

债券周刊

1、三胞集团公告称,公司应于2019年7月1日偿付"16三胞02"投资者2018年6月29日至2019年6月28日的利息4,818万元和回售本金60,354.90万元,合计65,172.90万元。因公司流动性紧张,资金周转困难,未能足额划付债券的回售本金及利息。

2、7月3日,新城控股遭遇“黑天鹅事件”,公司实际控制人、董事长王振华因个人原因被刑事拘留。截至7月5日收盘,新城控股两个交易日连续跌停,公司股价累计下跌19%。另外,新城控股在银行间市场及交易所发行了多笔公司债券,其中在二级市场可查询公开报价的小公募公司债均大幅下跌,同时收益率暴涨。标普、惠誉将新城发展控股评级列入负面观察名单。

3、7月4日,交易商协会称,南京新港开发总公司在债务融资工具注册发行及存续期间未及时披露公司对外担保重大事项,且在接受协会自律调查过程中提供信息不完整。给予南京新港警告处分,暂停债务融资工具市场相关业务3个月,责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改;给予责任人万舜警告处分。

4、7月5日,博信股份发布公告称,公司实际控制人兼董事长罗静女士,董事兼财务总监姜绍阳先生分别于2019年6月20日、2019年6月25日被上海市公安局杨浦分局刑事拘留,相关事项尚待公安机关进一步调查。

5、7月5日晚间,网信集团对近日外界传言“P2P清盘”“高管被派出所拘留”等情况做出了官方回应,称由于大额企业标的无法及时还款,及部分借款人恶意逃废债等原因,导致集团部分产品出现逾期情况。目前,集团一直在正常经营,集团高管各司其职,不存在传言和报道中的“被拘留”、“被带走”等情况。不过,网信集团在声明中未提及是否退出网贷业务。

6、据一财网报道,“长安资产天津物产浩英1号专项资产管理计划”的融资方天津物产浩英集团有限公司应于2019年6月21日向资管计划支付的贷款利息未付,已构成违约。天津物产浩英的母公司天津物产集团相关人士回应称,已成立债委会来解决这一问题。

天津市浩通物产有限公司是天津物产集团旗下另一子公司。据悉,天津市浩通物产有限公司也出现了租赁公司的租金逾期。

长债仍有空间——利率债周报

专题：宽松可以持续多久？

货币极度宽松，利率走廊“失效”。5月包商事件以来，货币利率趋势性下行，目前R001和DR001中枢均降至1%左右，且日内最低利率一度降至超额准备金利率以下，流动性极度宽松。而今年以来DR007利率有超过一半的时间都在7天逆回购利率之下，6月以来更是持续低于该利率，利率走廊实际下限已经失效。本轮货币宽松的直接原因是央行在包商事件后维稳市场，采取了加大货币投放、提高SLF和再贴现额度，增加券商短融余额等措施，此外5月中旬还有中小银行的额外降准。

流动性依旧分层。尽管流动性总量上宽松，但结构分层仍未完全消除。低等级存单发行量从6月中旬开始逐渐恢复，但存单评级间利差依旧在走扩。质押回购方面，6月以来R007最高利率与加权平均利率的利差大幅上行，目前利差依然在700BP以上，远高于此前的均值水平。目前银行与非银、大行与中小行之间流动性分层依旧存在，部分中小机构依然面临较大的流动性压力。

货币利率或重回利率走廊内，并保持在走廊下限附近。在央行的维稳政策下，包商事件的后续影响或将逐渐平息，加上短期经济出现趋稳迹象，货币政策有望回归稳健。实际上央行在7月初已经在着手回收过量流动性，体现为逆回购到期不续作。另外，随着缴税缴准日期临近，以及地方债发行恢复，预计资金面会结束极度宽松的格局，货币利率逐渐回升至利率走廊之内。但今年货币偏松的整体格局未变，货币利率有望保持在利率走廊下限附近。

上周市场回顾：货币利率下行，债市上涨

货币利率下行。上周央行继续暂停公开市场操作，流动性依然充裕，货币利率下行。具体而言，无逆回购，逆回购到期3400亿元，央行整周净回笼3400亿元。R007均值下行53BP至2.16%，R001均值下行13BP至1.03%。DR007均值下行37BP至2.07%，DR001均值下行12BP至0.94%。

供给减少，需求较强。上周记账式国债发行1062亿元，到期100亿元；政策性金融债发行707亿元，到期0亿元；地方政府债发行263亿元，到期137亿元。上周利率债净供给为1795亿元，环比减少704亿元，招投标倍数较高，显示一级需求较好。

债市上涨。上周 1 年期国债收 2.60%，较前一周下行 5BP；10 年期国债收于 3.17%，较前一周下行 5BP。1 年期国开债收于 2.67%，较前一周下行 6BP；10 年期国开债收于 3.56%，较前一周下行 5BP。

本周债市策略：长债仍有空间

上周隔夜回购利率刷新十年新低，而十年国债、国开债与 R007 的利差分别在 106 和 145BP 左右，处于近十年较高水平。另外，美国降息预期升温，十年美债收益率近期一度跌破 2%，中美利差走阔，外资持续加仓我国债券。因此，我们预计货币市场利率有望维持低位水平，在国内期限利差较高、中美长债利差走阔的背景下，我国债市长端利率仍有下行空间。

警惕地产融资收紧——信用债周报

专题：40 家房企债务融资分析。

本周我们选取了 40 家发债房企作为研究对象，从融资成本、债务期限结构以及对债券融资依赖度三个角度进行了分析。**1) 融资成本一览。**融资成本在 5%及以内的房地产企业有 8 家，其中 6 家是央企，剩下两家是龙湖集团和金地集团。6 家房企融资成本超过 7.5%，包括泰禾集团、中国恒大、时代中国控股、荣盛发展等。18 年多数房企融资成本抬升，部分房地产企业融资成本提升幅度较大。仅 6 家房企融资成本较 17 年有所回落，包括时代中国、华侨城、新湖中宝、龙湖集团和北辰实业等。**2) 债务期限结构分析。**18 年末短期债务占总本息债务比例看，9 家房企超过 40%，有 13 家房企 18 年末这一比例同比增长超过 5 个百分点，其中华发股份及合景泰富集团提高了超过 15 个百分点。有 16 家房企 18 年末短期债务占比同比下降，其中禹州地产等下降较快。**3) 发债融资依存度情况。**世茂房地产带息债务中债券融资占比最高，约为 49%，其次为华夏幸福以及中国海外发展，占比均超过 40%。保利地产这一比值较低，其次为华润置地以及招商蛇口，占比均低于 20%。

一周市场回顾：净供给增加，收益率下行居多。上周一级市场净供给 740.91 亿元，较前一周有所增加。从评级来看，AAA 等级占比第一为 56%。从行业来看，综合类行业以 23%的占比居第一。在发行的 118 只主要品种信用债中有 12 只城投债，城投债发行数量较上周有所减少。二级交投增加，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 AA+等级收益率均下行 6BP，超 AAA、AAA-、AA 和 AA-等级收益率均下行 4BP；3 年期

品种中, AAA 等级收益率下行 11BP, AAA-等级收益率下行 9BP, AA+等级收益率下行 8BP, 超 AAA 等级收益率下行 6BP, AA 和 AA-等级收益率均下行 5BP。

一周评级调整回顾: 1 项信用债主体评级下调。上周共有 3 项信用债主体评级上调, 1 项信用债主体评级下调, 主体评级上调数量减少, 下调数量减少。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。评级下调的发行人是安徽省外经建设(集团)有限公司。

策略展望: 警惕地产融资收紧

1) 信用债收益率下行。上周信用债收益率跟随利率债下行, 信用利差主动压缩。AAA 级企业债收益率平均下行 8BP, AA 级企业债收益率平均下行 6BP, 城投债收益率均下行 7BP。

2) 警惕地产融资收紧。2019 年上半年地产债表现亮眼, 各期限和等级的地产债收益率下行幅度普遍超过信用债平均水平, 主因去年下半年以来地产融资有所松动且行业基本面韧性较强。而 19 年 2 季度起地产融资重现收紧迹象, 据证券时报, 上周银保监会窗口指导多家信托公司控制地产业务规模, 此前交易商协会也收紧了对部分激进房企的发债审批。随着地产销售逐渐下行, 下半年需警惕基本面和政策面对地产债的双重冲击。

关注成长板块——可转债周报

专题: 转债产业链梳理——轻工行业

轻工产业链梳理。轻工行业包括家具、造纸和包装三个板块: 1) 家具板块共有 6 只转债, 包括大亚圣象和德尔未来(木地板、复合地板等)、欧派家居和好莱客(橱柜、衣柜等定制家具)、顾家家居(沙发等软体家具)、梦百合(床垫)。2) 造纸板块共有 3 只转债, 包括太阳纸业(文化纸、铜版纸)、山鹰纸业和荣晟环保(箱板瓦楞纸)。3) 包装行业有 4 只转债, 包括合兴包装(瓦楞纸箱包装)、万顺股份(纸包装、铝箔包装)、英联股份和华源控股(金属包装)。

轻工行业重点转债分析。1) 家具。家具是典型的地产后周期行业, 受地产景气度下行影响, 18 年以来相关转债正股的盈利增速整体放缓。目前地产销售增速仍在震荡筑底, 竣工增速此前连续 17 个月负增长, 下半年或有望回升。家具作为竣工端的子行业, 下半年景气度或能小幅回暖, 但难有大幅增长。可关注欧派家居转债的一级申购机会, 而顾家转债目前溢价率略高, 关注回调后的配置机会。2) 造纸。造纸行业从 18 年下半年开始行业

景气下行。一方面是行业新增产能逐步释放，造成产能过剩；另一方面是宏观经济不景气，需求走弱，纸价整体下跌。18年下半年以来，造纸行业转债正股的盈利增速也有较大幅度下滑，毛利率水平整体下行，而目前行业的景气度尚无明显的回暖迹象。转债方面，目前山鹰转债的转股溢价率和纯债溢价率均较低，可关注配置价值；而太阳转债转股溢价率较高，短期仍建议观望。

上周市场回顾：转债放量上涨

转债放量上涨。上周中证转债指数上涨 0.68%，日均成交量（包含 EB）81.7 亿元，环比大增 51%。我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）上涨了 0.62%。个券 144 涨 1 平 36 跌，正股 140 涨 2 平 39 跌。涨幅前 5 位分别是和而转债（7.16%）、蓝标转债（5.77%）、海环转债（5.62%）、兄弟转债（5.2%）、寒锐转债（4.98%）。

行业普遍上涨。上周转债全样本指数（包含公募 EB）上涨了 0.62%，涨幅略低于中证转债指数（0.68%）。风格上，中价券和混合性券涨幅略高。行业则基本是普涨格局，其中可选消费、环保建筑表现较好。周期、金融、必选消费表现相对较差。

转债市场溢价率压缩。截至 7 月 5 日，全市场的转股溢价率均值 23.6%，环比下跌 1.22 个百分点；纯债 YTM 均值 1.26%，环比下跌 0.12 百分点。其中平价 80 元以下、80-100 元、100 元以上的转债转股溢价率分别为 50.91%、17.60%、3.64%，环比分别变动-0.06、0.04 和 0.27 个百分点。

圣达生物转债发行。上周圣达生物转债发行。审批方面北方国际（5.78 亿元）、太极股份（10 亿元）转债过会，利群股份（18 亿元）、至纯科技（3.56 亿元）等 4 家公司转债获受理。此外，上周龙大肉食（8.75 亿元）、星帅尔（2.8 亿元）等 6 家公司公布了转债预案。

本周转债策略：关注成长板块

展望三季度，我们认为成长板块或将表现更佳，原因有四点，一是中美贸易摩擦的压制因素缓解、二是科创板的政策利好、三是利率下行带来估值提升、四是板块二季度回调较多，提供了反弹空间。成长板块转债的个数和规模均不低，有望跟随股市的反弹行情。此外，7-8 月将是中报的披露期，需密切跟踪转债正股的业绩情况。

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	民营企业	能源	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
			16 华业 02	否	私募债	0.7	3		2019-6-4	实质违约
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
			14 雏鹰债	否	公司债	8	5		2019-6-26	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
			17 洛娃科技 CP001	否	短融	3	1		2019-6-24	未兑付
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
			14 华阳经贸 MTN001	否	中票	6.2	5		2019-6-17	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	民营企业	汽车	16 庞大 02	否	私募债	5.08	3	唐山	2019-4-1	展期

集团										
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	农副产品加工业	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
			18 中信国安 MTN001	否	中期票据	12	3		2019-6-27	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
阳光凯迪新能源集团	民营企业	土木工程建筑业	16 凯迪债	否	公司债	18	5	武汉	2019-5-29	实质违约
刚泰集团	民营企业	材料Ⅱ	17 刚泰 01	否	私募债	5	5	上海	2019-6-5	实质违约
腾邦集团	民营企业	多元金融	17 腾邦 01	否	公司债	15	3	深圳	2019-6-6	实质违约
南京建工产业集团	民营企业	建筑与工程	17 丰盛 02	否	私募债	3.21	3	南京	2019-6-18	实质违约
ST 银亿	民营企业	汽车与汽车零部件	16 银亿 04	否	公司债	7	5	宁波	2019-06-21	实质违约

北讯集团	民营企业	资本货物	18 北讯 03	否	私募债	7.625	3	深圳	2019-6-25	实质违约
三胞集团	民营企业	零售业	16 三胞 02	否	私募债	5	3	南京	2019-6-24	实质违约
			16 三胞 02	否	公司债	7.3	5		2019-7-1	实质违约