

债券周刊

1、中信国安集团公告称，因流动资金紧张，截至 2019 年 6 月 27 日终，“18 中信国安 MTN001”未能按期足额偿付 0.84 亿元的利息，已构成实质性违约。

“18 中信国安 MTN001”发行规模 12 亿元，期限 3 年，票面利率 7%。

2、*ST 雏鹰发布公告称，“14 雏鹰债”于 6 月 26 日到期后，未能如期兑付本息。“14 雏鹰债”发行规模 8 亿元，期限 5 年，票面利率 8.8%。

3、北讯集团公告称，因公司目前资金流动性仍较为紧张，截至 2019 年 6 月 25 日终，“18 北讯 03”未能按时足额支付利息，构成违约。“18 北讯 03”发行规模 7.625 亿元，期限 3 年，票面利率 8%。该债券 4 月召开的持有人会议，同意北讯集团将应于 4 月 25 日支付的利息延期至 6 月 25 日。

4、洛娃科技公告称，受未能按期足额偿付“17 洛娃科技 CP001”等多笔债券不利因素的影响，截止 6 月 24 日兑付日日终，未能对“16 洛娃科技 MTN001”进行按期足额偿付。截止 6 月 25 日，洛娃科技名下违约债券已达 7 只，涉及余额 47.5 亿元。

5、三胞集团有限公司公告称，公司应于 2019 年 6 月 24 日偿付“16 三胞 02”投资者 2018 年 6 月 22 日至 2019 年 6 月 21 日的利息 3,145 万元和到期本金 37,000 万元，合计 40,145 万元。因公司流动性紧张，资金周转困难，不能按时兑付应付利息及本金。

6、据 21 世纪经济报道，湘潭九华经济建设投资有限公司逾期的信托利息已经在 6 月 21 日全额划付。九华经建投表示，逾期系技术操作上的失误。

7、6 月 28 日，央行发布《关于开展到期违约债券转让业务的公告（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，并明确了到期违约债券可以通过银行间债券市场交易平台进行转让。同日，全国银行间同业拆借中心宣布，拟于 7 月 2 日进行首次回购违约匿名拍卖。

债市区间震荡——利率债 7 月报

6 月市场回顾：资金利率中枢下移，债市上涨

利率中枢再度下移。央行公开市场大量投放流动性。6 月央行逆回购投放 8250 亿元, 到期 7950 亿元, MLF 投放 7400 亿元, 到期 6630 亿元。6 月 R001 收于 1.55%, 月均值下行 66BP; R007 收于 2.66%, 月均值下行 15BP; DR001 收于 1.39%, 月均值下行 67BP; DR007 收于 2.56%, 月均值下行 16BP。

债市上涨。6 月 1 年期国债较 5 月末下行 4BP; 6 月 10 年期国债较 5 月末下行 5BP。6 月 1 年期国开债较 5 月末下行 14BP; 6 月 10 年期国开较 5 月末下行 9BP。

7 月政策前瞻：货币宽松加码概率下降，地方债发力托底经济

宽松加码概率下降。美联储下半年降息预期强烈，为国内政策宽松打开空间。国内来看，包商银行被托管事件引发市场流动性分层，央行加大公开市场投放力度，对小银行进行定向降准、再贴现、SLF、增信 CD 发行，以及直接增加券商短期融资券待偿还余额。市场总量流动性极大充裕，意味着后续继续总量放松的概率将下降。展望 7 月，银行前期为应对半年末考核而备留资金将逐步释放，但是 7 月为税收大月，若央行公开市场暂停操作，意味着流动性将出现前松后紧节奏。

下半年或加快推进利率并轨。央行二季度例会中指出“继续深化金融体制改革，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，进一步疏通货币政策传导渠道。”国务院常务会议提出“深化利率市场化改革，完善商业银行贷款市场报价利率机制，更好发挥贷款市场报价利率在实际利率形成中的引导作用。”这或许意味着利率并轨或已箭在弦上。

财政政策方面，专项债新政发布，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。近日上海证券报报道今年下半年地方政府专项债发行额度可能上调，下半年地方债发行量或持续高位，基建托底经济概率在上升。

7 月债市前瞻：债市区间震荡

中美利差扩大，有利于打开国内长债空间。美联储降息渐行渐近，美国长债收益率大幅下行，收益率曲线持续倒挂。中美利差走扩，为国内债市收益率下行打开空间。

打破刚兑，无风险利率长期下行，债牛很长。包商事件虽已平息，但后续影响依然存在，大量机构开始关注交易对手信用风险，提高质押券评级。

这将带来高信用风险机构去杠杆，以及券种信用利差扩大，有利于降低无风险利率，利率债将更多受益。

货币利率低位，期限利差走扩，有利于长债下行。央行大规模投放之下，货币利率降到了过去几年来低位，利率债期限利差高位，杠杆利率债策略变得有利可图，有利于长债利率下行。6月以来的货币利率 R007 均值已经低于利率走廊下限，按历史经验，其对应的 10 年期国债利率合理值应在 3% 以下，这意味着当前的长期国债具备投资价值。

短期风险因素：地方债发行加快，一方面将增加债券供给压力，另一方面在于拉动基建投资，托底经济，削弱债市基本面的支撑。6 月经济企稳的信号正在不断增强。G20 峰会有助于缓和中美贸易摩擦。而前期央行大幅投放流动性，导致货币市场利率降至历史新低，后续或出现均值回归，资金面难以更松。

等级利差趋升——信用债 7 月报

专题：6 月行业利差监测与分析。

1. 中高等级债信用利差下行，低等级债信用利差上行。6 月信用债收益率下行，信用利差走势表现为高等级债（AAA）和中等级债（AA+）信用利差下行，中短期限低等级债（AA）信用利差上行，长期限低等级债（AA）信用利差下行。**2. 产业债-城投债利差走扩。**AAA 级产业债-城投债利差目前在 -6BP，较 5 月底下行 2BP；AA+ 级产业债-城投债利差目前在 104BP 左右，较 5 月底上行 7BP；而 AA 级产业债-城投债利差目前在 71BP 左右，较 5 月底上行 1BP。**3. 重点行业利差变动：**钢铁、采掘行业利差收窄，超额利差走扩；地产行业高等级债信用利差收窄。**4. 行业横向比较：**高等级债中，商业贸易、有色金属和采掘是利差最高的三个行业。AAA 级商业贸易行业中票平均利差为 176BP，AAA 级有色金属和采掘行业中票平均利差分别为 115BP 和 108BP，其次是综合、钢铁、房地产和传媒行业，AAA 级行业利差均在 97BP 至 107BP 之间。医药生物是平均利差最低的行业，目前为 70BP。

6 月市场回顾：净供给减少，估值收益率下行为主。6 月主要信用债品种净供给 1162.16 亿元，较前一个月的 1922.7 亿元有所减少。在发行的 512 只主要品种信用债中有 176 只城投债，占比约 34%，发行数量较前一个月有所增加。6 月国债收益率以下行为主，信用债收益率以下行为主，期限品种跌幅略有分化，7 年期品种信用债下行尤其多。

6月评级调整：评级密集调整月，城投均为上调。6月公告78项信用债主体评级向上调整行动，37项为评级上调，41项为展望上调；公告36项主体评级向下调整行动，28项为评级下调，8项为展望下调。与前一月相比，向上调整和向下调整的评级数目均增加。评级上调的主体中有49家城投平台，而评级下调的主体无城投平台。评级下调的发行人中，从行业分布来看，涉及行业包括采矿业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，房地产业，建筑业，交通运输、仓储和邮政业，金融业，批发和零售业，文化、体育和娱乐业，信息传输、软件和信息技术服务业，制造业，综合以及租赁和商务服务业。

策略展望：等级利差趋升

1) 信用债收益率下行。受资金面极度宽松影响，上周信用债收益率普遍下行，信用利差主动压缩。AAA级企业债收益率平均下行5BP，AA级企业债收益率平均下行4BP，城投债收益率均下行6BP。**2) 关注错杀个券。**包商事件打破了金融同业的刚兑信仰，债券的结构化发行让部分债券发行人和资管机构遭遇信任危机，在风控体系尚未完善、市场信息不对称的当下，部分金融机构风险偏好急剧下降，简单采取一刀切以规避交易对手和质押券风险，难免产生错杀。近期不少信用债被打折抛售，以民企和城投为主，建议关注其中实质违约风险较低个券的投资机会。**3) 等级利差趋升。**18年以来信用债等级利差大幅上行并至今维持高位，主要反映的是信用风险溢价的上行，低等级产业债违约风险居高不下。而包商事件后，由于同业刚兑的打破，质押回购中资金融出方对质押券的信用风险容忍度下降，低等级信用债融资难度加大将导致流动性溢价上升，从而导致等级利差进一步上行。

估值低位，走势向好——可转债7月报

6月转债表现：转债缩量上涨

我们将我国转债市场的发展划分为4个阶段，即探索阶段（1992-2000年）、试行阶段（2001-2005年）、发展阶段（2006-2016年）和成熟阶段（2017年至今）。

6月转债继续缩量上涨。6月转债指数上涨1.26%，日均成交量环比下跌10.1%，同期沪深300指数上涨5.39%，中小板指上涨3.73%，创业板指上涨1.88%。大业转债和三星转债上市。涨幅前5位分别是泰晶转债（47.8%）、

联泰转债（31.7%）、千禾转债（19.3%）、广电转债（17.9%）、凯龙转债（13.1%）。

高价券上涨,行业有所分化。6月转债全样本指数(包含公募EB)上涨1.04%,跌幅低于中证转债指数(1.26%)。从风格来看,高价券和股性券表现较好。从行业来看,环保建筑、金融和可选消费表现较好,机械制造、医药和电力交运表现较差。

转股溢价率回落。截至6月28日全市场的转股溢价率均值24.83%,相比19年5月末下跌1.38个百分点;纯债YTM均值1.38%,环比下跌0.15个百分点。平价80元以下、80-100元和100元以上的转债转股溢价率分别为50.97%、17.56%、3.36%,环比分别变动2.46、1.45、-2.30个百分点。

6月转债发行节奏加快。6月共有智能自控、安图生物等9只转债发行;审核方面,6月共有白云电器等7只转债收到证监会批文,福斯特等7只转债过会,唐人神等25只转债获受理。此外,6月新增了欣旺达等17只转债预案,精华制药等2只转债终止了转债发行。截至6月29日,待发行新券共计5512亿元左右,其中转债243只,共4931亿元左右。

7月权益前瞻:有望走出低迷

经济企稳可期。从中观高频数据看,6月经济有望止跌企稳。一方面,终端需求有所改善,地产销量增速低位持平,乘用车批发增速依然偏低,但零售增速已回升转正。另一方面,工业生产逐渐回暖,发电耗煤降幅收窄,汽车、钢铁、化工等行业开工率也是多数回升。此外,1-5月规模以上工业企业利润总额同比增速降幅收窄至-2.3%,其中5月当月增速1.1%,也较4月回升转正。

资金利率均值回归。短期资金面异常宽松,货币市场利率降至数年来低位,上周央行已经暂停逆回购操作,后续继续加大资金投放概率不大。央行二季度例会也再次强调把好货币供给总闸门,不搞大水漫灌,预计未来资金利率将均值回归。展望七月,银行前期为应对半年末考核而备留资金将逐步释放,但是7月为税收大月,历年因财政存款回收流动性平均在7000亿左右,若央行公开市场暂停操作,意味着流动性将出现前松后紧的节奏。

有望走出低迷。从基本面来看,经历4-5月的经济下行期后,6月经济数据有止跌企稳的迹象,其中终端需求小幅改善,工业生产也逐渐回暖。我们认为,下半年经济基本面有望见底企稳,利好权益市场。贸易摩擦方面,根据新华社报道,中美双方将重启贸易谈判,且美方将不再对中国出口产

品加征新的关税。短期中美贸易摩擦这一不确定性因素落地后，权益市场或有望继续反弹。

7月转债策略：估值低位，走势向好

上周转债市场震荡小幅收跌，个券表现强于正股。从风格来看，今年上半年混合性券的表现明显弱于股性和债性券，一个重要的原因是估值。如果计算17年9月（信用申购）以来的估值，则目前股性和债性券的估值均在均值以下，混合性券估值仍略高于均值。不过整体上来看，经历二季度的调整后，目前转债估值已经处于低位，转股溢价率和纯债溢价率均低于历史均值和17年9月以来的均值水平，转债市场逐渐恢复性价比。加上中美贸易摩擦出现缓和，市场风险偏好有望回升，转债行情向好。

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	公司债	7.3	5	南京	2019-6-24	实质违约