

## 债券周刊

1、据 21 世纪经济报道，陷入百亿级债务危机以来，丹东港集团罕见的召开发布会，表示其“有信心通过自身努力偿还全部债务本息”。不过，据从接近债权银行、投行人士等多方调查获悉，丹东港管理层在上述发布会上披露的多处信息存在不实。

2、天翔环境公告称，公司应于 3 月 25 日前支付“16 天翔 01”本息，合计 2.13 亿元，截至公告日未能如期兑付债券本息，构成实质性违约。

3、山东胜通集团公告称，因公司进入重整程序，导致“16 胜通 01”、“16 胜通 03”以及“17 胜通 01”违约。

4、3 月 27 日，国购投资公告称，未能按时兑付“18 国购 01”、“18 国购 02”、“18 国购 03”、“18 国购 04”本息，涉及金额 12.83 亿元。

5、3 月 27 日，丰华股份发布公告，其已经违约的 4.8 亿元信托投资，融资方重庆新兆实属控股股东隆鑫控股间接控制的企业。而事件涉及的资金，重庆新兆支付给了隆鑫控股，最终由隆鑫控股用于偿还金融机构借款。

6、中投证券公告称，“16 庞大 02”到期兑付日为 3 月 31 日，截至目前，庞大汽贸集团兑付资金及利息尚无确切安排，本期债券到期兑付存在重大不确定性，中投证券作为债券受托管理人，提醒投资者关注相关风险。

7、永泰能源公告称，“18 永泰能源 MTN001”应于 4 月 4 日付息，由于公司流动性紧张，本期债券兑付存在不确定性。

（附件为截止到目前违约债券的信息整理）

**本周债市周报****利率债****3 月市场回顾：曲线平坦化**

3 月公开市场净回笼，短端利率上行，长端利率下行，曲线平坦化。1 年期国债上行 3BP；10 年期国债下行 10BP。1 年期国开债上行 1BP；10 年期国开下行 10BP。

一级市场供给减少。3 月利率债净供给 4766 亿元，较上月减少 162 亿元，认购倍数分化。国债发行 1800 亿元，净供给-557 亿元；政策性金融债发行 3693 亿元，净供给 550 亿元；地方政府债发行 6245 亿元，净供给 4773 亿元。1 月存单净供给 2532.4 亿元，较上月减少 264.6 亿。3M 股份行存单平均发行利率下行 52BP。

**4 月政策前瞻：积极财政托底，货币以疏通传导为主**

全球进入新一轮货币宽松。3 月美联储议息会议宣布暂停加息，点阵图显示大多数美联储委员认为 2019 年美联储将不会加息，同时美联储宣布将在 9 月份结束缩表。3 月欧央行宣布将在 9 月份开始为期两年的 TLTRO，同时修改了对加息的前瞻指引，预计 2019 年年底以前将保持利率不变。随着美国加息周期步入尾声，全球货币紧缩周期或已结束，未来或进入新一轮宽松周期。

国内货币政策以疏通货币传导机制为主，进一步放松空间有限。全球货币宽松使国内货币政策外部压力减轻，但是在国内经济需求端略有回暖迹象、猪肉价格大幅飙升推动 CPI 上行以及实体融资成本已出现下行前提下，降息概率较低，流动性合理充裕也不支持短期降准。此外，央行近期指出深化金融供给侧结构性改革，一定要把重点放在着力疏通货币政策传导机制和效果上，把稳健的货币政策落到实处。

积极财政政策对经济的托底作用将在未来几个月有所显现。财政部长刘昆在出席“积极财政政策新举措”分论坛时表示今年将实施更大规模减税降费，19 年降税额度超过 2 万亿；将加快地方政府债发行，争取 9 月底前将全年新增地方政府债务限额 3.08 万亿元发行完毕，同时督促各地加快资金拨付，及时用在项目上，充分发挥对地方稳投资、扩内需的积极作用。将继续增加基建规模，支持新能源汽车，挖掘农村消费潜力等。

**4 月债市前瞻：债市震荡等机会**

美联储暂停加息并且停止缩表，欧央行加大宽松力度，各国普遍降低经济和通胀预期。3 月下旬美国长短端收益率曲线倒挂，历史上美国债券收益率

曲线倒挂之后美联储将停止加息，并进入降息周期。此外德国 10 年期国债利率也创下年内新低，全球货币宽松的环境支持中国利率继续维持低位。

从国内经济基本面看，目前经济正在筑底，通胀快速回升。高频数据显示 3 月以来终端需求出现改善迹象，但仍有分化，地产销量增速有所反弹，但一二线与三四线差异进一步扩大，而汽车销量增速下行趋势放缓；工业生产延续节后复工节奏，发电耗煤增速反弹，汽车、钢铁、化工等行业开工率回升。从物价走势来看，通缩预期正在向通胀预期转化，通胀有望大幅反弹。

从政策面看，货币政策未来的着力点在于疏通货币政策传导机制，常规放松空间下降，而减税降费等积极财政政策对经济的托底作用将在未来几个月有所显现。基本面和政策面均不利于债市，债市短端和长端缺乏下行动力，但全球货币宽松的环境支持中国利率继续维持低位。因此，我们认为未来债市仍将保持震荡格局。

### 信用债

**3 月行业利差监测与分析。**1. 高等级债和低等级债信用利差均小幅上行。3 月信用债收益率上行，信用利差走势表现为上行，高等级债（AAA）、中等级债（AA+）和低等级债（AA+）信用利差均为小幅上行。长短期信用利差均上行，长期利差上行尤其多。2. 产业债-城投债利差走扩。AAA 级产业债-城投债利差目前在 8 BP，较 2 月底上行 7BP；AA+级产业债-城投债利差目前在 134 BP 左右，较 2 月底上行 19BP；而 AA 级产业债-城投债利差目前在 118 BP 左右，较 2 月底上行 12 BP。3. 重点行业利差变动：钢铁、采掘行业利差小幅走高，超额利差小幅走高；地产行业信用利差走扩。4. 行业横向比较：高等级债中，商贸、有色金属和建筑装饰是利差最高的三个行业；AA+级债券中，综合和建筑装饰行业是利差最高的两个行业，房地产行业紧随其后；AA 级低等级债券中，采掘行业利差最高。3 月不同等级各行业利差上行为主，AAA 级高等级债行业利差整体上行；AA+级债券的行业利差以上行为主；AA 等级债券中，行业利差上行为主。

**3 月市场回顾：净供给增加，估值收益率涨跌参半。**3 月主要信用债品种净供给 2113.11 亿元，较前一个月的 992.59 亿元大幅增加。在发行的 791 只主要品种信用债中有 279 只城投债，占比约 35%，发行数量较前一个月有所增加。3 月国债收益率以下行为主，信用债收益率涨跌参半，期限品种略有分化。1 年和 3 年期品种收益率上行居多，而 5 年和 7 年期品种信用债下行居多。

**3 月评级迁徙评论：4 项评级上调，10 项评级下调。**3 月公告 4 项信用债主体评级向上调整行动，均为评级上调；公告 10 项主体评级向下调整行动，

9 项为评级下调，1 项为展望下调。与前一月相比，向上调整和向下调整的评级数目均有所上升。评级上调的主体中有 1 家城投平台，而评级下调的主体无城投平台。评级下调的发行人中，从行业分布来看，涉及行业包括租制造业、建筑业、综合、批发和零售业。

### **投资策略：需求仍有支撑**

**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 3BP，城投债收益率平均下行 6BP。

**2) 理财规模稳定，债券占比上升。**中国理财网公布了 2018 年理财年报，截至 18 年底银行非保本理财余额 22.04 万亿，较 2017 年底（22.17 万亿）略有下降，而保本理财不符合资管新规要求，已不再统计。理财产品资产配置中，债券占比 53.35%，较 2017 年底（42.19%）大幅上升，而现金及银行存款占比从 13.91%大幅下降至 5.75%，非标占比从 16.22%小幅升至 17.23%，或与保本理财不再纳入统计有关，假设原保本理财非标配置为 0，则理财配置非标资产余额下降了 1 万亿，与非标萎缩的事实相符。

**3) 信用债配置需求仍有支撑。**资管新规后银行理财规模高速增长不再，在 2020 年底过渡期结束之前还面临压缩的可能，但信用债配置需求受到的冲击并没有那么大，一方面，理财规模稳定，但非标萎缩趋势不变的情况下非标占比将继续下降，收益率压力下现金和银行存款占比或将继续下滑，而信用债配置占比或继续上升；另一方面，银行表内对信用债需求也有支撑，尤其是信用风险较低的高等级信用债。

| 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 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 | 规模(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 | 截至目前, 15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的利息(不包含逾期违约金)已由股东代付。而 15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的本金, 以及 13 山水 MTN1 的本息仍在拖欠中。公司因债券违约及拖欠货款已被多家债权人和供应商起诉, 部分银行帐号及资产已被查封或保全。各诉讼案件正陆续开庭审理, 部分诉讼法院已经判决, 涉及金额约 24 亿元, 判决结果均为公司败诉, 即将进入执行程序。 |
|      |        |         | 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、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 | 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<br>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<br>/电讯 | 民营企业 | 通信      | 侨兴电讯 2014 年私募<br>债券第一期至第七期、<br>侨兴电信 2014 年私募<br>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，<br>尚未能按照约定将“16 长城 01”本期利息<br>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                                                                   |
| 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<br>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                         |
| 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                        |
| 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                         |
| 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    |
| 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     |    |            |        |