

债券周刊

1、民生投资股份公告，“18 民生投资 SCP005”应于 2019 年 5 月 28 日兑付本息，由于公司流动性紧张，本期超短期融资券到期兑付存在不确定性，公司正在积极筹措偿债资金。18 民生投资 SCP005 发行规模为 15 亿元，票面利率 7%，到期日为 5 月 28 日，到期需偿付的本息合计约 15.78 亿元。一个月前，中民投“18 民生投资 SCP004”发生技术性违约，兑付资金延迟一天到账。

2、5 月 24 日，*ST 康得公告称，公司香港全资子公司智得国际因无法支付到期债务，被债权人提起清盘申请，香港高等法院将于 5 月 29 日就智得国际清盘申请进行聆讯。

3、联合评级决定将汉柏科技的主体信用等级由 A 下调至 BBB，评级展望为负面，同时将汉柏科技移出评级观察名单。

4、惠誉撤销东旭集团“B-”的长期外币发行人违约评级以及“B-”的高级无抵押评级。由于缺乏足够的信息来维持评级，因此，惠誉将不再为东旭集团提供相关评级和研究分析。

5、5 月 21 日，证监会公布对国融证券采取限制业务活动措施的决定，国融证券被限制债券自营业务六个月、被暂停资产管理产品备案一年。

6、5 月 24 日，深圳证监局对深大通出具警示函，要求深大通实际控制人及全体董事、监事、高级管理人员应加强对证券法律法规的学习，积极配合监管部门依法履职，杜绝此类行为再次发生。

7、根据同花顺统计，今年以来（截至 5 月 21 日）已有 36 家主体的 65 只债券出现违约，违约金额达到 360.66 亿元；而去年全年是 52 家，违约金额 890.88 亿元。今年新增违约主体 21 家，其中 12 家来自制造业，占比 57.14%。

本周债市周报

债市支撑仍强——利率债

专题：下半年利率债供需展望

供给：三季度供给或弱于历年同期。国债方面，根据财政预算数据推测，19 年国债净融资或在 1.7 万亿左右，发行额或在 3.9 万亿。6-12 月国债发行量或在 2.5 万亿左右。地方债方面，我们预计 19 年发行 4.3-4.4 万亿，6-12 月发行量约在 2.6 万亿左右。政金债方面，预计全年发行量 3.6 万亿左右，6-12 月发行量约在 1.84 万亿左右。利率债 19 年 6-12 月预计发行 6.9 万亿，净融资 3.7 万亿，低于 17 年和 18 年同期，供给压力不大。

需求：机构风险偏好提升。19 年银行表内的风险偏好回升，1-4 月银行仅增持国债 83 亿，政金债和信用债则分别增持 4365 亿和 2885 亿。银行对国开债的配置高于国债，一方面是一季度国债供给较少，另一方面 3 月国债利率下行至低点，国开隐含税率反而小幅回升，相比国债更具吸引力。广义基金 1-4 月仅增持债券 146 亿，主要增持信用债，减持利率债。此外外资对国债的增持力度相比 18 年也有所减弱。

供需结构或有改善。年初以来受到信贷冲量、地方债集中发行的影响，银行表内对国债的配置力度明显较弱。但受资本金和需求的约束，银行全年信贷难有超预期增量；二季度之后地方债供给也弱于历年同期，挤出效应减弱。二季度之后银行表内的配置力量或逐步向国债转移，供需结构或将改善。

上周市场回顾：货币利率冲高回落，债市小幅调整

货币利率冲高回落。上周央行逆回购 1000 亿，整周公开市场净投放 1000 亿。受税期高峰扰动，货币利率上半周冲高，下半周有所回落。R007 均值上行 16BP 至 2.72%，R001 均值上行 28BP 至 2.63%。DR007 均值上行 8BP 至 2.65%，DR001 均值上行 27BP 至 2.57%。

债市小幅调整。上周 1 年期国债收 2.69%，较前一周上行 1BP；10 年期国债收于 3.31%，较前一周上行 5BP。1 年期国开债收于 2.82%，较前一周上行 2BP；10 年期国开债收于 3.69%，较前一周上行 2BP。

本周债市策略：债市支撑仍强

政策稳健偏松。5月所得税年度清缴将持续至月底，再叠加月度缴税滞后影响以及月末效应，未来一周流动性仍面临压力。从央行上周公开市场态度来看，默许资金利率冲高，波动加大，或许有维稳人民币汇率的意图。上周货币利率有所回升，7天回购利率 DR007 仍位于 2.6%附近，处于 18 年下半年以来的低位水平，也意味着货币政策依旧偏松，整体来看仍属稳健。

供需双弱。5月以来，供需两端偏弱态势延续：一方面，终端需求继续走弱，地产销量增速、乘用车批零增速均现下滑；另一方面，工业生产依然偏紧，发电耗煤跌幅扩大，而汽车、钢铁以及江浙织机开工率均处同期低位。供需两端偏弱，叠加贸易摩擦冲击，经济下行压力未消。

债市支撑仍强。5月供需偏弱态势仍在延续，而通胀走势分化，食品价格上升而工业品价格回落；央行公开市场投放保持平衡状态，货币利率在税期因素下冲高回落，货币政策保持稳健偏松状态；贸易摩擦此起彼伏，风险偏好仍然较低。目前 DR007 中枢依然在 2.5%左右，对应 10 年期国债利率合理值应在 3%以下，当前的 10 年期国债利率仍在 3.3%，这意味着当前的长期国债仍具投资价值，债券牛市有望延续。

城投依旧向好——信用债

本周专题：上半年城投债市场回顾。

1) 总体融资情况改善，不同等级融资有所分化。从总体来看，19 年一季度以及大致估计的上半年城投债净融资情况相较去年及前年同期有所改善，但是从不同行政级别主体城投债净融资额情况来看，地级市平台以及 AA+ 主体城投债净融资额同比改善较为显著。2) 地区分化依然明显。从一级发行情况来看，截至 19 年 5 月 24 日，贵州省、东北三省及湖南省城投债加权平均发行利率仍然较高，各省发行额差距较大。从超额利差来看，贵州、辽宁以及黑龙江省超额利差较高。3) 融资平台相关政策回顾。去年下半年至今，相关政策对地方政府投资平台的投资端、负债端，以及 PPP 项目进行规范，此外，对于地方政府隐性债务化解问题也多次提及。一方面允许

地方政府融资平台依法实施破产重整或清算，在负债端严禁地方政府通过国有企业违法违规或变相举债，并且从投资资金来源规范政府融资，通过规范 PPP 项目防控地方政府隐性债务风险；另一方面对于隐性债务化解，坚持中央不救助原则，明确不会再有新一轮的中央主导的债务置换，并且国开行等政策金融机构或将参与隐性债务化解试点。

一周市场回顾：净供给减少，收益率下行居多。

上周一级市场净供给-487.81 亿元，较前一周有所减少。从评级来看，AAA 等级占比第一为 59%。从行业来看，建筑业以 20%的占比居第一。在发行的 125 只主要品种信用债中有 8 只城投债，占比较前一周有所减少。二级交投减少，收益率下行居多。具体来看，以中票短融为例，1 年期品种中，AAA 和 AAA-等级收益率均上行 1BP，超 AAA、AA+、AA 和 AA-等级收益率均与上期基本持平；3 年期品种中，AA+、AA 和 AA-等级收益率均下行 13BP，AAA-等级收益率下行 10BP，AAA 等级收益率下行 9BP，超 AAA 等级收益率下行 5BP；5 年期品种中，AA 和 AA-等级收益率均下行 10BP，AA+等级收益率下行 9BP，AAA 和 AAA-等级收益率均下行 8BP，超 AAA 等级收益率下行 4BP；7 年期品种中，超 AAA、AAA、AAA-和 AA+等级收益率均下行 3BP。

一周评级调整回顾：1 项信用债主体评级下调。

上周共有 7 项信用债主体评级上调，1 项信用债主体评级下调，主体评级上调数量和下调数量均与前一周一致。评级上调的发行人中有 3 家城投平台，评级下调的发行人中无城投平台。评级下调的发行人康美药业股份有限公司来自制造业，信用评级上周从 AA+下调至 A。

投资策略：城投依旧向好

1) 信用债收益率下行。上周信用债收益率以下行为主，信用利差主动缩窄。AAA 级企业债收益率平均下行 1BP，AA 级企业债收益率平均下行 3BP，城投债收益率均下行 3BP。

2) 包商银行被接管。5月24日，央行和银保监会公告称包商银行因严重信用风险而被银保监会接管，委托建行进行托管。出现信用风险的原因目前仍不清楚，而自2017年三季报后，包商银行便未有财务报告披露。商业银行预期损失一般由拨备来覆盖，非预期损失则会侵蚀资本，由此看来，除了不良贷款，也可能出现了非预期损失。该事件超出市场预期，或打击市场信用风险偏好，也可能使中小银行存单发行难度提高。

3) 城投依旧向好。今年以来，国务院发布了《政府投资条例》，财政部于近期加强了对PPP项目的规范，明面上来看政府对于隐性债务的规范并未放松，但融资平台面临的融资环境出现了实质性好转，城投债净发行量上升、收益率明显下行，未来城投仍有支撑，一是贸易摩擦加剧，稳增长背景下城投融资难收紧；二是韩城投、湘九华等兑付风险的化解进一步强化了城投信仰，支撑城投配置需求。

行业或将分化——可转债

专题：下修转债有哪些财务特征

行业和公司属性。公司属性方面，27只下修转债中有25只是民营企业、2只为地方国企，无中央国企。评级方面，27只下修转债中有24只评级在AA及以下，占比接近90%。从行业来看，电子、环保与公用事业、汽车、传媒等行业转债下修较多。

盈利、负债率和现金流。盈利方面，27只下修转债2018年年报的归母净利润增速均值为-52%，ROE均值为4.9%，均低于未下修转债。负债方面，27只下修转债的平均资产负债率为52.5%，带息负债/全部投资资本的均值为37.2%，均高于未下修转债。流动性方面，27只下修转债平均的应收账款周转率仅为9，显著低于未下修转债，应收账款加长期应收款占总资产的比例在17%左右，高于未下修转债。现金流方面，下修转债的经营现金流并不差，但投资现金流相对较差，资本开支较高。

财务费用和质押、商誉等。根据2018年年报数据，27只下修转债的平均净利率为5.6%，低于未下修转债的7.8%。而下修转债的平均财务费用率为2.27%，也高于未下修转债的1.71%。因此，下修转债的财务费用压力相对

较大，对净利润的影响也相对显著。此外，下修转债的大股东质押率较高，商誉/总资产指标也较高。

以上财务特征的背后逻辑是，公司的盈利能力较差，现金流紧张，发行转债的目的就是转股后达到定增的效果，因此对下修持开放态度。再加上部分转债大股东配售之后亏损，而大股东本身的质押率较高，流动性不佳，就更有推动下修的动力。因此从信用角度来看“较差”的公司，由于促转股动力强，反而容易下修。

上周市场回顾：转债指数下跌，溢价率上涨

转债指数下跌。上周中证转债指数下跌 0.86%，日均成交量（包含 EB）54.5 亿元，环比下降 21%。我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌了 0.61%；个券 41 涨 2 平 134 跌，正股 35 涨 2 平 140 跌。涨幅前 5 位分别是凯龙转债（6.82%）、冰轮转债（4.07%）、天马转债（3.65%）、百合转债（2.73%）、广电转债（2.24%）。

高价券大跌，行业仍有分化。上周转债全样本指数（包含公募 EB）下跌了 0.61%，跌幅略低于中证转债指数（-0.86%）。从风格来看，高价券和股性券跌幅较大。从行业来看，除电力设备、机械、军工外，其余行业均下跌，行业表现继续分化。

转债市场溢价率小幅上涨。截至 5 月 24 日全市场的转股溢价率均值 28.23%，相比前一周上涨了 0.92 个百分点；纯债 YTM 均值 1.37%，环比上涨 0.14 个百分点。其中平价 75 元以下、75-100 元、100 元以上的转债转股溢价率分别为 68.87%、21.96%、7.42%，环比分别变动 0.12、-0.93 和 -0.26 个百分点。

两只转债获批文。上周转债发行继续暂停。审批方面，华钰矿业（6.4 亿元）、文灿股份（8 亿元）转债获批文，仙鹤股份（12.5 亿元）、香飘飘（8.7 亿元）等 4 只转债获受理，华脉科技终止了转债发行。此外，上周特发信息（5 亿元）、奥瑞金（11 亿元）、本钢板材（68 亿元）等 7 家公司公布了转债预案。

本周转债策略：行业或将分化

一季度转债放量上涨，表现亮眼，整体体现为普涨行情。而二季度以来市场震荡回调，行业之间的差异也逐渐显现，成长、金融、消费等行业年初至今的表现相对较好。我们认为，估值修复行情后续将逐渐向盈利驱动切换，下半年转债市场的走势或与上半年不同，普涨普跌将演化为行业分化。其中改革创新利好成长，减税降费利好消费，中长期关注相关板块的机会，如曙光、通威、绝味、长证等。短期来看，市场延续震荡格局，关注绝对价格在110元以下，转股溢价率20%以内的“双低”标的，如万信、台华、核能、中天、吴银、苏银等。

风险提示：基本面变化、股市波动、货币政策不达预期、价格和溢价率调整风险。

颜色标识：民营企业 中央国有企业 中外合资企业 地方国有企业 外商独资企业 公众企业 未兑付										
发行人	企业性质	行业	债券名称	是否兑付	违约债券类型	余额（亿）	期限（年）	区域	发生日期	后续处理
超日太阳	民营企业	新能源	11 超日债	是	公司债	10	5	上海	2014 年 3 月	14 年 10 月公布重组方案，债券全额兑付
中科云网	民营企业	餐饮	12 湘鄂债	是	公司债	4.8	5	北京	2015 年 4 月	通过重大资产出售和债务重组完成资金筹集，3 月 9 日完成兑付
珠海中富	民营企业	轻工制造	12 中富 01	是	公司债	5.9	3	珠海	2015 年 5 月	向银行抵押贷款筹足本息，15 年 10 月兑付
			12 珠中富 MTN1	是	中票	5.9	5	珠海	2017-3-28	公司已于 4 月 18 日兑付“12 珠中富 MTN1”全部利息 3894 万元，并于 5 月 2 日兑付部分本金 3.8 亿元，于 6 月 1 日兑付剩余本金 2.1 亿元。截至目前“12 珠中富 MTN1”本息已全部兑付。
中国二重	中央国有企业	机械设备	12 二重集 MTN1	是	中票	10	5	成都	2015 年 9 月	控股股东国机集团在二级市场收购债券但仅兑付本金
天威英利	中外合资企业	新能源	10 英利 MTN1	否	中票	10	5	保定	2015 年 10 月	截止 16.3.28 第三次持有人会议，仍有 3.57 亿元本金到期未兑付
			11 威利 MTN1			14	5		2016-5-12	
中钢股份	中央国有企业	钢铁	10 中钢债	是	公司债	20	5	北京	2015 年 10 月	2017 年 10 月 20 日兑付
四川圣达	民营企业	化工	12 圣达债	否	企业债	3	6	成都	2015 年 12 月	通过资产重组等方式筹措资金但仍未兑付
东北特钢集团	地方国有企业	钢铁	13 东特钢 MTN2	否	短融、中票	8	5	大连	2016-4-12	2016 年 10 月 10 日，东北特钢集团正式进入破产重整程序。2017 年 1 月 6 日公告称，黑龙江省齐齐哈尔市中院已指定了东北特钢三家子公司的破产重整管理人。
			15 东特钢 SCP001			10	90 天		2016-4-5	
			15 东特钢 CP001			8	1		2016-3-28	
			15 东特钢 CP002			7	1		2016-5-5	

			15 东特钢 CP003			7			2016-9-26	
			14 东特钢 PPN001			3	2		2016-6-6	
			13 东特钢 PPN001			3	3		2016-7-11	
			15 东特钢 PPN002			8.7	2		2016-7-18	
			13 东特钢 PPN002			3			2016-9-6	
			13 东特钢 MTN1			14	5		2017-1-16	
			13 东特钢 MTN2			8	5		2017-4-12	
			15 东特钢 PPN002			8.7	2		2017-7-17	
广西有色	地方国有企业	金属非金属	13 桂有色 PPN001	否	PPN	5	3	南宁	2016-3-9	进入破产重组
			13 桂有色 PPN002			5	3		2016-4-22	
华昱集团	中央国有企业	煤炭	15 华昱 CP001	是	短融	6	1	深圳	2016-4-6	目前, 经公司通过多重渠道筹措资金, 已于 2016 年 4 月 13 日足额偿付 15 华昱 CP001 本息。中煤集团为华昱能源作担保, 中煤财务有限责任公司借给华昱能源 6 亿元用于偿还本金, 华昱能源自己出资偿还利息和违约金。
南京雨润	外商独资企业	食品加工与肉类	15 雨润 CP001	是	短融	5	1	南京	2016-3-17	公司确定于 2016 年 3 月 21 日兑付 15 雨润 CP001 的全部应付利息和部分应付本金, 共计 2.5225 亿元。随后, 公司在 2016 年 3 月 31 日兑付了剩余应付本金 2.8 亿元。雨润提供了一块徐州的地块作为抵押物后, 银行增加了新的贷款, 从而为债券兑付提供了资金来源
			13 雨润 MTN1	是	中票	10	3		2016-5-13	已于 5 月 16 日上午完成兑付

宏达矿业	民营企业	石矿	15 宏达 CP001	是	短融	4	1	山东	2016-3-8	2016 年 3 月 10 日, 淄博宏达发布公告称, 于 2016 年 3 月 11 日足额偿付 15 宏达 CP001 本息。15 宏达 CP001” 在当地政府的介入和积极协调下得以足额兑付。
上海云峰	民营企业	批发业	15 云峰 PPN001	否	PPN	10	2	上海	2016-2-29	仍未兑付
			15 云峰 PPN005			10	1		2016-2-29	
			15 云峰 PPN003			10	1		2016-2-29	
			14 云峰 PPN002			10	3		2016-2-29	
			14 云峰 PPN001			6	3		2016-2-29	
			14 云峰 PPN003			10	3		2016-2-29	
天威集团	中央国有企业	电器部件与设备	13 天威 PPN001	否	中票、PPN	10	3	保定	2016-3-28	发行人申请破产重组; 11 天威 MTN2 由主承建行出资, 兑付了 8550 万元的到期利息
			11 天威 MTN1			10	5		2016-2-24	
			12 天威 PPN001			10	3		2015-12-19	
			11 天威 MTN2			15	5		2016-4-21	
山水集团	外商独资企业	建材	15 山水 SCP001	否	短融、中票	20	210 天	山东	2015-11-12	截至 3 月 31 日, 已和所有债券持有人达成和解, 根据和解协议已偿付 34.78 亿元, 未兑付本金 33.22 亿元。
			15 山水 SCP002			8	270 天		2016-2-14	
			13 山水 MTN1			18	3		2016-1-21	
			14 山水 MTN001			10	3		2017-2-27	
亚邦集团	民营企业	综合类行业	15 亚邦 CP001	是	短融	2	1	江苏	2016-2-14	目前, 经公司通过多重渠道筹措资金, 已于 2016 年 3 月 10 日足额偿付 15 亚邦 CP001

										本息。
			15 亚邦 CP004	是	短融	2.1			2016-9-29	2016 年 12 月 28 日兑付部分本金,2017 年 3 月 24 日兑付剩余本金及全部利息
奈伦集团	民营企业	农牧产品加工	11 蒙奈伦债	是	企业债	8	7	内蒙古	2016-5-4	已清偿。
春和集团	民营企业	国防军工	15 春和 CP001	否	短融	4	1	浙江	2016-5-16	在 5 月 16 日正式公告未能按时兑付出现违约后,工商银行已组织投资者召开两次持有人会议,但双方协商并不顺利。于 6 月 17 日再次召开持有人会议
			12 春和债	否	企业债	5.4	6		2017-4-24	未兑付
上海市建设机电	民营企业	机械设备	12 沪机电	否	私募债	1.6	2	上海	2016-5-13	未兑付
天津市泰亨气体	民营企业	气体	12 泰亨债	否	私募债	0.8	3	天津	2016-5-10	未兑付
中联物流	民营企业	工业	13 中联 01	否	私募债	0.2	2	北京	2016-3-13	未兑付
中成新星	民营企业	石油	12 中成债	否	私募债	0.6	3	北京	2016-3-10	未兑付
中国铁路物资	中央国有企业	铁路物资和钢铁、矿产品	15 铁物资 SCP004、15 铁物资 SCP006 等 9 期	是	短融	168		北京	2016-4-11	8 月 13 日,中国铁物成功兑付了 2016 年到期的全部 68 亿元债券,支付债券本息 70.46 亿元
川煤集团	地方国有企业	煤炭	15 川煤炭 CP001	是	短融	10	1	四川	2016-6-15	于 7 月 27 日兑付本息和违约金
			13 川煤炭 PPN001	否	PPN	10	3	四川	2016-12-26	未兑付
			12 川煤炭 MTN1	否	中票	5		四川	2017-5-15	仅兑付利息 0.297 亿元

			15 川煤炭 PPN001	否	PPN	5	3	四川	2018-1-9	未兑付
			10 川煤债	是	公司债	3.5		四川	2018-10-15	已清偿
云南煤化	地方国有企业	煤炭	15 云煤化 MTN001 等 4 只	是	中票	55	—	云南	2016-6-27	将票据转让给了圣乙投资
武汉国裕	民营企业	船舶	15 国裕物流 CP001、 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 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、 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、 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 2018-3-1	未兑付
			14 中城建 PPN002	否	PPN	15	3	北京	2017-6-12	未兑付
			15 中城建 MTN001	否	中票	18		北京	2017-7-14	未兑付
博源集团	民营企业	化工产品	16 博源 SCP001	是	超短融	11		内蒙古	2016-12-3	本息已于 7 月 13 日足额兑付
			12 博源 MTN1	否	中票	11	5	内蒙古	2017-11-21	未兑付
			13 博源 MTN001	否	中票	8	5	内蒙古	2018-7-18	未兑付
广州华工百川	民营企业	机械设备	13 百川债	是	私募债	2		广州	2016-12-16	2016 年 12 月 16 日兑付本金 2 亿元，债券利息延期至 2017 年 7 月 14 日
山东迪浩	民营企业	加工制造	14 迪浩债	是	私募债	0.1	2	山东	2016-11-14	14 迪浩债于 2016 年 11 月 14 日到期，但因公司资金筹划的原因，剩余 320 万元于 2016 年 11 月 17 日兑付
东兴金满堂	民营企业	批发和零售贸易	北部湾启航债-金满锐溢	是	私募债	0.11		东兴	2016-6-17	“北部湾启航债-金满锐溢”已于 2016 年 6 月 17 日到期，发行人已于 6 月 17 日支付到期利息，本金延期至 7 月 21 日支付，延期期间（6 月 18 日至 7 月 20 日，共计 33 日）债券利息按 16.5%/年计算。
侨兴电信/电讯	民营企业	通信	侨兴电讯 2014 年私募债券第一期至第七期、侨兴电信 2014 年私募债券第一期至第七期	否	私募债	11.46		惠州	2016-12-15	侨兴私募债第一期、第二期的投资人已于 2016 年 12 月 28 日拿到了预赔付款，招财宝称协调各方尽快赔付第三期至第七期
金乡华光	民营企业	农产品	13 华光 04	否	私募债	0.2		山东	2016-9-21	未兑付

华珠鞋业	外商独资企业	鞋类	13 华珠债	否	私募债	0.8		福建	2016-8-22	未兑付
佳源乳业	民营企业	食品加工与肉类	14 佳源债	否	私募债	1.5		河南	2016-7-28	与债券持有人在河南平顶山市召开了河南佳源乳业股份有限公司“14 佳源债”2016 年第一次债券持有人会议。公司经与债券持有人协商后，债券持有人同意将本期债券兑付利息及本金日由 2016 年 7 月 30 日延期至 2016 年 8 月 22 日。
益通路桥	民营企业	公路与铁路	14 益优 02	否	私募债	0.7		鄂尔多斯	2016-5-29	大成西黄河大桥通行费收入收益权专项资产管理计划实质性违约
华盛江泉	集体企业	材料	12 江泉债	否	公司债	8	7	临沂	2017-3-13	未兑付
五洋建设	民营企业	建筑	15 五洋债	否	公司债	13.6	3	浙江	2017-8-14	未兑付
			15 五洋 02	否	公司债		5		2017-8-14	未兑付
丹东港集团	民营企业	港口	14 丹东港 MTN001	否	中票	10	5	丹东	2017-10-30	除本期中票之外，丹东港发行的尚未到期的债券还有 5 只，包括 2 只中票、2 只定向工具和 1 只公司债，本金总额 54.5 亿元，均未设担保。
			15 丹东港 PPN001	否	PPN	5	5		2018-1-13	实质违约
			16 丹港 01	否	公司债	20	5		2018-01-30	实质违约
			13 丹东港 MTN1	否	中票	9	5		2018-3-13	实质违约
			15 丹东港 PPN002	否	PPN	21	3		2018-8-22	实质违约
亿利集团	民营企业	生态	14 亿利集 MTN002	是	中票	15	3	内蒙古	2017-11-21	技术性违约，已于次日兑付
亿阳集团	民营企业	新能源	16 亿阳 01	否	公司债	2.09	4	北京	2018-01-29	实质违约
			16 亿阳 03	否	公司债	7.55	3+2			
			16 亿阳 04	否	公司债	12.1	5			

			16 亿阳 05	否	公司债	3.26	5			
保千里	民营企业	电子视像	16 千里 01	否	公司债	12	3	深圳	2017-11-30	未兑付利息
神雾环保	民营企业	环保	16 环保债	否	私募债	4.86	3	北京	2018-3-14	实质违约
			16 神雾 E1	否	可交换债	17.49	3		2018 年 12 月	实质违约
*ST 中安	民营企业		15 中安消	是	公司债	0.91	3	上海	2018-5-7	已清偿
凯迪生态	民营企业	环保	11 凯迪 MTN1	否	中票	6.57	7	湖北	2018-5-7	实质违约
			11 凯迪债	否	公司债	11.8	7		2018-11-21	
			16 凯迪 03	否	公司债	6	3		2018-12-15	
上海华信			17 沪华信 SCP002	否	超短融	20	270 天	上海	2018-5-21	实质违约
			17 沪华信 MTN001	否	中票	20	3		2018-6-21	
			17 沪华信 SCP005	否	超短融	21	270 天		2018-8-20	
			16 申信 01	否	公司债	60	270 天		2018-9-10	
			15 沪华信 MTN001	否	中票	20	3		2018-11-5	
			17 华信 Y1	否	公司债	10	3		2018-12-12	
中融双创	民营企业	制造业	16 长城 01	否	公司债	6	3	北京	2018-6-18	已向托管机构划付回售部分本金 291.50 万元，尚未能按照约定将“16 长城 01”本期利息 4,230 万元划至托管机构
永泰能源	民营企业	采掘	17 永泰能源 CP004	否	短融	15	1	山西	2018-7-5	未兑付
			17 永泰能源 CP006	否	短融	8	1		2018-10-23	未兑付
			15 永泰能源 MTN001	否	中票	14	5		2018-10-22	未兑付
			18 永泰集团 SCP001	否	超短融	10	270 天		2018-12-10	未兑付
			17 永泰能源 CP007	否	短融	10	1		2018-12-15	未兑付
			18 永泰能源 MTN001	否	中票	5	3		2019-4-4	未支付利息
			18 永泰能源 CP003	否	短融	10	1		2019-4-26	未支付利息

乐视网	民营企业	传媒	15 乐视 01	否	私募债	10	3	北京	2018-8-3	未能支付“15 乐视 01”剩余本金及利息，共计 8030 万元。
六师国资	国企	综合	17 兵团六师 SCP001	是	超短融	5	270 天	新疆	2018-8-13	技术性违约，已于 2018 年 8 月 15 日兑付
中建投六局	民营企业	综合	15 城六局	否	私募债	10.5	5	安徽	2018-8-13	未兑付
美兰机场	地方国有企业	交通运输	17 美兰机场 SCP002	是	超短融	10		海南	2018-8-24	技术性违约，已于 2018 年 8 月 27 日兑付
金鸿控股	民营企业	公用事业	15 金鸿债	否	公司债	8	5	吉林	2018-8-23	9 月 13 日将召开第一次债券持有人大会
印纪传媒	民营企业	媒体	17 印纪娱乐 CP001	否	短融	4	1	四川	2018-9-10	实质违约
利源精制	民营企业	材料	14 利源债	否	公司债	7.4	5	吉林	2018-9-25	未兑付
新光控股	民营企业	多元金融	17 新光控股 CP001	否	短融	10	1	浙江	2018-9-25	未兑付
			15 新光 01	否	公司债	20	5		2018-9-25	未兑付
			18 新光控股 CP001	否	短融	7.22	1		2018-11-21	未兑付
			11 新光债	否	公司债	16	4+3		2018-11-23	未兑付
			16 新控 02	否	私募债	13.62	1+1+1		2019-4-15	实质违约
			16 新控 03	否	私募债	10.8	3		2019-4-29	实质违约
河南众品	民营企业	农副食品加工业	17 众品 MTN001	否	中期票据	5	2	河南	2019-01-18	实质违约
			16 众品 01	否	公司债	0.172	3		2019-04-11	实质违约
金茂化工	民营企业	材料	15 金茂债	否	公司债	1.254	5	山东	2018-9-25	实质违约
盛运环保	民营企业	环保	18 盛运环保 SCP001	否	超短融	2	270 天	安徽	2018-10-9	未兑付
金玛集团	民营企业	零售	17 金玛 03	否	公司债	3.15	4	大连	2018-10-12	实质违约
			17 金玛 04	否	公司债	3	5		2018-10-12	
上陵实业	民营企业	综合	12 宁夏上陵债	否	企业债	5	3+3	宁夏	2018-10-16	未兑付
中弘股份	民营企业	房地产	16 弘债 02	否	私募债	7.2	3	安徽	2018-10-19	未兑付

华业资本	民营企业	房地产	17 华业资本 CP001	否	短融	5	1	北京	2018-10-15	未兑付
同益实业	民营企业	能源	16 同益 02	否	私募债	4.27	3	辽宁	2018-10-19	未兑付
			16 同益 01	否	私募债	3	3		2019-5-13	未兑付
雏鹰农牧	民营企业	农牧	18 雏鹰农牧 SCP001	否	超短融	5	270 天	河南	2018-11-5	未兑付
			18 雏鹰农牧 SCP002	否	超短融	10	270 天		2018-12-21	未兑付
宏图高科	民营企业	零售	18 宏图高科 SCP002	否	超短融	6	270 天	江苏	2018-12-7	未兑付
洛娃科技	民营企业	食品制造业	17 洛娃科技 CP001	否	短融	3	1	北京	2018-12-6	未兑付本金
中基投资	民营企业	多元金融	16 中基 E2	否	私募债	6.08	3	广东	2018-12-20	未兑付
华阳经贸	中央国有企业	零售	18 华阳经贸 SCP002	否	超短融	10	270 天	北京	2018-12-16	未兑付
			18 华阳经贸 CP002	否	短融	10.75	1		2019-5-7	实质违约
国购投资	民营企业	房地产	18 国购 01	否	公司债	12.83	5	安徽	2019-03-27	未兑付
			18 国购 02				5			
			18 国购 03				5			
			18 国购 04				5			
天翔环境	民营企业	环保	16 天翔 01	否	私募债	2.13	3	四川	2019-03-25	未兑付
山东胜通集团	民营企业	纺织业	16 胜通 01	否	一般公司债	11.7	5	山东	2019-03-21	进入重整程序
			16 胜通 03		一般公司债	9.6	5			
			17 胜通 01		私募债	7	5			
庞大汽贸集团	民营企业	汽车	16 庞大 02	否	私募债	5.08	3	唐山	2019-4-1	展期
ST 康得新	民营企业	材料	18 康得新 SCP001	否	超短融	10	270 天	江苏	2019-4-1	实质违约
			18 康得新 SCP002	否	超短融	5	270 天			

			代码：5402	否	境外债券	3亿美元	3		2019-4-18	未按期支付 900 万美元利息，构成违约
中民投	民营企业	综合	16 民生投资 PPN002	否	私募债	8.5	1+1+1	上海	2019-4-9	实质违约
			美元债	否	境外债券	8亿美元			2019-4-18	触发交叉违约
天宝食品	民营企业	农副食品加工业	17 天宝 01	否	私募债	5.35	3	大连	2019-4-9	实质违约
中信国安	公众企业	资本货物	15 中信国安 MTN001	否	中期票据	30	5	北京	2019-4-25	实质违约
金洲慈航	民营企业	制造业	17 金洲 01	否	公司债	5.2	3	黑龙江伊春	2019-5-15	未按时支付