-10-28	20	6.1	英大证券	上海	曙光股份 11 月 2 日披露的公告显示, 截至目前, 华泰汽车直接负债逾期金额合计约 22.12 亿元, 其中涉及诉讼金额为 22.12 亿元。
				16 华泰 02	公司债	2019-07-29	10	7.2	英大证券	上海	
				16 华汽 02	私募债	2019-7-26	14	7.6	国海证券	深圳	

59	辅仁药业集团有限公司	医药制造业	民营企业	16 辅仁药业 PPN003	私募债	2019-10-18	3	5.2	中信银行	银行间	辅仁集团最近一年内逾期债务 28.2 亿元。截止目前，公司偿还所欠控股股东及其关联方款项后，向控股股东及关联方提供借款余额 163,562.50 万元；公司向控股股东及关联方提供连带责任担保 14,000.00 万元，尚有担保余额 6,202.00 万元。上述事项构成关联方资金占用及违规担保，预计一个月之内无法解决。
60	颐和地产集团	房地产	民营企业	17 颐和 01	私募债	2019-9-30	3.04	8	川财证券	上海	11 月 27 日，颐和地产就广东证监局警示函内容发布了相关说明。根据说明显示，警示函明确的数据截止时间为 2019 年 5 月 31 日检查结束时，而截至目前警示函中大部分债务已解决，部分债务通过项目合作、转让、债务重组等方式进行解决，而涉及的诉讼进展中部分资管信托已撤诉和解。
61	江苏保千里视像科技集团股份有限公司	电子设备和仪器	公众企业	16 千里 01	私募债	2019-11-29	14.16	6.00	华创证券	上海	2019 年 11 月 6 日，深圳中院裁定受理金海峡对公司全资子公司保千里电子提出的重整申请。
62	龙跃实业集团	调查和咨询服务	民营企业	17 龙跃 E1	可交债	2019-12-06	6.5	6.8	瑞信方正证券	深圳	2019 年 9 月 17 日，龙跃实业集团有限公司持有的江西金融租赁股份有限公司 2.5%股权被二次拍卖。
				17 龙跃 E2	可交债	2019-12-06	8.5	6.8	瑞信方正证券	深圳	
63	北大方正集团	互联网软件与服务	中央国有企业	19 方正 SCP002	超短融	2019-12-02	20	4.94	广发证券,平安银行	银行间	目前争取在 15 天宽限期内能够兑付，争取不触发交叉违约，希望债券投资者未来能够支持较低成本的续发或增发。