

债券周刊

1、三胞集团公告称，因流动性紧张，资金周转困难，公司发行的“16 三胞 03”不能按时于 2019 年 7 月 8 日兑付应付利息及本金。“16 三胞 03”发行规模 3 亿元，期限 3 年，票面利率 8.5%。

2、ST 银亿公告称，截至 2019 年 7 月 11 日，因资金周转困难，公司未能如期兑付“16 银亿 05”2019 年已登记回售债券的本息合计约 4.28 亿元，以及非回售部分利息 14311.50 元。

3、北讯集团公告称，公司正积极与“18 北讯 04”的债券持有人沟通协商延迟支付利息的事项。“18 北讯 04”发行规模 5.375 亿元，期限 3 年，票面利率 7.8%。

4、深圳大富配天投资公告称，由于债务重组进展不达预期，公司无法按期偿还“16 配投 02”的本金及利息。根据债券持有人会议决议，“16 配投 02”的本息兑付日由 2019 年 7 月 15 日延期至 2019 年 8 月 12 日前，兑付方式为场外兑付。“16 配投 02”发行规模 8.14 亿元，期限 3 年，票面利率 8%。

5、康得新公告称，“17 康得新 MTN002”应于 7 月 15 日付息，由于公司流动资金紧张，本期中期票据到期付息存在不确定性。“17 康得新 MTN002”发行总额 10 亿元，本计息期利率为 5.48%，本期应付利息金额为 5480 万元。

6、中国民生投资股份有限公司公告称，“18 民生投资 SCP007”应于 2019 年 7 月 18 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。

7、7 月 8 日，阳光凯迪新能源集团公告称，公司已于近期向武汉市中级人民法院提交司法重整申请材料。

配置力量有望改善——利率债周报

专题：商业银行视角的利率并轨

2019 年利率市场化改革将进入深水区，利率并轨改革将加速。顺畅的利率传导链条为：央行通过调整政策利率，进而影响货币市场利率，存款利率，最后传导到贷款利率。

利率传导阻滞点及原因。（1）第一阻滞点：政策利率传导至银行负债端。由于我国存款利率比较刚性，且银行负债端一般存款占比在 70%以上，政策利率变动对银行负债成本变动影响有限。解决途径包括健全存款保险制度、厘清商业银行破产处置方案、监管指标放松等。（2）第二阻滞点：存款利率传导至贷款利率。贷款合理定价的关键在于建立良好的内部资金转移定价（FTP），目前一些银行定价机制分割，贷款 FTP 定价主要基于贷款基准利率。此外，窗口指导利率存在、风险定价能力不足、员工业绩考核机制不合理、信贷投放监管指标等都影响到利率传导。解决途径包括完善银行信贷定价机制和员工业绩考核机制，减少窗口指导，放开信贷投放量指标等。

疏通利率传导对银行的影响。首先，理顺政策利率到存款利率的传导，短期将抬升银行负债端成本，导致银行利差收窄，在此过程中银行会通过提高风险偏好（信用下沉）来保住利差。一些激进银行会因资产质量持续恶化而付出惨痛代价。其次，银行需完善内部定价机制，并加强对利率风险和流动性风险的管理能力。金融机构应选择市场化程度高、基准性强、有公信力的利率作为 FTP 的参照标准，有利于将准确的市场利率变动信息向存贷款市场传导。

上周市场回顾：货币利率上行，债市分化

货币利率普遍上行。上周央行继续暂停公开市场操作，货币利率上行但仍处于年内低位。具体而言，逆回购到期 2200 亿元，净回笼 2200 亿元。R007 均值上行 27BP 至 2.43%，R001 均值上行 89BP 至 1.91%。DR007 均值上行 39BP 至 2.46%，DR001 均值上行 91BP 至 1.85%。

供给继续收缩，债市表现分化。上周记账式国债发行 901 亿元，到期 100 亿元；政策性金融债发行 834 亿元，到期 1811 亿元；地方政府债发行 300 亿元，到期 348 亿元。上周利率债净供给为-223 亿元，环比减少 2018 亿元。招投标倍数分化，认购倍数较前一周有所回落。1 年期国债收于 2.62%，较前一周上行 2BP；10 年期国债收于 3.15%，较前一周下行 2BP。1 年期

国开债收于 2.68%，较前一周上行 2BP；10 年期国开债收于 3.54%，较前一周下行 2BP。

本周债市策略：配置力量增强，交易机会有限

上周美联储主席在国会听证会上释放鸽派信号，美国宽松预期升温。美国宽松周期有望重启，有利于缓解人民币压力，进一步打开我国货币宽松空间。国内方面，6 月 CPI 稳定、PPI 同比降至 0%，意味着国内通胀压力有限，工业通缩风险升温，货币仍将维持相对宽松，但相比 6 月最宽松时期将有所收紧。

当前基本面和货币政策对债市形成利好：一方面，国内经济仍弱，社融增速续升，但地产融资收紧将制约投融资增速，通胀压力有限，工业通缩风险升温；另一方面，美国货币宽松渐进，我国央行维持宽松格局。配置需求方面，6 月广义基金的配置力量大增，外资持续增持，但中小行受包商事件影响主要减持利率债，未来随着包商事件的平息，再加上货币宽松格局延续，银行表内的配置需求或逐渐恢复。因此我们依旧建议关注利率债配置机会，在中美利差和国内期限利差较高的背景下，债市长端空间仍存。但由于货币利率回升，短期交易机会或有限。

城投继续向好——信用债周报

专题：今年以来有哪些“黑天鹅”？

1) 民企实际控制人风险。民企的实控人风险主要体现在，民企风格受实控人影响较大，实控人与公司的经营非常密切，尤其体现在对信贷的影响上，民企实控人被调查会引起相关资金方例如银行等对该企业风险偏好降低，进而影响后续的资金来源。**2) 企业财务造假问题。**今年康得新及康美以及近期承兴国际事件引起市场对财务造假以及供应链金融底层资产真实性问题的关注。从企业审计意见角度来看，18 年企业财务情况有所恶化，18 年末全部信用债市场剔除时间节点前已发生违约的企业，被出具非标准审计意见的企业共有 86 家，相较上年同期多增 21 家。**3) 公司计提大量商誉减值。**2018 年度业绩预告负面的企业中，涉及商誉减值事项的企业占 25%。商誉爆雷主要由于年初部分上市公司已过业绩承诺期，递延的商誉减值开始计提，证监会发布风险提示并强化商誉减值的制度规范，也进一步促进商誉雷的出现，最后，上市公司存在财务洗澡和过度减值嫌疑。**4) 债券结构化发行。**一方面当发债企业自身出现信用风险时，资管机构及交易对手

面临违约风险；另一方面当市场出现流动性分层，例如包商银行事件后，部分非银机构可能面临“一刀切”的状况，结构化发行产品不再满足对手方的押券要求，无法通过质押式回购筹措到足量资金而导致资金链断裂，债券面临抛售，进而对发债企业产生更进一步的负面影响。**5) 部分债券违约产生较大影响。**例如违约前评级为 AAA，并且债券未到期量较大的中民投，以及已经发行过 CRMW 的东方园林技术性违约等。

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 274.72 亿元，较前一周有所减少。从评级来看，AAA 等级占比第一为 60%。从行业来看，综合类行业以 20% 的占比居第一。在发行的 157 只主要品种信用债中有 12 只城投债，比较前一周没有变化。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 等级收益率下行 1BP，AAA-、AA+、AA 和 AA- 等级收益率均上行 1BP；3 年期品种中，AA+ 等级收益率下行 2BP，AA 等级收益率下行 1BP，AAA 和 AA- 等级收益率与上期基本持平。

一周评级调整回顾：1 项信用债主体评级下调。上周共有 4 项信用债主体评级上调，1 项信用债主体评级下调，主体评级上调数量增加，下调数量不变。评级上调的发行人中有 1 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：城投继续向好

1) 信用债收益率上行。上周信用债收益率跟随货币利率上行，信用利差主动走扩。AAA 级企业债收益率和 AA 级企业债收益率较前一周微幅上行，城投债收益率平均上行 2BP。

2) 地产融资全面收紧。上周发改委发文收紧房企海外债发行，仅可用于未来一年内到期债务的借新还旧；近期银保监会约谈多家信托公司，要求控制房地产信托规模并叫停不合规业务；而在 5 月，交易商协会和交易所均收紧了部分拿地激进企业的债券发行。这意味着地产融资已全面收紧，地产债信用利差或将拐头向上。

3) 城投继续向好。据 21 世纪经济报道，某股份行启动地方隐性债务置换，这意味着融资平台融资环境的进一步好转。18 年下半年以来宽信用政策发力，作为政策最敏感的两类主体，融资平台和房地产企业受益最为明显，城投债和地产债信用利差均大幅下行，而自今年二季度以来，地产融资政策收紧，而随着专项债可用于资本金、存量隐性债务置换等政策落地，城

投融资进一步转暖，未来城投债与地产债将逐渐分化，城投继续向好而地产春去秋来。

震荡调整，关注业绩——可转债周报

专题：转债产业链梳理——计算机行业

计算机行业板块梳理。计算机转债共涵盖了安全可控、产业互联网、安防和云计算四个板块。1) 安全可控板块共有 3 只转债，中科曙光（自主可控，产品为高端计算机、存储等）；启明星辰（信息安全，产品为网络安全软件/硬件产品、安全管理平台等）；蓝盾股份（安全产品、安全解决方案和安全管理服务）。2) 产业互联网共有 6 只转债，包括航天信息（税控信息化和金融科技）、佳都科技（轨交信息化）、万达信息（民生服务和智慧城市）、太极股份（电子政务）、南威软件（电子政务）、久其软件（电子政务+数字传播）。3) 安全防护板块有 1 只转债，即熙菱信息（智慧安防平台）。4) 云计算板块有 1 只转债，即博彦科技（IT 服务等）。

计算机行业重点转债分析。1) 安全可控。安全可控分为自主可控和网络安全两个子板块。一方面，2018 年的“中兴事件”和 19 年的“华为事件”，使国家对自主可控的产业扶持和政策倾斜力度加大，有望促进相关产业链的发展。另一方面，近年来网络安全事件频出，网络安全等级保护制度 2.0 的发布，为信息安全提供了广阔的市场空间。可适当关注安全可控龙头企业中科曙光（曙光转债）、启明星辰（启明转债）。2) 产业互联网。18 年 9 月以来，发改委密集批复了一系列轨道交通项目，标志着新一轮基建全面启动，对轨交信息化板块有所利好。其中龙头企业佳都科技 19 年中标广州轨交订单，有望支撑未来业绩增长，可关注佳都转债。此外，电子政务领域的优质企业南威软件（南威转债）、太极股份（转债已过会）也可适当关注。

上周市场回顾：转债缩量下跌

转债缩量下跌。中证转债指数下跌 0.56%，日均成交量（包含 EB）41.2 亿元，环比大降 50%。我们计算的转债全样本指数（包含公募 EB）下跌了 0.44%。个券 28 涨 2 平 153 跌，正股 27 涨 1 平 155 跌。涨幅前 5 位分别是天康转债（4.30%）、溢利转债（2.58%）、光华转债（2.18%）、玲珑转债（2.05%）、星源转债（1.53%）。

行业基本下跌。上周转债全样本指数（包含公募 EB）下跌了 0.44%，跌幅略低于中证转债指数（-0.56%）。从风格来看，高价股性券跌幅较大。从

行业来看，基本以下跌为主，仅金融行业微幅上涨，而可选消费、机械制造和 TMT 跌幅较大。

转债市场溢价率上升。截至 7 月 12 日，全市场的转股溢价率均值 23.85%，环比上升 0.23 个百分点；纯债 YTM 均值 1.35%，环比上升 0.09 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 42.64%、15.01%、3.97%，环比分别变动-8.27、-2.59 和 0.33 个百分点。

南威软件转债发行。上周南威软件转债发行。审批方面永创智能（5.12 亿元）、金轮股份（5 亿元）等 6 只转债过会，华安证券（28 亿元）、日月股份（12 亿元）等 4 家公司转债获受理，华自科技（6.39 亿元）、太阳纸业（10 亿元）终止发行转债。此外，上周立讯精密（30 亿元）、科华生物（9.94 亿元）等 3 家公司公布转债预案。

本周转债策略：震荡调整，关注业绩

上周权益市场出现较大幅度的调整，诱发因素包括美联储降息预期下降、新股大量发行冲击资金面等。转债方面则缩量下跌，估值小幅回升，体现出一定的抗跌性。短期需等待国内政策、基本面以及海外环境的变化，其中 7 月的政治局会议和美联储议息会议情况值得关注，而 A 股进入中报披露期，业绩情况也要密切关注。我们认为在减税降费政策的利好下，中报业绩或有望企稳，三季度权益市场依然保持乐观。板块方面，建议关注成长+券商，转债有估值保护，可把握低位布局的机会。关注 TMT（佳都、启明、精测、光电、长信、中天）、可选消费（长久、星源、顾家）、金融（长证、国君、苏农、张行）、医药（一心、百姓）等。

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
			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