

债券周刊

1、中国民生投资公告称，“18民生投资 SCP007”应于7月18日兑付本金14.6亿元，以及利息5460万元。公司已于7月18日将部分资金支付到上海清算所应收固定收益产品付息兑付资金户，仍有部分资金未能于2019年7月18日下午5点前及时支付。公司正在全力筹措资金以完成兑付。

2、安徽省外经建设集团公告称，截至2019年7月15日日终，未能按照约定足额偿付“16皖经02”利息及回售本金，构成实质违约。“16皖经02”发行金额30亿，期限5年，票面利率7.3%。7月18日，安徽外经建设集团公开披露表示，公司将在安徽省银保监局的指导下成立债权人委员会，将在债委会的指导下，积极与各债权人进行沟通协商，妥善推动整体债务风险化解工作，保障全体债权人的利益。

3、精功集团公告称，“18精功 SCP003”在2019年7月15日终未能按照约定筹措足额兑付资金，构成违约。“18精功 SCP003”发行规模10亿元，期限9个月，票面利率7%。**精功集团属于首次违约。**

4、中国城建集团公告称，截至7月15日日终，“15中城建 MTN001”未能按期足额付息，已构成实质性违约。“15中城建 MTN001”发行金额18亿元，期限5年，票面利率4.93%。

5、康得新公告称，因公司流动资金紧张，截至2019年7月14日（此日为节假日，顺延至2019年7月15日）日终，公司未能按照约定筹措足额兑付资金，“17康得新 MTN002”未能按期足额偿付利息，已构成实质性违约。“17康得新 MTN002”发行金额10亿元，期限5年，票面利率5.48%。

6、山东胜通集团公告称，“17胜通 MTN001”应于7月15日付息；本期债务融资工具已因公司进入重整程序宣告违约，截至日终公司未能在原约定日期足额偿付利息。“17胜通 MTN001”发行金额5亿元，期限3年，票面利率6.76%，主体与债项评级均为C。

7、正源房地产公司公告称，7月12日，发行人已将本次债券“16正源01”回售资金汇入中国证券登记结算有限责任公司上海分公司账户。因系统和流程原因，回售资金预计将于2019年7月16日完成过户清算，2019年7月17日前发放。

债市震荡等方向——利率债周报

专题：透视刚兑打破后的同业市场

5月24日，央行对包商银行实行接管，至此打破了商业银行刚兑。此后一行两会出台一系列措施维护市场流动性，同时加大与市场沟通的频率，大大缓解了市场恐慌。然而，市场整体平稳的背后，同业市场的结构性矛盾依旧存在。

部分中小行同业存单收缩或不可避免。尽管6月以来同业存单发行回暖，存单发行量与成功率回升，但同业存单分化格局持续。一是低等级存单发行成功率偏低，二是存单之间等级利差走阔，三是中小行同业存单规模明显收缩。7-9月同业存单每月到期量在1.2-1.6万亿之间，我们预计存单市场信用风险偏好的修复需要较长的时间，部分中小行存单余额收缩趋势或不可避免。

同业流动性链条仍待恢复。包商银行事件和非银结构化发债风险事件后，中小行作为“央行—大行—中小行—非银”流动性链条中的重要一环受到影响，部分资质偏差的中小行和非银融资难度加大，流动性分层问题仍存。一方面，质押回购市场日内最高价高企。另一方面，中小行同业拆借成交额大幅收缩。

部分中小行同业负债压力较大。我们测算的2018年各类商业银行同业负债占比(含同业存单)中，股份行平均同业负债占比为27%、城商行为26%、农商行为16%、国有行为12%。我们认为，在金融供给侧改革和结构性去杠杆的背景下，部分同业负债占比较高的中小行或面临同业业务收缩的压力。

上周市场回顾：资金面偏紧，一级需求较好，二级债市胶着

资金面偏紧。上周央行重启逆回购，对中小银行开展115亿元的MLF增量操作，另外实施5月中旬降准的第三次调整、释放长期资金约1000亿元，OMO净投放量为4715亿元。R007均值上行52BP至2.95%，R001均值上行92BP至2.83%。DR007均值上行30BP至2.76%，DR001均值上行89BP至2.74%。

供给增加，需求较好。上周利率债共发行3089亿元，环比增1053亿元；净供给为2217亿元，环比增2441亿元。其中记账式国债发行1221亿元，政金债发行691亿元，地方政府债发行1177亿元。认购倍数较前一周有所改善。

债市胶着。金融债收益率曲线延续前一周短上长下的格局、国债收益率曲线呈现熊平走势。其中 1 年期国债收于 2.63%，较前一周上行 1.6BP；10 年期国债收于 3.16%，较前一周上行 0.3BP。1 年期国开债收于 2.68%，较前一周无变化；10 年期国开债收于 3.53%，较前一周下行 0.6BP。

本周债市策略：震荡等方向

货币政策保持稳健。尽管上周央行加大公开市场投放，但受到税期、政府债发行缴款、前期央行净回笼等因素影响，货币利率纷纷回升，隔夜利率从 7 月上旬的年内最低位回升至 7 月中旬的年内次高位。我们认为未来货币环境难以更加宽松，主因 2 季度名义 GDP 增速见底回升、社融增长稳定、通胀保持平稳。但央行也不至于大幅收紧，这是因为 7 月以来供需再度放缓，流动性分层问题依然较大。预计税期过后，流动性有望回归合理充裕。

债市震荡等方向。上周经济数据显示，工业和投资拖累 2 季度经济数据继续回落，但消费表现亮眼，再加上领先数据社融增速稳中有升，资金面边际收紧，债市短期继续步入震荡。但中期来看，海外宽松周期开启，国内地产调控未松，政策不走刺激投资老路，同业刚兑打破有利于无风险利率下行，债市长期仍好。

地产债价值降——信用债周报

专题：钢铁债发行人信用分析。

截至 2019 年 7 月 19 日，钢铁行业存续债券共计 256 只，发行人 36 家。我们选取这 33 家财报数据较全的发债钢铁企业作为研究对象进行分析。1) **现金积累，流动性压力缓解。**自 16 年钢铁行业大力推进供给侧改革以来，企业利润得到优化，33 家钢铁企业现金持有量在 17 年和 18 年快速增加，对短期债务覆盖率提升，流动性压力有所缓解，33 家钢铁企业中 2018 年有 13 家企业的现金对短期债务覆盖率大于 1，还有 8 家企业现金对短期债务覆盖率在 0.7-1 区间。2) **债务规模得到控制，去杠杆成效显著。**样本钢企 2016、2017 年的带息债务分别为 2.09 万亿元、2.07 万亿元，略高于 2015 年，2018 年带息债务出现绝对规模的下降，至 1.94 万亿元，同时资产负债率整体从 15 年的 69.2% 回落至 18 年末的 64.4%。企业间略有分化，个别企业的带息规模仍在走高且资产负债率居高不下。3) **债务结构短期化，债券占比下降。**15 年以来钢企债务结构趋于短期化，可能与去产能背景下投资意愿下降，长期融资需求减少有关。样本钢企短期债务占比整体高于 55%，

个别企业存在短期债务占比过高的问题。融资类型上看，债券融资占比减少，不少钢企近年来并未进行债券融资，15年底存续钢铁债发行人有59家，其中26家在15年以后没有再发债融资，有4家在2016年发行过债券，之后再无发债。

一周市场回顾：净供给增加，收益率曲线平坦化。上周一二级市场净供给597.82亿元，较前一周有所增加。在发行的194只主要品种信用债中有19只城投债，比较前一周有所增加。二级交投增加，收益率曲线平坦化，以中票短融为例，1年期品种中，AAA和AA+等级收益率平均上行5BP，AA和AA-等级收益率平均上行9BP；3年期品种中，AAA和AA+等级收益率平均上行1BP，AA和AA-等级收益率均上行3BP；5年期品种中，AAA、AA+、AA和AA-等级收益率均下行4BP；7年期品种中，AAA和AA+等级收益率均下行1BP。

一周评级调整回顾：4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，4项信用债主体评级下调，主体评级上调数量减少，下调数量增加。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。评级下调的发行人分别为安徽省外经建设(集团)有限公司、青海盐湖工业股份有限公司、精功集团有限公司和深圳市大富配天投资有限公司。

策略展望：地产债价值降

1) 信用债收益率上行。上周信用债收益率分化，短端继续跟随货币利率上行，长端则小幅下行，期限利差缩窄。AAA级企业债收益率与前一周基本持平，AA级企业债收益率较前一周小幅上行2BP，城投债收益率平均上行1BP。**2) 民企接连爆雷。**上周新增8只违约债券，均为民企债，其中精功和皖经建为首次违约。民企债今年以来违约率继续上升，6月以后结构化发行受阻，更加剧了部分依赖结构化发行借新还旧的民企的流动性压力，精功和皖经建就是典型，随着后面更多结构化发行的债券到期，或仍有民企出现流动性风险。**3) 地产债交易性价值下降。**去年四季度起，房地产融资出现实质性好转，境内发债、海外发债、信托等融资渠道都有所放松，地产债信用利差也出现了大幅下行。而4月政治局会议后，房住不炒重回政策重心，地产融资逐步收紧。回顾历史，地产债交易性机会(14-15年，18Q4-19H1)均出现在融资政策放松的背景下，而融资收紧往往导致利差上行(17-18年)，未来两个三个季度内地产债交易性价值将显著下降，仅剩相对安全主体的配置价值。

债性估值处于低位——可转债周报

专题：当前时点转债配置价值如何？

股性估值合理、债性估值较低。截至 19 年 7 月 19 日，转债的平均价格和平价均值均处于 18 年以来 65%-67%分位数左右，转股溢价率处于 44%分位数左右，股性估值基本合理。但纯债溢价率仅处于 25%左右，债性估值明显偏低。纵向对比来看，目前转债的价格和股性估值与 18 年 5 月相当，但纯债溢价率明显低于当时，性价比较高。

转债离前期低点有多少距离？ 18 年以来纯债溢价率在 14%-15%左右有一个较强的支撑点，仅在 18 年底时被短暂击穿，纯债溢价率最低压缩至 12%左右，目前距离 18 年底的低点仍有 5%左右的距离。拉长长时间来看，12 年 9-10 月（纯债溢价率 8%左右）和 14 年 5 月（纯债溢价率 6%左右）出现过两次低点，目前转债仍有 10%以上的下跌空间。不过两次低点均出现在牛市行情前期，市场情绪最差的时点。目前在权益市场不出现破位下跌的情况下，18 年底时的位置可能就是本轮转债调整的低点。

为何转债的债性估值偏低？ 一方面是 19 年以来优质新券供给增加，带动转债平均债底上升，纯债溢价率下降。另一方面，5 月末包商事件以来，银行转债等部分大盘券抱团有所松动，经历了一波下跌，估值有所压缩。目前高评级、高规模的核心转债纯债溢价率 15.5%，仅略高于 18 年底时的低点（13.5%）。因此，虽然当前转债的股性估值处于中等水平，并没有明显的弹性优势。但纯债溢价率较低，转债向下的安全垫较高，可适当关注左侧配置机会。建议关注前期大幅调整，目前估值合理的核心品种。

上周市场回顾：转债小幅上涨

转债小幅上涨。上周中证转债指数上涨 0.33%，日均成交量（包含 EB）39.3 亿元，环比上升 5%。我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）也上涨了 0.33%。个券 98 涨 2 平 84 跌，正股 87 涨 3 平 94 跌。涨幅前 5 位分别是蓝标转债（6.52%）、隆基转债（5.67%）、溢利转债（5.2%）、精测转债（5.14%）、天康转债（4.21%）。

行业涨跌互现。上周转债全样本指数（包含公募 EB）上涨了 0.33%，涨幅与中证转债指数（0.33%）基本相同。从风格来看，中高价券表现较好。从行业来看，整体涨跌互现，其中机械制造、电力交运和金融表现较好，而医药、可选消费表现较差。

转债市场溢价率上升。截至7月19日,全市场的转股溢价率均值26.76%,环比上升0.83个百分点;纯债YTM均值1.28%,环比下降0.07个百分点。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49.85%、15.50%、4.65%,环比分别变动2.03、0.50和0.68个百分点。荣晟环保转债发行。上周荣晟环保转债发行。审批方面好莱客(6.3亿元)转债获批文,石英股份(3.6亿元)、西藏天路(11.2亿元)、索通发展(9.45亿元)等4只转债过会,五洲新春(4.8亿元)转债获受理。此外,上周司太立(9.94亿元)公布了转债预案。

本周转债策略：债性估值处于低位

上周转债市场震荡小幅收涨,估值也出现小幅回升。行业方面机械制造、电力交运和金融表现较好,医药、可选消费和TMT表现较差。转债市场自7月以来进入震荡走势,我们对其估值情况进行分析后发现,目前转债市场的股性估值处于中等水平,与转债价格基本匹配,因此并没有明显的弹性优势。但目前的债性估值较低,纯债溢价率处于18年以来的低位水平,转债向下空间有限,可适当关注左侧配置机会。板块方面,依然建议关注成长和金融行业,同时密切关注个券中报的业绩情况。关注TMT(佳都、启明、通威、光电、长信、中天)、可选消费(长久、星源、玲珑、顾家)、金融(长证、国君、苏农、张行)等。

风险提示：基本面变化、股市波动。

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		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	
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		2016-12-26	未兑付
			12 川煤炭 MTN1	否	中票	5			2017-5-15	仅兑付利息 0.297 亿元
			15 川煤炭 PPN001	否	PPN	5	3		2018-1-9	未兑付
			10 川煤债	是	公司债	3.5			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		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		2016-12-29	
			16 大机床 MTN001	否	中票	4	5		2017-1-16 2018-1-15	
			16 大机床 SCP002	否	超短融	5	270 天		2017-2-11	
			15 机床 PPN001	否	PPN	5	3		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	
			11 中城建 MTN1	否	中票	15.5	5		2016-12-9	未兑付
			12 中城建 MTN2	否	中票	10	5		2016-12-19	未兑付
			14 中城建 PPN004	否	PPN	30			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			2016-11-28	未兑付
			16 中城建 MTN001	否	中票	18			2017-3-1 2018-3-1	未兑付
			14 中城建 PPN002	否	PPN	15	3		2017-6-12	未兑付

			15 中城建 MTN001	否	中票	18	5		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		2017-11-21	未兑付
			13 博源 MTN001	否	中票	8	5		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	侨兴电信 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	是	私募债	11.46		惠州	2016-12-15	已清偿
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	是	私募债	0.7		鄂尔多斯	2016-5-29	已于 2018 年 5 月 24 日摘牌。
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	地方国企	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

	业									
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			
			17 胜通 MTN001	否	中票	5	3		2019-7-15	实质违约
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

			17 康得新 MTN002	否	中票	10	5		2019-7-15	实质违约
中民投	民营企业	综合	16 民生投资 PPN002	是	私募债	8.5	1+1+1	上海	2019-4-9	已清偿
			美元债	否	境外债券	8亿美元			2019-4-18	触发交叉违约
			18 民生投资 SCP007	否	超短融	15.146	0.5753		2019-7-18	部分兑付
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
			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
			16 银亿 05	否	公司债	4	5		2019-7-11	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
			16 三胞 03	否	私募债	3	3		2019-7-8	实质违约
精功集团	民营企业	综合类行业	18 精功 SCP003	否	超短融	10	0.7397	绍兴	2019-7-15	实质违约
安徽省外经建设集团	民营企业	建筑与工程	16 皖经 02	否	公司债	30	5	合肥	2019-7-15	实质违约