

**债券周刊**

东方金钰 7 月 25 日晚公告称，公司身处资金密集型行业，受国内宏观资金面收紧影响，部分债务到期尚未清偿。截至当日，公司及子公司到期未清偿债务共计 9.16 亿元。

此前，其控股股东兴龙实业合计持有 42413.29 万股已被悉数轮候冻结。不仅如此，公司及子公司部分银行账户也因债务纠纷而被债权人申请冻结，已对公司日常经营产生一定影响。

7 月 18 日，联合评级发布评级公告，将东方金钰的长期信用等级由“AA”下调至“AA-”，评级展望为“负面”，同时将其发行的“17 金钰债”的债项信用等级由“AA”下调至“AA-”。

7 月 23 日，大连机床发布公告称，大连机床集团有限责任公司 2015 年度第一期中期票据（15 机床 MTN001）应于 7 月 30 日兑付本息。由于大连机床已于 2017 年 11 月 10 日被大连中院依法裁定进入重整程序，“15 机床 MTN001”兑付存在不确定性。

与“15 机床 MTN001”情况类似，7 月 23 日同日，上海华信国际公告称，受公司控股股东中国华（港股 00370）信能源有限公司董事会主席不能正常履职等不利因素的冲击，公司正常经营已受到重大影响，债券偿付资金暂无法落实，“17 沪华信 SCP004”超短期融资券到期兑付存在不确定性，公司仍在积极筹措偿付资金。

（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****专题：货币基金二季报点评**

基金二季报公布，货基债基规模上升，纯债基金业绩最好。截至 2018Q2，公募基金净值规模 12.68 万亿，环比增加 3300 亿左右。其中货基 8.4 万亿，环比上升 4500 亿；债券型基金 1.7 万亿，环比上升 460 亿，混合型和股票型基金规模则有所下降。其中，债基方面主要是纯债基金规模上升，业绩表现也好于混合债基。18Q2 各类债基中表现最好的是短期纯债型和中长期纯债型基金，平均年化收益分别为 4.8%和 4.6%；其次是混合一级债基，平均年化收益 2.5%，而混合二级债基年化收益仅有-1.72%。但各类债基的收益相比一季度均有小幅回落。

货基杠杆久期均上升，收益小幅回落。截至 2018Q2，货基杠杆率 106%，环比上升 1 个百分点；平均年化收益 3.9%，环比回落 0.3 个百分点，收益低于纯债型基金，但高于混合债基。货基投资组合平均剩余期限 70.8 天，环比增加 5.9 天；而资产配置中主要是债券资产里的同业存单规模大幅增加 4900 亿。总的来说，市场利率下行导致货基的收益也有所下降，因此二季度货基通过加杠杆、拉久期、增配同业存单等方式来提升收益，业绩表现依然不错。

新规利好理财，货基增长受限。此前的出台的流动性风险新规和大额风险暴露管理办法等都货基的增长有所限制，而近期资管新规细则落地，规定类货基的现金类理财可以用摊余成本法计价，这会对货基的需求形成一定的替代。银行理财本身有销售渠道的优势，流动性也更高（可以“T+0”）；现金类理财的监管相对宽松，收益或比货基更为可观，对居民的资产配置有较强的吸引力。

**上周市场回顾：流动性充裕，债市调整，曲线变陡**

上周央行净投放资金 1320 亿，R007 均值上行 2BP 至 2.79%，R001 均值下行 15bp 至 2.36%。1 年期国债下行 15BP；10 年期国债上行 1BP。1 年期国开债下行 22BP；10 年期国开债上行 5BP。记账式国债发行 100 亿，政金债发行 620 亿，地方债发行 1209 亿，利率债共发行 1929 亿、环比减少 1861 亿，净供给 734 亿、环比减少 1740 亿，认购倍数整体一般。存单净发行 755 亿，股份行 3M 存单发行利率较前一周下行 43BP。

**本周债市策略：短期步入牛陡**

财政更加积极，长端利率受制。上周，国常会定调积极的财政政策要增加积极，主要落脚点是减税降费和基建投资。而积极财政政策会在三方面制约债市长端利率下行，一是积极财政意味着更大的债券发行规模或者更快的债券发行节奏，从供给上对长债不利；二是商业银行或配置更多的信贷资产，挤压债市的配置资金；三是经济回落预期改善，也会制约长债利率继续下行。**短端利率趋降，债市继续牛陡。**我们认为，未来利率债的机会将向短端切换。积极的财政需要实际宽松的货币政策配合，上周央行又投放了 5020 亿 MLF，我们估算 3 次降准后 6 月末的银行超储率已经升至 2% 的两年高位，这意味着当前货币市场的资金极大充裕，短端利率仍有下行空间。另外资管新规补充文件利好短债（现金类理财计量方式放宽、银行理财门槛降低、允许老产品投资新资产同时要求禁止期限错配），短端利率低位依然对长端利率有利。未来债市或延续牛陡行情，短端利率下行为行情主线。

## 信用债

**专题：债券型基金二季报点评：配置债券久期明显拉长。****1. 债券型基金大类资产配置情况：利率债配置规模明显上升。**今年第二季度债券型基金对权益类资产的配置有所减少，如混合债券型二级基金对股票的配置占比从一季度的 9.8% 下降到了 8.4%。与其相对，今年二季度债券型基金对债券，尤其是利率债的配置大幅增加。具体而言，二季度债券型基金对利率债的配置从一季度的 19.8% 上升至 23.9%，其中政策性金融债的配置比例从 17.9% 上升到了 22.3%。**2. 债券型基金重仓券整体变化：短期债券配置减少。**由于今年债牛的影响，短期限的债券配置（短期融资券和同业存单）显著降低，而长期限的债券配置明显提升。具体而言，2018 年一季度所有债券型基金前五大重仓券的平均加权久期为 1.89 年，而二季度上升到了 2.38 年，久期明显拉长。**3. 债券型基金重仓券中信用债的变化：城投债有所减少。**二季度债券型基金重仓信用债中城投债的数量明显降低。具体来看，二季度债券型基金重仓信用债中共有 748 只城投债，市值共计 411 亿元，而一季度债券型基金重仓信用债中共有 832 只城投债，市值共计 441 亿元。与一季度相比，二季度债券型基金明显减少了对城投债的持有比例，这主要是受年初以来频繁爆发的城投平台违约事件的影响。此外，今年二季度债券型基金重仓信用债的主体评级整体有所上升。

**一周市场回顾：供给小幅减少，收益率下行为主。**上周一级市场净供给 586.6 亿元，较前一周小幅减少。从评级来看，AAA 等级占比第一为 47%。从行业来看，综合类以 31% 的占比居第一。在发行的 150 只主要品种信用债中

有 19 只城投债，占比较前一周增加。二级市场交投增加，收益率下行为主。具体来看，以中票短融为例，1 年期品种中，AA 等级收益率下行 34BP，AAA-等级收益率下行 27BP，AA+等级收益率下行 26BP，超 AAA 等级收益率下行 25BP，AAA 和 AA-等级收益率均下行 24BP；3 年期品种中，AA 等级收益率下行 18BP，AA+等级收益率下行 17BP，AAA-等级收益率下行 14BP，AAA 等级收益率下行 12BP，超 AAA 等级收益率下行 10BP，AA-等级收益率下行 7BP；5 年期品种中，AA 等级收益率下行 12BP，AA+等级收益率下行 11BP，超 AAA、AAA 和 AAA-等级收益率均下行 7BP，AA-等级收益率基本持平；7 年期品种中，AAA、AAA-和 AA+等级收益率均下行 1BP，超 AAA 等级收益率上行 2BP。

**一周评级调整回顾：评级调整数量大幅增加。**上周有 25 项信用债主体评级向上调整行动，同时公告 10 项主体评级向下调整行动，其中 6 项为评级下调，4 项为展望下调。与前一周相比，向上调整、向下调整评级数目均大幅增加。评级上调（包括展望上调）的主体有 13 个为城投平台，评级下调（包括展望下调）的主体有 2 个为城投平台。

**投资策略：优质信用债投资价值凸显。**上周信用债收益率大幅下行。下一步表现如何？建议关注以下几点：

**1) 信用债收益率大幅下行。**上周 AAA 级企业债收益率平均下行 9BP，AA 级企业债收益率平均下行 13BP，城投债收益率平均下行 14BP。

**2) 低等级债券仍无起色。**7 月以来，受央行指导银行投债、理财新规松于预期等影响，债市情绪好转，高等级债券收益率大幅下行，但低等级债券无论是一级发行量还是二级收益率均无明显起色，7 月以来，主体 AA 及以下债券周度净发行量仍在 -100 亿左右，周度总发行量 200 亿左右，也未达到今年 3 月和 4 月的水平。7 年 AA-债券收益率较月初甚至上行了 15BP。这意味着市场对低等级信用债仍较谨慎，信心恢复仍待时日。

**3) 优质信用债投资价值凸显。**上半年信用债中表现最好的是高等级长久期品种，随着货币政策转向宽松、融资环境边际改善、投资者预期有所好转，下半年投资机会将下移至中高等级，AA+级信用债面临整体投资机会。而受益于资管产品的期限匹配和久期控制原则，短久期品种投资价值凸显。但低等级长久期信用债仍需谨慎，一方面，宽货币若不能向宽信用传导，融资环境好转的预期将被证伪，长期仍有不确定性，另一方面，老产品倾向于配置过渡期之前到期的品种，长久期品种需求趋降。

| 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    | 公司债    | 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贷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                           | 否 | 企业债 | 8   | 7 | 内蒙古 | 2016-5-4   | 未兑付                                                                           |
| 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                                                                                                     |
| 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    |   | 武汉 | 2016-8-1                  | 未兑付                                                                                                     |
| 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    |   | 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    |   | 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    |   | 大连 | 2017-2-11                 |                                                                                                         |
|      |             |            | 15 机床 PPN001                    | 否 | PPN | 5    |   | 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                   | 是 | PPN | 20   |   | 北京 | 2016-11-28                | 11 月 30 日兑付                                                                                             |
|      |             |            | 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<br>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<br>古 | 2017-11-21 | 未兑付                                                                                                                      |
|             |            |             | 13 博源 MTN001                                              | 否 | 中票  | 8     | 5 | 内 蒙<br>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<br>堂   | 民营企业       | 批发和零<br>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<br>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 |     |         | 2017-8-14               | 未兑付                                                                                                                         |
|       |      |         | 15 五洋 02      | 否 | 公司债 |      |     |         | 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<br>2018-1-15 | 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 |      |     |         |                         |                                                                                                                             |
|       |      |         | 16 丹港 01      | 否 | 公司债 |      |     |         |                         |                                                                                                                             |
|       |      |         | 13 丹东港 MTN1   | 否 | 中票  | 9    |     |         | 2018-3-13               |                                                                                                                             |
| 亿利集团  | 民营企业 | 生态      | 14 亿利集 MTN002 | 是 | 中票  | 15   | 3   |         | 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      |                         | 未兑付                                                                                                                         |
|       |      |         | 16 亿阳 03      | 否 | 公司债 | 7.55 | 3+2 |         |                         | 未兑付                                                                                                                         |
|       |      |         | 16 亿阳 04      | 否 | 公司债 | 12.1 | 5   |         |                         | 未兑付                                                                                                                         |
|       |      |         | 16 亿阳 05      | 否 | 公司债 | 3.26 | 5   |         |                         | 未兑付                                                                                                                         |
| 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 |     | 北京      | 2018-3-14               | 未兑付                                                                                                                         |

|        |      |     |               |   |          |      |   |    |           |                                                                |
|--------|------|-----|---------------|---|----------|------|---|----|-----------|----------------------------------------------------------------|
|        |      |     | 16 神雾 E1      | 否 | 可交换<br>债 |      |   |    |           |                                                                |
| *ST 中安 | 民营企业 |     | 15 中安消        | 否 | 公司债      | 0.91 |   |    | 2018-5-7  | 未兑付                                                            |
| 凯迪生态   | 民营企业 | 环保  | 11 凯迪 MTN1    | 否 | 中票       | 6.57 |   |    | 2018-5-7  | 未兑付                                                            |
| 上海华信   |      |     | 17 沪华信 SCP002 | 否 | 短融       | 20   |   | 上海 | 2018-5-21 | 未兑付                                                            |
|        |      |     | 17 沪华信 MTN001 | 否 | 中票       | 20   | 3 |    | 2018-6-21 | 未兑付                                                            |
| 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 | 能源  | 17 永泰能源 CP004 | 否 | 短融       | 15   |   |    | 2018-7-5  | 未兑付                                                            |