

作者

安融评级研究发展部

电话: 010-53655619

邮箱: ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



垃圾债定义:

国际市场上的垃圾债一般为债券评级低于 Baa3 或 BBB- 的债券。

本报告垃圾债定义为债项评级 BBB+ 及以下的债券。

概要

上周重点舆情监测

- ◆ 2021 年 12 月 14 日,四川蓝光发展股份有限公司“19 蓝光 08”存续债券 15 只债券涉及债券余额 114.34 亿元未按时兑付回售款和利息,其中 13 只债券债券余额 99.34 亿元已构成实质违约。

垃圾债市场信息

- ◆ 截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债存量共计 233 只,涉及发行人 82 个,累计债券余额 2,282.37 亿元,其中垃圾债中的违约债数量共计 149 只,涉及发行人 53 个,累计违约债余额 1,474.99 亿元。截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债中违约债数量占比为 64.63%,中国垃圾债中违约债余额占比为 52.11%。

历年首次违约债统计

- ◆ 截至 2021 年 12 月 19 日,我国首次违约债余额累计 1334.36 亿元,首次违约债发行人存续债券余额累计 5,940.12 亿元,已实质违约债余额累计 5,043.26 亿元。
- ◆ 截至 2021 年 12 月 19 日,我国历年企业最新长期评级下调的有 307 个,2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)已有 138 个企业最新长期评级下调,是 2020 年全年近 4 倍;我国历年企业评级展望为负面的共 329 个,2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)已有 138 个企业评级展望为负面,是 2020 年全年的 6 倍多,评级新政环境下,评级公司将企业评级下调的数量大幅增加。

目 录

一、上周垃圾债市场动态监测.....	1
(一)上周违约债券兑付动态跟踪.....	1
(二)上周债券违约事件.....	1
(三)上周未按时兑付本息的企业.....	3
(四)上周列入评级观察的企业.....	3
(五)上周列入评级观察的债券.....	3
(六)上周被推迟评级的企业.....	4
(七)上周被推迟评级的债券.....	4
(八)上周主体评级调整(调低)情况.....	4
(九)上周债项评级调整(调低)情况.....	5
(十)上周评级展望下调为负面的企业.....	7
(十一)上周终止评级的企业.....	8
(十二)上周违约债券地域分布.....	9
(十三)上周违约债券行业分布.....	10
(十四)上周违约债价格信号.....	12
(十五)上周新增垃圾债券统计.....	14
(十六)上周新增违约债券统计.....	14
(十七)上周垃圾债信用利差走势情况.....	15
二、中国垃圾债市场信息.....	16
(一)中国垃圾债市场存量概况.....	17
(二)中国垃圾债流通场所分布.....	19
(三)中国垃圾债历年变化.....	21
(四)中国垃圾债种类分布.....	30
(五)中国垃圾债余额分布.....	31
(六)中国垃圾债主体发行级别分布.....	32
(七)中国垃圾债债项发行级别分布.....	34
(八)中国垃圾债最新债项级别分布.....	35

(九)中国垃圾债评级机构分布.....	37
(十)中国垃圾债主承销商分布.....	44
(十一)中国垃圾债会计师事务所分布.....	53
(十二)中国垃圾债律师事务所分布.....	59
(十三)中国垃圾债行业分布.....	64
(十四)中国垃圾债区域分布.....	67
(十五)中国垃圾债企业性质分布.....	82
(十六)中国垃圾债企业规模分布.....	85
三、历年违约债统计.....	87
(一)历年首次违约债发行人数量及增速.....	87
(二)历年发行人首次违约、已实质违约及存续债券余额.....	88
(三)历年首次违约发行人企业性质分布.....	89
(四)历年首次违约发行人上市公司数量及占比.....	90
(五)历年违约债券在不同区域的分布.....	91
(六)历年企业最新长期评级下调和展望为负面的企业.....	93
附录 1: 主要指标计算公式.....	1
附录 2: 截至 2021 年 12 月 19 日, 中国垃圾债统计明细表.....	2
报告声明.....	1

一、上周垃圾债市场动态监测

(一) 上周违约债券兑付动态跟踪

上周(12月13日-12月19日)有2个违约债券偿还兑付进展。

表 1: 上周违约债券偿还兑付进展

债券简称	发行人	兑付日	自偿/代偿	兑付本金 (亿元)	付息 (万元)	债券 余额 (亿元)	首次违 约日
19 永煤 CP003	永城煤电控 股集团有限 公司	2021- 12-18	自偿	5.00	2,350.00	0.00	2020- 12-21
16 方圆 01	东营方圆有 色金属有限 公司	2021- 12-14	自偿	6.30	—	0.00	2019- 10-31

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 上周债券违约事件

上周(12月13日-12月19日)债券违约事件有9个。

表 2: 上周债券违约事件

发债主体	公告日期	对象	事件类别	存续债券只数	存续债券余额 (亿元)	已实质违约债券只数	已实质违约债券余额 (亿元)	主体评级	地区	行业	企业性质
花样年集团 (中国)有限公司	2021- 12-17	18 花样年	展期	5	64.47	0	0	BB B-	广东	房地产开发	其他
北京鸿坤伟业房地产开发 有限公司	2021- 12-17	19 鸿坤 01	展期	3	9.20	0	0	AA -	北京	房地产开发	民营企业

当代节能置业股份有限公司	2021-12-17	发债主体	主体评级下调	3	9.05	0	0	A	北京	房地产开发	民营企业
兰州建设投资(控股)集团有限公司	2021-12-15	发债主体	主体评级下调	12	71.25	0	0	AA+	甘肃	燃气	地方国有企业
牧原食品股份有限公司	2021-12-15	发债主体	评级展望下调为负面	4	111.50	0	0	AA+	河南	食品加工与肉类	上市公司
清华控股有限公司	2021-12-15	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2	45.00	0	0	AA+	北京	多领域控股	中央国有企业
四川蓝光发展股份有限公司	2021-12-14	19 蓝光 08	未按时兑付回售款和利息	15	114.34	13	99.34	C	四川	房地产开发	上市公司
博天环境集团股份有限公司	2021-12-13	17 博天 01	展期	1	3.00	0	0	BB-	北京	环境与设施服务	上市公司
佳兆业集团(深圳)有限公司	2021-12-13	佳尾 2B2	债项评级下调	6	9.45	0	0	BBB	广东	房地产开发	其他

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(三)上周末按时兑付本息的企业

上周(12月13日-12月19日)有1个未按时兑付本息的企业。

表 3:上周末按时兑付本息的企业

发债主体	公告日期	对象	事件类别	存续债券只数	存续债券余额(亿元)	已实质违约债券只数	已实质违约债券余额(亿元)	主体评级	地区	行业	企业性质
四川蓝光发展股份有限公司	2021-12-14	19 蓝光 08	未按时兑付回售款和利息	15	114.34	13	99.34	C	四川	房地产开发	上市公司

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(四) 上周列入评级观察的企业

上周(12月13日-12月19日)有1个企业被列入评级观察名单。

表 4: 上周被列入评级观察名单的企业

企业名称	发生日期	事件类型	评级机构	最新主体评级	所属行业	企业性质	地区
清华控股有限公司	2021-12-15	发行人被列入评级观察名单	中诚信国际信用评级有限责任公司	AA+	多元金融	中央国有企业	北京

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(五) 上周列入评级观察的债券

上周(12月13日-12月19日)有4个债券被列入评级观察名单。

表 5: 上周列入评级观察的债券

债券代码	债券简称	公告日期	事件类型	发行人	发行起始日	发行总额(亿)	剩余期限(年)	发行期限(年)	票面利率(发行参考)
137653.SZ	佳尾2B2	2021-12-13	债券被列入评级观察名单(可能调低)	中山证券有限责任公司	2021-01-27	1.30	0.15	1.05	7.50
137878.SZ	21佳01优	2021-12-13	债券被列入评级观察名单(可能调低)	中山证券有限责任公司	2021-03-30	5.10	0.26	1.00	7.50
101800282.IB	18清控MTN001	2021-12-15	债券被列入评级观察名单	清华控股有限公司	2018-03-22	20.00	1.25	5.00	5.30
143218.SH	17清控01	2021-12-15	债券被列入评级观察名单	清华控股有限公司	2017-08-07	25.00	0.62	5.00	4.95

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(六) 上周被推迟评级的企业

上周(12月13日-12月19日)无企业被推迟评级。

(七) 上周被推迟评级的债券

上周(12月13日-12月19日)无债券被推迟评级。

(八) 上周主体评级调整(调低)情况

上周(12月13日-12月19日)有 3 个主体评级调低的企业。

表 6: 上周主体评级调整(调低)的企业

企业名称	已发债券名称	评级机构	评级调整日	最新主体评级	评级展望	上次评级	上次展望	所属行业
牧原食品股份有限公司	牧原转债	中诚信国际信用评级有限责任公司	2021-12-15	长期信用评级	AA+	AA+	稳定	食品、饮料与烟草
广州富力地产股份有限公司	20富力地产PPN001	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	长期信用评级	AA+	AAA	负面	房地产 II
当代节能置业股份有限公司	当代01优	联合资信评估股份有限公司	2021-12-16	长期信用评级	BBB+	A	负面	房地产 II

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(九) 上周债项评级调整(调低)情况

上周(12月13日-12月19日)有 9 个债项评级调低的债券。

表 7: 上周债项评级调整(调低)的债券

债券代码	债券简称	发行人	评级机构	最新评级日期	最新债项评级	上次债项评级	债券类型	最新主体评级
155106.SH	18 富力 10	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	一般公司债	AA+
155405.SH	19 富力 02	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	一般公司债	AA+
155061.SH	18 富力 08	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	一般公司债	AA+
136361.SH	16 富力 05	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	一般公司债	AA+
114022.SZ	16 富力 11	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	私募债	AA+
155404.SH	19 富力 01	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	一般公司债	AA+
135468.SH	16 富力 06	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	私募债	AA+
136360.SH	16 富力 04	广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	AA+	AAA	一般公司债	AA+
155557.SH	19 当代 01	当代节能置业股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-16	BBB+	A	一般公司债	BBB+

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十) 上周评级展望下调为负面的企业

上周(12月13日-12月19日)有7个发债主体评级展望下调为负面。

表 8: 上周评级展望下调为负面的企业

企业名称	评级机构	评级调整日	评级类型	最新主体评级	评级展望	上次评级	上次展望	地区
广州富力地产股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-17	长期信用评级	AA+	负面	AAA	负面	广东省
世茂集团控股有限公司	惠誉国际信用评级有限公司	2021-12-17	长期信用评级	BB	负面	BBB-	稳定	香港特别行政区
当代节能置业股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2021-12-16	长期信用评级	BBB+	负面	A	负面	北京
重庆旅游投资集团有限公司	中诚信国际信用评级有限责任公司	2021-12-16	长期信用评级	AA	负面	AA	负面	重庆
Woodside Petroleum Ltd	穆迪公司	2021-12-15	长期信用评级	Baa1	负面	Baa1	负面	
兰州建设投资(控股)集团有限公司	惠誉国际信用评级有限公司	2021-12-15	长期信用评级	BB	负面	BB+	负面	甘肃省
牧原食品股份有限公司	中诚信国际信用评级有限责任公司	2021-12-15	长期信用评级	AA+	负面	AA+	稳定	河南省

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十一) 上周终止评级的企业

上周(12月13日-12月19日)有5家终止评级的企业。

表 9: 上周终止评级的企业

发债主体	公告日期	摘要	债券只数	债券余额 (亿元)	主体评级	地区
中国化工油气股份有限公司	2021-12-16	根据有关法规,监管规定,自律规则及联合资信《终止评级制度》,自本公告发布之日起,联合资信终止对“19 油气 02”的信用评级,并将不再更新“19 油气 02”的评级结果.	3	23.8	A A A	北京
龙翔投资控股集团有限公司	2021-12-16	根据有关法规,监管规定,自律规则及联合资信《终止评级制度》,自本公告发布之日起,联合资信终止对“19 龙翔投资 MTN001”的信用评级,并将不再更新“19 龙翔投资 MTN001”的评级结果.	9	57	A A +	吉林
山东金鲁班集团有限公司	2021-12-14	根据有关法规,监管规定,自律规则及联合资信《终止评级制度》,自本公告发布之日起,联合资信终止对公司主体长期信用及“19 金鲁班 MTN003”的信用评级,并将不再更新公司主体长期信用及“19 金鲁班 MTN003”信用等级的评级结果.	1	14	A A	山东
北京能源集团有限责任公司	2021-12-13	根据有关法规,监管规定,自律规则及联合资信《终止评级制度》,自本公告发布之日起,联合资信终止对“19 京能源 MTN001”的信用评级,并将不再更新“19 京能源 MTN001”的评级结果.	7	121	A A A	北京
湛江港(集团)股份有限公司	2021-12-13	根据有关法规,监管规定,自律规则及联合资信《终止评级制度》,自本公告发布之日起,联合资信终止对公司及“18 湛江港 MTN001”的信用评级,并将不再更新公司及上述债项的评级结果.	0	0	A A +	广东

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

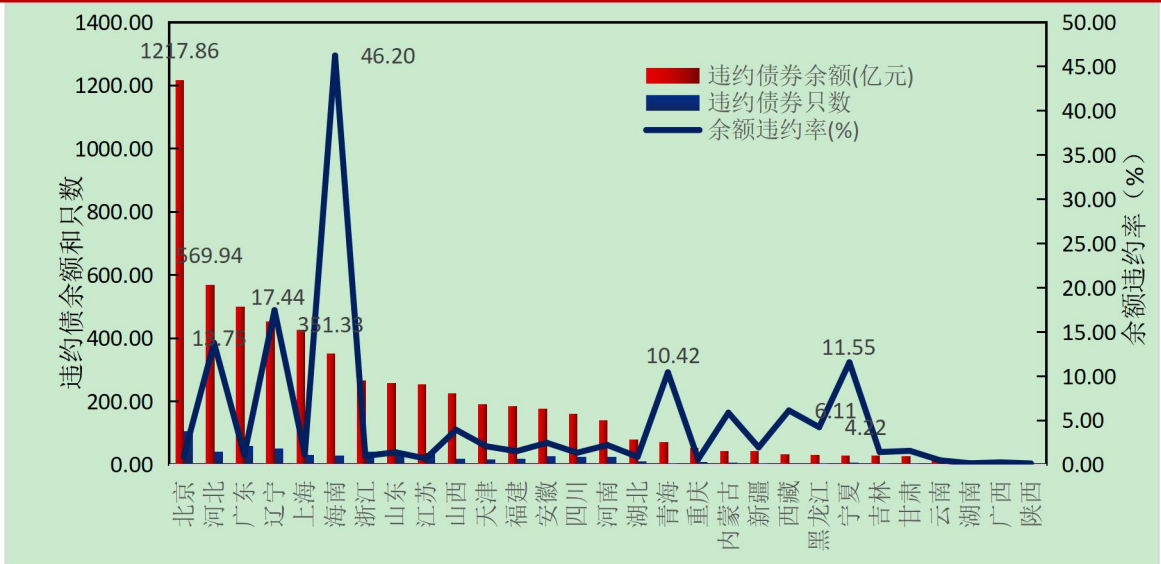
(十二) 上周违约债券地域分布

截至 2021 年 12 月 19 日,违约债券余额地域分布如下:违约债券余额前五名是北京 1217.86 亿元、河北 569.94 亿元、广东 499.64 亿元、辽宁 454.39 亿元和上海 427.74 亿元。

违约债券只数前五名是北京 106 只、广东 60 只、辽宁 52 只、浙江 43 只和山东 42 只。

余额违约率前五名是海南 46.20%、辽宁 17.44%、河北 13.75%、宁夏 11.55%和青海 10.42%。

图 1: 上周(截至 2021 年 12 月 19 日)违约债券余额地域分布

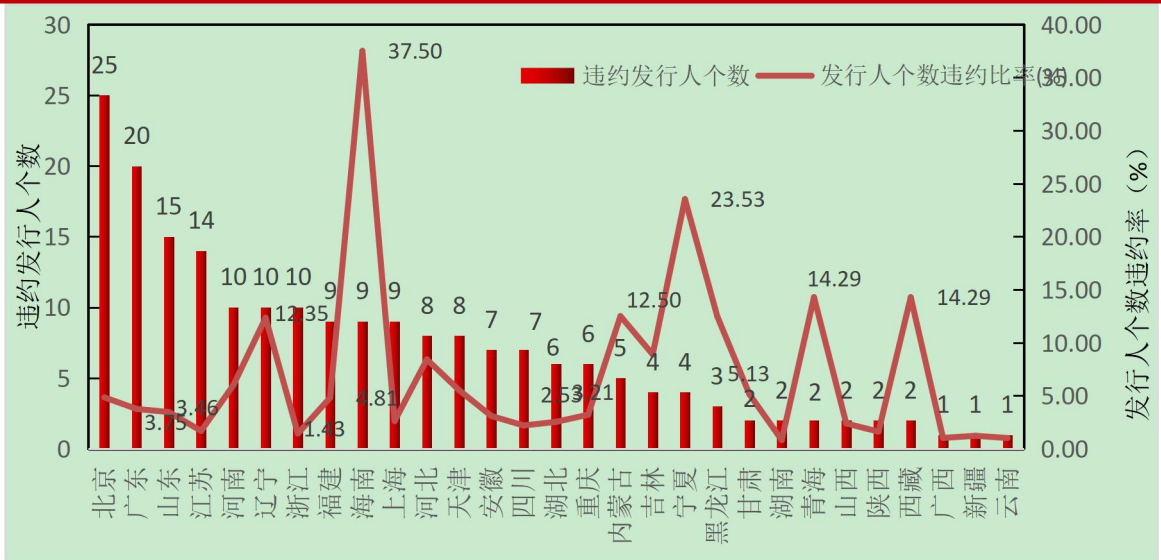


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日, 违约发行人地域分布如下: 违约发行人个数前五名是北京 25 个、广东 20 个、山东 15 个、江苏 14 个、河南 10 个、辽宁 10 个和浙江 10 个。

发行人个数违约比率前五名是海南 37.50%、宁夏 23.53%、西藏 14.29%、青海 14.29%、内蒙古 12.50%和黑龙江 12.50%。

图 2: 上周(截至 2021 年 12 月 19 日)违约发行人地域分布



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

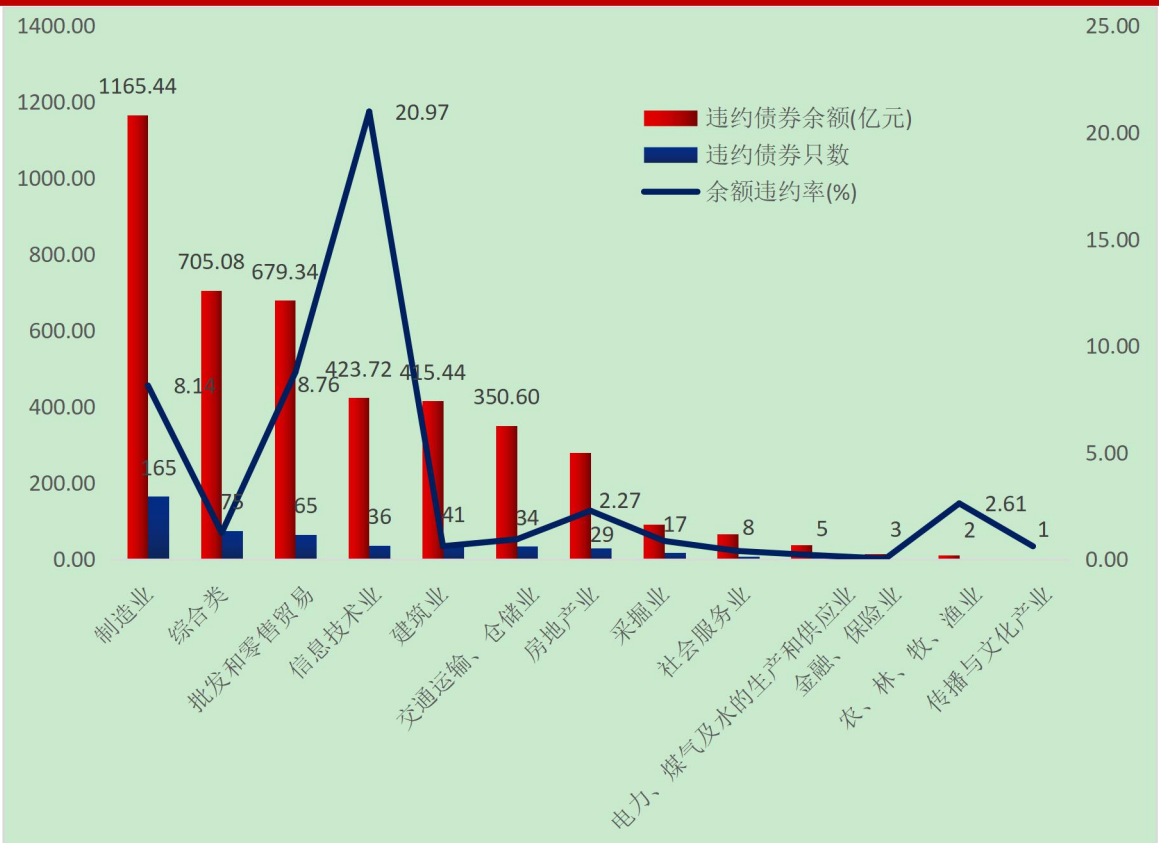
(十三)上周违约债券行业分布

按照证监会行业分类,截至 2021 年 12 月 19 日,违约债券余额行业分布如下:违约债券余额前五名是制造业 1165.44 亿元、综合类 705.08 亿元、批发和零售贸易行业 679.34 亿元、信息技术业 423.72 亿元和建筑业 415.44 亿元。

违约债券只数前五名是制造业 165 只、综合类 75 只、批发和零售贸易行业 65 只、建筑业 41 只和信息技术业 36 只。

余额违约率前五名是信息技术业 20.97%;批发和零售贸易行业 8.76%;制造业 8.14%;农、林、牧、渔业 2.61%和房地产业 2.27%。

图 3:上周(截至 2021 年 12 月 19 日)违约债券余额行业分布



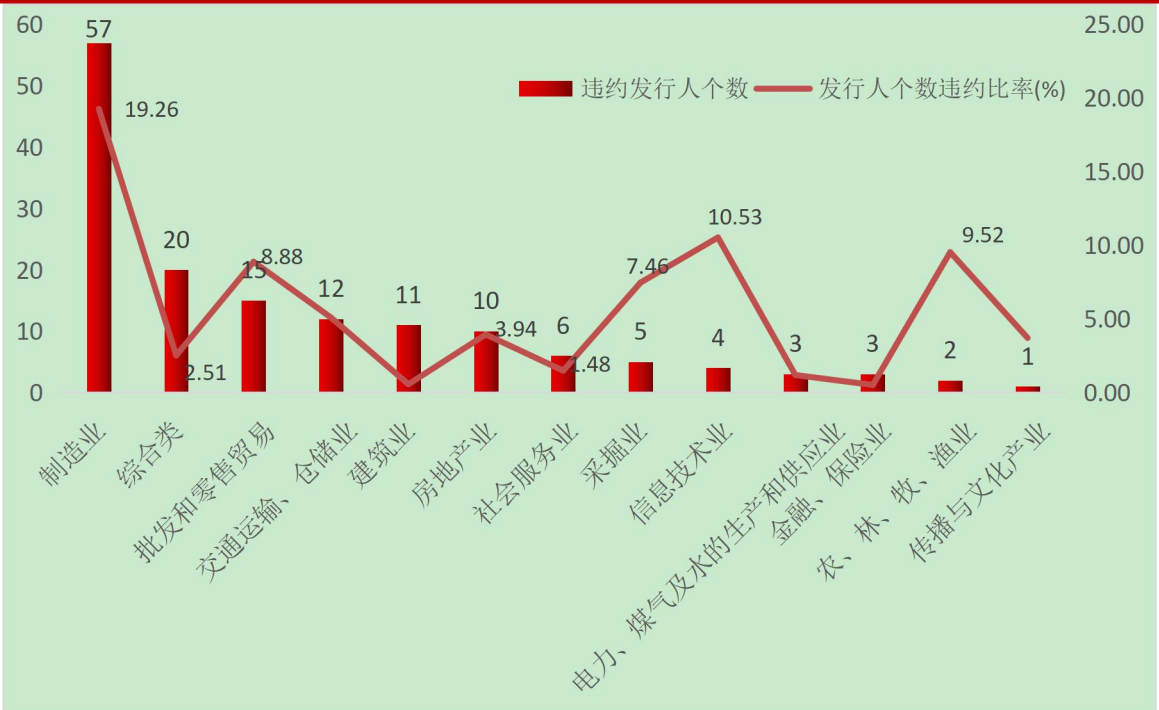
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,违约发行人行业分布如下:违约发行人个数前五名是制造业 57 个;综合类 20 个;批发和零售贸易 15 个;交通运

输、仓储业 12 个和建筑业 11 个。

发行人个数违约比率前五名是制造业 19.26%、信息技术业 10.53%；农、林、牧、渔业 9.52%；批发和零售贸易 8.88%和采掘业 7.46%。

图 4: 上周(截至 2021 年 12 月 19 日)违约发行人行业分布



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十四) 上周违约债价格信号

上周(12月13日-12月19日)有 15 只违约债成交。

表 10: 上周违约债价格信号

债券简称	发行人	交易日	成交量(手)	成交金额(万元)	违约日	最新主体评级	最新债项评级	评级展望
海印转债	广东海印集团股份有限公司	2021-12-15	97,633	11,935.79	2017-06-14	AA	AA	稳定

海印转债	广东海印集团股份有限公司	2021-12-13	90,231	10,921.73	2017-06-14	AA	AA	稳定
海印转债	广东海印集团股份有限公司	2021-12-17	84,681	10,107.64	2017-06-14	AA	AA	稳定
海印转债	广东海印集团股份有限公司	2021-12-16	56,227	6,818.97	2017-06-14	AA	AA	稳定
海印转债	广东海印集团股份有限公司	2021-12-14	55,166	6,638.52	2017-06-14	AA	AA	稳定
18 北大科技 ABN001 优先级	华能贵诚信托有限公司	2021-12-15	7,100	3,640.27	2020-03-06		B+	
17 幸福基业 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	2021-12-14	2,000	520.00	2021-02-27	C	C	
17 幸福基业 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	2021-12-15	2,000	496.00	2021-02-27	C	C	
20 华夏幸福 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	2021-12-13	2,000	300.00	2021-03-19	C	C	
H6 泰禾 03	泰禾集团股份有限公司	2021-12-14	2,000	19.80	2021-05-25	C	C	
H6 泰禾 03	泰禾集团股份有限公司	2021-12-16	300	9.30	2021-05-25	C	C	
H6 泰禾 03	泰禾集团股份有限公司	2021-12-15	150	4.58	2021-05-25	C	C	
H4 雏鹰债	雏鹰农牧集团股份有限公司	2021-12-14	1,050	3.15	2019-06-26	C	C	
H4 雏鹰债	雏鹰农牧集团股份有限公司	2021-12-13	300	0.90	2019-06-26	C	C	

14 中城建 PPN004	中国城市建设 控股集团有限 公司	2021- 12-17	60,000	0.60	2016- 11-28	C
------------------	------------------------	----------------	--------	------	----------------	---

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十五) 上周新增垃圾债券统计

上周(12月13日-12月19日)新增1只垃圾债。

表 11: 上周新增垃圾债情况

债券评级发布日期	名称	最新债券信用评级	公司名称	债券余额(亿元)	省份	公司属性	所属行业	期限(年)	发行日期	发行利率(%)
2021-12-16	19当代01	BBB+	当代节能置业股份有限公司	6.85	北京	民营企业	房地产	3	2019-07-22	7.80

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十六) 上周新增违约债券统计

上周(12月13日-12月19日)新增1只违约债。

表 12: 上周新增违约债情况

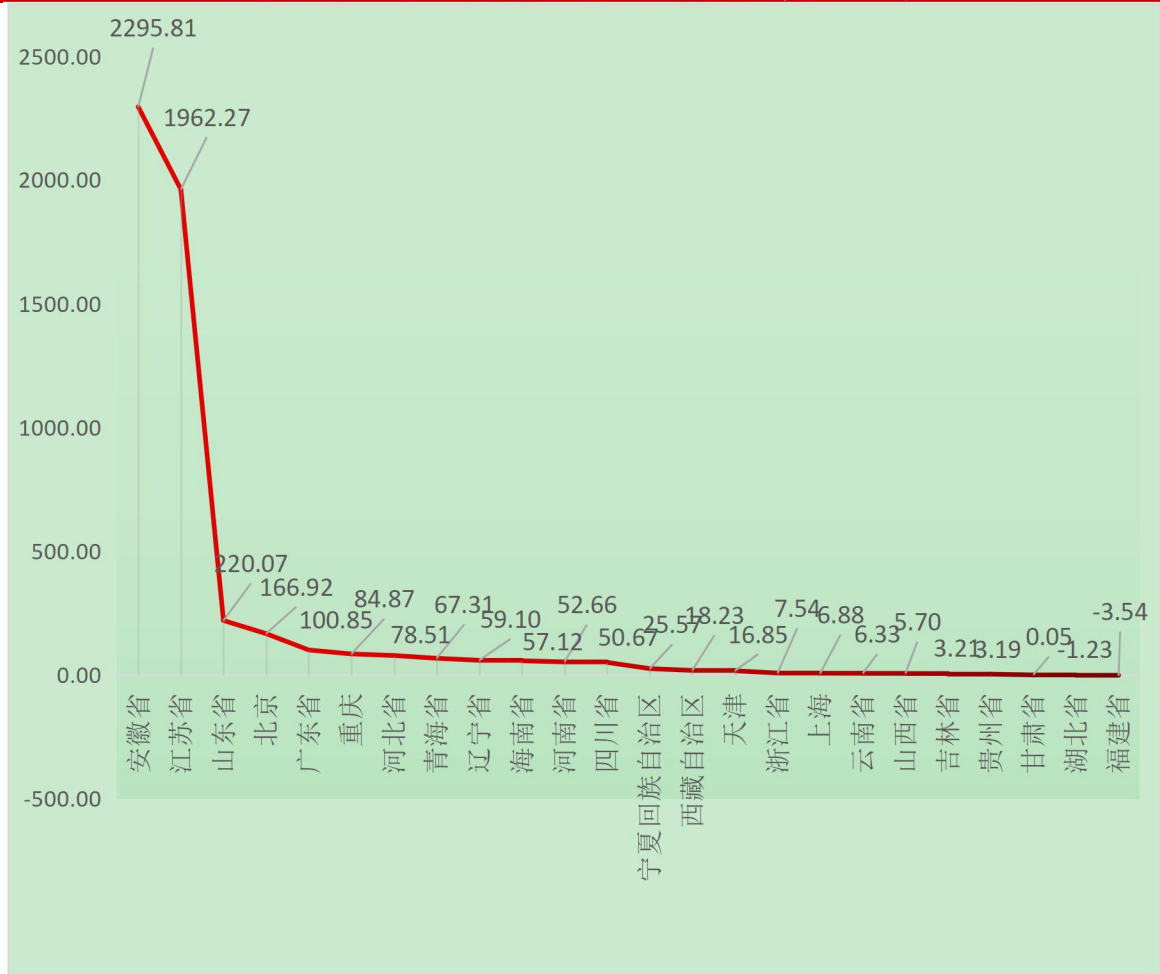
违约日期	债券名称	发行人	违约类型	最新状态	发行规模(亿元)	违约日债券余额(亿)	逾期本金(亿元)	逾期利息(万元)
2021-12-13	19蓝光08	四川蓝光发展股份有限公司	未按时兑付回售款和利息	实质违约	3	3	3	2250

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十七) 上周垃圾债信用利差走势情况

分区域展示垃圾债信用利差走势,截至2021年12月19日,垃圾债信用利差最高的区域前三名为安徽省 2295.81%,江苏省 1962.27%和山东省 220.07%。

图 5:分区域垃圾债信用利差走势情况(单位:%)

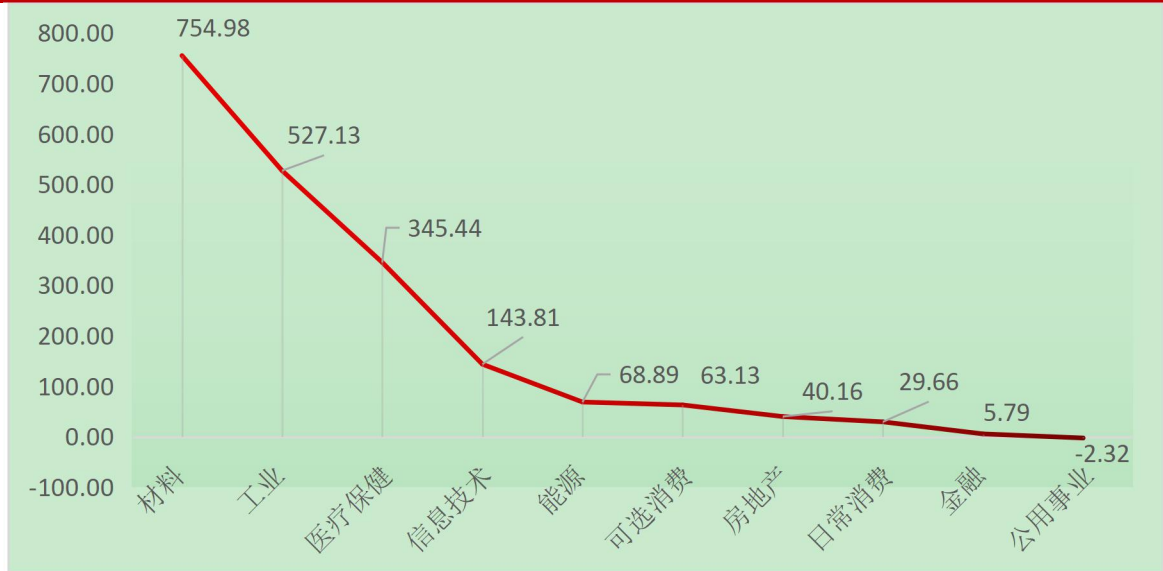


数据来源:Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注:利差=各省上周收益率平均值(2021年12月17日)-1年期国债收益率2.3209%(2021年12月17日)

分行业展示垃圾债信用利差走势,截至2021年12月19日,垃圾债信用利差最高的行业前三名为材料行业754.98%,工业行业527.13%和医疗保健行业345.44%。

图 6: 分行业垃圾债信用利差走势情况(单位: %)



数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注: 利差 = 各行业上周收益率平均值(2021 年 12 月 17 日) - 1 年期国债收益率 2.3209%(2021 年 12 月 17 日)

二、中国垃圾债市场信息

(一) 中国垃圾债市场存量概况

1、中国垃圾债存量

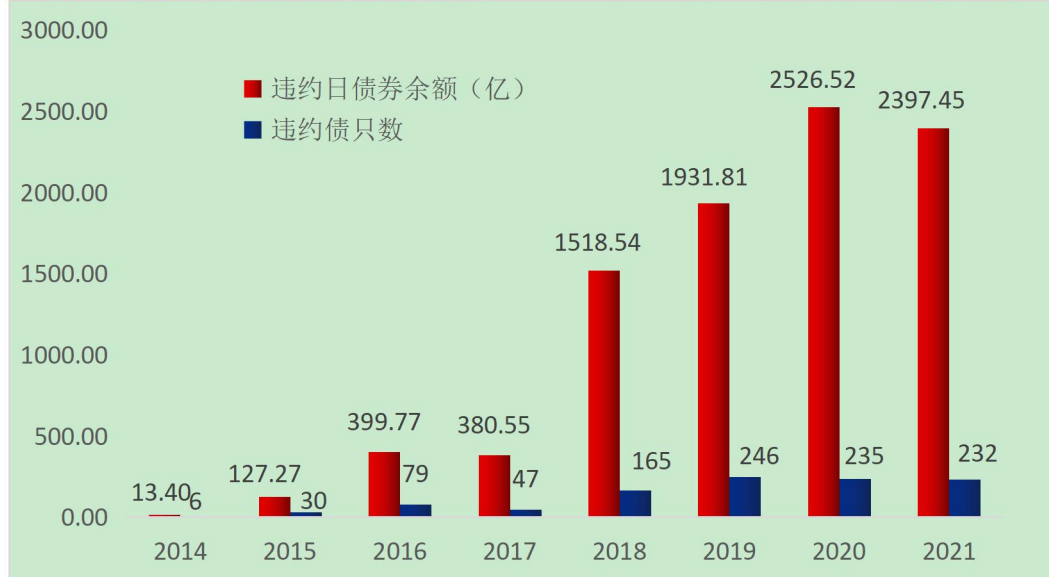
中国债券市场存在的债项评级 **BBB+** 及以下的债券最早能追溯到 2018 年,截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债存量共计 233 只,涉及发行人 82 个,累计债券余额 2,282.37 亿元。截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债及其中违约债统计明细表见附录 2。

2、中国违约债存量

中国自 2014 年出现第一笔违约债开始,截至 2021 年 12 月 19 日,中国违约债数量存量共计 1040 只,涉及发行人 240 个,累计违约债余额 9,295.31 亿元,其中 2014 年违约债券余额 13.40 亿元;2015 年违约债券余额 127.27 亿元;2016 年违约债券余额 399.77 亿元;2017 年违约债券余额 380.55 亿元;2018 年违约债券余额 1,518.54 亿元;2019 年违约

债券余额 1,931.81 亿元;2020 年违约债券余额 2,526.52 亿元;2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)违约债券余额 2,397.45 亿元。

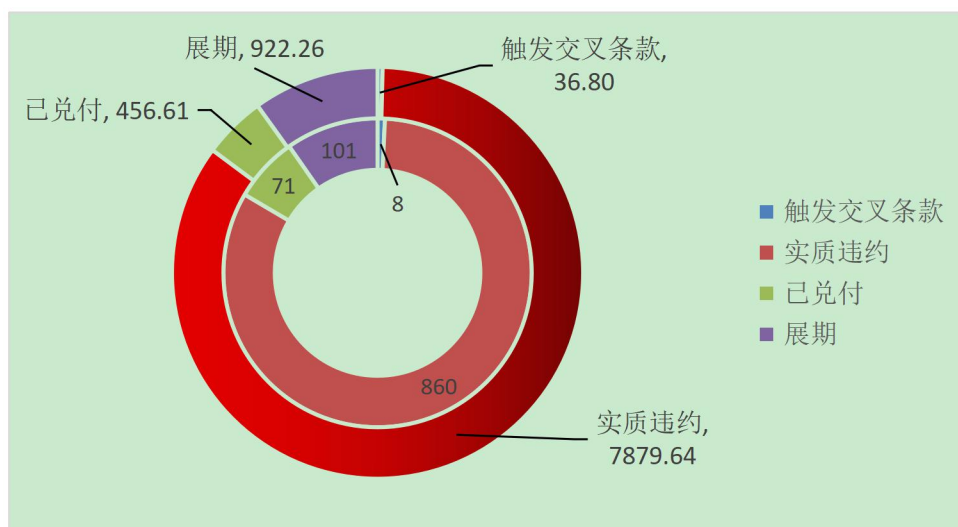
图 7:中国违约债余额和数量(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元、只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

全部违约债中,其中实质违约的有 860 只,违约日债券余额 7,879.64 亿元;触发交叉条款的有 8 只,违约日债券余额 36.80 亿元;已兑付的有 71 只,违约日债券余额 456.61 亿元;展期的有 101 只,违约日债券余额 922.26 亿元。

图 8:违约债最新状态和余额(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中垃圾债中的违约债数量共计 149 只,涉及发行人 53 个,累计违约债余额 1,474.99 亿元。截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债中违约债数量占比为 64.63%,中国垃圾债中违约债余额占比为 52.11%。

表 13:垃圾债中的违约债占比(截至 2021 年 12 月 19 日)

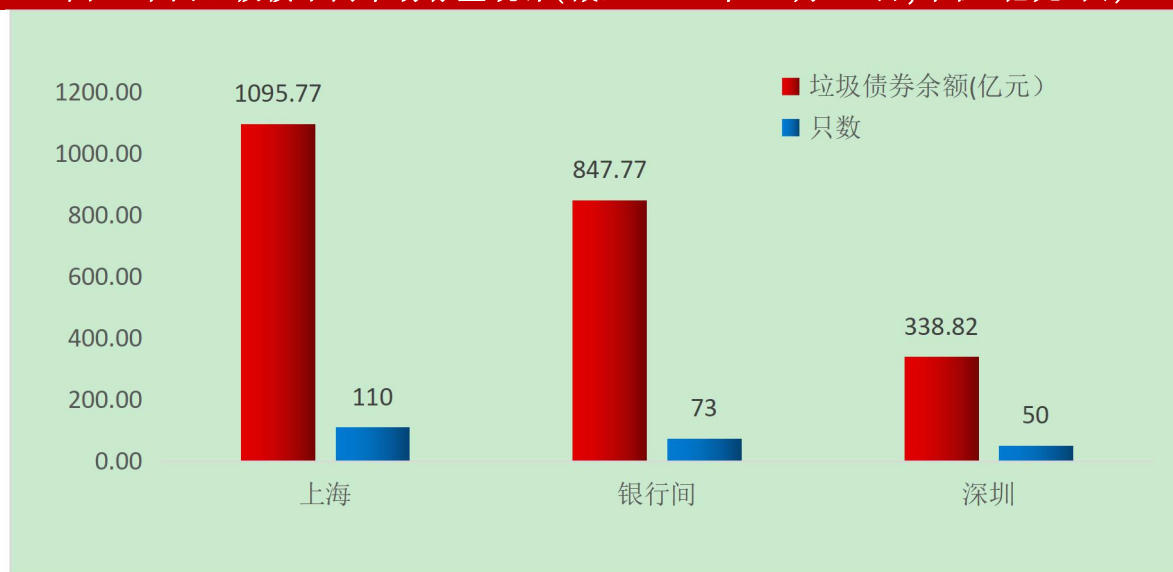
项目	垃圾债	垃圾债中的违约债
债券只数	233 只	149 只
发行人个数	82 个	53 个
债券余额	2,282.37 亿元	1,474.99 亿元
违约债余额占比	64.63%	
涉及行业(10 个)	材料、房地产、工业、公用事业、金融、可选消费、能源、日常消费、信息技术和医疗保健	
涉及省份(19 个)	安徽省、北京、福建省、甘肃省、广东省、海南省、河北省、河南省、湖北省、江苏省、辽宁省、宁夏回族自治区、青海省、山东省、四川省、天津、西藏自治区、云南省和浙江省	

数据来源:wind,中国债券网,中国货币网,安融评级整理

(二)中国垃圾债流通场所分布

按流通场所来看,截至 2021 年 12 月 19 日,上海证券交易所垃圾债存量 110 只,债券余额 1,095.77 亿元;中国银行间市场垃圾债存量 73 只,债券余额 847.77 亿元;深圳证券交易所垃圾债存量 50 只,债券余额 338.82 亿元。

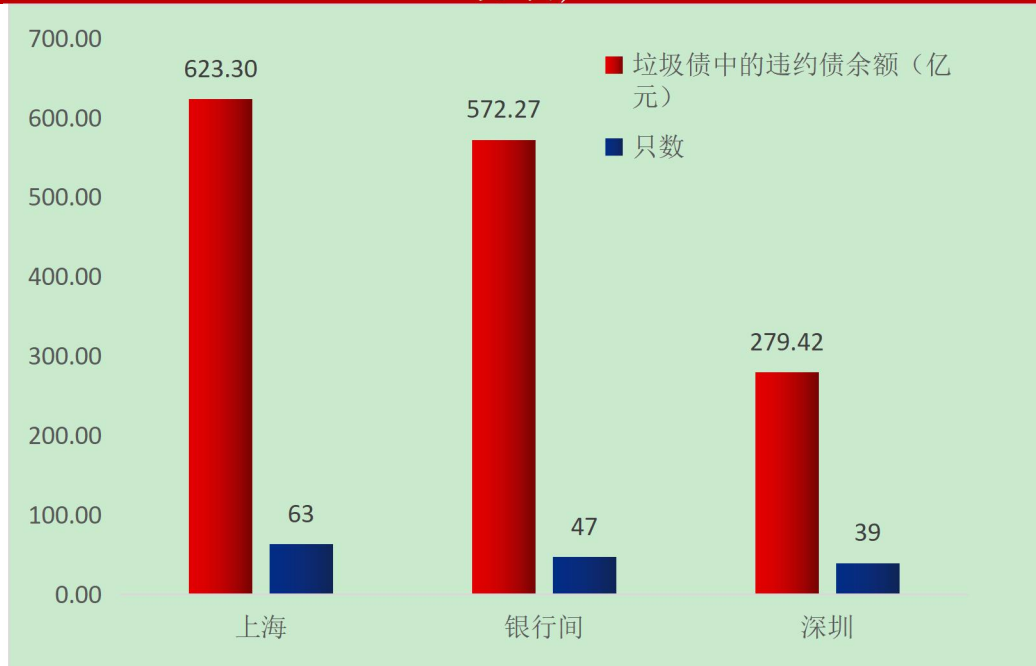
图 9:中国垃圾债不同市场存量统计(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元、只)



数据来源:wind,中国债券网,中国货币网,安融评级整理

其中垃圾债中的违约债,截至 2021 年 12 月 19 日,上海证券交易所垃圾债中的违约债存量 63 只,债券余额 623.30 亿元;全国银行间同业拆借中心违约债存量 47 只,债券余额 572.27 亿元;深圳证券交易所违约债存量 39 只,债券余额 279.42 亿元。

图 10:垃圾债中的违约债不同市场存量统计(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元、只)

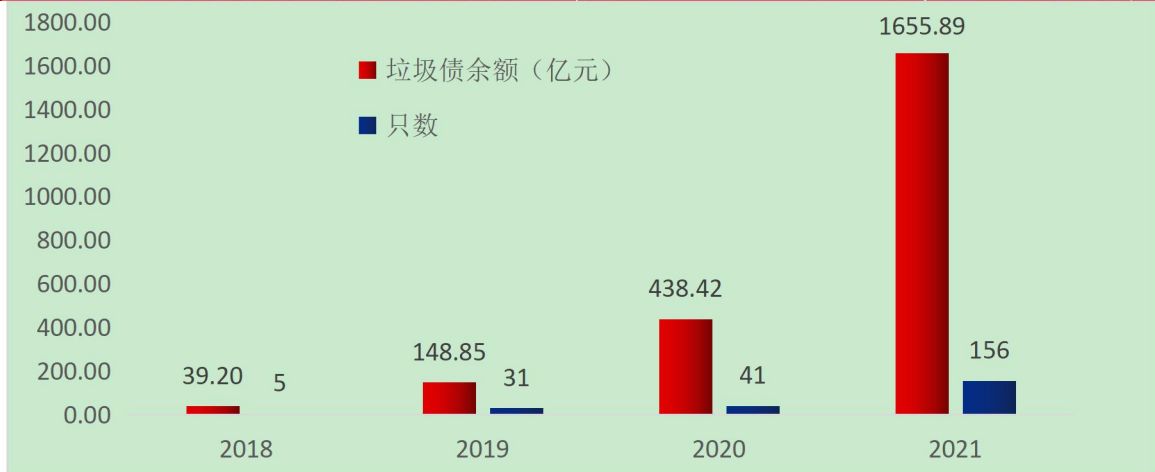


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(三)中国垃圾债历年变化

从历年分布来看,2018—2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)新增垃圾债数量分别为 5 只、31 只、41 只和 156 只;债券余额分别为 39.20 亿元、148.85 亿元、438.42 亿元和 1,655.89 亿元。2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)的新增垃圾债余额已经是 2020 年全年的 3 倍多,债券评级新政后,债券评级有更多的低评级产生。

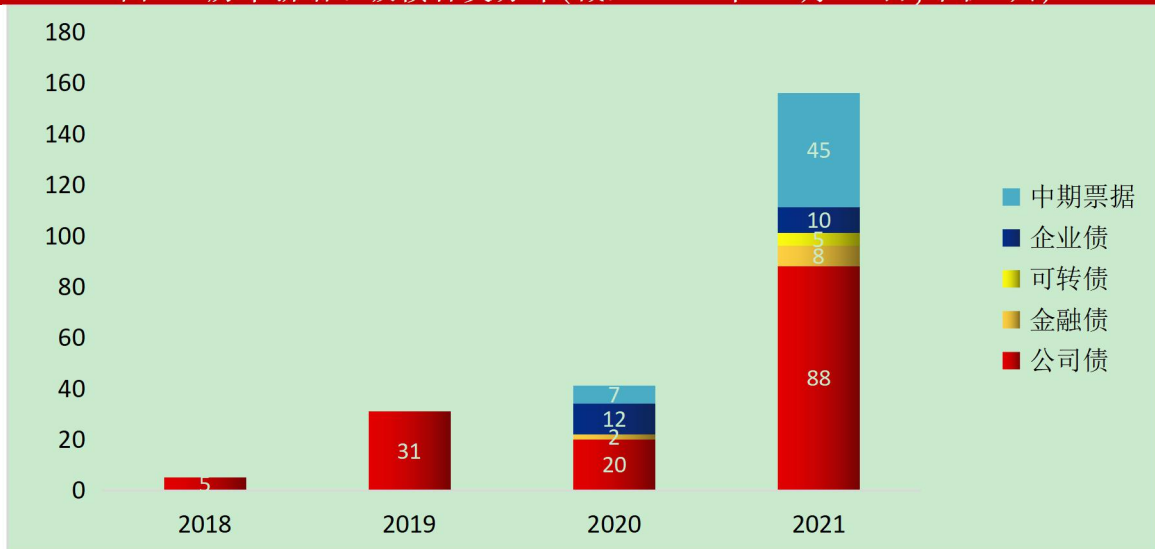
图 11: 历年新增垃圾债数量和余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元、只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从债券种类来看,截至 2021 年 12 月 19 日,2018 年中国新增垃圾债有 5 只,全部是公司债;2019 年中国新增垃圾债共 31 只,全部是公司债;2020 年中国新增垃圾债有 41 只,其中公司债(20 只)、中期票据(7 只)、企业债(12 只)和金融债(2 只);2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)中国新增垃圾债有 156 只,其中公司债(88 只)、中期票据(45 只)、企业债(10 只)、金融债(8 只)和可转债(5 只)。

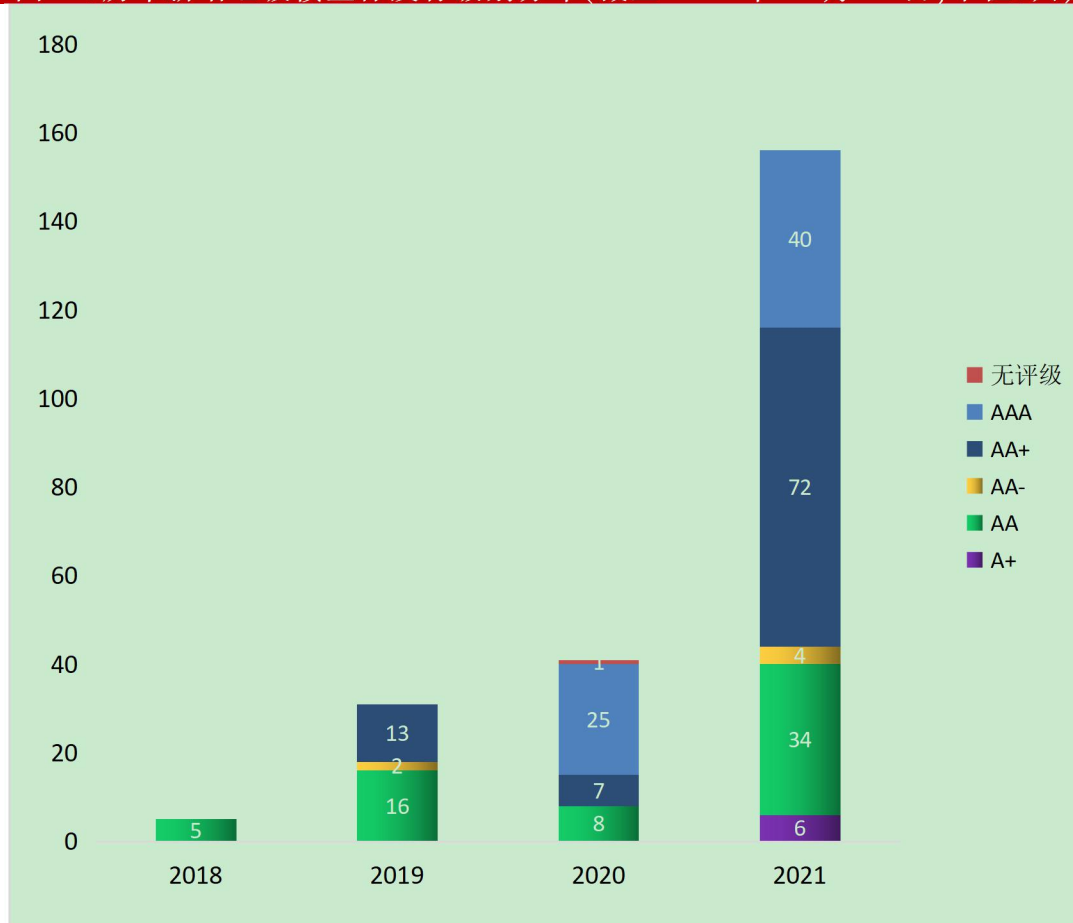
图 12: 历年新增垃圾债种类分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从主体发行级别来看,截至 2021 年 12 月 19 日,2018 年新增垃圾债主体发行级别主要集中于 AA(5 只);2019 年新增垃圾债主体发行级别主要集中于 AA(16 只)、AA+(13 只)和 AA-(2 只);2020 年新增垃圾债主体发行级别主要集中于 AAA(25 只)、AA+(7 只)、AA(8 只)和无评级(1 只);2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)新增垃圾债主体发行级别主要集中于 AAA(40 只)、AA+(72 只)、AA(34 只)、A+(6 只)和 AA-(4 只)。

图 13: 历年新增垃圾债主体发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)

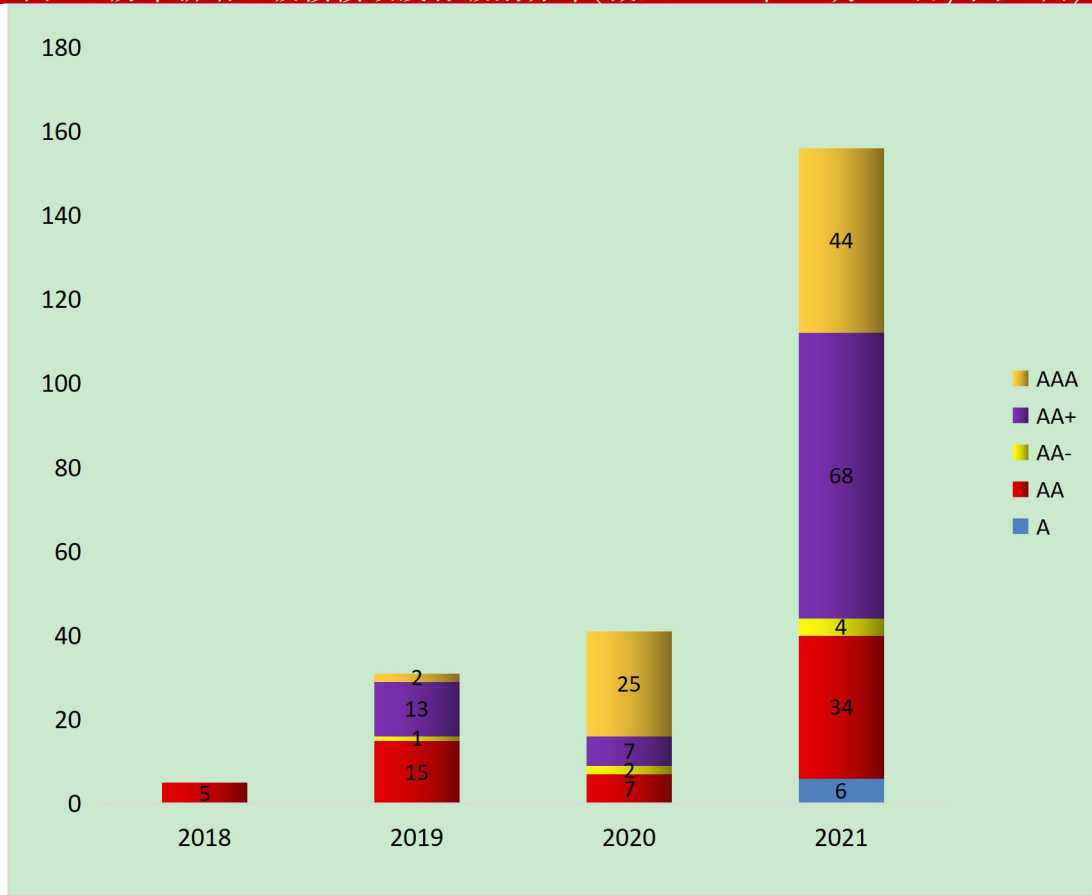


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从垃圾债债项发行级别来看,截至 2021 年 12 月 19 日,2018 年新增垃圾债债项发行级别主要集中于 AA(5 只);2019 年新增垃圾债债项发行级别主要集中于 AA(15 只)、AA+(13 只)、AAA(2 只)和 AA-(1 只);2020 年新增垃圾债债项发行级别主要集中于 AAA(25 只)、AA+

(7 只)、AA(7 只)和 AA-(2 只);2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)新增垃圾债债项发行级别主要集中于 AAA(44 只)、AA+(68 只)、AA(34 只)、A(6 只)和 AA-(4 只)。

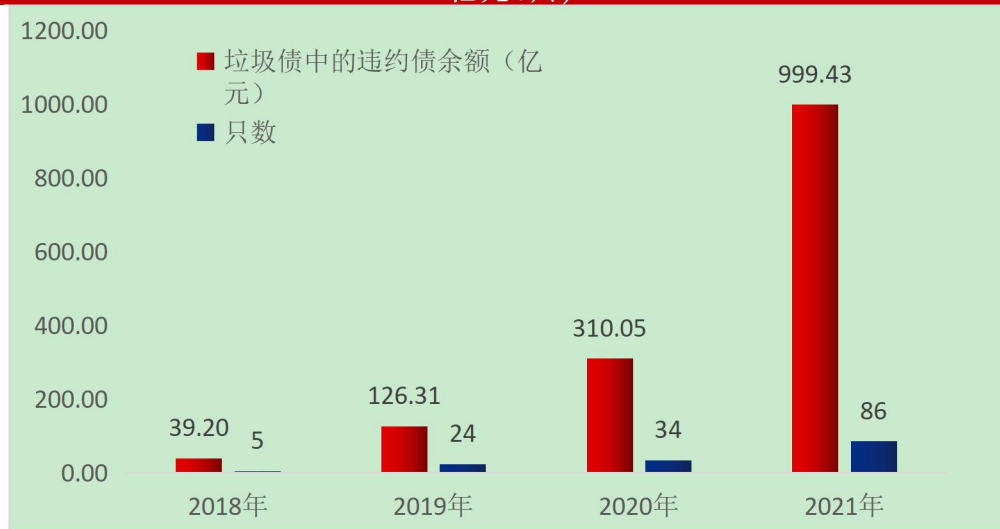
图 14: 历年新增垃圾债债项发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从历年分布来看,2018-2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)新增垃圾债中的违约债数量分别为 5 只、24 只、34 只和 86 只;违约债余额分别为 39.20 亿元、126.31 亿元、310.05 亿元和 999.43 亿元。2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)的新增垃圾债中的违约债余额已经是 2020 年全年余额的 3 倍多。

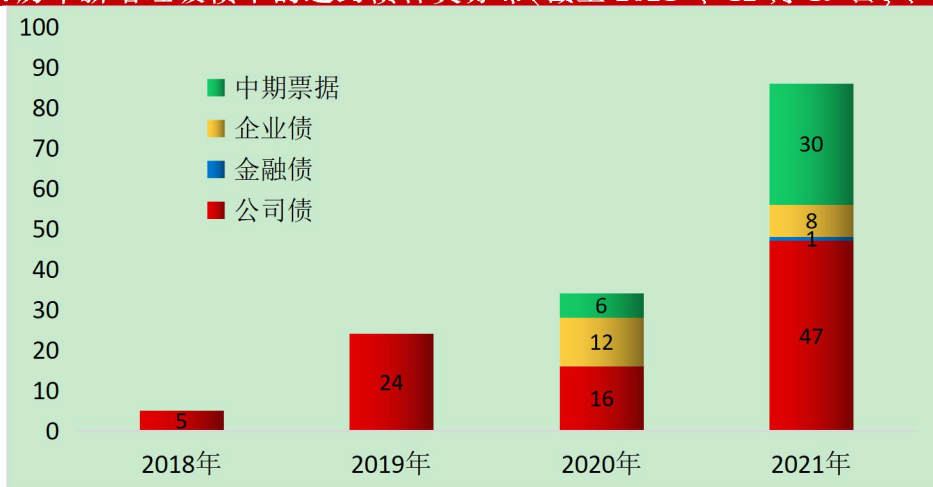
图 15: 历年新增垃圾债中的违约债数量和余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位: 亿元、只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从债券种类来看,截至 2021 年 12 月 19 日,2018 年中国新增垃圾债中的违约债主要集中于公司债(5 只);2019 年中国新增垃圾债中的违约债主要集中于公司债(24 只);2020 年中国新增垃圾债中的违约债主要集中于公司债(16 只)、企业债(12 只)和中期票据(6 只);2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)中国新增垃圾债中的违约债主要集中于公司债(47 只)、中期票据(30 只)、企业债(8 只)和金融债(1 只)。

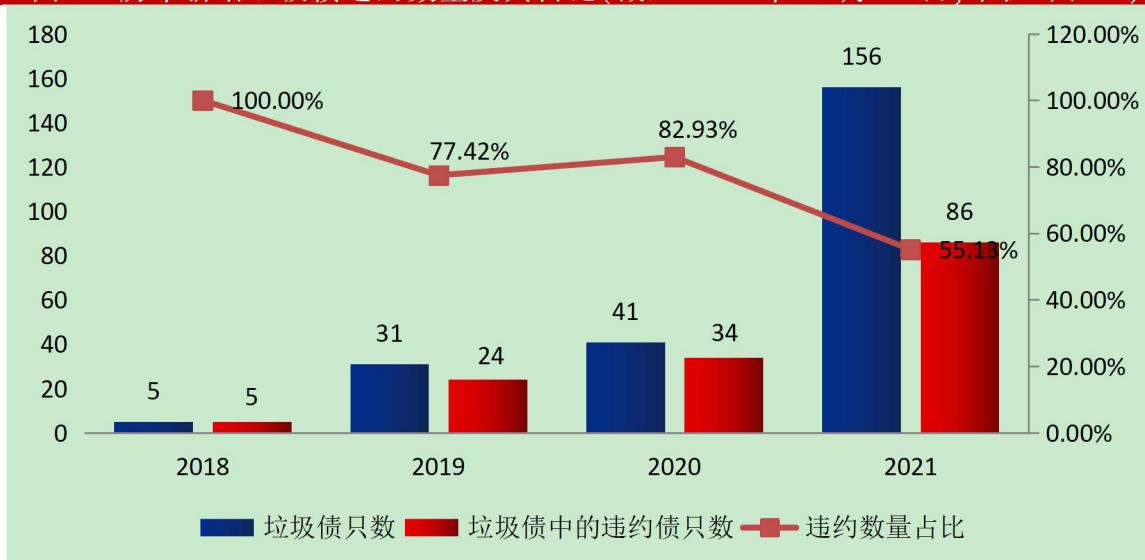
图 16: 历年新增垃圾债中的违约债种类分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

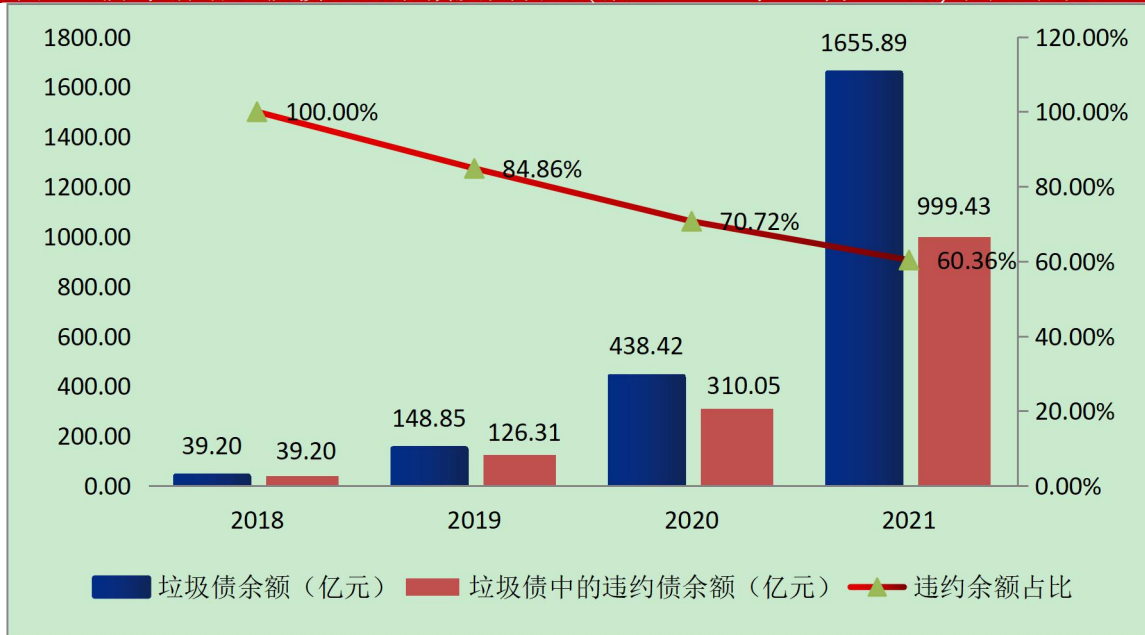
从违约比率来看,2018-2021年(截至2021年12月19日)中国新增垃圾债中违约数量占比分别为100.00%、77.42%、82.93%和55.13%;2018-2021年(截至2021年12月19日)中国新增垃圾债中违约债余额占比分别为100.00%、84.86%、70.72%和60.36%。

图 17: 历年新增垃圾债违约数量及其占比(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只、%)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

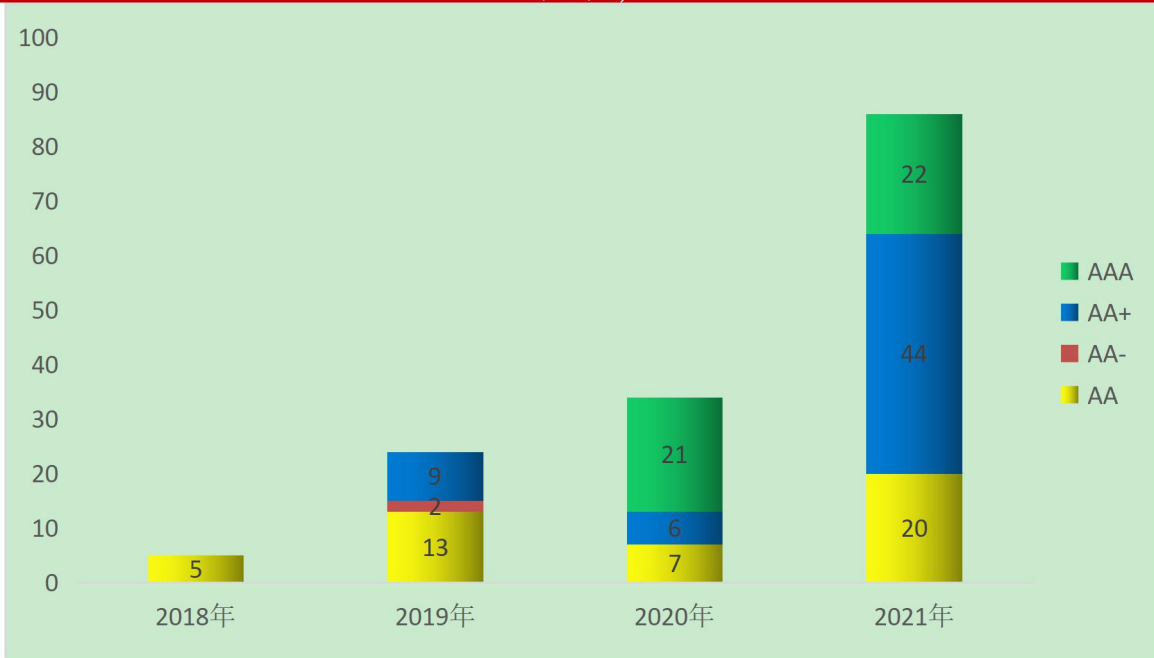
图 18: 历年新增垃圾债违约余额及其占比(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元、%)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从违约债主体发行级别来看,2018 年新增垃圾债中的违约债主体发行级别主要集中于 AA(5 只);2019 年新增垃圾债中的违约债主体发行级别主要集中于 AA(13 只)、AA+(9 只)和 AA-(2 只);2020 年新增垃圾债中的违约债主体发行级别主要集中于 AAA(21 只)、AA+(6 只)和 AA(7 只);2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)新增垃圾债中的违约债主体发行级别主要集中于 AAA(22 只)、AA+(44 只)和 AA(20 只)。

图 19: 历年新增垃圾债中的违约债主体发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从违约债债项发行级别来看,2018 年新增垃圾债中的违约债债项发行级别主要集中于 AA(5 只);2019 年新增垃圾债中的违约债债项发行级别主要集中于 AA(14 只)、AA+(9 只)和 AA-(1 只);2020 年新增违约债债项发行级别主要集中于 AAA(21 只)、AA+(6 只)和 AA(7 只);2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)新增垃圾债中的违约债主体发行级别主要集中于 AAA(23 只)、AA+(43 只)和 AA(20 只)。

图 20: 历年新增垃圾债中的违约债债项发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日, 单位: 只)

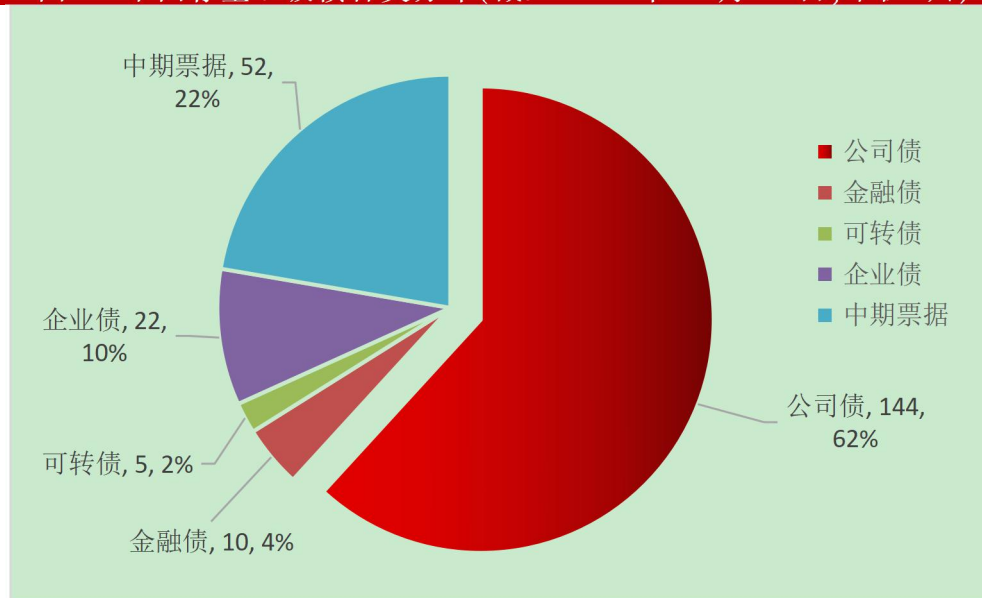


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(四)中国垃圾债种类分布

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债存量共计 233 只,主要集中于公司债(144 只)、中期票据(52 只)、企业债(22 只)、金融债(10 只)和可转债(5 只)。

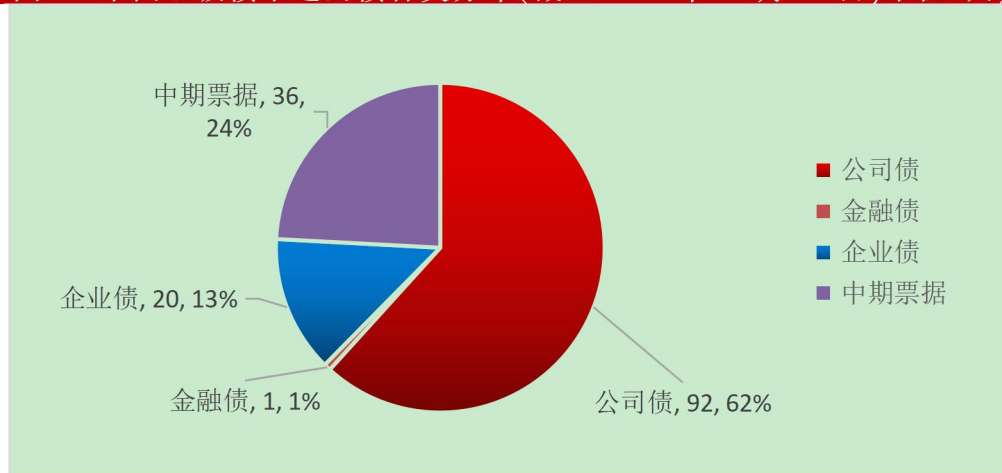
图 21: 中国存量垃圾债种类分布(截至 2021 年 12 月 19 日, 单位: 只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债中的违约债共计 149 只,主要集中在公司债(92 只)、中期票据(36 只)、企业债(20 只)和金融债(1 只)。

图 22:中国垃圾债中违约债种类分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)

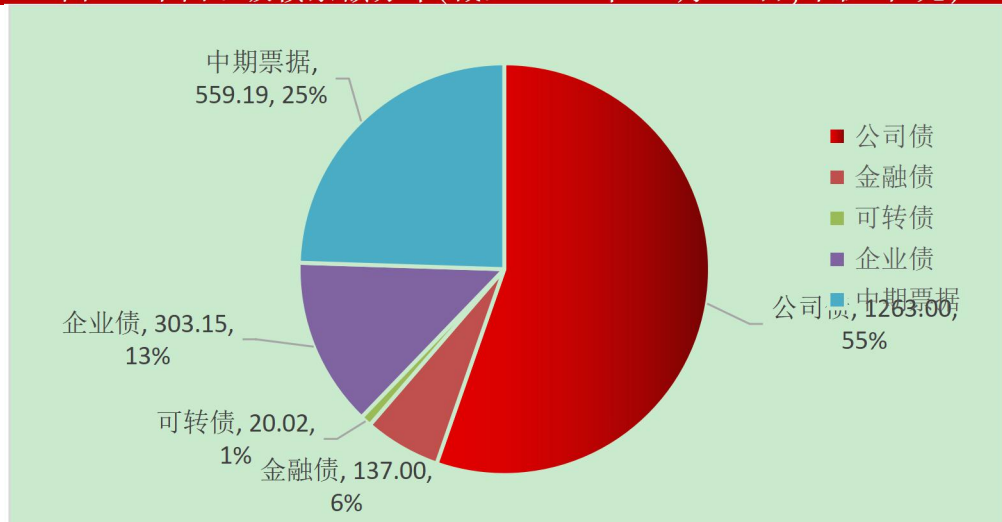


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(五)中国垃圾债余额分布

截至 2021 年 12 月 19 日,中国存量垃圾债余额共计 2,282.37 亿元,其中公司债 1,263.00 亿元、中期票据 559.19 亿元、企业债 303.15 亿元、金融债 137.00 亿元和可转债 20.02 亿元。

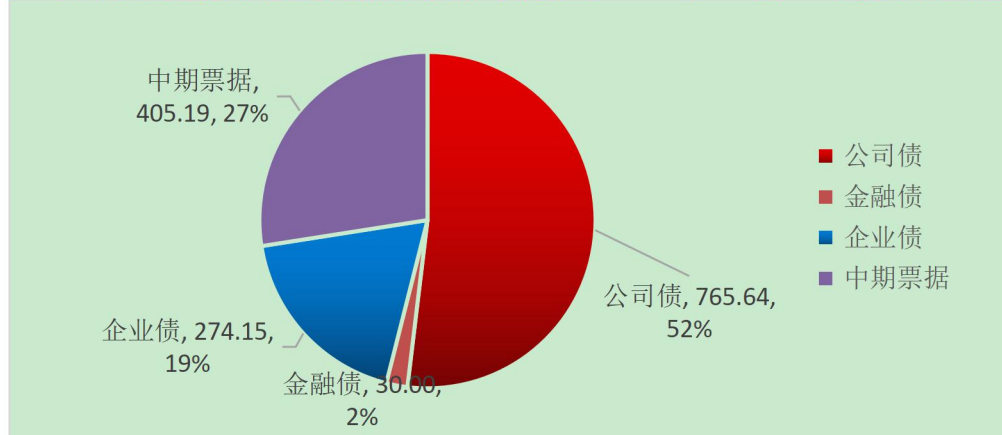
图 23:中国垃圾债余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日，中国垃圾债中的违约债余额共计 1,474.99 亿元，其中，公司债 765.64 亿元、中期票据 405.19 亿元、企业债 274.15 亿元和金融债 30.00 亿元。

图 24: 中国垃圾债中的违约债余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)

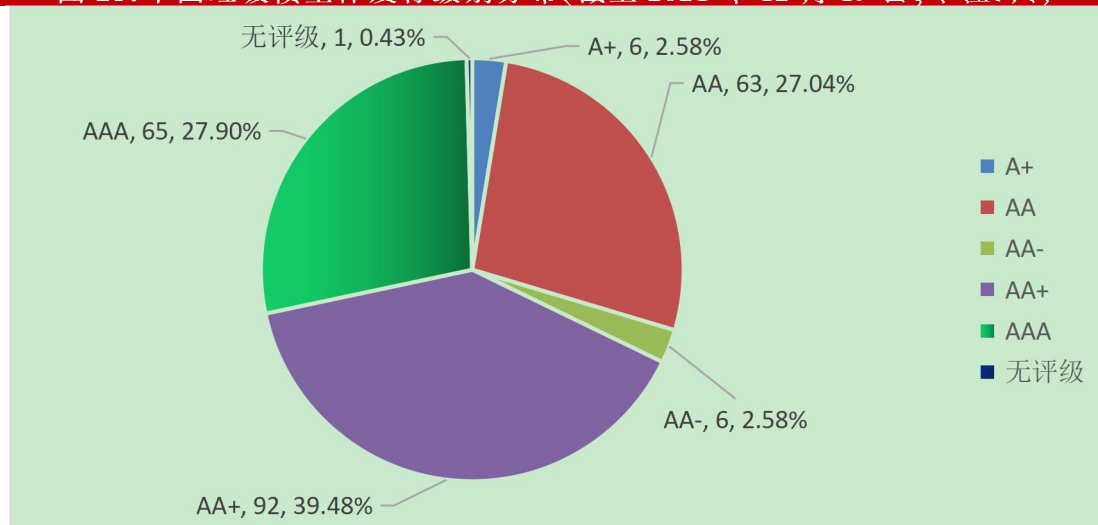


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(六) 中国垃圾债主体发行级别分布

截至 2021 年 12 月 19 日，中国存量垃圾债主体发行级别主要分布于 AAA(65 只)、AA+(92 只)、AA(63 只)、AA-(6 只)、A+(6 只)和无评级(1 只)。

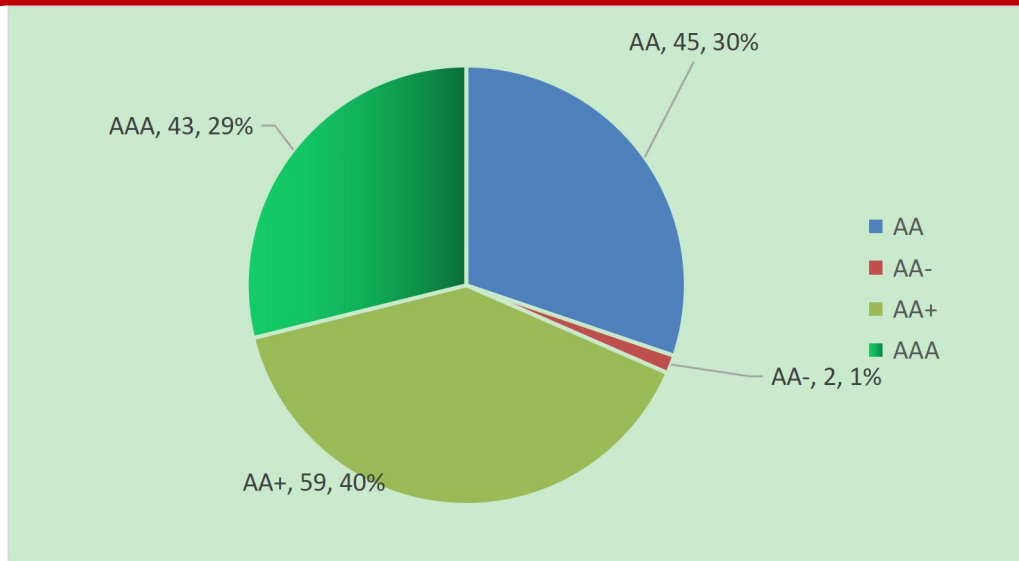
图 25: 中国垃圾债主体发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债中的违约债主体发行级别主要分布于 AAA(43 只),AA+(59 只),AA(45 只)和 AA-(2 只)。

图 26: 中国垃圾债中的违约债主体发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)

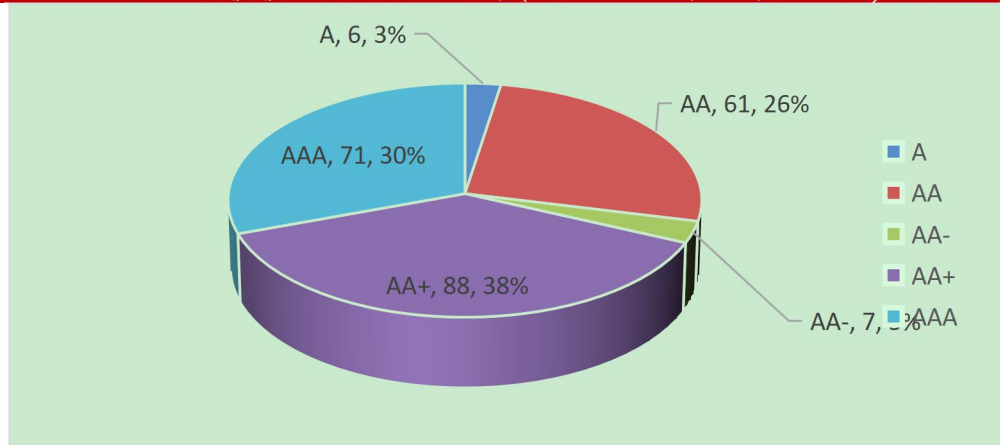


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(七) 中国垃圾债债项发行级别分布

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债债项发行级别主要分布于 AAA(71 只)、AA+(88 只)、AA(61 只)、A(6 只)和 AA-(7 只)。

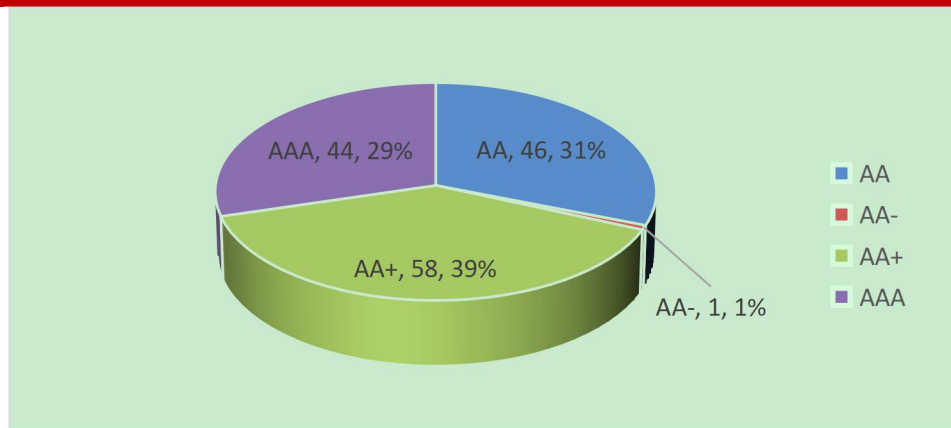
图 27: 中国垃圾债债项发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债中的违约债债项发行级别主要分布于 AAA(44 只)、AA+(58 只)、AA(46 只)和 AA-(1 只)。

图 28: 中国垃圾债中的违约债债项发行级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)

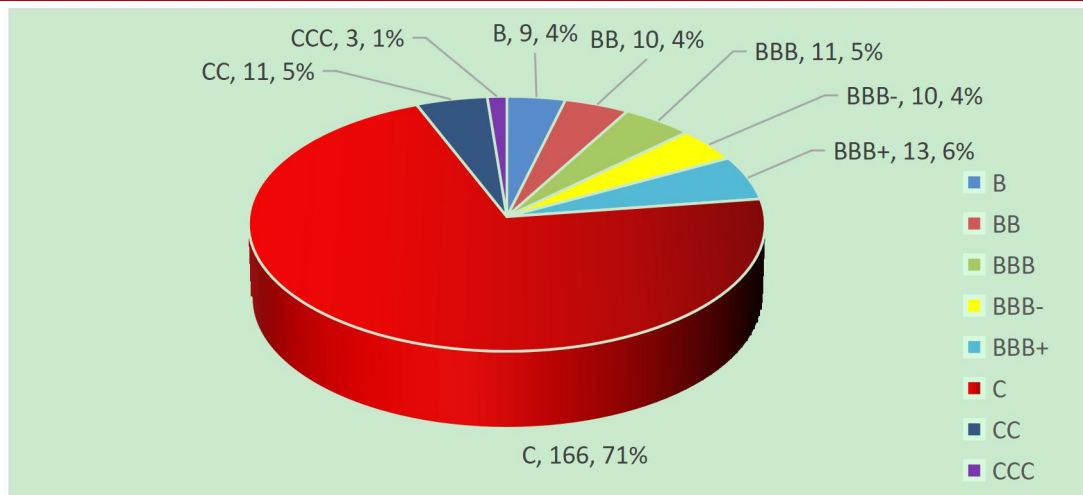


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(八)中国垃圾债最新债项级别分布

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债最新债项级别主要分布于 C (166 只),BBB+(13 只),BBB-(10 只),BBB(11 只),BB(10 只),B(9 只),CC(11 只)和 CCC(3 只)。

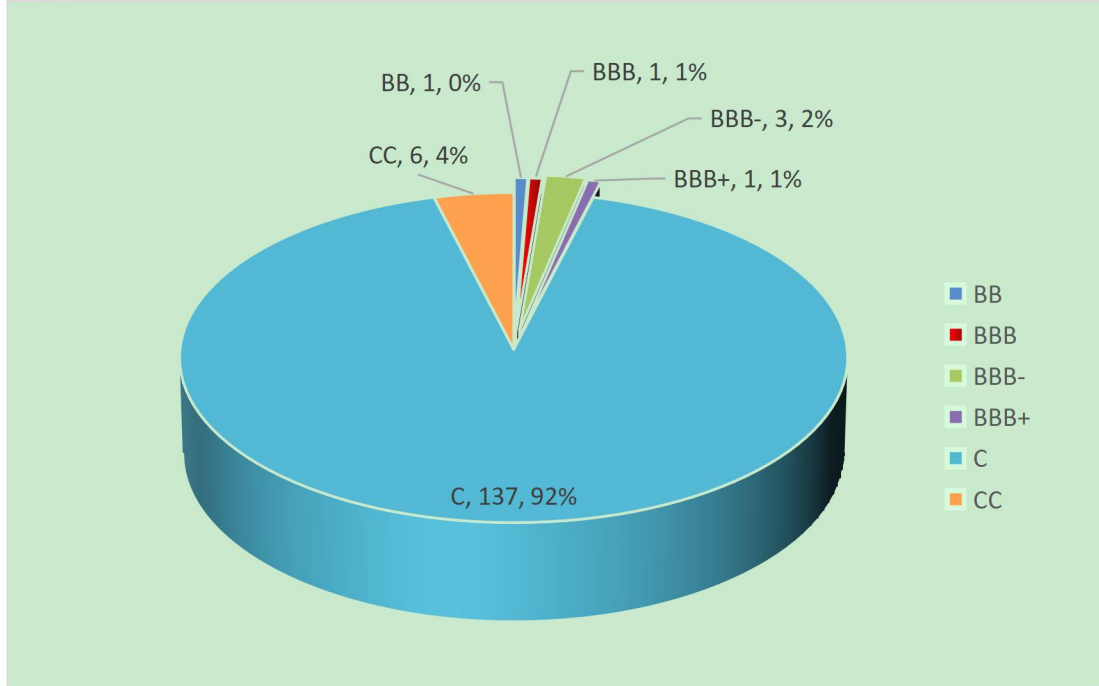
图 29: 中国垃圾债最新债项级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债中的违约债最新债项级别主要分布于 C(137 只)、CC(6 只)、BB(1 只)、BBB(1 只)、BBB+(1 只)和 BBB-(3 只)。

图 30:中国垃圾债中的违约债最新债项级别分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(九)中国垃圾债评级机构分布

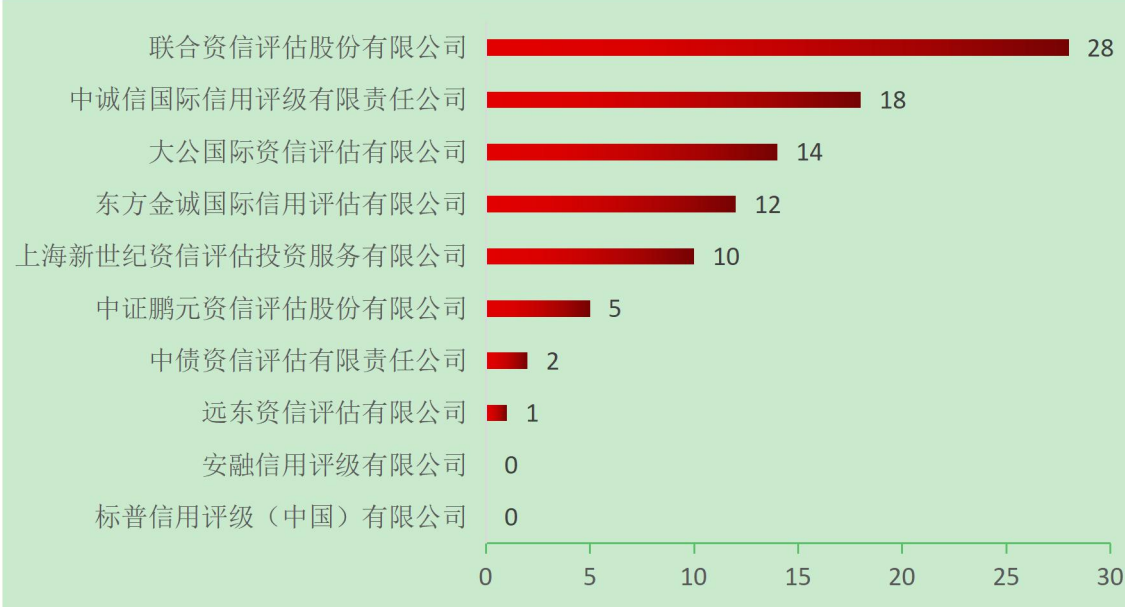
截至 2021 年 12 月 19 日,按评级机构划分,中国垃圾债发行人数量主要分布于联合资信评估股份有限公司¹(28 个);中诚信国际信用评级有限公司²(18 个);大公国际资信评估有限公司(14 个);东方金诚国际信用评级有限公司(12 个);上海新世纪资信评估投资服务有限公司(10

¹ 由于联合资信评估股份有限公司和联合信用评级有限公司合并,2020 年 11 月起,联合信用评级所有评级业务全部转移至母公司联合资信评估接管,现联合资信评估股份有限公司数据,由联合资信评估股份有限公司和原联合信用评级有限公司的数据相加而得。

² 自 2020 年 2 月证监会核准中诚信国际信用评级有限责任公司从事证券市场资信评级业务后,原中诚信证评数据科技有限公司的评级业务由母公司中诚信国际信用评级有限公司接管,现中诚信国际信用评级有限公司数据,由中诚信国际信用评级有限公司和原中诚信证评数据科技有限公司的数据相加而得。

个); 中证鹏元资信评估股份有限公司(5 个); 中债资信评估有限责任公司(2 个); 远东资信评估有限公司(1 个); 安融信用评级有限公司(0 个) 和标普信用评级(中国)有限公司(0 个)。

图 31: 各评级机构中国垃圾债发行人数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日, 单位: 个)



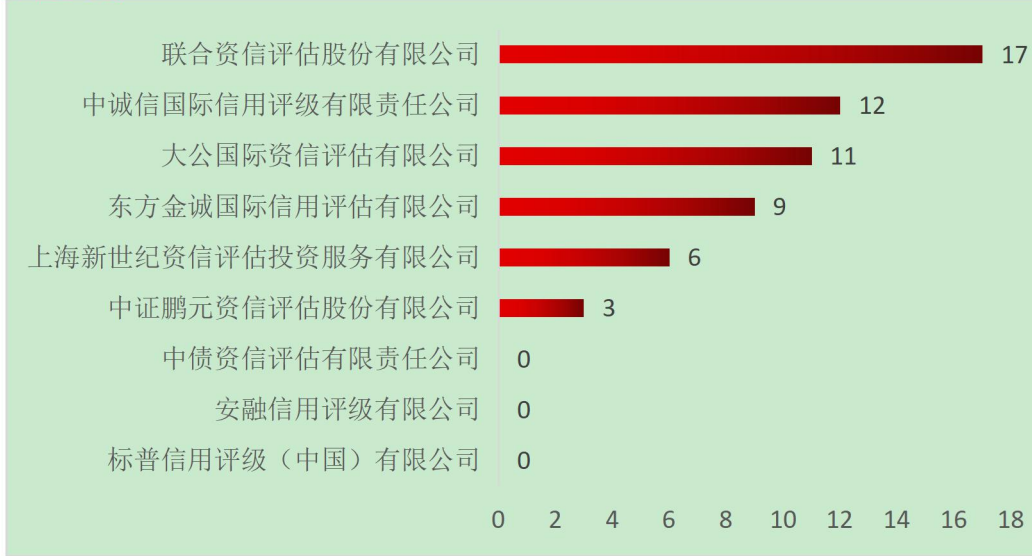
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注: 1、联合资信评估股份有限公司垃圾债发行人数据, 由联合资信评估股份有限公司(23)和联合信用评级有限公司(5)相加而得。

2、中诚信国际信用评级有限公司垃圾债发行人数据, 由中诚信国际信用评级有限公司(14)和中诚信证评数据科技有限公司(4)相加而得。

截至 2021 年 12 月 19 日, 按评级机构划分, 中国垃圾债中的违约债发行人数量主要分布于联合资信评估股份有限公司(17 个); 中诚信国际信用评级有限公司(12 个); 大公国际资信评估有限公司(11 个); 东方金诚国际信用评级有限公司(9 个); 上海新世纪资信评估投资服务有限公司(6 个); 中证鹏元资信评估股份有限公司(3 个); 中债资信评估有限责任公司(0 个); 安融信用评级有限公司(0 个); 标普信用评级(中国)有限公司(0 个)。

图 32: 各评级机构中国垃圾债中的违约债发行人数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注:1、联合资信评估股份有限公司垃圾债中的违约债发行人数据,由联合资信评估股份有限公司(13)和联合信用评级有限公司(4)相加而得。

2、中诚信国际信用评级有限公司垃圾债中的违约债发行人数据,由中诚信国际信用评级有限公司(8)和中诚信证评数据科技有限公司(4)相加而得。

截至 2021 年 12 月 19 日,按评级机构划分,中国垃圾债余额分布情况:联合资信评估股份有限公司 590.33 亿元;中诚信国际信用评级有限公司 555.61 亿元;大公国际资信评估有限公司 367.50 亿元;东方金诚国际信用评估有限公司 360.45 亿元;上海新世纪资信评估投资服务有限公司 297.56 亿元;中债资信评估有限责任公司 73.00 亿元;中证鹏元资信评估股份有限公司 34.61 亿元;远东资信评估有限公司 3.30 亿元;安融信用评级有限公司 0.00 亿元和标普信用评级(中国)有限公司 0.00 亿元。

图 33: 各评级机构中国垃圾债余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



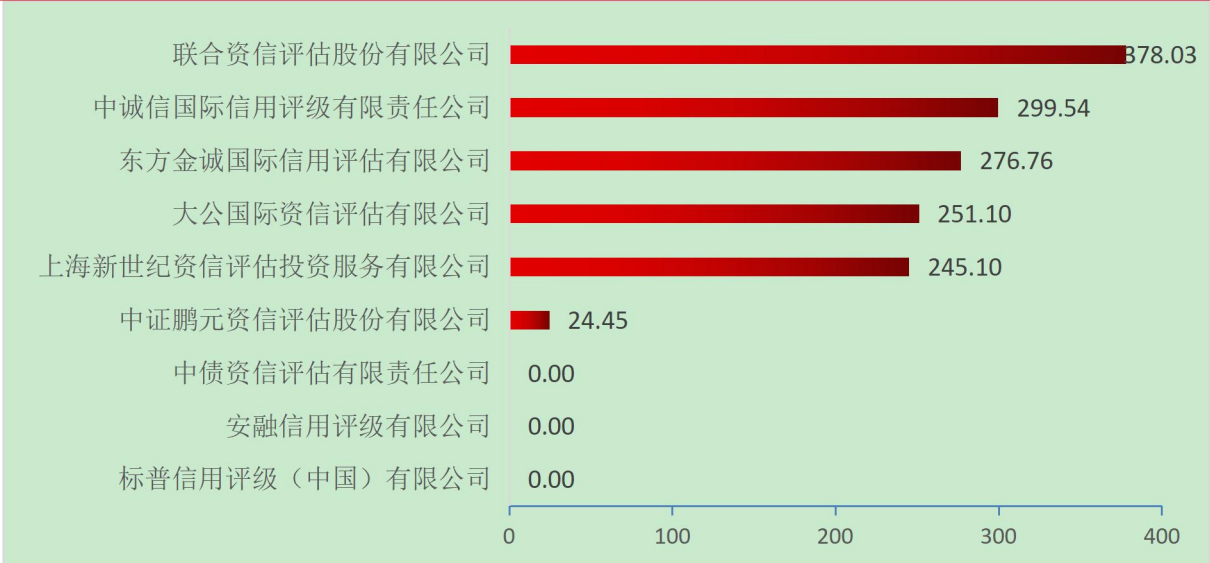
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注: 1、联合资信评估股份有限公司垃圾债中的违约债发行人数据, 由联合资信评估股份有限公司(488.37)和联合信用评级有限公司(101.96)相加而得。

2、中诚信国际信用评级有限公司垃圾债余额数据, 由中诚信国际信用评级有限公司(524.18)和中诚信证评数据科技有限公司(31.43)相加而得。

截至 2021 年 12 月 19 日, 按评级机构划分, 中国垃圾债中的违约债余额分布情况: 联合资信评估股份有限公司 378.03 亿元; 中诚信国际信用评级有限公司 299.54 亿元; 东方金诚国际信用评估有限公司 276.76 亿元; 大公国际资信评估有限公司 251.10 亿元; 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 245.10 亿元; 中证鹏元资信评估股份有限公司 24.45 亿元; 中债资信评估有限责任公司 0.00 亿元; 安融信用评级有限公司 0.00 亿元; 标普信用评级(中国)有限公司 0.00 亿元。

图 34: 各评级机构中国垃圾债中的违约债余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位: 亿元)



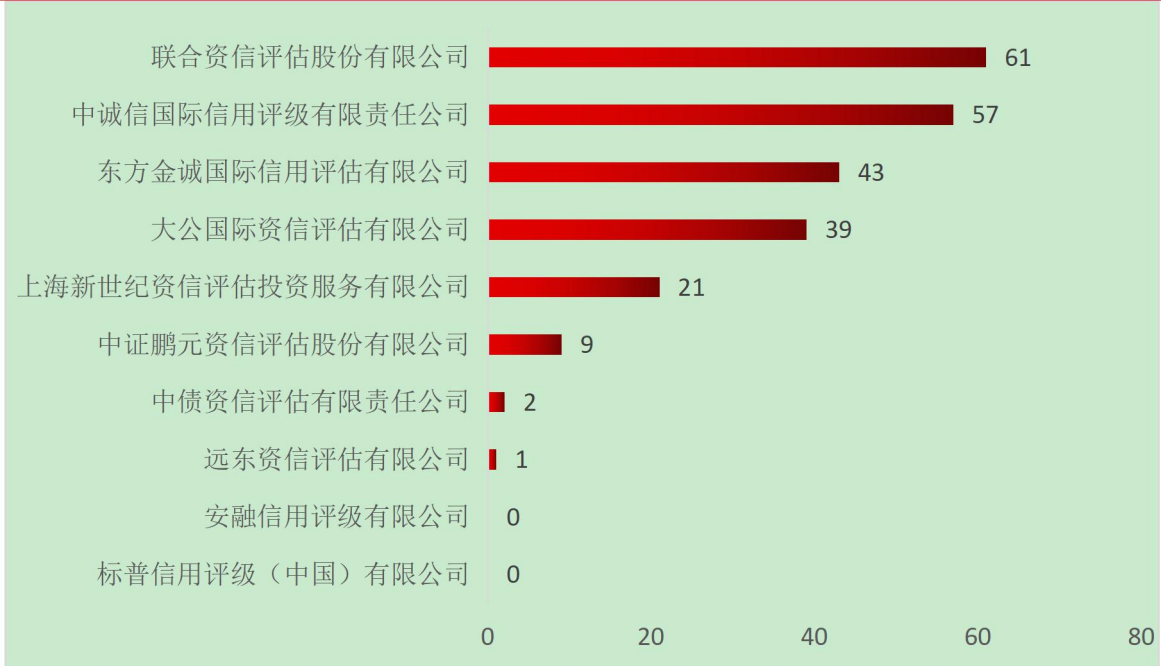
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注: 1、联合资信评估股份有限公司垃圾债中的违约债余额数据, 由联合资信评估股份有限公司(321.46)和联合信用评级有限公司(56.58)相加而得。

2、中诚信国际信用评级有限公司垃圾债中的违约债余额数据, 由中诚信国际信用评级有限公司(270.96)和中诚信证评数据科技有限公司(28.58)相加而得。

截至 2021 年 12 月 19 日, 按评级机构划分, 中国垃圾债数量分布情况为: 联合资信评级有限公司(61 只)、中诚信国际信用评级有限责任公司(57 只)、东方金诚国际信用评估有限公司(43 只)、大公国际资信评估有限公司(39 只)、上海新世纪资信评估投资服务有限公司(21 只)、中证鹏元资信评估有限公司(9 只)、中债资信评估有限责任公司(2 只), 远东资信评估有限公司(1 只); 安融信用评级有限公司(0 只), 标普信用评级(中国)有限公司(0 只)。

图 35: 各评级机构中国垃圾债数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只元)



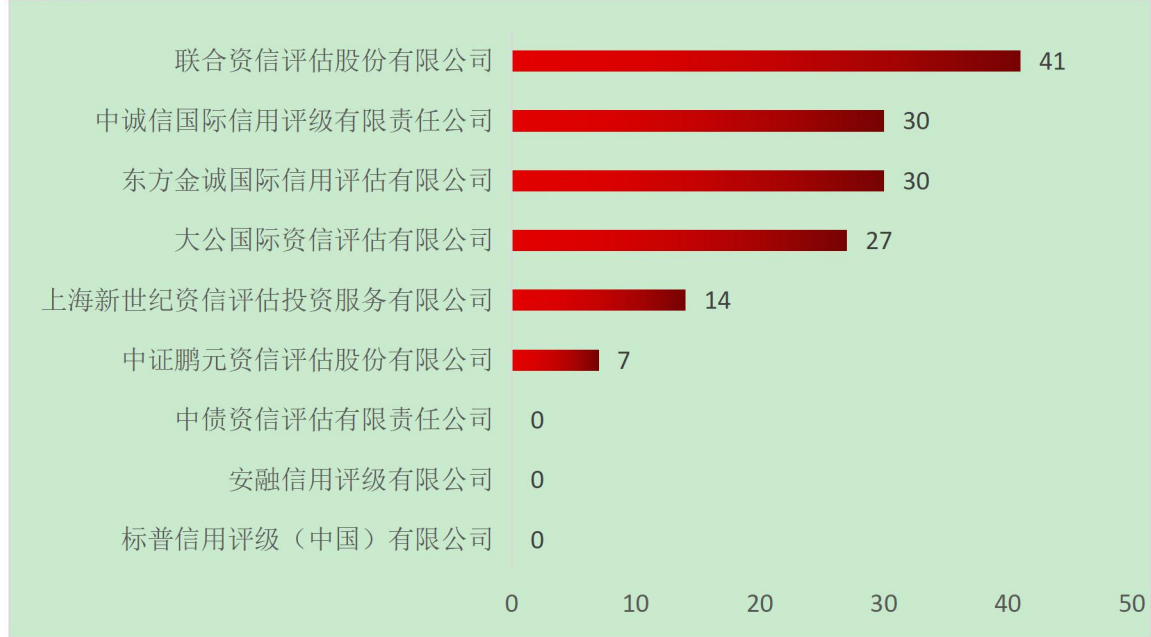
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注:1、联合资信评估股份有限公司垃圾债中的违约债数量数据,由联合资信评估股份有限公司(50)和联合信用评级有限公司(11)相加而得。

2、中诚信国际信用评级有限公司垃圾债数量数据,由中诚信国际信用评级有限公司(48)和中诚信证评数据科技有限公司(9)相加而得。

截至 2021 年 12 月 19 日,按评级机构划分,中国垃圾债中的违约债数量分布情况为:联合资信评估股份有限公司(41 只)、中诚信国际信用评级有限责任公司(30 只)、东方金诚国际信用评估有限公司(30 只)、大公国际资信评估有限公司(27 只)、上海新世纪资信评估投资服务有限公司(14 只)、中证鹏元资信评估有限公司(7 只)、中债资信评估有限责任公司(0 只)、安融信用评级有限公司(0 只)和标普信用评级(中国)有限公司(0 只)。

图 36: 各评级机构中国垃圾债中的违约债数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注:1、联合资信评估股份有限公司垃圾债中的违约债数量数据,由联合资信评估股份有限公司(34)和联合信用评级有限公司(7)相加而得。

2、中诚信国际信用评级有限公司垃圾债中的违约债数量数据,由中诚信国际信用评级有限公司(22)和中诚信证评数据科技有限公司(8)相加而得。

(十)中国垃圾债主承销商分布

截至 2021 年 12 月 19 日,按主承销商划分,前五大垃圾债主承销商分别为中泰证券(123.68 亿元,17 只);国开证券(122 亿元,10 只);安信证券(99.63 亿元,5 只);中信建投证券(87.50 亿元,7 只);海通证券(85 亿元,6 只)。

表 14:截至 2021 年 12 月 19 日,各主承销商垃圾债分布情况

主承销商	承销垃圾债债券余额(亿元)	债券数量(只)
中泰证券股份有限公司	123.68	17
国开证券股份有限公司	122.00	10

安信证券股份有限公司	99.63	5
中信建投证券股份有限公司	87.50	7
海通证券股份有限公司	85.00	6
中国国际金融股份有限公司, 中信建投证券股份有限公司	76.00	3
中国建设银行股份有限公司, 中国民生银行股份有限公司	60.00	3
光大证券股份有限公司	58.23	8
广发证券股份有限公司	57.00	4
海通证券股份有限公司, 中国民族证券有限责任公司	52.00	3
光大证券股份有限公司, 平安证券股份有限公司	50.18	3
申万宏源证券承销保荐有限责任公司, 华融证券股份有限公司	50.00	4
中信证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司, 中泰证券股份有限公司	50.00	3
华泰证券股份有限公司, 平安银行股份有限公司	45.00	2
恒丰银行股份有限公司	41.49	4
中国国际金融股份有限公司, 中山证券有限责任公司, 五矿证券有限公司, 西南证券股份有限公司	40.43	2
中信证券股份有限公司, 兴业证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司	40.12	2
中国国际金融股份有限公司	40.00	3
中德证券有限责任公司	31.00	5
南京银行股份有限公司	30.00	1
平安证券股份有限公司	30.00	2
申万宏源证券承销保荐有限责任公司	30.00	2
摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	29.00	2
中国光大银行股份有限公司, 国家开发银行股份有限公司	28.00	2
上海浦东发展银行股份有限公司, 中信银行股份有限公司	25.00	1
招商银行股份有限公司, 中国农业银行股份有限公司	25.00	2
中国光大银行股份有限公司	25.00	3

招商证券股份有限公司	24.00	4
新时代证券股份有限公司	22.98	4
中信证券股份有限公司	21.23	3
光大证券股份有限公司, 华夏银行股份有限公司	20.00	2
国开证券股份有限公司, 中天证券股份有限公司	20.00	1
华融证券股份有限公司	20.00	1
南京银行股份有限公司, 国都证券股份有限公司	20.00	1
上海浦东发展银行股份有限公司, 浙商银行股份有限公司	20.00	2
中国工商银行股份有限公司, 海通证券股份有限公司	20.00	2
中国工商银行股份有限公司, 中信银行股份有限公司	20.00	1
中泰证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司, 东兴证券股份有限公司	20.00	2
联储证券有限责任公司	19.20	2
国海证券股份有限公司	18.70	2
国都证券股份有限公司	18.00	3
招商证券股份有限公司, 中信银行股份有限公司	18.00	1
中国银河证券股份有限公司	18.00	1
东兴证券股份有限公司	17.66	3
华龙证券股份有限公司	17.30	2
兴业证券股份有限公司, 中信建投证券股份有限公司	16.90	2
国泰君安证券股份有限公司, 海通证券股份有限公司, 中国国际金融股份有限公司, 中国中投证券有限责任公司	15.98	1
中国进出口银行, 浙商银行股份有限公司	15.50	1
中信证券股份有限公司, 中泰证券股份有限公司, 中山证券有限责任公司, 申万宏源证券承销保荐有限责任公司, 国信证券股份有限公司	15.50	2
招商银行股份有限公司, 中信证券股份有限公司	15.00	2
华泰联合证券有限责任公司	14.54	2
北京银行股份有限公司, 中国建设银行股份有限公司	14.00	1

徽商银行股份有限公司	13.80	3
招商证券股份有限公司, 国金证券股份有限公司	13.02	2
北京银行股份有限公司, 中信证券股份有限公司	13.00	1
天风证券股份有限公司	12.50	4
中信证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司, 第一创业证券承销保荐有限责任公司	12.50	1
北京银行股份有限公司, 中信建投证券股份有限公司	12.40	2
国金证券股份有限公司	12.40	2
中国民族证券有限责任公司	11.80	1
联讯证券股份有限公司	11.00	3
申港证券股份有限公司	11.00	3
长江证券承销保荐有限公司	10.80	2
东海证券股份有限公司	10.00	5
海通证券股份有限公司, 中国民生银行股份有限公司	10.00	2
恒丰银行股份有限公司, 华夏银行股份有限公司	10.00	1
恒丰银行股份有限公司, 招商证券股份有限公司	10.00	1
兴业银行股份有限公司	10.00	1
招商证券股份有限公司, 国开证券股份有限公司, 中天证券股份有限公司	10.00	1
浙商银行股份有限公司	10.00	1
郑州银行股份有限公司	10.00	1
中国银行股份有限公司, 中国工商银行股份有限公司	10.00	1
中信建投证券股份有限公司, 中国建设银行股份有限公司	10.00	2
中信建投证券股份有限公司, 中国民生银行股份有限公司	10.00	1
中信银行股份有限公司, 上海浦东发展银行股份有限公司	10.00	1
光大证券股份有限公司, 中信证券股份有限公司	9.46	1
中国建设银行股份有限公司	9.00	1
国泰君安证券股份有限公司, 中国中投证券有限责任公司, 中国国际金融股份有限公司, 海通证券股份有限公司	8.18	1

东吴证券股份有限公司	7.98	1
中航证券有限公司	6.85	1
长江证券股份有限公司	6.20	3
英大证券有限责任公司	6.00	1
招商证券股份有限公司, 华龙证券股份有限公司	5.56	2
中信证券股份有限公司, 中山证券有限责任公司	5.55	2
渤海证券股份有限公司	5.44	1
平安证券有限责任公司	5.16	2
财通证券股份有限公司	5.00	1
国泰君安证券股份有限公司	5.00	1
华西证券股份有限公司	5.00	2
上海银行股份有限公司	5.00	1
中信建投证券股份有限公司, 中信银行股份有限公司	5.00	1
中信银行股份有限公司, 中信建投证券股份有限公司	5.00	1
华福证券有限责任公司	4.55	1
开源证券股份有限公司	4.19	2
广州证券股份有限公司	4.00	1
中国民生银行股份有限公司	4.00	1
第一创业证券承销保荐有限责任公司	3.43	1
川财证券有限责任公司	3.00	1
中山证券有限责任公司, 招商证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司	3.00	1
国信证券股份有限公司	2.70	1
广州证券有限责任公司	0.15	2

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按主承销商划分,前十大垃圾债中的违约债的主承销商分别为国开证券(122.00 亿元,10 只);海通证券(85.00 亿元,6 只);中国国际金融股份有限公司和中信建投证券联合作为主承销

商(76.00 亿元,3 只);安信证券(60.00 亿元,2 只);中国建设银行和中国民生银行联合作为主承销商(60.00 亿元,3 只);海通证券和中国民族证券联合作为主承销商(52.00 亿元,3 只);申万宏源证券承销保荐有限责任公司和华融证券联合作为主承销商(50.00 亿元,4 只);中国国际金融股份有限公司(40.00 亿元,3 只);恒丰银行(36.49 亿元,3 只);广发证券(36.00 亿元,2 只);南京银行(30.00 亿元,1 只);平安证券(30.00 亿元,2 只)。

表 15:截至 2021 年 12 月 19 日,各主承销商垃圾债中违约债分布情况

主承销商	承销垃圾债中违约债券余额(亿元)	债券数量(只)
国开证券股份有限公司	122.00	10
海通证券股份有限公司	85.00	6
中国国际金融股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	76.00	3
安信证券股份有限公司	60.00	2
中国建设银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司	60.00	3
海通证券股份有限公司,中国民族证券有限责任公司	52.00	3
申万宏源证券承销保荐有限责任公司,华融证券股份有限公司	50.00	4
中国国际金融股份有限公司	40.00	3
恒丰银行股份有限公司	36.49	3
广发证券股份有限公司	36.00	2
南京银行股份有限公司	30.00	1
平安证券股份有限公司	30.00	2
中国光大银行股份有限公司,国家开发银行股份有限公司	28.00	2
上海浦东发展银行股份有限公司,中信银行股份有限公司	25.00	1
招商银行股份有限公司,中国农业银行股份有限公司	25.00	2
中国光大银行股份有限公司	25.00	3
招商证券股份有限公司	24.00	4
中德证券有限责任公司	23.50	4
新时代证券股份有限公司	22.98	4

申万宏源证券承销保荐有限责任公司	22.10	1
中信证券股份有限公司	21.23	3
国开证券股份有限公司, 中天证券股份有限公司	20.00	1
中国工商银行股份有限公司, 海通证券股份有限公司	20.00	2
中国工商银行股份有限公司, 中信银行股份有限公司	20.00	1
中信证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司, 中泰证券股份有限公司	20.00	1
联储证券有限责任公司	19.20	2
国海证券股份有限公司	18.70	2
国都证券股份有限公司	18.00	3
招商证券股份有限公司, 中信银行股份有限公司	18.00	1
中国银河证券股份有限公司	18.00	1
华龙证券股份有限公司	17.30	2
国泰君安证券股份有限公司, 海通证券股份有限公司, 中国国际金融股份有限公司, 中国中投证券有限责任公司	15.98	1
中国进出口银行, 浙商银行股份有限公司	15.50	1
中信证券股份有限公司, 中泰证券股份有限公司, 中山证券有限责任公司, 申万宏源证券承销保荐有限责任公司, 国信证券股份有限公司	15.50	2
中国国际金融股份有限公司, 中山证券有限责任公司, 五矿证券有限公司, 西南证券股份有限公司	15.43	1
东兴证券股份有限公司	15.00	2
招商银行股份有限公司, 中信证券股份有限公司	15.00	2
北京银行股份有限公司, 中国建设银行股份有限公司	14.00	1
徽商银行股份有限公司	13.80	3
北京银行股份有限公司, 中信证券股份有限公司	13.00	1
天风证券股份有限公司	12.50	4
中信证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司, 第一创业证券承销保荐有限责任公司	12.50	1
北京银行股份有限公司, 中信建投证券股份有限公司	12.40	2
国金证券股份有限公司	12.40	2
中泰证券股份有限公司	11.90	4

中国民族证券有限责任公司	11.80	1
联讯证券股份有限公司	11.00	3
申港证券股份有限公司	11.00	3
光大证券股份有限公司	10.00	3
海通证券股份有限公司, 中国民生银行股份有限公司	10.00	2
招商证券股份有限公司, 国开证券股份有限公司, 中天证券股份有限公司	10.00	1
浙商银行股份有限公司	10.00	1
中国银行股份有限公司, 中国工商银行股份有限公司	10.00	1
中信建投证券股份有限公司, 中国民生银行股份有限公司	10.00	1
中信银行股份有限公司, 上海浦东发展银行股份有限公司	10.00	1
中国建设银行股份有限公司	9.00	1
国泰君安证券股份有限公司, 中国中投证券有限责任公司, 中国国际金融股份有限公司, 海通证券股份有限公司	8.18	1
东吴证券股份有限公司	7.98	1
长江证券承销保荐有限公司	7.50	1
华泰联合证券有限责任公司	7.30	1
长江证券股份有限公司	6.20	3
招商证券股份有限公司, 华龙证券股份有限公司	5.56	2
中信建投证券股份有限公司	5.50	1
平安证券有限责任公司	5.16	2
财通证券股份有限公司	5.00	1
国泰君安证券股份有限公司	5.00	1
华西证券股份有限公司	5.00	2
中信建投证券股份有限公司, 中信银行股份有限公司	5.00	1
华福证券有限责任公司	4.55	1
川财证券有限责任公司	3.00	1
国信证券股份有限公司	2.70	1
广州证券有限责任公司	0.15	2

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（十一）中国垃圾债会计师事务所分布

截至 2021 年 12 月 19 日,按会计师事务所划分,中国垃圾债主要分布于中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)(586.30 亿元,48 只);亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)(381.98 亿元,38 只);瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)(168.16 亿元,14 只);信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)(106.73 亿元,12 只);广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)(104.00 亿元,5 只);普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)(80.70 亿元,3 只)等。

表 16:截至 2021 年 12 月 19 日,各会计师事务所垃圾债分布情况

会计师事务所	会所涉及垃圾债债券余额(亿元)	债券数量(只)
中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	586.30	48
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	381.98	38
瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	168.16	14
信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	106.73	12
广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	104.00	5
普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	80.70	3
北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙),大华会计师事务所(特殊普通合伙)	76.00	3
立信会计师事务所(特殊普通合伙)	61.06	10
中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	60.80	7
大华会计师事务所(特殊普通合伙),中审华会计师事务所(特殊普通合伙),亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	47.67	3
天健会计师事务所(特殊普通合伙)	44.29	8
立信会计师事务所(特殊普通合伙),中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	44.20	4
中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)	42.50	6
中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙),立信会计师事务	38.00	2

所(特殊普通合伙)		
希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)	35.00	4
中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙),中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	30.00	1
中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	27.40	7
致同会计师事务所(特殊普通合伙)	25.98	3
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙),中通会计师事务所有限责任公司	25.00	1
中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)	24.00	3
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙),天健会计师事务所(特殊普通合伙)	20.40	2
安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	20.00	1
希格玛会计师事务所(特殊普通合伙),立信会计师事务所(特殊普通合伙)	20.00	2
中天运会计师事务所(特殊普通合伙)	19.70	4
大信会计师事务所(特殊普通合伙)	17.33	3
中审众环会计师事务所(特殊普通合伙),中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)	16.00	2
中喜会计师事务所(特殊普通合伙)	15.50	4
瑞华会计师事务所(特殊普通合伙),立信会计师事务所(特殊普通合伙)	15.10	1
立信会计师事务所(特殊普通合伙),瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	14.90	1
中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙),中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	13.00	1
中喜会计师事务所(特殊普通合伙),永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	9.00	1
安利达会计师事务所	8.80	2
永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	8.20	4
中审华会计师事务所(特殊普通合伙),北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	7.50	1

亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙), 大华会计师事务所(特殊普通合伙), 中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	7.30	1
信永中和会计师事务所(特殊普通合伙), 大华会计师事务所(特殊普通合伙)	6.85	1
容诚会计师事务所(特殊普通合伙)	5.55	2
天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	5.44	1
立信会计师事务所(特殊普通合伙), 希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)	5.00	1
利安达会计师事务所(特殊普通合伙)	5.00	1
苏亚金诚会计师事务所(特殊普通合伙)	5.00	1
众华会计师事务所(特殊普通合伙)	5.00	1
贵州夜郎会计师事务所有限公司	4.00	1
中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	3.30	1
山西国元会计师事务所, 山西华诚泰和会计师事务所有限公司	3.00	1
吉林华伦会计师事务所有限责任公司	2.50	2
山西国元会计师事务所, 山西元亨会计师事务所(普通合伙)	2.50	1
山西国元会计师事务所	2.00	1
信永中和会计师事务所(特殊普通合伙), 中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	2.00	1
大华会计师事务所(特殊普通合伙)	1.00	1
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙), 中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	1.00	1
中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	0.58	1
中准会计师事务所(特殊普通合伙)	0.15	2

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日, 按会计师事务所划分, 中国垃圾债中的违约债主要分布于亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)(368.96 亿元, 36 只); 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)(340.49 亿元, 24 只); 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)(109.16 亿元, 9 只); 信永中和

会计师事务所(特殊普通合伙)(86.73 亿元,10 只);广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)(84.00 亿元,4 只)等。

表 17:截至 2021 年 12 月 19 日,各会计师事务所垃圾债中违约债分布情况

会计师事务所	会所垃圾债中违约债券余额(亿元)	债券数量(只)
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	368.96	36
中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	340.49	24
瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	109.16	9
信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	86.73	10
广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	84.00	4
北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙),大华会计师事务所(特殊普通合伙)	76.00	3
中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	60.80	7
中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)	34.60	5
立信会计师事务所(特殊普通合伙)	33.06	6
中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙),中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	30.00	1
普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	27.70	2
致同会计师事务所(特殊普通合伙)	25.98	3
天健会计师事务所(特殊普通合伙)	22.00	5
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙),天健会计师事务所(特殊普通合伙)	20.40	2
中天运会计师事务所(特殊普通合伙)	19.70	4
中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	18.55	5
大华会计师事务所(特殊普通合伙),中审华会计师事务所(特殊普通合伙),亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	15.43	1
中审众环会计师事务所(特殊普通合伙),中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)	15.00	1
大信会计师事务所(特殊普通合伙)	13.90	2
中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙),中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	13.00	1

中喜会计师事务所(特殊普通合伙),永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	9.00	1
安利达会计师事务所	8.80	2
永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	8.20	4
中审华会计师事务所(特殊普通合伙),北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	7.50	1
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙),大华会计师事务所(特殊普通合伙),中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	7.30	1
利安达会计师事务所(特殊普通合伙)	5.00	1
中喜会计师事务所(特殊普通合伙)	5.00	2
众华会计师事务所(特殊普通合伙)	5.00	1
信永中和会计师事务所(特殊普通合伙),中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	2.00	1
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙),中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	1.00	1
中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	0.58	1
中准会计师事务所(特殊普通合伙)	0.15	2

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十二)中国垃圾债律师事务所分布

截至 2021 年 12 月 19 日,按律师事务所划分,中国垃圾债主要分布于北京大成律师事务所(483.74 亿元,31 只);国浩律师事务所(239.11 亿元,24 只);北京观韬中茂律师事务所(219.00 亿元,18 只);北京市天元律师事务所(145.82 亿元,14 只);北京市金杜律师事务所(142.81 亿元,15 只);上海市锦天城律师事务所(119.58 亿元,11 只);北京市君泽君律师事务所(77.00 亿元,4 只)等。

表 18: 截至 2021 年 12 月 19 日, 各律师事务所所垃圾债分布情况

律师事务所	律所垃圾债 债券余额 (亿元)	债券数量 (只)
北京大成律师事务所	483.74	31
国浩律师事务所	239.11	24
北京观韬中茂律师事务所	219.00	18
北京市天元律师事务所	145.82	14
北京市金杜律师事务所	142.81	15
上海市锦天城律师事务所	119.58	11
北京市君合律师事务所	77.00	4
北京市君泽君律师事务所	74.56	9
北京市通商律师事务所	70.97	7
河南国基律师事务所	70.00	8
北京市康达律师事务所	69.16	6
四川迪扬律师事务所	55.50	6
北京市中伦律师事务所	54.06	6
上海市广发律师事务所	53.00	1
北京德和衡律师事务所	46.49	4
北京德恒律师事务所	35.02	5
北京国枫律师事务所	30.50	3
北京市智正律师事务所	29.80	2
泰和泰律师事务所	21.23	3
北京市重光律师事务所	20.00	3
青海竞帆律师事务所	20.00	1
山东鲁成律师事务所	19.70	4
北京市昌久律师事务所	16.00	2
北京市中银律师事务所	14.85	4

安徽安天行律师事务所	13.80	3
北京市尚荣信律师事务所	12.85	4
北京广霁律师事务所	12.00	1
北京市鑫诺律师事务所	12.00	1
安徽天禾律师事务所	11.90	4
北京市盈科律师事务所	11.00	3
上海市上正律师事务所	10.00	2
浙江天册律师事务所	8.20	4
天津嘉德恒时律师事务所	7.50	1
上海融孚律师事务所	6.00	1
北京市浩天信和律师事务所	5.44	1
河南郑港律师事务所	5.16	2
山东康桥律师事务所	5.00	1
山西鼎正律师事务所	5.00	2
北京纬文律师事务所	4.55	1
天津允公律师事务所	4.19	2
贵州衡一律师事务所	4.00	1
山东中展律师事务所	4.00	1
北京金诚同达律师事务所	3.43	1
北京市君致律师事务所	3.30	1
吉林盛剑律师事务所	2.50	2
山西语道律师事务所	2.50	1
青海树人律师事务所	0.15	2

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按律师事务所划分,中国垃圾债中的违约债主要分布于北京大成律师事务所(349.30 亿元,21 只);北京观韬中茂律师事务所(219.00 亿元,18 只);国浩律师事务所(173.98 亿元,17 只);

北京市天元律师事务所(77.70 亿元,8 只);北京市康达律师事务所(69.16 亿元,6 只);北京市君泽君律师事务所(63.56 亿元,6 只);四川迪扬律师事务所(55.50 亿元,6 只)等。

表 19:截至 2021 年 12 月 19 日,各律师事务所垃圾债中违约债分布情况

律师事务所	律所垃圾债中违约 债券余额(亿元)	债券数量 (只)
北京大成律师事务所	349.30	21
北京观韬中茂律师事务所	219.00	18
国浩律师事务所	173.98	17
北京市天元律师事务所	77.70	8
北京市康达律师事务所	69.16	6
北京市君泽君律师事务所	63.56	6
四川迪扬律师事务所	55.50	6
北京市君合律师事务所	52.00	3
北京市通商律师事务所	38.73	5
北京德和衡律师事务所	36.49	3
北京市智正律师事务所	29.80	2
北京国枫律师事务所	29.50	2
北京市中伦律师事务所	22.40	3
北京德恒律师事务所	22.00	3
泰和泰律师事务所	21.23	3
青海竞帆律师事务所	20.00	1
山东鲁成律师事务所	19.70	4
上海市锦天城律师事务所	19.20	2
北京市昌久律师事务所	16.00	2
安徽安天行律师事务所	13.80	3
北京广霁律师事务所	12.00	1
北京市鑫诺律师事务所	12.00	1
安徽天禾律师事务所	11.90	4

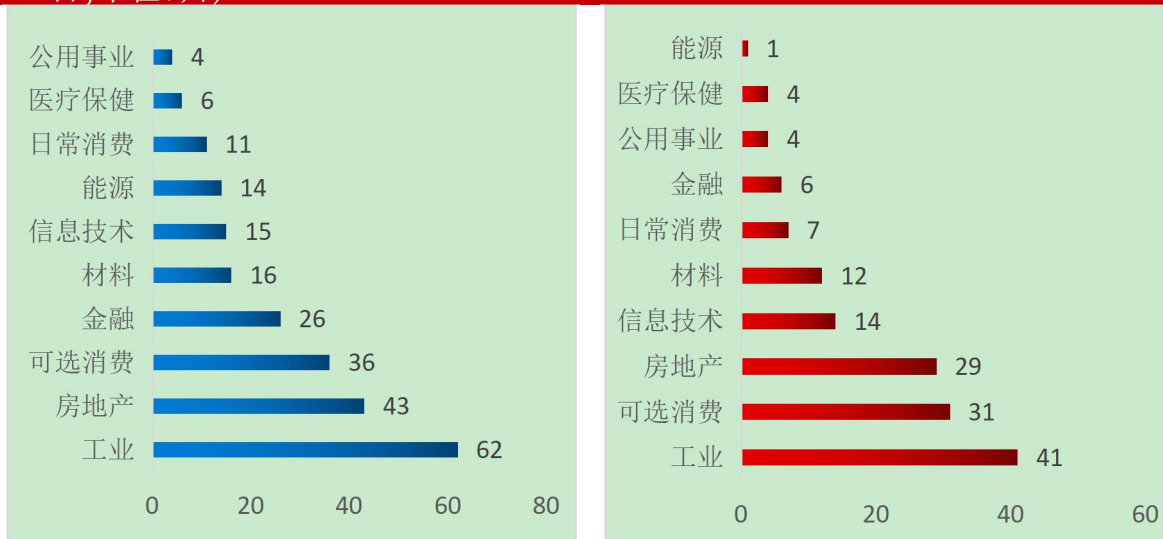
北京市盈科律师事务所	11.00	3
北京市尚荣信律师事务所	10.00	3
北京市重光律师事务所	10.00	2
河南国基律师事务所	10.00	1
上海市上正律师事务所	10.00	2
浙江天册律师事务所	8.20	4
北京市中银律师事务所	8.00	3
北京市金杜律师事务所	7.98	1
河南郑港律师事务所	5.16	2
山东康桥律师事务所	5.00	1
北京纬文律师事务所	4.55	1
青海树人律师事务所	0.15	2

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（十三）中国垃圾债行业分布

截至 2021 年 12 月 19 日,从行业分布情况来看,按照 GICS 一级行业,中国垃圾债主要分布于工业(62 只)、房地产行业(43 只)、可选消费(36 只)、金融(26 只)、材料行业(16 只)、信息技术(15 只)、能源(14 只)、日常消费(11 只)、医疗保健(6 只)和公用事业(4 只),合计 233 只。其中的违约债主要分布在工业(41 只)、可选消费(31 只)、房地产行业(29 只)、信息技术(14 只)、材料行业(12 只)、日常消费(7 只)、金融(6 只)、公用事业(4 只)、医疗保健(4 只)和能源(1 只),合计 149 只。

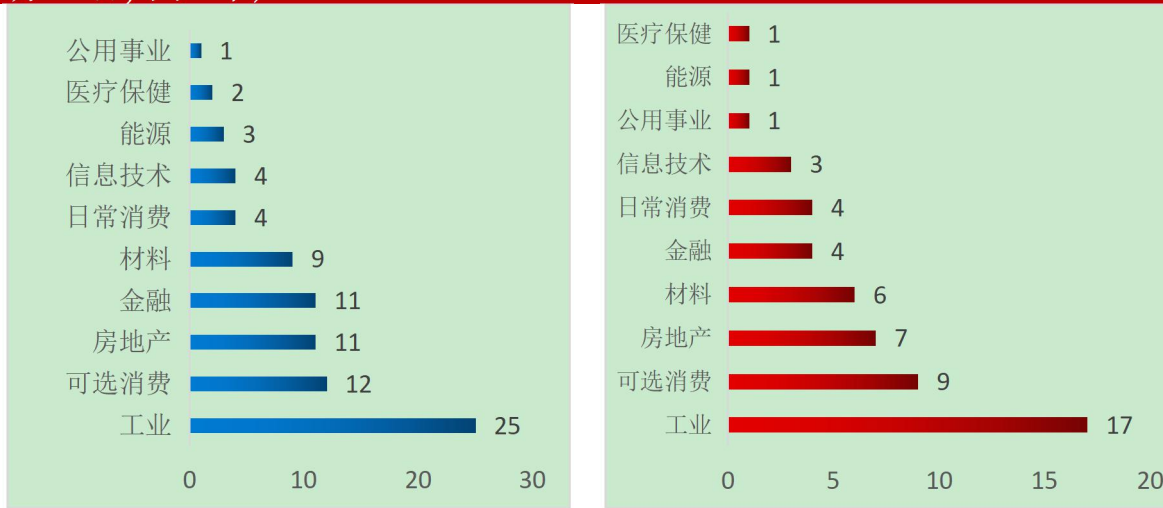
图 37: 不同行业中国垃圾债(左)和其中的违约债(右)数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债的发行人主要集中于工业(25 个)、金融(12 个)、可选消费行业(11 个)、房地产行业(11 个)、材料行业(9 个)、信息技术(4 个)、日常消费(4 个)、能源(3 个)、医疗保健(2 个)和公用事业(1 个),合计 82 个企业。其中的违约债的发行人主要集中于工业(17 个)、可选消费行业(9 个)、材料行业(7 个)、房地产行业(6 个)、金融(4 个)、日常消费(4 个)、信息技术(3 个)、公用事业(1 个)、能源(1 个)和医疗保健(1 个),合计 53 个企业违约。

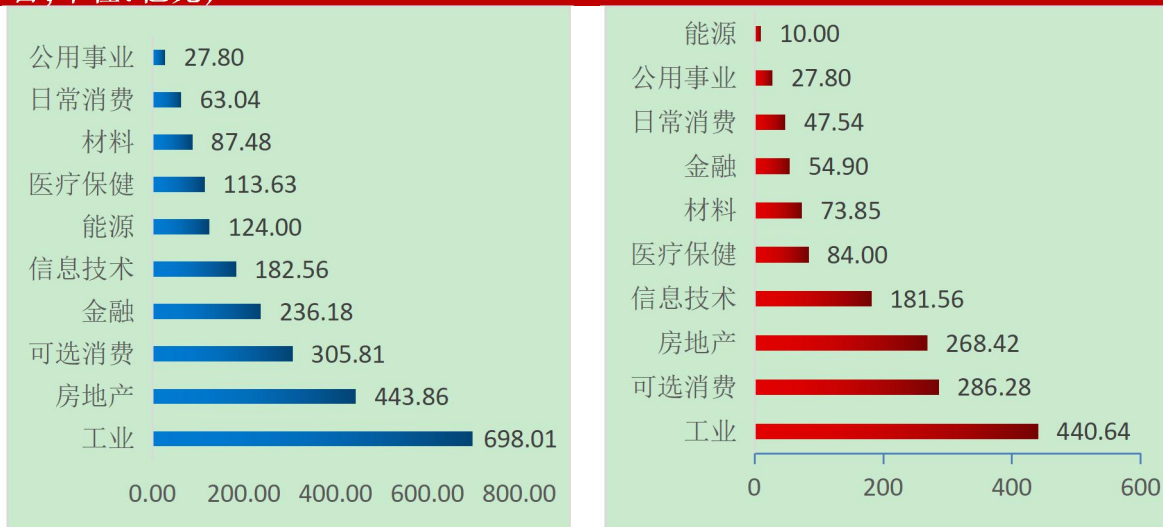
图 38: 不同行业中国垃圾债(左)和其中违约债(右)发行人数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按 GICS 一级行业划分,中国垃圾债余额主要集中于工业(698.01 亿元)、房地产行业(443.86 亿元)、可选消费行业(305.81 亿元)、金融行业(236.18 亿元)、信息技术行业(182.56 亿元)、能源行业(124.00 亿元)、医疗保健(113.63 亿元)、材料行业(87.48 亿元)、日常消费(63.04 亿元)、公用事业(27.80 亿元)。中国垃圾债中的违约债余额主要集中于工业(440.64 亿元)、可选消费行业(286.28 亿元)、房地产行业(268.42 亿元)、信息技术行业(181.56 亿元)、医疗保健(84.00 亿元)、材料行业(73.85 亿元)、金融行业(54.90 亿元)、日常消费(47.54 亿元)、公用事业(27.80 亿元)和能源行业(10.00 亿元)。

图 39: 不同行业中国垃圾债(左)和其中违约债(右)余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)

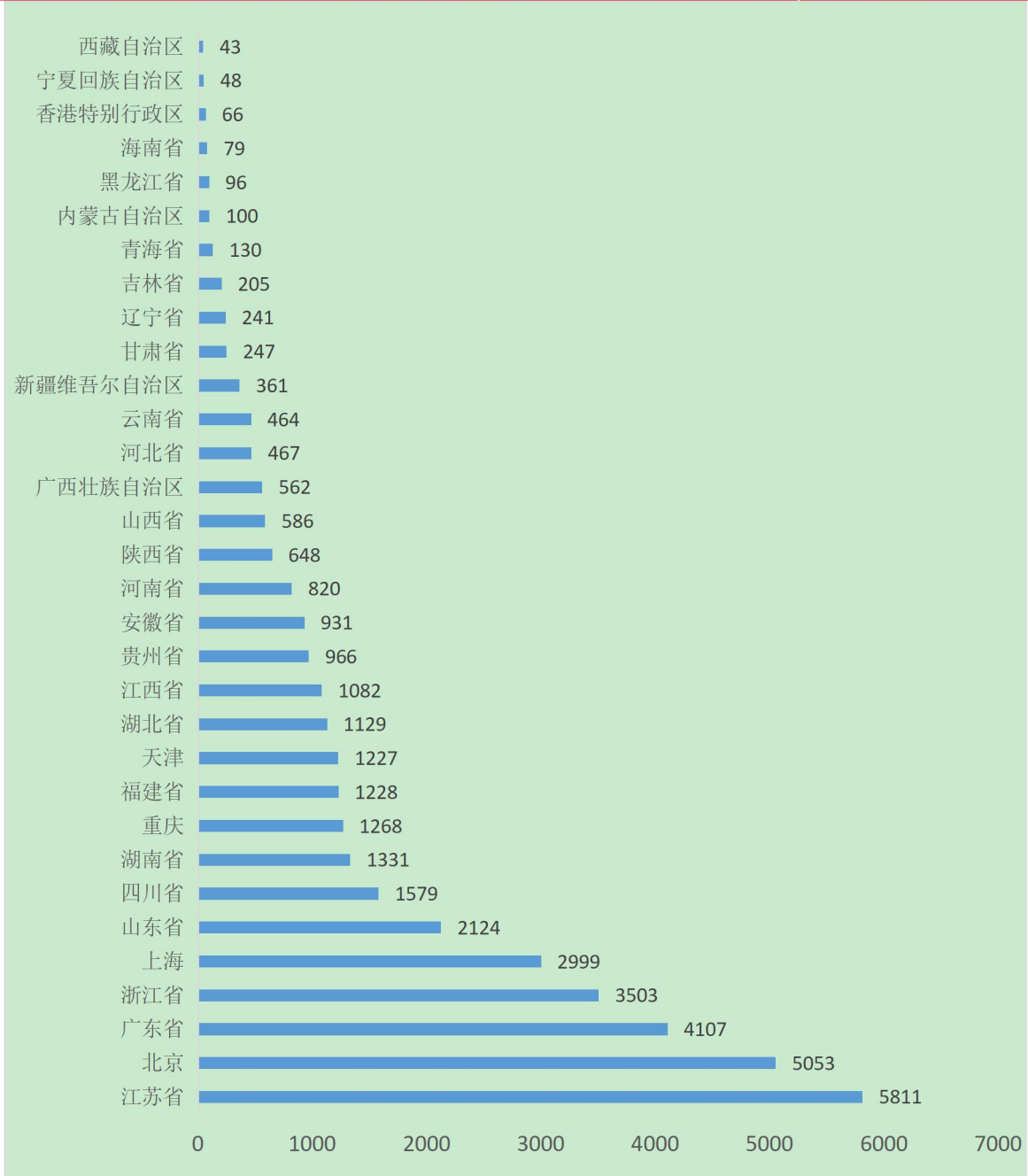


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十四)中国垃圾债区域分布

截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国存量债券主要分布在江苏省(5,811 只)、北京市(5,053 只)、广东省(4,107 只)、浙江省(3,503 只)、上海市(2,999 只)、山东省(2,124 只)、四川省(1,579 只)等地。

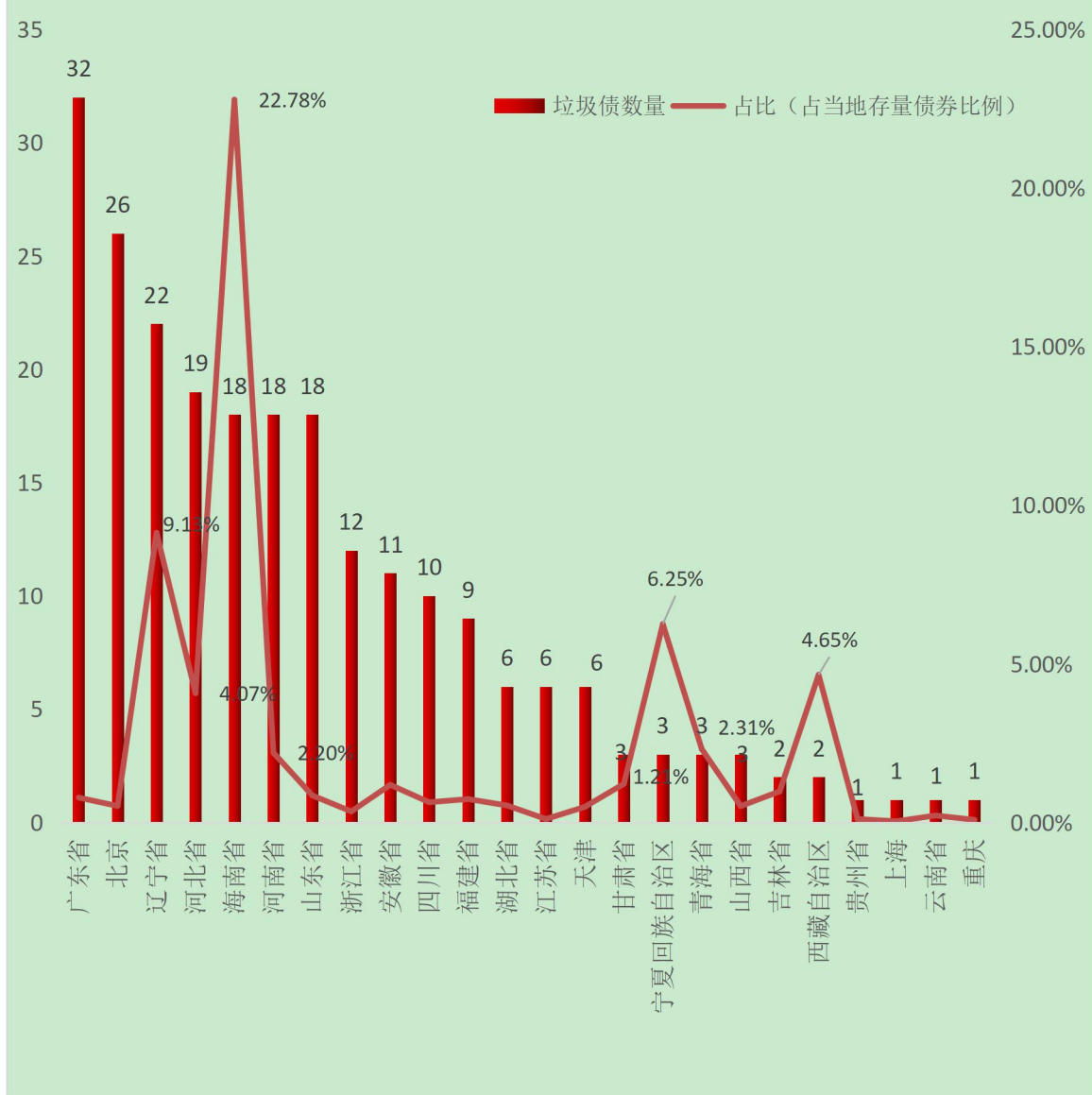
图 40:不同地区中国存量债券数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国垃圾债主要分布在广东省(32 只)、北京市(26 只)、辽宁省(22 只)、河北省(19 只)、山东省(18 只)、河南省(19 只)和海南省(18 只)等地。地区垃圾债数量占比较高的主要在海南省(22.78%)、辽宁省(9.13%)、宁夏回族自治区(6.25%)、西藏自治区(4.65%)、河北省(4.07%)、青海省(2.31%)、河南省(2.20%)等地。

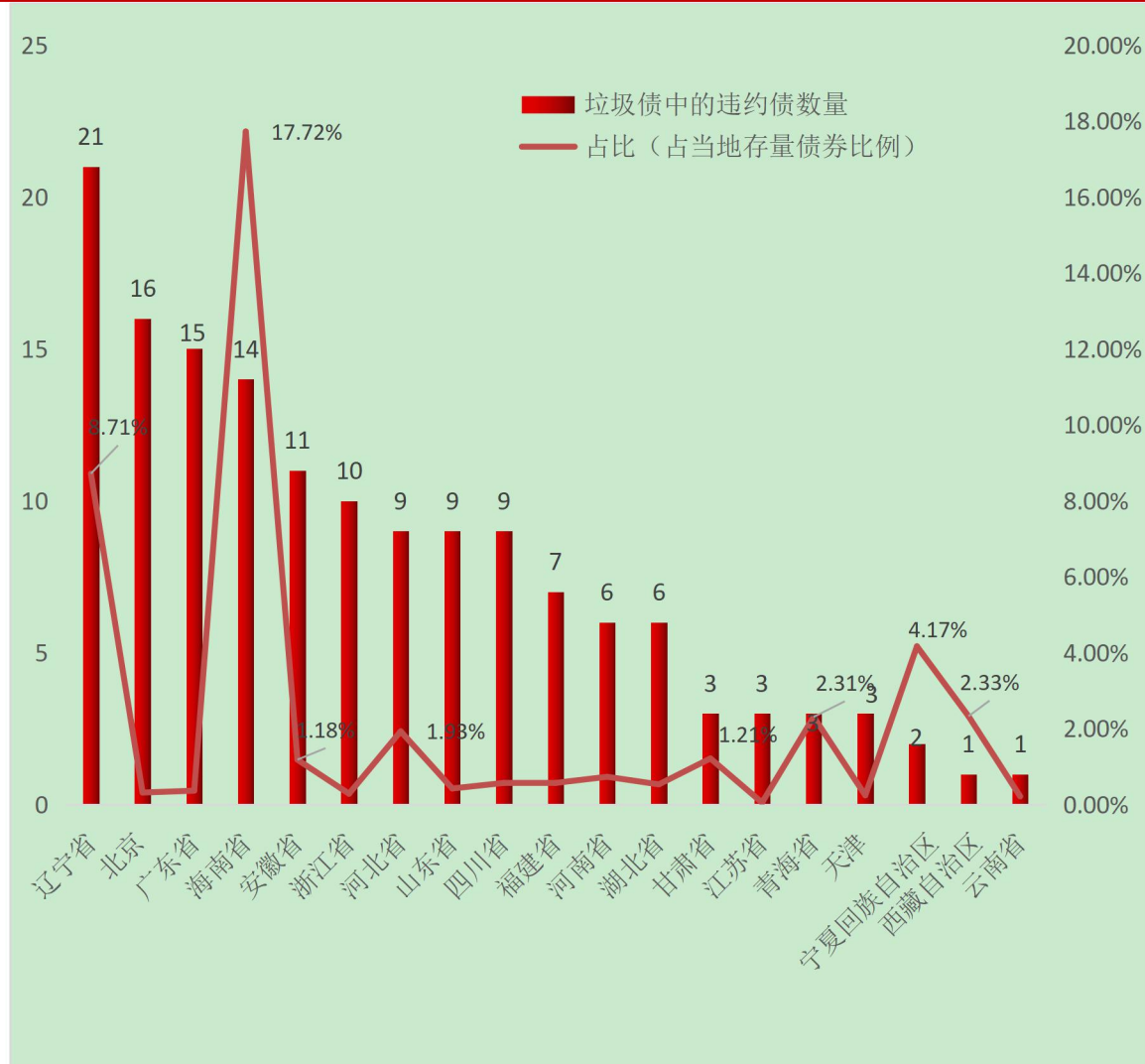
图 41:不同地区中国垃圾债数量分布及占比(截至 2021 年 12 月 19 日,单位,只、%)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

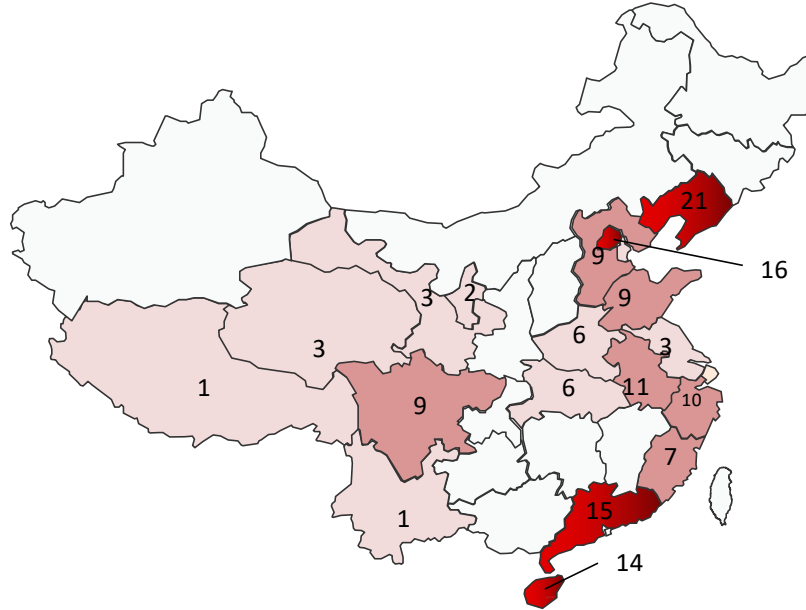
截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国垃圾债中的违约债主要分布在辽宁省(21 只)、北京(16 只)、广东省(15 只)、海南省(14 只)、安徽省(11 只)、浙江省(10 只)、山东省(9 只)等地。地区违约债数量占比较高的主要在海南省(17.72%)、辽宁省(8.71%)、宁夏回族自治区(4.17%)、西藏自治区(2.33%)、青海省(2.31%)、河北省(1.93%)、安徽省(1.18%)、甘肃省(1.21%)等地。

图 42:不同地区中国垃圾债中的违约债数量分布及占比(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



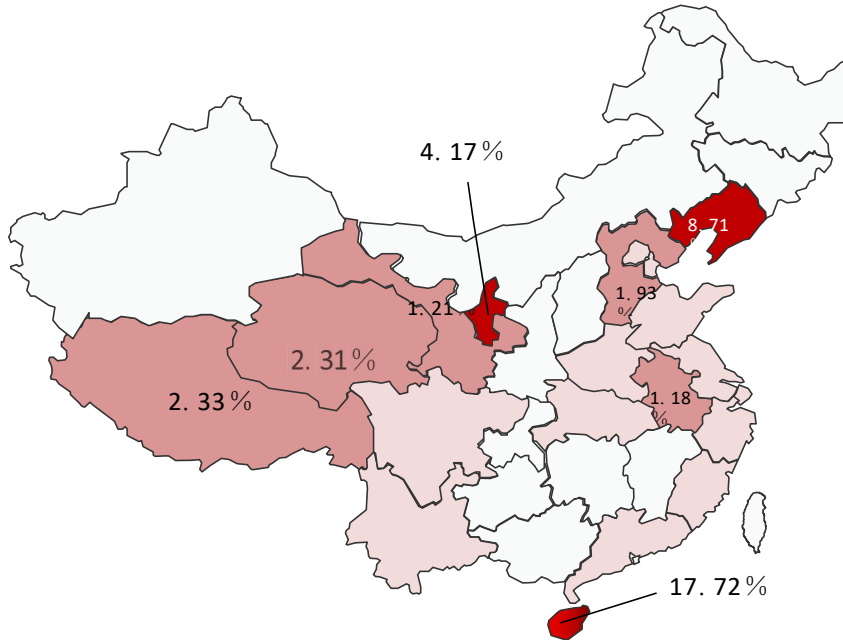
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

图 43: 不同地区中国垃圾债中的违约债数量分布地图(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

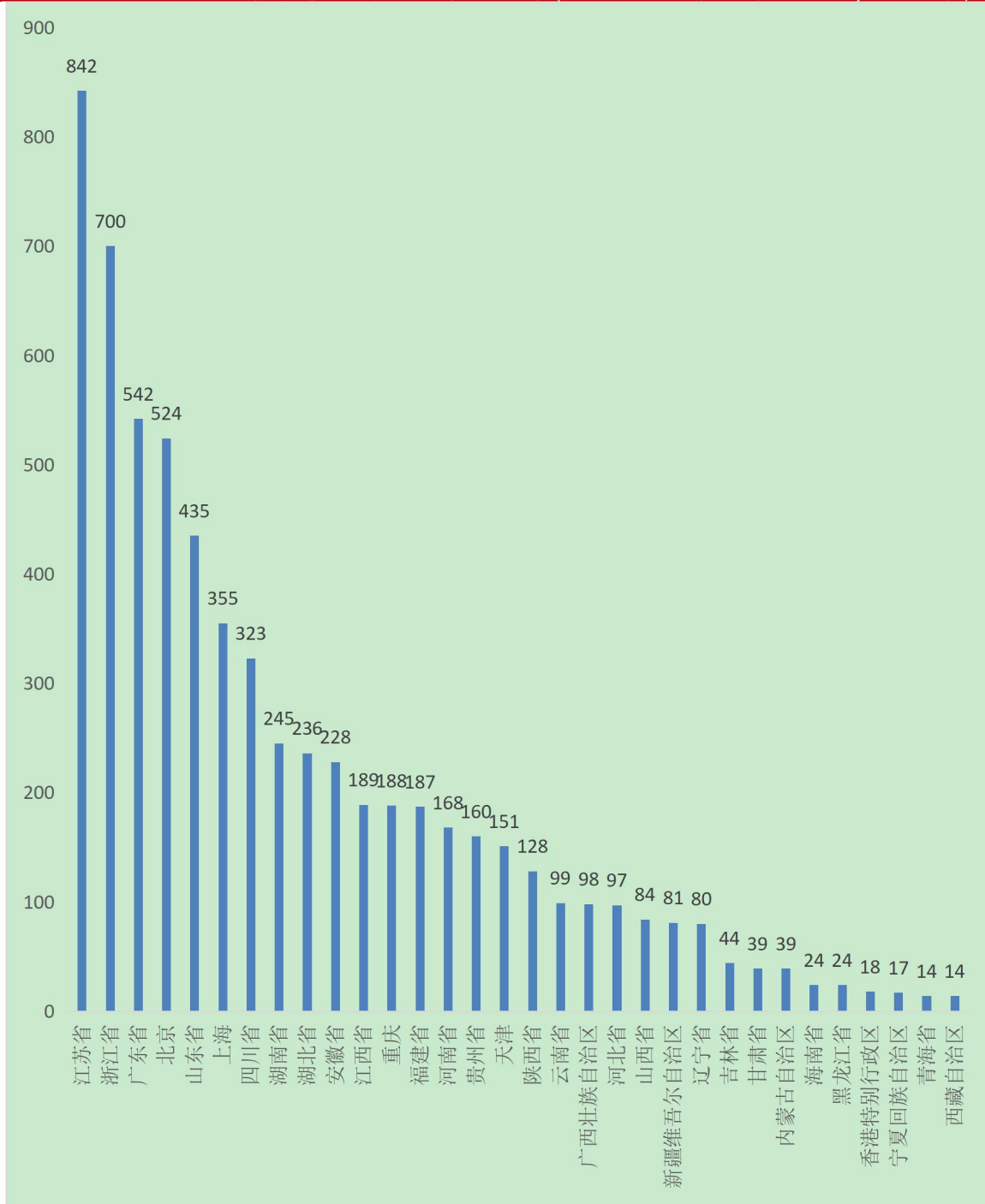
图 44: 不同地区中国垃圾债中的违约债数量占比地图(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国存量债券发行人主要分布在江苏省(842 个)、浙江省(700 个)、广东省(542 个)、北京市(524 个)、山东省(435 个)、上海(355 个)等地。

图 45: 不同地区中国存量债券发行人数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国垃圾债的发行人主要分布在广东省(10 个)、北京市(9 个)、海南省(8 个)、山东省(5 个)、江苏省(5 个)、浙江省(5 个)、河北省(4 个)、安徽省(4 个)和河南省(4 个)等地。地区垃圾债发行人数量占比较高的主要在海南省(33.33%)、青海省(14.29%)、宁夏回族自治区(11.76%)、西藏自治区(7.14%)、甘肃省(5.13%)、河北省(4.12%)等地。

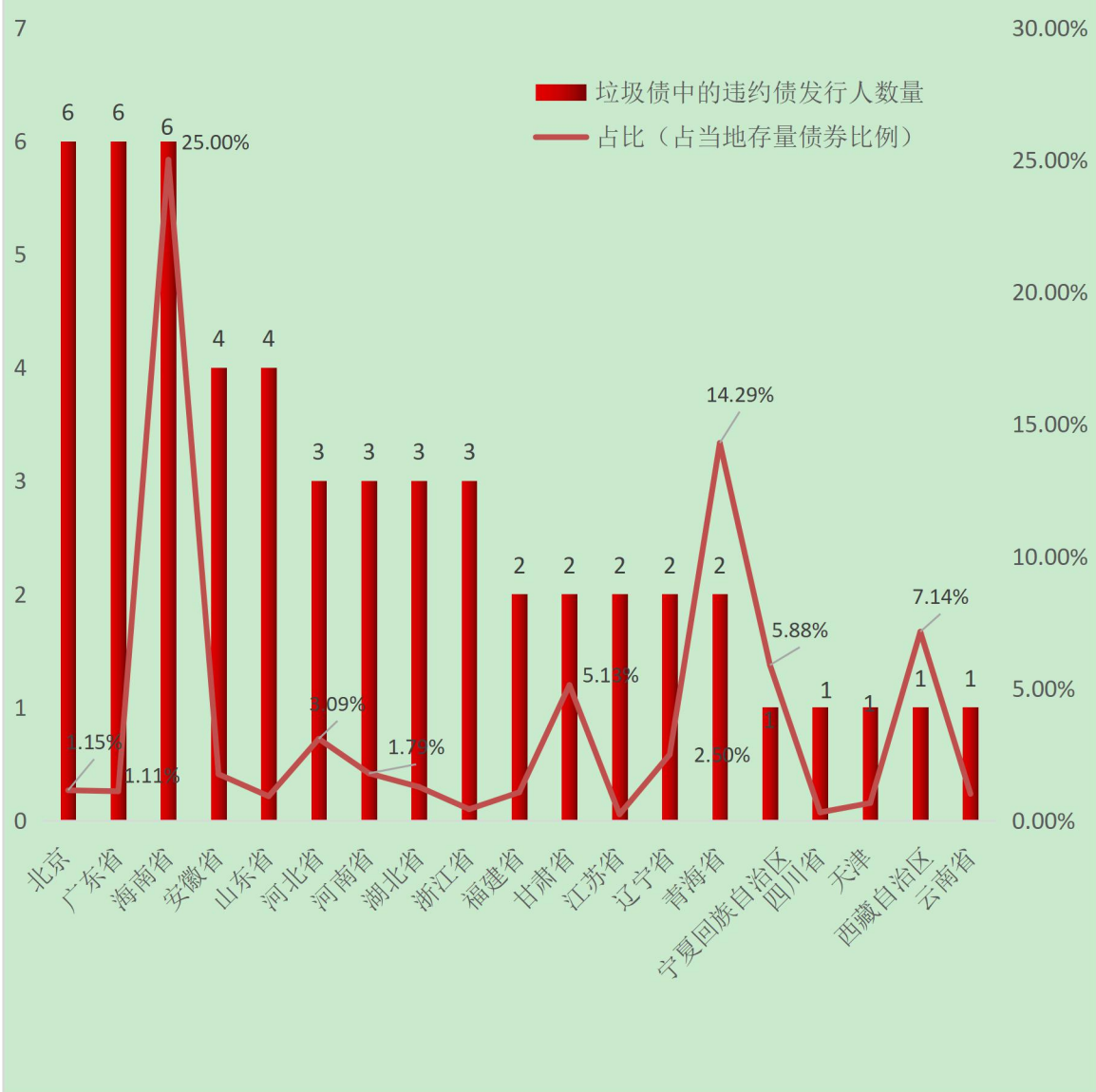
图 46: 不同地区中国垃圾债发行人数量分布及占比(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个,%)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

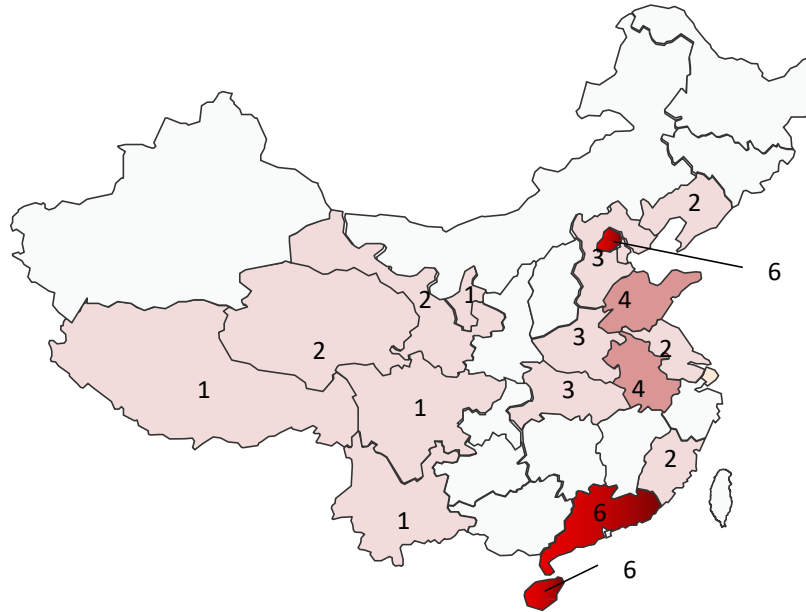
截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国垃圾债中的违约债的发行人主要分布在海南省(6 个)、广东省(6 个)、北京市(6 个)、山东省(4 个)和安徽省(4 个)等地。地区违约债发行人数量占比较高的主要在海南省(25.00%)、青海省(14.29%)、西藏自治区(7.14%)、宁夏回族自治区(5.88%)、甘肃省(5.13%)、河北省(3.09%)等地。

图 47: 不同地区中国垃圾债中的违约债发行人数量分布及占比(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个)



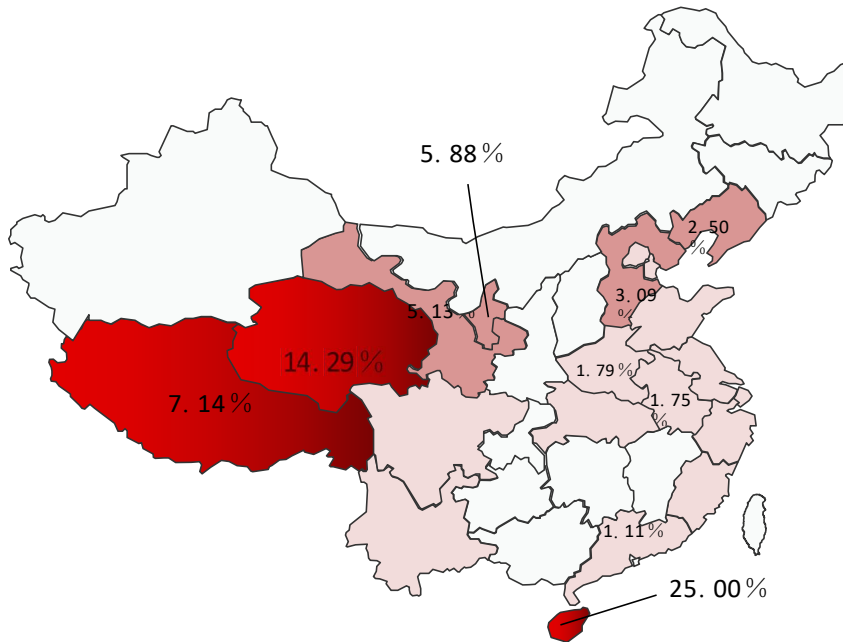
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

图 48: 不同地区中国垃圾债中的违约债数量分布地图(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

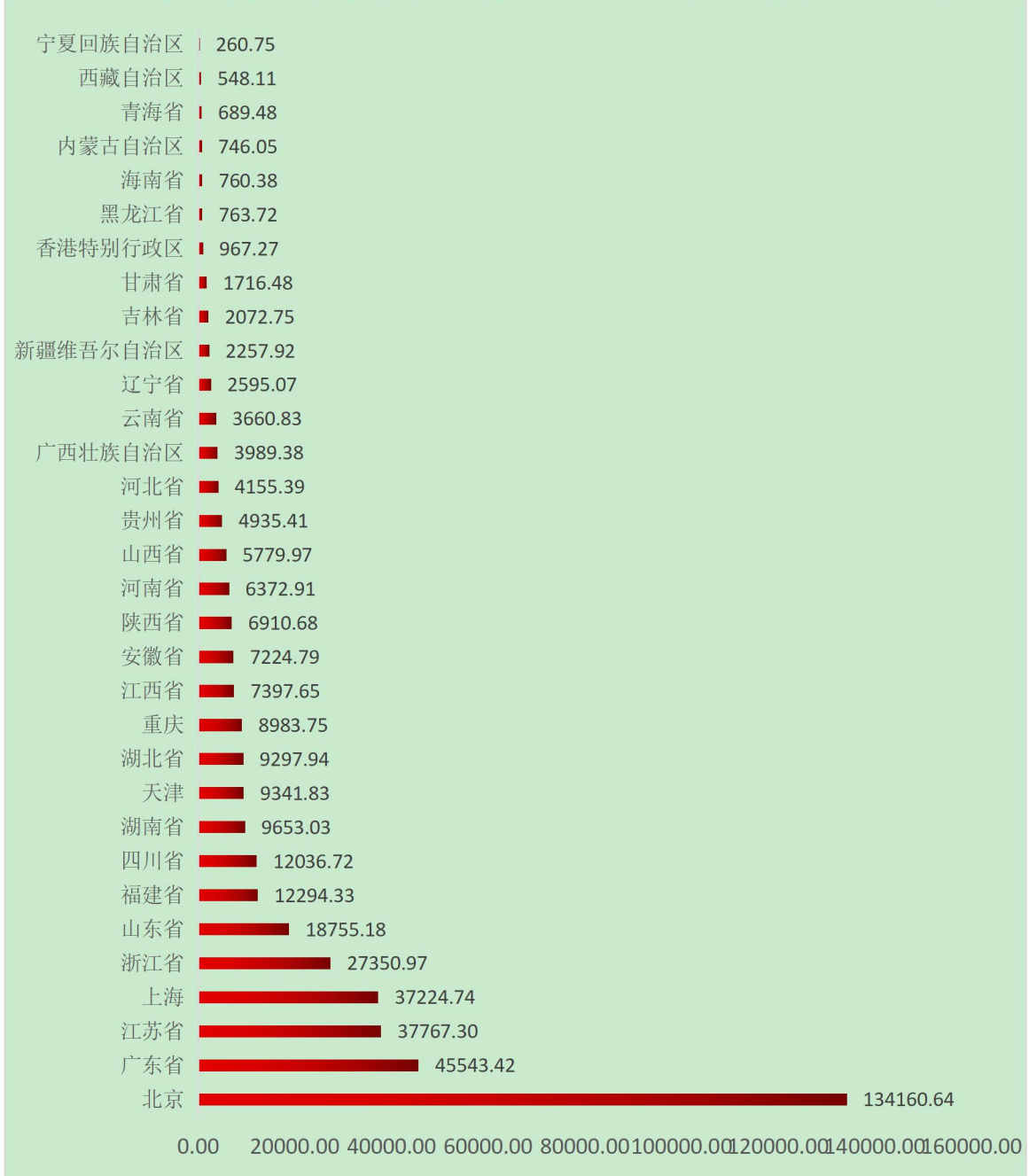
图 49: 不同地区中国垃圾债中的违约债数量占比地图(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国存量债券余额主要分布在:北京市(134,160.64 亿元)、广东省(45,543.42 亿元)、江苏省(37,767.30 亿元)、上海市(37,224.74 亿元)、浙江省(27,350.97 亿元)等地。

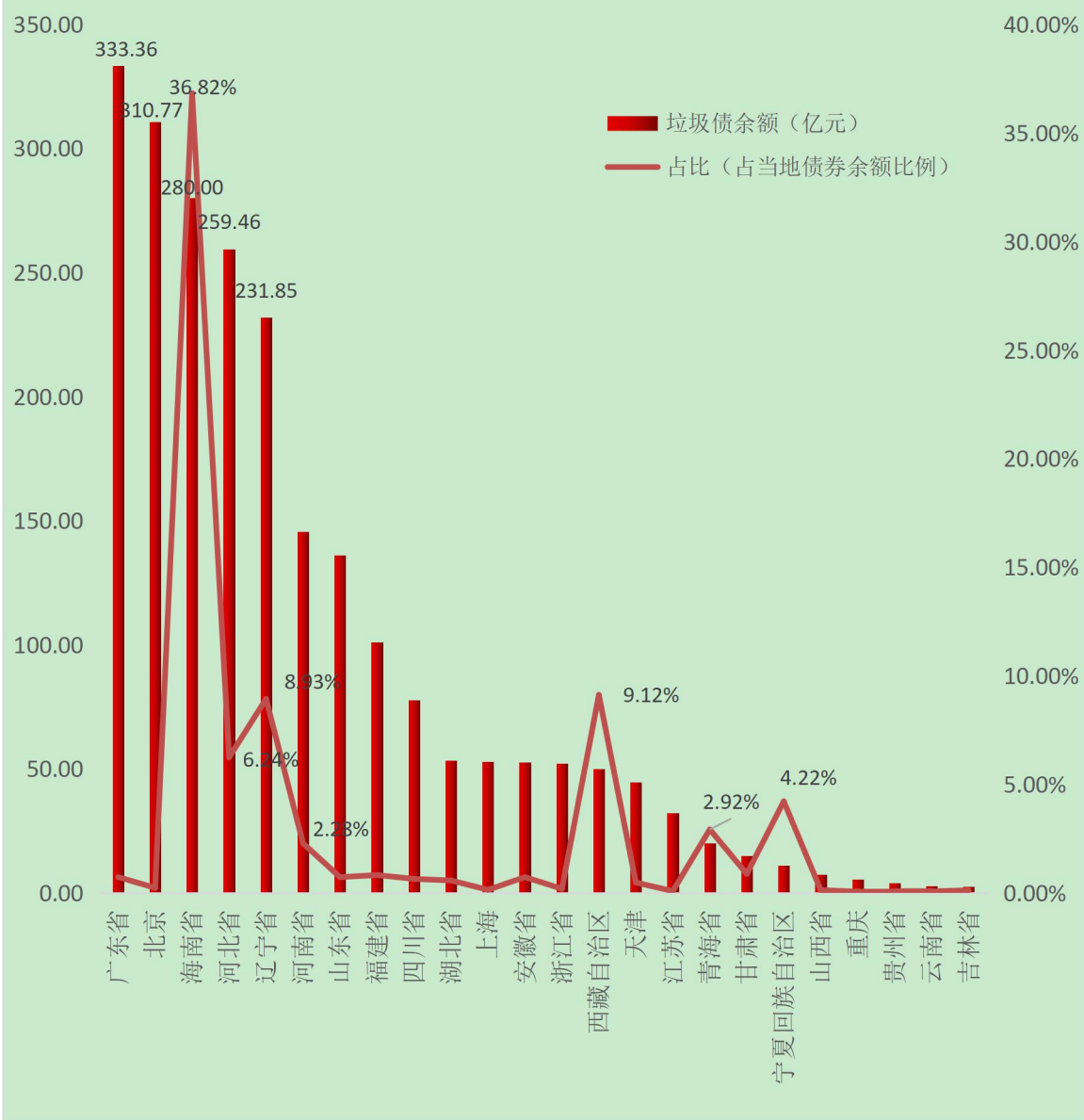
图 50:不同地区中国存量债券余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国垃圾债余额主要分布在:广东省(333.36 亿元)、北京市(310.77 亿元)、海南省(280.00 亿元)、河北省(259.46 亿元)、辽宁省(231.85 亿元)等地。地区垃圾债余额占比较高的主要在海南省(36.82%)、西藏自治区(9.12%)、辽宁省(8.93%)、河北省(6.24%)、宁夏回族自治区(4.22%)等地。

图 51:不同地区中国垃圾债余额及占比分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

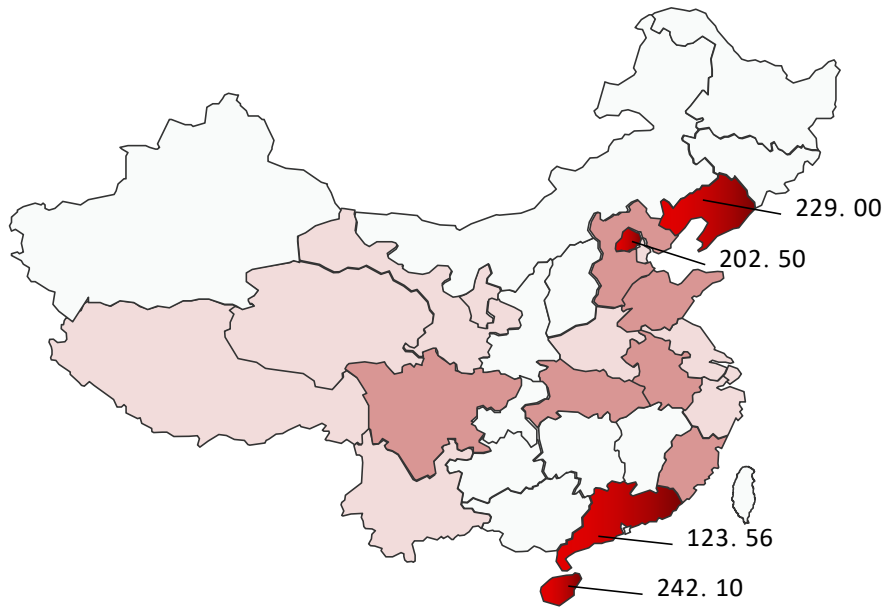
截至 2021 年 12 月 19 日,按地区划分,中国垃圾债中的违约债余额主要分布在:海南省(242.10 亿元)、辽宁省(229.00 亿元)、北京市(202.50 亿元)、广东省(123.56 亿元)、河北省(112.80 亿元)等地。地区违约债余额占比较高的主要在海南省(31.21%)、辽宁省(8.79%)、西藏回族自治区(5.47%)、河北省(2.75%)、青海省(2.88%)、宁夏回族自治区(1.89%)等地。

图 52:不同地区中国垃圾债中的违约债余额及占比分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



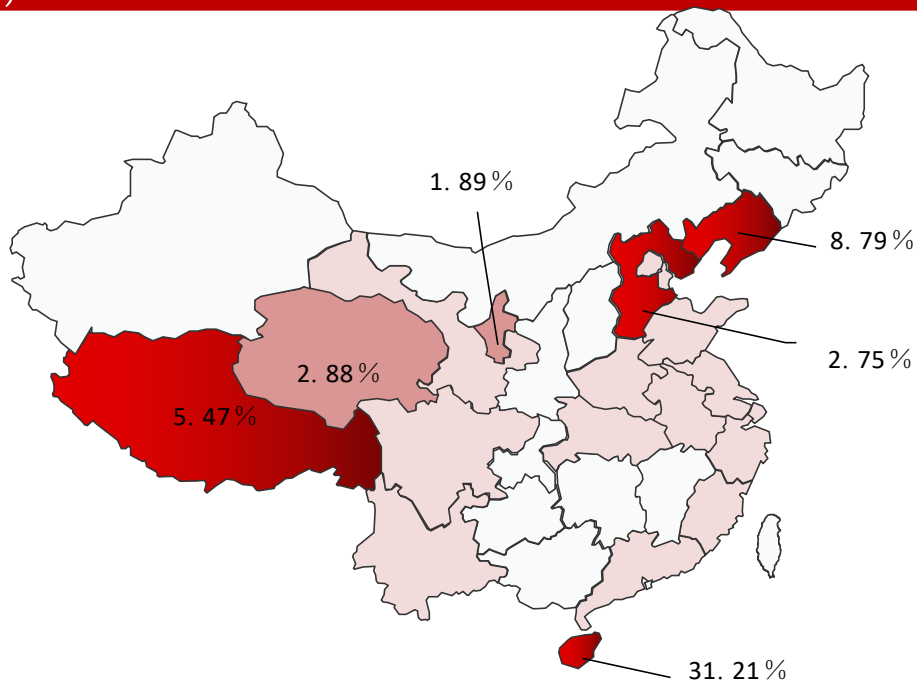
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

图 53: 不同地区中国垃圾债中的违约债余额分布地图(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

图 54: 不同地区中国垃圾债中的违约债余额占比地图(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)

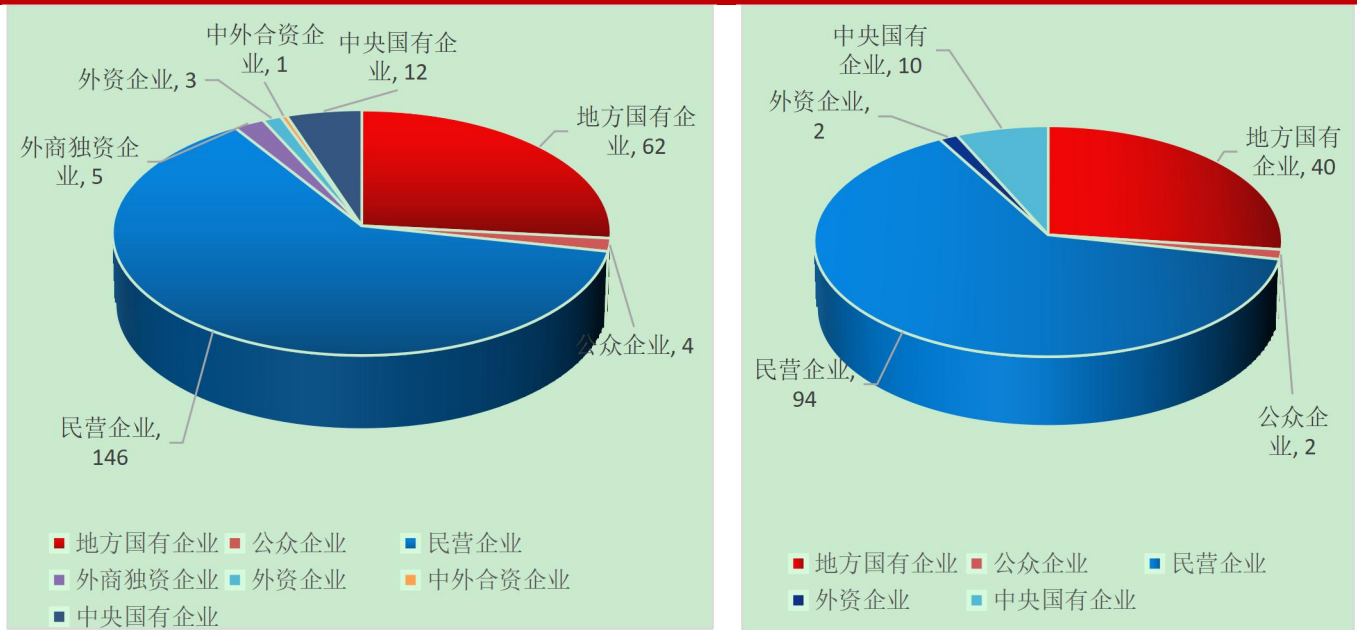


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十五)中国垃圾债企业性质分布

截至 2021 年 12 月 19 日,从企业性质来看,中国垃圾债数量分布情况为:民营企业(146 只)、地方国有企业(62 只)、中央国有企业(12 只)、公众企业(4 只)、外商独资企业(5 只)、外资企业(3 只)和中外合资企业(1 只);其中违约债数量分布情况为:民营企业(94 只)、地方国有企业(40 只)、中央国有企业(10 只)、公众企业(2 只)和外资企业(2 只)。

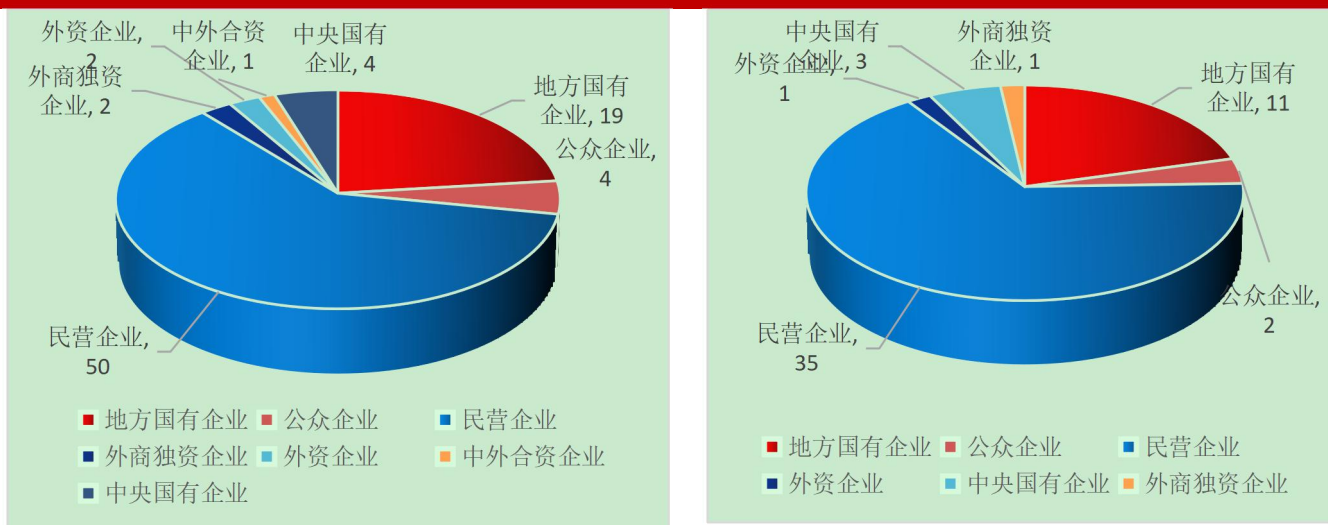
图 55:不同企业性质的中国垃圾债(左)和其中违约债(右)数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,从企业性质来看,中国垃圾债的发行人数分布情况为:民营企业(50 个)、地方国有企业(19 个)、公众企业(4 个)、中央国有企业(4 个)、中外合资企业(1 个)、外资企业(2 个)、外商独资企业(1 个);其中违约债的发行人数分布情况为:民营企业(35 个)、地方国有企业(11 个)、中央国有企业(3 个)、公众企业(2 个)、外资企业(1 个)、外商独资企业(1 个)。

图 56: 不同企业性质的中国垃圾债(左)和其中违约债(右)发行人数量分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2021 年 12 月 19 日,从企业性质来看,中国垃圾债余额分布情况为:民营企业(1,253.60 亿元)、地方国有企业(677.48 亿元)、中央国有企业(181.02 亿元)、外商独资企业(57.97 亿元);中外合资企业(53.00 亿元)、公众企业(46.63 亿元)、外资企业(12.66 亿元);其中违约债的余额分布情况为:民营企业(744.90 亿元)、地方国有企业(526.95 亿元)、中央国有企业(168.00 亿元)、公众企业(17.00 亿元)、外资企业(10.00 亿元)。

图 57: 不同企业性质的中国垃圾债(左)和其中违约债(右)余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)

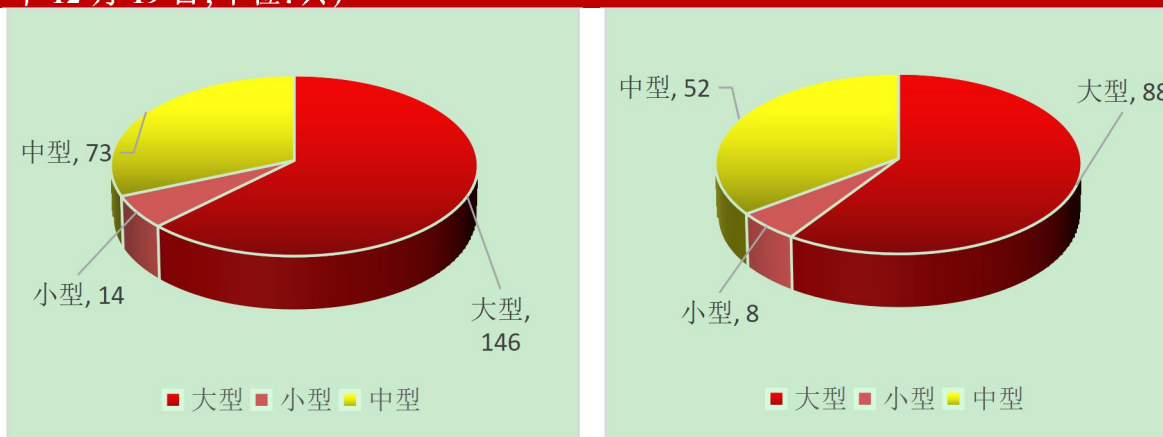


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十六)中国垃圾债企业规模分布

从企业规模来看,截至 2021 年 12 月 19 日,大、中、小型企业对应的垃圾债数量分别为 146 只、73 只和 14 只;其中大、中、小型企业对应的违约债数量分别为 88 只、52 只和 8 只。

图 58:不同企业规模的中国垃圾债(左)和其中违约债(右)数量占比分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)

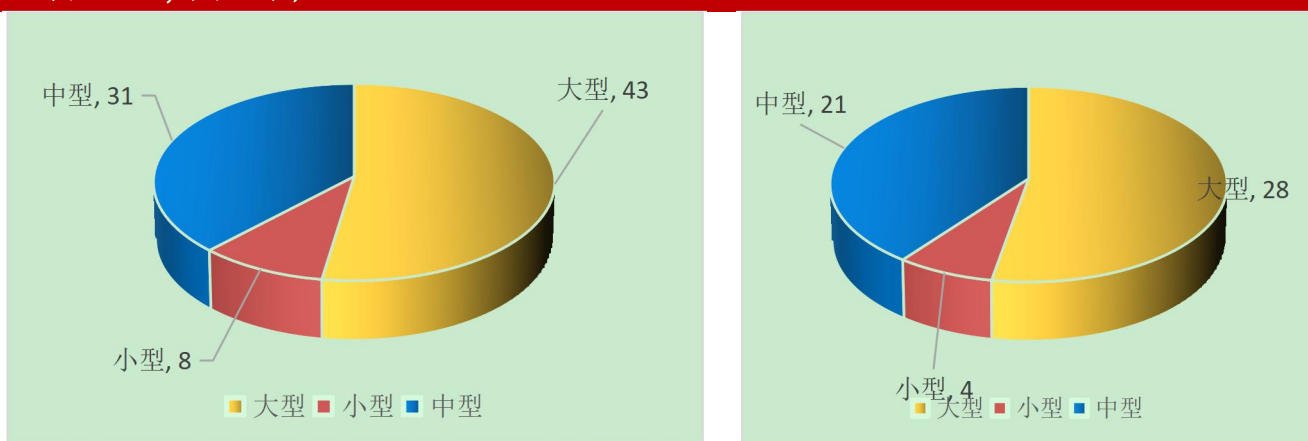


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

注:企业规模按照沪深股市标准获得,不能获得的按照总资产分类,总资产:10.00~100.00 亿元为小型企业;100.00~1,000.00 亿元为中型企业;1,000.00 亿元以上为大型企业。

从企业规模来看,截至 2021 年 12 月 19 日,大、中、小型企业垃圾债发行人数量占比分别为 43 个、31 个和 8 个;其中大、中、小型企业违约债发行人数量分别为 28 个、21 个和 4 个。

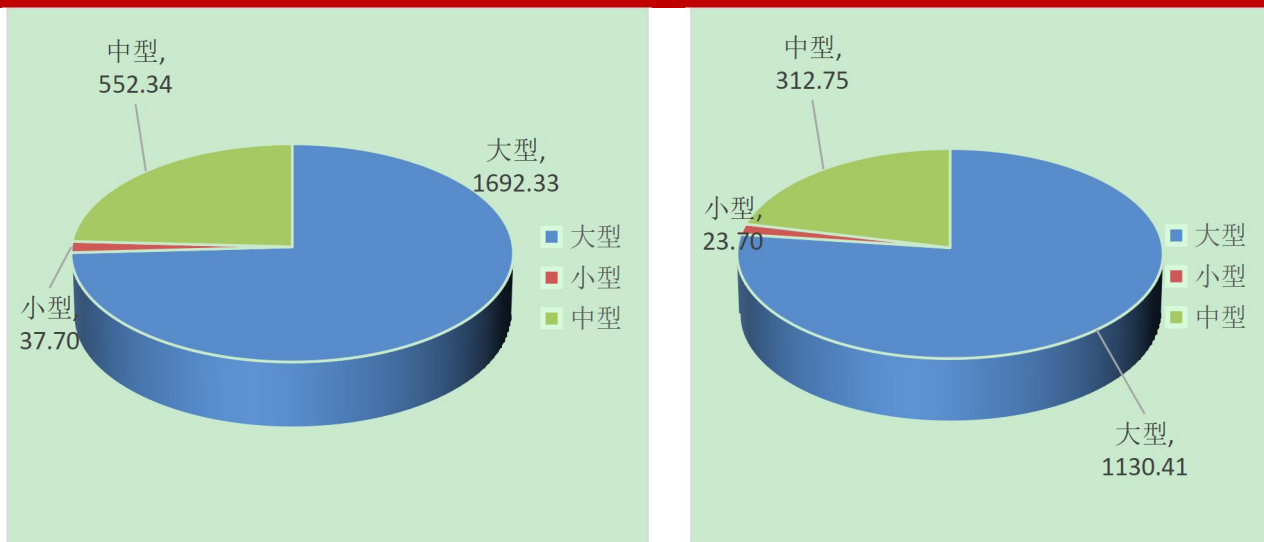
图 59:不同企业规模的中国垃圾债(左)和其中违约债(右)发行人数量占比分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

从企业规模来看,截至 2021 年 12 月 19 日,大、中、小型企业垃圾债余额分别为 1,692.33 亿元、552.34 亿元和 37.70 亿元;其中大、中、小型企业违约债余额占比分别为 1,130.41 亿元、312.75 亿元和 23.70 亿元。

图 60: 不同企业规模的中国垃圾债(左)和其中违约债(右)余额分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

三、历年违约债统计

(一) 历年首次违约债发行人数量及增速

截至 2021 年 12 月 19 日,我国首次违约债发行人数量共计 199 个,其中 2014—2016 年首次违约债发行人数量持续增长,2017 年大幅回落,2018 年开始出现反弹,整体呈波动态势。

图 61: 历年首次违约债发行人数量及增速(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个、%)

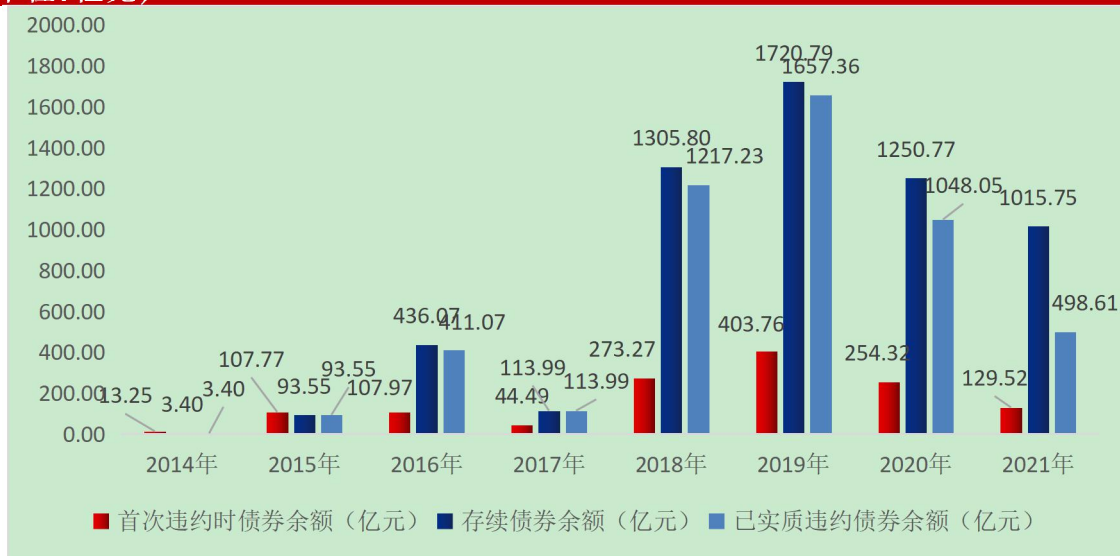


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 历年发行人首次违约、已实质违约及存续债券余额

截至 2021 年 12 月 19 日,我国首次违约债余额累计 1334.36 亿元,首次违约债发行人存续债券余额累计 5,940.12 亿元,已实质违约债余额累计 5,043.26 亿元。从历年走势来看,2014—2021 年整体呈波动态势。

图 62: 历年发行人首次违约、已实质违约及存续债券余额(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:亿元)

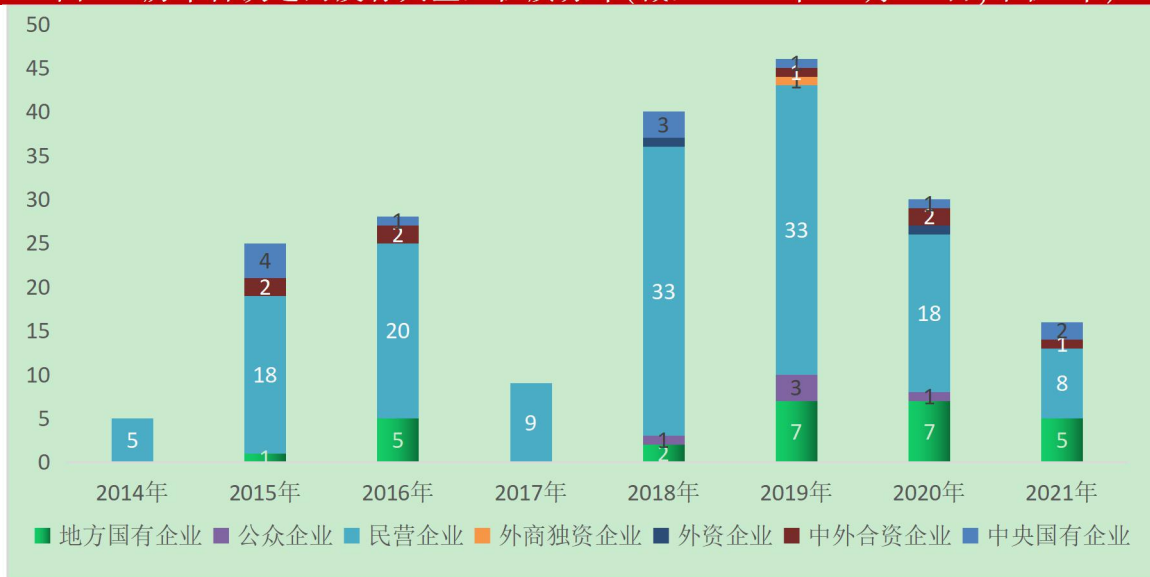


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（三）历年首次违约发行人企业性质分布

从企业性质来看,截至 2021 年 12 月 19 日,我国首次违约债发行人主要分为中央国有企业、中外合资企业、外资企业、民营企业和公众企业,且以民营企业为主,其中 2014 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(5 个);2015 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(18 个)、中央国有企业(4 个)、中外合资企业(2 个)和地方国有企业(1 个);2016 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(20 个)、地方国有企业(5 个)、中外合资企业(2 个)、中央国有企业(1 个);2017 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(9 个);2018 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(33 个)、中央国有企业(3 个)、地方国有企业(2 个)、公众企业(1 个)、外资企业(1 个);2019 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(33 个)、地方国有企业(7 个)、公众企业(3 个)、中外合资企业(1 个)、中央国有企业(1 个)、外商独资企业(1 个);2020 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(18 个)、地方国有企业(7 个)、公众企业(1 个)、中外合资企业(2 个)、外资企业(1 个)、中央国有企业(1 个);截至 2021 年 12 月 19 日,2021 年首次违约债发行人主要集中于民营企业(8 个)、地方国有企业(5 个)、中央国有企业(2 个)、中外合资企业(1 个)。

图 63:历年首次违约发行人企业性质分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个)

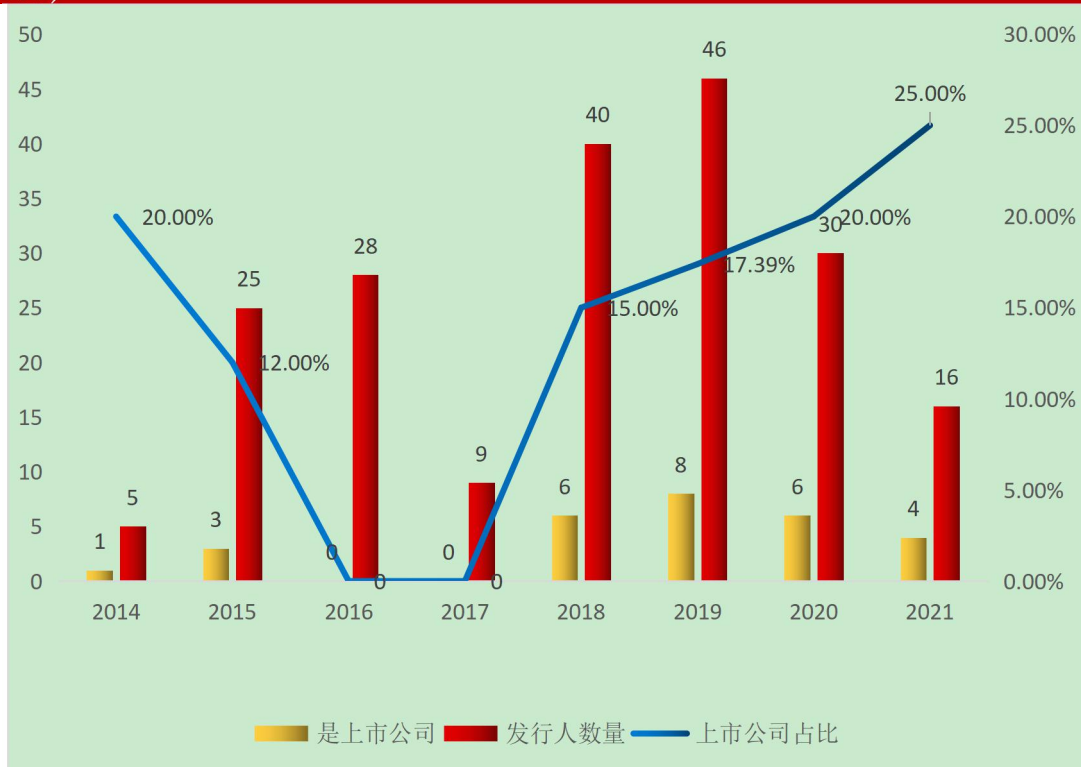


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（四）历年首次违约发行人上市公司数量及占比

从上市情况来看,截至 2021 年 12 月 19 日,我国首次违约债发行人上市公司 28 个,非上市公司 169 个;其中 2016 年和 2017 年首次违约债发行人中没有上市公司;2014 年首次违约债发行人中有上市公司 1 个,占比 20.00%;2015 年首次违约债发行人中有上市公司 3 个,占比 12.00%;2018 年首次违约债发行人上市公司 6 个,占比 15.00%;2019 年首次违约债发行人上市公司 8 个,占比 17.39%;2020 年首次违约债发行人上市公司 6 个,占比 20.00%;截至 2021 年 12 月 19 日,2021 年首次违约债发行人上市公司 4 个,占比 25.00%。

图 64: 历年首次违约发行人上市公司数量及占比(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:个、%)



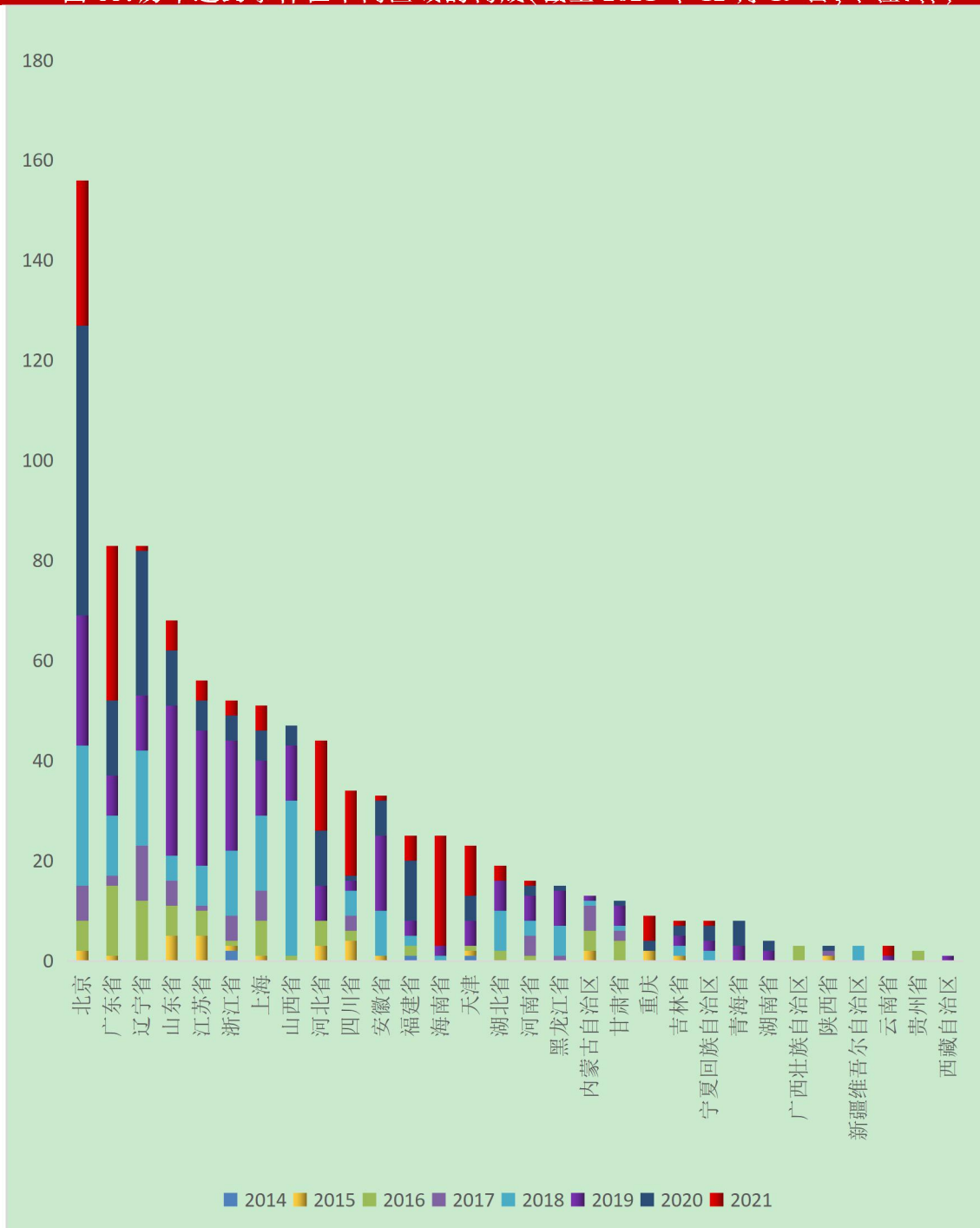
数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（五）历年违约债券在不同区域的分布

从不同区域看,截至 2021 年 12 月 19 日,我国历年违约债券共 907 只,其中北京市最多,合计有 156 只,其中 2020 年最多,有 58 只;辽宁省 83 只,其中 2020 年最多,有 29 只;广东省 83 只,其中今年最多,2021 年

（截至 2021 年 12 月 19 日）已经有 31 只；山东省 68 只，其中 2019 年最多，有 30 只；江苏省 56 只，其中 2019 年最多，有 27 只；浙江省 52 只，其中 2019 年最多，有 22 只；上海 51 只，其中 2018 年最多，有 16 只。

图 65: 历年违约事件在不同区域的构成(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:件)

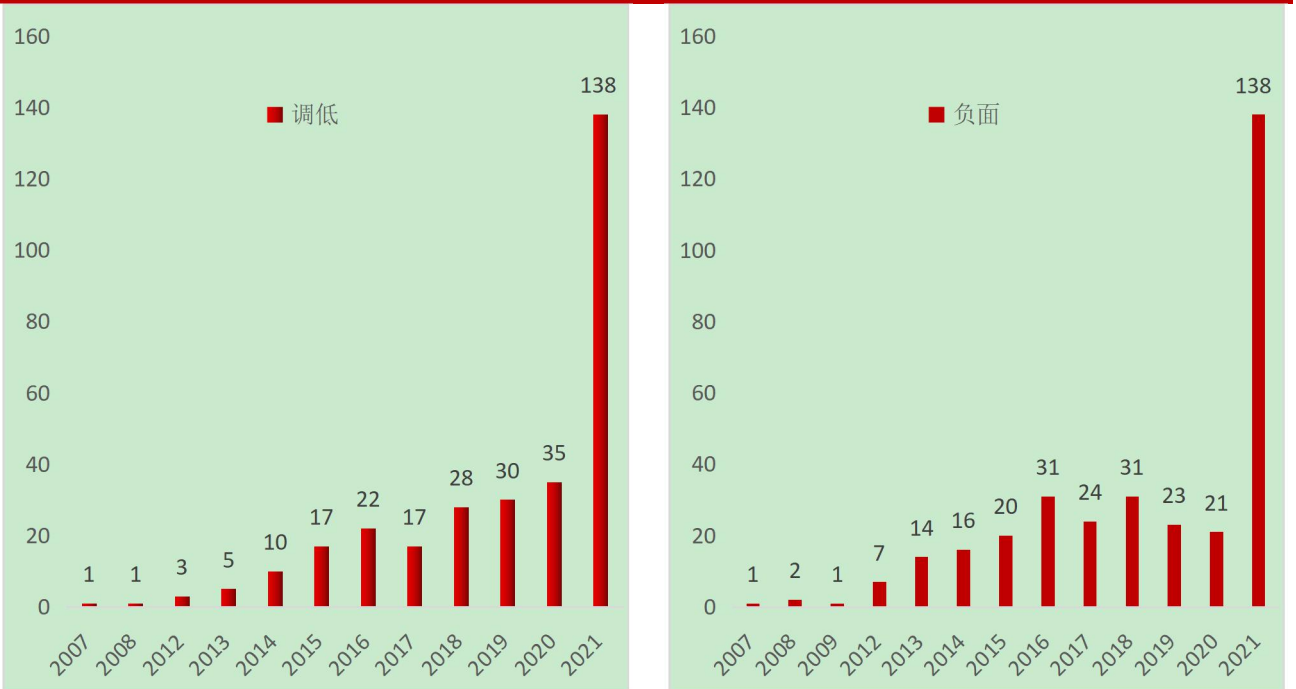


数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(六)历年企业最新长期评级下调和展望为负面的企业

截至 2021 年 12 月 19 日,我国历年企业最新长期评级下调的有 307 个,2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)已有 138 个企业最新长期评级下调,是 2020 年全年近 4 倍;我国历年企业评级展望为负面的共 329 个,2021 年(截至 2021 年 12 月 19 日)已有 138 个企业评级展望为负面,是 2020 年全年的 6 倍多,评级新政环境下,评级公司将企业评级下调的数量大幅增加。

图 66: 历年企业最新长期评级下调(左)和历年企业评级展望为负面的事件分布(截至 2021 年 12 月 19 日,单位:只)



数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

附录 1: 主要指标计算公式

主要指标计算公式

1、垃圾债违约数量占比 = 违约债数量 / 垃圾债数量 * 100%

2、垃圾债违约余额占比 = 违约债余额 / 垃圾债余额 * 100%

3、地区垃圾债数量占比 = 各地区垃圾债数量 / 各地区存量债券数量 * 100%

4、地区违约债数量占比 = 各地区违约债数量 / 各地区存量债券数量 * 100%

5、地区垃圾债发行人数量占比 = 各地区垃圾债发行人数量 / 各地区存量债券发行人数量 * 100%

6、地区违约债发行人数量占比 = 各地区违约债发行人数量 / 各地区存量债券发行人数量 * 100%

7、地区垃圾债余额占比 = 各地区垃圾债余额 / 各地区存量债券余额 * 100%

8、地区违约债余额占比 = 各地区违约债余额 / 各地区存量债券余额 * 100%

9、首次违约发行人上市公司数量占比 = 年度首次违约发行人为上市公司的数量 / 年度首次违约发行人数量 * 100%

附录 2:截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债统计明细表

截至 2021 年 12 月 19 日,中国垃圾债及其中违约债统计明细表

债项评级最新发布日期	代码	名称	债券余额(亿元)	最新债券信用评级	省份	流通市场	债券分类	评估机构	公司名称	公司性质	所属行业	期限(年)	发行日期	票面利率(发行参考利率)(%)	2021年12月17日收盘到期收益率
2021-12-16	155557.SH	19 当代 01	6.85	BBB+	北京	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	当代节能置业股份有限公司	民营企业	房地产	3	2019-07-22	7.80	7.5381
2021-12-10	133028.SZ	21 佳房 01	3.00	BBB	广东省	深圳	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	佳兆业集团(深圳)有限公司	外商独资企业	房地产	2	2021-06-24	7.00	6.4299
2021-12-03	162797.SH	19 深业 01	15.10	BBB	广东省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	深圳深业物流集团股份有限公司	民营企业	工业	5	2019-12-24	7.50	8.4813
2021-12-03	163638.SH	20 深业 03	23.00	BBB	广东省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	深圳深业物流集团股份有限公司	民营企业	工业	5	2020-06-10	7.50	7.4704
2021-12-03	163688.SH	20 深业 04	27.00	BBB	广东省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	深圳深业物流集团股份有限公司	民营企业	工业	5	2020-06-22	7.50	7.4706
2021-12-03	166109.SH	20 深业 01	14.90	BBB	广东省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	深圳深业物流集团股份有限公司	民营企业	工业	5	2020-02-20	7.50	7.4769
2021-11-23	155493.SH	19 花 样年	7.24	BBB-	广东省	上海	公司	中诚信国际信用评级有限责	花样年集团(中国)有限	外商独资	房地	3	2019-07-03	8.20	9.7375

							债	任公司	公司	企业	产				
2021-11-23	163025.SH	19 花样02	7.30	BBB-	广东省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	花样年集团(中国)有限公司	外商独资企业	房地产	3	2019-11-27	7.80	145.4801
2021-11-23	175108.SH	20 花样01	25.00	BBB-	广东省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	花样年集团(中国)有限公司	外商独资企业	房地产	3	2020-09-04	7.50	7.4528
2021-11-23	175447.SH	20 花样02	15.43	BBB-	广东省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	花样年集团(中国)有限公司	外商独资企业	房地产	3	2020-11-23	7.50	7.4795
2021-11-11	128062.SZ	亚药转债	9.63	B	浙江省	深圳	可转债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	浙江亚太药业股份有限公司	公众企业	医疗保健	6	2019-04-02	1.00	7.4178
2021-11-08	101901325.IB	19 岚桥MTN001	4.00	C	山东省	银行间	中期票据	联合资信评估股份有限公司	山东岚桥集团有限公司	民营企业	能源	3	2019-09-25	7.50	7.3758
2021-11-03	113576.SH	起步转债	2.66	BBB+	浙江省	上海	可转债	中证鹏元资信评估股份有限公司	起步股份有限公司	外资企业	可选消费	6	2020-04-10	0.80	3.3840
2021-10-29	101900385.IB	19 南通三建MTN001	5.00	BB	江苏省	银行间	中期票据	联合资信评估股份有限公司	江苏南通三建集团股份有限公司	民营企业	工业	3	2019-03-20	7.50	9.3454
2021-	17746	20 新力	3.00	BB	广	上	公司	联合资信评估	新力地产集	民营	房地	5	2020-	7.00	6.9934

10-18	9. SH	01			东省	海	债	股份有限公司	团有限公司	企业	产		12-21		
2021-10-18	17822 8. SH	21 新力 01	2.55	BB	广东省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	新力地产集团有限公司	民营企业	房地产	3	2021-03-24	7.00	6.9676
2021-10-13	17549 2. SH	20 深钜 05	9.00	BBB+	广东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	深圳市钜盛华股份有限公司	民营企业	金融	5	2020-11-26	6.50	6.4916
2021-10-13	17557 6. SH	20 深钜 06	3.00	BBB+	广东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	深圳市钜盛华股份有限公司	民营企业	金融	5	2020-12-23	6.00	5.9943
2021-10-13	17557 7. SH	21 深钜 01	15.00	BBB+	广东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	深圳市钜盛华股份有限公司	民营企业	金融	5	2021-03-18	7.50	7.4797
2021-10-13	17592 6. SH	21 深钜 02	5.20	BBB+	广东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	深圳市钜盛华股份有限公司	民营企业	金融	5	2021-03-25	7.50	7.4790
2021-10-13	18800 2. SH	21 深钜 03	9.28	BBB+	广东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	深圳市钜盛华股份有限公司	民营企业	金融	5	2021-05-10	7.50	7.4765
2021-10-13	18815 6. SH	21 深钜 04	3.50	BBB+	广东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	深圳市钜盛华股份有限公司	民营企业	金融	5	2021-05-19	7.50	7.4763
2021-10-13	18822 2. SH	21 深钜 06	1.30	BBB+	广东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	深圳市钜盛华股份有限公司	民营企业	金融	5	2021-06-10	7.50	7.4762
2021-	11292	19 泛控	5.50	C	北京	深	公司	东方金诚国际信用评级有限	泛海控股股	民营	金	3	2019-	7.50	7.2227

08-30	0. SZ	01				圳	债	公司	份有限公司	企业	融		06-25		
2021-08-30	11299 5. SZ	19 泛控 02	5.00	C	北京	深圳	公司 债	东方金诚国际 信用评估有限 公司	泛海控股股 份有限公司	民营 企业	金融	3	2019- 12-25	7.50	7.4722
2021-08-30	14903 5. SZ	20 泛控 01	12.00	C	北京	深圳	公司 债	东方金诚国际 信用评估有限 公司	泛海控股股 份有限公司	民营 企业	金融	3	2020- 01-23	7.50	7.4556
2021-08-30	14904 4. SZ	20 泛控 02	4.00	C	北京	深圳	公司 债	东方金诚国际 信用评估有限 公司	泛海控股股 份有限公司	民营 企业	金融	3	2020- 02-25	7.50	7.4426
2021-08-30	14911 6. SZ	20 泛控 03	7.00	C	北京	深圳	公司 债	东方金诚国际 信用评估有限 公司	泛海控股股 份有限公司	民营 企业	金融	3	2020- 04-29	7.50	7.4338
2021-08-30	10176 9004. I B	17 泛海 MTN00 1	5.40	C	北京	银行 间	中 期 票 据	东方金诚国际 信用评估有限 公司	泛海控股股 份有限公司	民营 企业	金融	5	2017- 03-16	7.50	7.5189
2021-08-30	10180 0969. I B	18 泛海 MTN00 1	7.00	C	北京	银行 间	中 期 票 据	东方金诚国际 信用评估有限 公司	泛海控股股 份有限公司	民营 企业	金融	5	2018- 08-27	8.50	12.7270
2021-08-12	11359 5. SH	花王 转债	3.30	BBB +	江 苏 省	上 海	可 转 债	远东资信评估 有限公司	花王生态工 程股份有限 公司	民营 企业	工业	6	2020- 07-21	0.80	2.9799
2021-08-03	10200 0985. I B	20 蓝光 MTN00 1	5.00	C	四 川 省	银行 间	中 期 票 据	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	四川蓝光发 展股份有限 公司	民营 企业	房地 产	3	2020- 05-07	7.20	46.0501

							据								
2021-08-03	102001866.IB	20 蓝光 MTN002	10.00	C	四川省	银行间	中期票据	大公国际资信评估有限公司	四川蓝光发展股份有限公司	民营企业	房地产	2	2020-09-28	7.00	6.8955
2021-08-03	102001988.IB	20 蓝光 MTN003	15.00	C	四川省	银行间	中期票据	大公国际资信评估有限公司	四川蓝光发展股份有限公司	民营企业	房地产	2	2020-10-23	7.00	6.9308
2021-08-03	102100404.IB	21 蓝光 MTN001	10.00	C	四川省	银行间	中期票据	大公国际资信评估有限公司	四川蓝光发展股份有限公司	民营企业	房地产	2	2021-03-10	7.20	7.1610
2021-08-02	155163.SH	19 蓝光 01	7.23	C	四川省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	四川蓝光发展股份有限公司	民营企业	房地产	3	2019-03-15	7.50	10.8822
2021-08-02	155592.SH	19 蓝光 04	3.00	C	四川省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	四川蓝光发展股份有限公司	民营企业	房地产	3	2019-08-02	7.00	6.7951
2021-08-02	163275.SH	20 蓝光 02	7.50	C	四川省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	四川蓝光发展股份有限公司	民营企业	房地产	3	2020-03-12	7.15	231.9684
2021-07-30	163788.SH	20 蓝光 04	8.00	C	四川省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	四川蓝光发展股份有限公司	民营企业	房地产	3	2020-07-29	7.00	6.9967
2021-07-29	1721002.IB	17 蛟河农商二	0.90	BBB-	吉林省	银行	金融	上海新世纪资信评估投资服	吉林蛟河农村商业银行股份有限	民营企业	金融	10	2017-01-23	5.30	5.2970

年份	代码	名称	期限	评级	省份	发行方式	债券类型	评估机构	发行主体	企业性质	行业	期限	到期日	票面利率	发行规模
2021-07-29	1721017. IB	17 蛟河农商二级 02	1.60	BBB-	吉林省	银行间	金融债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	吉林蛟河农村商业银行股份有限公司	民营企业	金融	10	2017-03-17	5.70	5.7699
2021-07-29	101578004. I B	15 中城建 MTN002	25.00	C	北京	银行间	中期票据	联合资信评估股份有限公司	中国城市建设控股集团有限公司	民营企业	工业	10	2015-11-19	8.51	1,817.2379
2021-07-29	101901755. I B	19 鸿达兴业 MTN001	9.00	C	广东省	银行间	中期票据	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	鸿达兴业集团有限公司	民营企业	材料	3	2019-12-25	7.20	7.1936
2021-07-28	1621058. IB	16 乌当农商二级	4.00	BBB+	贵州省	银行间	金融债	联合资信评估股份有限公司	贵州乌当农村商业银行股份有限公司	地方国有企业	金融	10	2016-12-23	5.50	5.5143
2021-07-28	1821025. IB	18 平遥农商二级 01	2.50	BBB	山西省	银行间	金融债	联合资信评估股份有限公司	山西平遥农村商业银行股份有限公司	地方国有企业	金融	10	2018-06-27	5.80	8.7313
2021-07-27	101800021. I B	18 皖经建 MTN001	5.00	C	安徽省	银行间	中期票据	联合资信评估股份有限公司	安徽省华安外经建设(集团)有限公司	民营企业	工业	5	2018-01-12	7.30	319.8820
2021-07-27	101800319. I B	18 皖经建 MTN00	5.00	C	安徽省	银行间	中期票	联合资信评估股份有限公司	安徽省华安外经建设(集团)有限公司	民营企业	工业	5	2018-03-27	7.50	796.3576

		2					据								
2021-07-27	10180 1478.1 B	18 皖经 建 MTN00 3	3.80	C	安徽省	银行 间	中 期 票 据	联合资信评估 股份有限公司	安徽省华安 外经建设(集 团)有限公司	民营 企业	工 业	3	2018- 12-21	7.30	24, 129.232 4
2021-07-26	15548 4. SH	19 蓝光 02	11.00	C	四川省	上 海	公 司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	四川蓝光发 展股份有限 公司	民营 企业	房 地 产	3	2019- 07-19	7.50	232.178 3
2021-07-20	11413 9. SZ	17 紫光 03	7.50	C	北京	深 圳	公 司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	紫光集团有 限公司	中央 国有 企业	信 息 技 术	5	2017- 03-23	5.85	600.881 2
2021-07-20	15508 5. SH	18 紫光 04	50.00	C	北京	上 海	公 司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	紫光集团有 限公司	中央 国有 企业	信 息 技 术	5	2018- 12-06	5.20	225.899 7
2021-07-20	15516 9. SH	19 紫光 01	6.00	C	北京	上 海	公 司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	紫光集团有 限公司	中央 国有 企业	信 息 技 术	5	2019- 01-23	5.11	186.778 7
2021-06-30	11246 7. SZ	H6 天 广 01	12.00	C	福 建 省	深 圳	公 司 债	联合资信评估 股份有限公司	天广中茂股 份有限公司	公 众 企 业	工 业	5	2016- 10-26	6.00	0.0000
2021-06-30	10155 1031.1 B	15 盐湖 MTN00 1	20.00	BBB -	青 海 省	银 行 间	中 期 票 据	大公国际资信 评估有限公司	青海盐湖工 业股份有限 公司	地 方 国 有 企 业	材 料	7	2015- 06-09	4.99	177.413 8

2021-06-30	101801106.IB	18 豫能化 MTN003	5.00	BB	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	河南能源化工集团有限公司	地方国有企业	能源	5	2018-09-20	7.00	25.3501
2021-06-30	101801254.IB	18 豫能化 MTN004	5.00	BB	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	河南能源化工集团有限公司	地方国有企业	能源	5	2018-10-30	6.98	112.8747
2021-06-30	102001435.IB	20 豫能化 MTN001	20.00	BB	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	河南能源化工集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-07-28	6.50	89.3037
2021-06-30	102001574.IB	20 豫能化 MTN002	10.00	BB	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	河南能源化工集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-08-18	6.50	58.0862
2021-06-30	102001707.IB	20 豫能化 MTN003	10.00	BB	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	河南能源化工集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-08-31	6.50	93.9259
2021-06-29	123015.SZ	蓝盾转债	1.00	BBB-	四川省	深圳	可转债	联合资信评估股份有限公司	蓝盾信息安全技术股份有限公司	民营企业	信息技术	6	2018-08-13	1.50	25.9992
2021-06-29	101800091.IB	18 永煤 MTN001	10.00	BB	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2018-01-31	7.50	0.0000

2021-06-29	101901621.IB	19 永煤 MTN001	5.00	B	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2019-11-26	5.80	252.8699
2021-06-29	102000677.IB	20 永煤 MTN001	10.00	B	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-04-13	5.45	149.5951
2021-06-29	102001213.IB	20 永煤 MTN002	10.00	B	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-06-16	6.00	41.8255
2021-06-29	102001291.IB	20 永煤 MTN003	5.00	B	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-06-24	6.00	5.9695
2021-06-29	102001443.IB	20 永煤 MTN004	10.00	B	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-07-29	6.00	8.0846
2021-06-29	102001694.IB	20 永煤 MTN005	10.00	B	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-08-28	6.00	88.0638
2021-06-29	102001950.IB	20 永煤 MTN006	10.00	B	河南省	银行间	中期票据	中诚信国际信用评级有限责任公司	永城煤电控股集团有限公司	地方国有企业	能源	3	2020-10-20	6.00	63.6848

2021-06-28	112308.SZ	H5 银亿 01	3.00	C	甘肃省	深圳	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	银亿股份有限公司	外资企业	可选消费	5	2015-12-23	8.78	0.0000
2021-06-28	112404.SZ	H6 银亿 04	7.00	C	甘肃省	深圳	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	银亿股份有限公司	外资企业	可选消费	5	2016-06-20	7.03	0.0000
2021-06-28	118430.SZ	H5 国广债	3.00	BBB+	北京	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	国广环球传媒控股有限公司	中央国有企业	可选消费	5	2015-11-17	6.50	0.0000
2021-06-26	143550.SH	18 华夏 01	24.75	C	河北省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	房地产	4	2018-05-28	5.00	106.9632
2021-06-26	143551.SH	18 华夏 02	5.25	C	河北省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	房地产	5	2018-05-28	6.80	20.3978
2021-06-26	143693.SH	18 华夏 03	20.00	C	河北省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	房地产	4	2018-06-15	4.40	53.3704
2021-06-26	101780003.IB	17 幸福基业 MTN001	18.00	C	河北省	银行间	中期票据	东方金诚国际信用评估有限公司	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	房地产	5	2017-05-19	5.80	636.5016
2021-06-25	112510.SZ	H7 盛运 01	4.55	C	安徽省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	安徽盛运环保(集团)股份有限公司	民营企业	工业	3	2017-03-22	6.98	0.0000

2021-06-25	112669.SZ	18国购01	5.00	C	安徽省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	国购投资有限公司	民营企业	房地产	5	2018-04-04	7.80	10.7010
2021-06-25	112709.SZ	18国购02	4.78	C	安徽省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	国购投资有限公司	民营企业	房地产	5	2018-05-17	7.80	7.7298
2021-06-25	112746.SZ	18国购03	1.12	C	安徽省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	国购投资有限公司	民营企业	房地产	5	2018-08-14	7.80	7.7429
2021-06-25	112756.SZ	18国购04	1.00	C	安徽省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	国购投资有限公司	民营企业	房地产	5	2018-08-23	7.80	7.7450
2021-06-25	114098.SZ	H6东集06	7.00	C	河北省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	东旭集团有限公司	民营企业	工业	3	2016-12-26	7.80	0.0000
2021-06-25	114109.SZ	H7东集01	10.30	C	河北省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	东旭集团有限公司	民营企业	工业	3	2017-01-20	7.80	0.0000
2021-06-25	122354.SH	15康美债	24.00	C	广东省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	康美药业股份有限公司	民营企业	医疗保健	7	2015-01-27	6.33	1,346.1820
2021-06-25	143007.SH	17东旭01	25.00	C	河北省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	东旭集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-03-09	6.55	479.5709
2021-06-25	143008.SH	17东旭02	5.00	C	河北省	上海	公司	联合资信评估股份有限公司	东旭集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-03-09	6.80	6.3879

2021-06-25	14384 2. SH	18 康美 04	20.00	C	广东省	上海	公司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	康美药业股 份有限公司	民营 企业	医疗 保健	5	2018- 09-27	6.80	6.7682
2021-06-25	10175 4066. I B	17 康美 MTN00 1	20.00	C	广东省	银行 间	中 期 票 据	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	康美药业股 份有限公司	民营 企业	医疗 保健	5	2017- 07-14	5.20	1.6167
2021-06-25	10175 4083. I B	17 康美 MTN00 2	20.00	C	广东省	银行 间	中 期 票 据	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	康美药业股 份有限公司	民营 企业	医疗 保健	5	2017- 08-15	5.29	378.829 5
2021-06-25	10175 4107. I B	17 康美 MTN00 3	20.00	C	广东省	银行 间	中 期 票 据	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	康美药业股 份有限公司	民营 企业	医疗 保健	5	2017- 09-14	5.47	348.955 1
2021-06-24	11420 5. SZ	H7 泰 禾 01	8.18	C	福建省	深圳	公 司 债	联合资信评估 股份有限公司	泰禾集团股 份有限公司	民营 企业	房 地 产	3	2017- 08-15	7.50	0.0000
2021-06-24	11421 9. SZ	H7 泰 禾 02	15.98	C	福建省	深圳	公 司 债	联合资信评估 股份有限公司	泰禾集团股 份有限公司	民营 企业	房 地 产	3	2017- 09-29	7.50	0.0000
2021-06-24	11435 7. SZ	H8 泰 禾 01	15.00	C	福建省	深圳	公 司 债	联合资信评估 股份有限公司	泰禾集团股 份有限公司	民营 企业	房 地 产	3	2018- 07-30	8.50	0.0000
2021-	11437	H8 泰	15.00	C	福	深	公 司	联合资信评估	泰禾集团股	民营	房 地	3	2018-	7.50	0.0000

06-24	3. SZ	禾 02			建省	圳	债	股份有限公司	份有限公司	企业	产		09-13		
2021-06-24	14304 0. SH	17 金钰债	7.50	C	湖北省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	东方金钰股份有限公司	民营企业	可选消费	5	2017-03-15	7.00	6.5740
2021-06-24	17517 2. SH	20 幸福01	12.50	C	河北省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	华夏幸福基业控股股份有限公司	民营企业	房地产	5	2020-09-17	7.09	7.0703
2021-06-22	11239 4. SZ	H6 泰禾 02	0.00	C	福建省	深圳	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	泰禾集团股份有限公司	民营企业	房地产	5	2016-05-24	6.00	0.0000
2021-06-22	11239 5. SZ	H6 泰禾 03	15.00	C	福建省	深圳	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	泰禾集团股份有限公司	民营企业	房地产	5	2016-05-24	7.20	0.0000
2021-06-21	11255 3. SZ	H7 华讯 02	5.40	C	广东省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	华讯方舟科技有限公司	民营企业	信息技术	3	2017-07-18	7.00	0.0000
2021-06-21	11257 2. SZ	H7 华讯 03	0.16	C	广东省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	华讯方舟科技有限公司	民营企业	信息技术	3	2017-08-21	7.00	0.0000
2021-06-21	11430 4. SZ	H8 华讯 01	5.00	C	广东省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	华讯方舟科技有限公司	民营企业	信息技术	3	2018-02-09	7.80	0.0000
2021-	11435	H8 华	5.00	C	广	深	公司	联合资信评估	华讯方舟科	民营	信息	3	2018-	7.80	0.0000

06-21	0. SZ	讯 02			东省	圳	债	股份有限公司	技术有限公司	企业	技术		07-02		
2021-06-21	114407. SZ	H8 华讯 03	1.00	C	广东省	深圳	公司债	联合资信评估股份有限公司	华讯方舟科技有限公司	民营企业	信息技术	3	2018-12-10	7.80	0.0000
2021-06-17	136889. SH	17 华阳 01	4.02	C	北京	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	中国华阳经贸集团有限公司	中央国有企业	可选消费	5	2017-03-20	5.60	5.3183
2021-06-17	143097. SH	17 华阳 02	9.00	C	北京	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	中国华阳经贸集团有限公司	中央国有企业	可选消费	5	2017-04-26	5.70	5.4562
2021-05-28	112532. SZ	17 凯撒 03	1.00	BBB	海南省	深圳	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	凯撒同盛发展股份有限公司	民营企业	可选消费	5	2017-06-15	8.50	25.5281
2021-05-28	128085. SZ	鸿达转债	3.43	B	江苏省	深圳	可转债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	鸿达兴业股份有限公司	民营企业	材料	6	2019-12-13	1.00	5.3800
2021-05-26	143675. SH	18 方正 12	12.00	C	北京	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	北大方正集团有限公司	中央国有企业	信息技术	5	2018-08-28	6.05	5.3890
2021-05-26	143735. SH	18 方正 09	20.00	C	北京	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	北大方正集团有限公司	中央国有企业	信息技	5	2018-07-17	6.20	12.3944

											术				
2021-05-26	143847.SH	18方正13	20.00	C	北京	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	北大方正集团有限公司	中央国有企业	信息技术	5	2018-10-09	6.05	5.7755
2021-05-26	101900144.IB	19方正MTN001	14.00	C	北京	银行间	中期票据	联合资信评估股份有限公司	北大方正集团有限公司	中央国有企业	信息技术	3	2019-01-24	5.80	1,174.4614
2021-05-26	101901338.IB	19方正MTN002	15.50	C	北京	银行间	中期票据	联合资信评估股份有限公司	北大方正集团有限公司	中央国有企业	信息技术	3	2019-10-10	6.50	6.4279
2021-05-25	101753016.IB	17康得新MTN002	10.00	C	江苏省	银行间	中期票据	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	康得新复合材料集团股份有限公司	民营企业	材料	5	2017-07-12	5.48	4,558.3174
2021-05-25	101759003.IB	17康得新MTN001	10.00	C	江苏省	银行间	中期票据	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	康得新复合材料集团股份有限公司	民营企业	材料	5	2017-02-14	5.50	7,222.3096
2021-05-17	143839.SH	18晟晏G1	6.00	BB	宁夏回族自治区	上海	公司债	东方金诚国际信用评级有限公司	宁夏晟晏实业集团有限公司	民营企业	材料	5	2018-09-26	3.85	69.2172
2021-05-13	1821026.IB	18榆次农商二级01	2.00	BBB-	山西省	银行间	金融债	中诚信国际信用评级有限责任公司	山西榆次农村商业银行股份有限	地方国有企业	金融	10	2018-06-28	5.70	5.8126

									公司							
2021-05-13	1921048.IB	19 榆次农商二级	3.00	BBB-	山西省	银行间	金融债	中诚信国际信用评级有限责任公司	山西榆次农村商业银行股份有限公司	地方国有企业	金融	10	2019-12-19	5.80	9.5171	
2021-04-28	151467.SH	19 天房01	7.50	BBB+	天津	上海	公司债	中证鹏元资信评估股份有限公司	天津市房地产发展(集团)股份有限公司	地方国有企业	房地产	3	2019-04-23	8.90	8.7455	
2021-03-29	155273.SH	19 华夏01	10.00	C	河北省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	华夏幸福基业股份有限公司	民营企业	房地产	5	2019-03-21	5.50	11.7934	
2021-03-26	155279.SH	19 紫光02	20.00	C	北京	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	紫光集团有限公司	中央国有企业	信息技术	3	2019-03-21	4.94	0.0000	
2021-03-25	145760.SH	17 九通03	6.00	CC	河北省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	九通基业投资有限公司	民营企业	工业	5	2017-10-25	6.40	6.3220	
2021-03-25	150170.SH	18 九通01	10.90	CCC	河北省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	九通基业投资有限公司	民营企业	工业	5	2018-03-08	6.95	6.8970	
2021-03-25	162550.SH	19 九通03	9.46	CC	河北省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	九通基业投资有限公司	民营企业	工业	5	2019-12-04	6.40	6.3911	
2021-03-24	102000447.I	20 华夏幸福MTN00	10.00	C	河北省	银行	中期票	中诚信国际信用评级有限责	华夏幸福基业股份有限	民营企业	房地	5	2020-03-19	5.50	99.7995	

	B	1				间	据	任公司	公司		产				
2021-03-24	10200 0735. I B	20 华夏 幸福 MTN00 2	5.00	C	河北省	银行 间	中期 票据	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	华夏幸福基 业股份有限 公司	民营 企业	房地 产	5	2020- 04-16	5.17	67.1360
2021-03-18	15520 5. SH	19 福晟 01	10.00	C	福建省	上海	公司 债	大公国际资信 评估有限公司	福建福晟集 团有限公司	民营 企业	工业	3	2019- 03-15	7.80	18.3449
2021-03-18	15535 6. SH	19 福晟 02	10.00	C	福建省	上海	公司 债	大公国际资信 评估有限公司	福建福晟集 团有限公司	民营 企业	工业	3	2019- 04-19	7.80	7.3605
2021-03-18	15573 9. SH	19 远高 02	4.00	C	宁夏回 族自治 区	上海	公司 债	大公国际资信 评估有限公司	宁夏远高实 业集团有限 公司	民营 企业	材料	5	2019- 09-24	7.00	6.9755
2021-03-17	10166 1036. I B	16 美兰 机场 MTN00 1	15.00	C	海南省	银行 间	中期 票据	大公国际资信 评估有限公司	海口美兰国 际机场有限 责任公司	地方 国有 企业	工业	6	2016- 12-28	9.33	103.499 1
2021-03-17	10176 1024. I B	17 美兰 机场 MTN00 1	13.00	C	海南省	银行 间	中期 票据	大公国际资信 评估有限公司	海口美兰国 际机场有限 责任公司	地方 国有 企业	工业	6	2017- 10-20	9.58	0.4118
2021-03-16	11251 7. SZ	17 西航 01	5.44	C	重庆	深圳	公司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	西部航空有 限责任公司	地方 国有 企业	工业	5	2017- 04-06	6.20	87.1945
2021-	10165 1019. I	16 天津 航空	10.00	C	天津	银行	中期	上海新世纪信 用评估投资服	天津航空有	地方 国有	工	6	2016-	9.90	40.0812

03-16	B	MTN001				间	票 据	务有限公司	限 责 任 公 司	企 业	业		03-29		
2021-03-16	10165 1054.1 B	16 天津 航空 MTN004	10.00	C	天津	银 行 间	中 期 票 据	上海新世纪资 信评估投资服 务有限公司	天津航空有 限责任公司	地 方 国 有 企 业	工 业	6	2016-11-02	8.84	26.5596
2021-03-16	10176 9005.1 B	17 津航 空 MTN001	13.00	C	天津	银 行 间	中 期 票 据	上海新世纪资 信评估投资服 务有限公司	天津航空有 限责任公司	地 方 国 有 企 业	工 业	6	2017-04-12	8.71	26.6373
2021-03-04	12249 4. SH	15 华夏 05	40.00	CC	河 北 省	上 海	公 司 债	大公国际资信 评估有限公司	华夏幸福基 业股份有限 公司	民 营 企 业	房 地 产	7	2015-10-21	5.50	7.8078
2021-03-04	13616 7. SH	16 华 夏 债	0.12	CC	河 北 省	上 海	公 司 债	大公国际资信 评估有限公司	华夏幸福基 业股份有限 公司	民 营 企 业	房 地 产	7	2016-01-19	6.60	7.1531
2021-03-01	15510 2. SH	18 华夏 06	0.18	CCC	河 北 省	上 海	公 司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	华夏幸福基 业股份有限 公司	民 营 企 业	房 地 产	5	2018-12-18	6.00	5.9903
2021-03-01	15510 3. SH	18 华夏 07	40.00	CCC	河 北 省	上 海	公 司 债	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	华夏幸福基 业股份有限 公司	民 营 企 业	房 地 产	7	2018-12-18	8.30	6.2641
2021-02-23	11280 9. SZ	18 航空 01	7.90	C	海 南 省	深 圳	公 司 债	上海新世纪资 信评估投资服 务有限公司	海航航空集 团有限公司	地 方 国 有 企 业	工 业	5	2018-11-30	7.80	5.0437
2021-02-23	11285 2. SZ	19 航空 01	22.10	C	海 南 省	深 圳	公 司	上海新世纪资 信评估投资服	海航航空集 团有限公司	地 方 国 有	工 业	5	2019-01-22	7.80	5.2064

							债	务有限公司		企业					
2021-02-23	127226.SH	15海基债	14.50	C	海南省	上海	企业债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海航基础产业集团有限公司	地方国有企业	工业	7	2015-06-16	7.50	4.1666
2021-02-23	127312.SH	15海航债	30.00	C	海南省	上海	企业债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海航集团有限公司	地方国有企业	工业	7	2015-11-26	5.99	275.0345
2021-02-23	127315.SH	15机场债	8.00	C	海南省	上海	企业债	东方金诚国际信用评估有限公司	海航机场集团有限公司	地方国有企业	工业	7	2015-12-02	6.88	6.8411
2021-02-23	139082.SH	16海集01	20.00	C	海南省	上海	企业债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海航集团有限公司	地方国有企业	工业	6	2016-04-13	9.22	6.0355
2021-02-23	139205.SH	16海集02	18.00	C	海南省	上海	企业债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海航集团有限公司	地方国有企业	工业	6	2016-08-22	8.70	5.6689
2021-02-23	1580166.IB	15海基债	14.50	C	海南省	银行间	企业债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海航基础产业集团有限公司	地方国有企业	工业	7	2015-06-16	7.50	2.1616
2021-02-23	1580273.IB	15海航债	30.00	C	海南省	银行间	企业债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海航集团有限公司	地方国有企业	工业	7	2015-11-26	5.99	350.1411
2021-02-23	1580287.IB	15海航机场债	8.00	C	海南省	银行间	企业债	东方金诚国际信用评估有限公司	海航机场集团有限公司	地方国有企业	工业	7	2015-12-02	6.88	18.8014
2021-	16801	16海航集团可	20.00	C	海	银行	企业	上海新世纪资信评估投资服	海航集团有	地方国有	工	6	2016-	9.22	140.605

02-23	90. IB	续期债01			南省	间	债	务有限公司	限公司	企业	业		04-13		7
2021-02-23	16803 31. IB	16 海航集团可续期债02	18.00	C	海南省	银行间	企业债	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海航集团有限公司	地方国有企业	工业	6	2016-08-22	8.70	21.5489
2021-02-23	10166 4005. I B	16 海南航空 MTN001	25.00	C	海南省	银行间	中期票据	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	海南航空控股股份有限公司	民营企业	工业	6	2016-03-07	8.46	8.4485
2021-02-23	10176 1022. I B	17 凤凰 MTN001	10.00	C	海南省	银行间	中期票据	东方金诚国际信用评估有限公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司	地方国有企业	工业	6	2017-06-20	9.78	25.1439
2021-02-23	10176 1049. I B	17 凤凰 MTN002	5.00	C	海南省	银行间	中期票据	东方金诚国际信用评估有限公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司	地方国有企业	工业	6	2017-12-19	10.19	79.1657
2021-02-22	14314 4. SH	17 祥鹏01	2.70	C	云南省	上海	公司债	联合资信评估股份有限公司	云南祥鹏航空有限责任公司	地方国有企业	工业	5	2017-06-15	8.98	8.6493
2021-02-02	15520 6. SH	19 远高01	1.00	C	宁夏回族自治区	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	宁夏远高实业集团有限公司	民营企业	材料	5	2019-03-08	7.50	7.4653
2021-01-26	18220 24. IB	18 西藏租赁债01	30.00	BBB	西藏自治区	银行间	金融债	联合资信评估股份有限公司	西藏金融租赁有限公司	民营企业	金融	13	2018-07-31	5.80	5.7947

2021-01-26	1922030.IB	19 西藏租赁债 01	20.00	BBB	西藏自治区	银行间	金融债	联合资信评估股份有限公司	西藏金融租赁有限公司	民营企业	金融	3	2019-08-06	5.50	35.3088
2020-12-30	1523004.IB	15 天安财险	53.00	BBB	上海	银行间	金融债	中债资信评估有限责任公司	天安财产保险股份有限公司	中外合资企业	金融	10	2015-09-29	6.97	9.1974
2020-12-30	1523010.IB	15 天安人寿	20.00	BBB	北京	银行间	金融债	中债资信评估有限责任公司	天安人寿保险股份有限公司	公众企业	金融	10	2015-12-25	7.25	5.4790
2020-11-30	151123.SH	H19 华晨 2	10.00	C	辽宁省	上海	公司债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	3	2019-01-21	6.50	5.9688
2020-11-30	151236.SH	H19 华晨 4	20.00	C	辽宁省	上海	公司债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	3	2019-03-12	6.50	6.1193
2020-11-30	151408.SH	H19 华晨 5	8.00	C	辽宁省	上海	公司债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	3	2019-04-17	6.50	6.1783
2020-11-30	151595.SH	H19 华晨 6	12.00	C	辽宁省	上海	公司债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	3	2019-05-31	6.50	6.2413
2020-11-30	155651.SH	H19 华晨 集 1	10.00	C	辽宁省	上海	公司债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消	3	2019-09-16	6.20	6.0834

											费				
2020-11-30	163118.SH	H20华集1	7.00	C	辽宁省	上海	公司债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	3	2020-01-13	5.95	5.9216
2020-11-30	127893.SH	H18华汽3	20.00	C	辽宁省	上海	企业债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2018-11-01	5.80	39.9153
2020-11-30	152134.SH	H19华汽1	11.00	C	辽宁省	上海	企业债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2019-03-19	5.80	39.4481
2020-11-30	152218.SH	H19华汽2	10.00	C	辽宁省	上海	企业债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2019-06-14	5.80	30.2023
2020-11-30	1880227.IB	18华汽债03	20.00	C	辽宁省	银行间	企业债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2018-11-01	5.80	329.3893
2020-11-30	1980085.IB	19华汽债01	11.00	C	辽宁省	银行间	企业债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2019-03-19	5.80	55.9897
2020-11-30	1980191.IB	19华汽债02	10.00	C	辽宁省	银行间	企业债	东方金诚国际信用评级有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消	5	2019-06-14	5.80	15.2934

											费				
2020-11-20	143017.SH	H17华汽1	20.00	C	辽宁省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2017-03-09	6.30	110.9455
2020-11-20	145860.SH	H17华汽5	10.00	C	辽宁省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	3	2017-10-19	5.30	0.0000
2020-11-20	127859.SH	H18华汽1	15.00	C	辽宁省	上海	企业债	大公国际资信评估有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2018-09-13	5.40	48.0957
2020-11-20	127860.SH	H18华汽2	5.00	C	辽宁省	上海	企业债	大公国际资信评估有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2018-09-13	6.30	47.7336
2020-11-20	1880183.IB	18华汽债01	15.00	C	辽宁省	银行间	企业债	大公国际资信评估有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2018-09-13	5.40	271.8900
2020-11-20	1880184.IB	18华汽债02	5.00	C	辽宁省	银行间	企业债	大公国际资信评估有限公司	华晨汽车集团控股有限公司	地方国有企业	可选消费	5	2018-09-13	6.30	291.4500
2020-11-13	143052.SH	17成龙01	2.00	C	浙江省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	成龙建设集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-04-06	7.60	41.5246

2020-11-13	143376.SH	17 成龙 03	2.00	C	浙江省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	成龙建设集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-11-10	7.60	13.6876
2020-11-13	143649.SH	18 成龙 01	2.20	C	浙江省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	成龙建设集团有限公司	民营企业	工业	5	2018-05-18	7.50	7.4415
2020-11-13	155242.SH	19 成龙 01	2.00	C	浙江省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	成龙建设集团有限公司	民营企业	工业	5	2019-03-27	7.60	8.5606
2020-11-04	101767003.IB	17 新华联控 MTN001	10.00	CC	北京	银行间	中期票据	大公国际资信评估有限公司	新华联控股有限公司	民营企业	工业	6	2017-04-10	9.72	47.0070
2020-11-04	101800477.IB	18 新华联控 MTN001	5.00	CC	北京	银行间	中期票据	大公国际资信评估有限公司	新华联控股有限公司	民营企业	工业	5	2018-04-20	8.00	21.8455
2020-11-04	101900660.IB	19 新华联控 MTN001	5.00	C	北京	银行间	中期票据	大公国际资信评估有限公司	新华联控股有限公司	民营企业	工业	5	2019-04-29	7.00	14.8585
2020-09-04	143683.SH	18 铁牛 01	2.00	C	浙江省	上海	公司债	联合信用评级有限公司	铁牛集团有限公司	民营企业	可选消费	5	2018-06-14	7.20	7.1403
2020-09-04	155104.SH	18 铁牛 02	17.20	C	浙江省	上海	公司债	联合信用评级有限公司	铁牛集团有限公司	民营企业	可选消	5	2018-12-21	7.20	7.1865

											费				
2020-07-30	10176 1015. I B	17 宜华 企业 MTN00 1	10.00	CC	广东省	银行 间	中期 票据	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	宜华企业(集 团)有限公司	民营 企业	可 选 消 费	5	2017- 04-28	6.50	716.122 0
2020-07-21	14340 5. SH	17 新大 01	5.38	C	山东 省	上 海	公 司 债	联合信用评 级有限公司	中融新大集 团有限公司	民营 企业	工 业	5	2017- 11-16	7.00	6.9379
2020-07-21	14340 6. SH	17 新大 02	10.00	C	山东 省	上 海	公 司 债	联合信用评 级有限公司	中融新大集 团有限公司	民营 企业	工 业	7	2017- 11-16	7.50	7.4839
2020-07-21	14343 7. SH	17 新大 03	20.00	C	山东 省	上 海	公 司 债	联合信用评 级有限公司	中融新大集 团有限公司	民营 企业	工 业	5	2017- 12-13	7.20	7.1745
2020-07-21	15512 0. SH	18 新大 04	10.00	C	山东 省	上 海	公 司 债	联合信用评 级有限公司	中融新大集 团有限公司	民营 企业	工 业	3	2018- 12-26	7.70	6.4472
2020-07-21	10176 7007. I B	17 中融 新大 MTN00 1	15.00	C	山东 省	银 行 间	中 期 票 据	联合资信评 估股份有限 公司	中融新大集 团有限公司	民营 企业	工 业	5	2017- 07-17	7.40	1, 518.339 7
2020-07-21	10180 0146. I B	18 中融 新大 MTN00 1	15.00	C	山东 省	银 行 间	中 期 票 据	联合资信评 估股份有限 公司	中融新大集 团有限公司	民营 企业	工 业	5	2018- 03-01	7.50	979.967 7
2020-07-21	10180 0446. I	18 中融 新大 MTN00	6.49	C	山东 省	银 行	中 期 票 据	联合资信评 估股份有限 公司	中融新大集 团有限公司	民营 企业	工 业	4	2018- 04-18	8.00	1, 281.690

	B	2				间	据								9
2020-06-24	14338 7. SH	17 刚股 01	5.00	C	甘肃省	上海	公司债	联合信用评级有限公司	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	公众企业	可选消费	5	2017-11-07	7.20	7.1218
2020-05-07	15539 6. SH	19 宜华 01	2.00	CC	广东省	上海	公司债	中诚信国际信用评级有限责任公司	宜华企业(集团)有限公司	民营企业	可选消费	3	2019-04-26	7.00	227.794 4
2020-03-02	12402 4. SH	12 青 投资	0.08	CC	青海省	上海	企业债	中证鹏元资信评估股份有限公司	青海省投资集团有限公司	地方国有企业	材料	10	2012-09-28	7.08	24.5234
2020-03-02	12803 06. IB	12 青 投债	0.08	CC	青海省	银行间	企业债	中证鹏元资信评估股份有限公司	青海省投资集团有限公司	地方国有企业	材料	10	2012-09-28	7.08	6.9523
2019-12-05	13606 6. SH	15 西王 01	10.00	C	山东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	西王集团有限公司	民营企业	日常消费	7	2015-12-02	7.80	119.048 8
2019-11-28	15538 0. SH	19 西集 01	5.00	C	山东省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	西王集团有限公司	民营企业	日常消费	5	2019-06-11	8.20	8.1527
2019-11-28	15550 3. SH	19 西集 03	4.00	C	山东省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	西王集团有限公司	民营企业	日常消费	5	2019-07-30	8.00	7.9589

2019-11-28	155617.SH	19西集04	5.00	C	山东省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	西王集团有限公司	民营企业	日常消费	5	2019-08-14	8.00	8.3941
2019-11-28	155716.SH	19西集05	1.50	C	山东省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	西王集团有限公司	民营企业	日常消费	5	2019-09-17	8.00	7.9671
2019-07-30	151016.SH	H18浩通2	1.69	C	天津	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	天津市浩通物产有限公司	地方国有企业	材料	3	2018-12-27	7.50	6.2888
2019-07-30	151108.SH	H19浩通1	2.50	C	天津	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	天津市浩通物产有限公司	地方国有企业	材料	3	2019-01-29	7.30	6.6976
2019-07-16	145761.SH	17精功02	3.00	C	浙江省	上海	公司债	中证鹏元资信评估股份有限公司	精功集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-09-05	7.30	7.1240
2019-07-16	145823.SH	17精功03	5.00	C	浙江省	上海	公司债	中证鹏元资信评估股份有限公司	精功集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-10-11	7.30	7.1779
2019-07-16	145841.SH	17精功05	1.50	C	浙江省	上海	公司债	中证鹏元资信评估股份有限公司	精功集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-11-17	7.30	7.2334
2019-07-16	145878.SH	17精功04	3.00	C	浙江省	上海	公司债	中证鹏元资信评估股份有限公司	精功集团有限公司	民营企业	工业	5	2017-10-23	7.30	7.1959
2019-	11239	H6凯	18.00	C	湖	深	公司	大公国际资信	阳光凯迪新能源集团有	民营	工	5	2016-	6.80	0.0000

06-28	9. SZ	迪债			北省	圳	债	评估有限公司	限公司	企业	业		06-01		
2019-06-27	114224. SZ	H7 三胞 02	0.58	C	江苏省	深圳	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	三胞集团有限公司	民营企业	可选消费	3	2017-09-12	8.50	0.0000
2019-06-27	143141. SH	18 金玛 01	2.85	C	辽宁省	上海	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	大连金玛商城企业集团有限公司	民营企业	可选消费	5	2018-08-03	7.50	7.4444
2019-06-27	143150. SH	17 金玛 02	4.00	C	辽宁省	上海	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	大连金玛商城企业集团有限公司	民营企业	可选消费	5	2017-06-23	7.50	7.6238
2019-06-27	143322. SH	17 金玛 04	3.00	C	辽宁省	上海	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	大连金玛商城企业集团有限公司	民营企业	可选消费	5	2017-10-11	7.30	11.1360
2019-06-27	143391. SH	17 金玛 05	3.00	C	辽宁省	上海	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	大连金玛商城企业集团有限公司	民营企业	可选消费	5	2017-11-14	7.30	8.2608
2019-06-26	112441. SZ	H6 凯迪 01	8.00	C	湖北省	深圳	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	凯迪生态环境科技股份有限公司	民营企业	公用事业	3	2016-09-06	6.10	0.0000
2019-06-26	112442. SZ	H6 凯迪 02	2.00	C	湖北省	深圳	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	凯迪生态环境科技股份有限公司	民营企业	公用事	5	2016-09-06	6.70	0.0000

											业				
2019-06-26	112494.SZ	H6 凯迪03	6.00	C	湖北省	深圳	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	凯迪生态环境科技股份有限公司	民营企业	公用事业	3	2016-12-14	7.00	0.0000
2019-06-26	114240.SZ	H7 腾邦02	2.00	C	广东省	深圳	公司债	中诚信证评数据科技有限公司	腾邦集团有限公司	民营企业	金融	2	2017-09-29	7.50	0.0000
2019-06-25	143006.SH	17 洛娃01	12.00	C	北京	上海	公司债	联合信用评级有限公司	洛娃科技实业集团有限公司	民营企业	日常消费	5	2017-03-01	6.40	200.2998
2019-06-21	112209.SZ	H4 雏鹰债	7.98	C	河南省	深圳	公司债	联合信用评级有限公司	雏鹰农牧集团股份有限公司	民营企业	日常消费	5	2014-06-26	8.80	0.0000
2019-06-21	118535.SZ	H6 雏鹰01	6.00	C	河南省	深圳	公司债	联合信用评级有限公司	雏鹰农牧集团股份有限公司	民营企业	日常消费	3	2016-03-09	7.20	0.0000
2019-06-21	118668.SZ	H6 雏鹰02	6.40	C	河南省	深圳	公司债	联合信用评级有限公司	雏鹰农牧集团股份有限公司	民营企业	日常消费	3	2016-05-06	6.80	0.0000
2019-03-22	112578.SZ	17 胜通01	8.70	C	山东省	深圳	公司债	大公国际资信评估有限公司	山东胜通集团股份有限公司	民营企业	材料	5	2017-08-25	7.00	6.8259

2019-03-22	145857.SH	17鲁胜01	7.00	C	山东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	山东胜通集团股份有限公司	民营企业	材料	5	2017-10-16	7.20	7.0882
2019-03-22	150088.SH	18鲁胜01	2.00	C	山东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	山东胜通集团股份有限公司	民营企业	材料	5	2018-01-17	7.50	7.4580
2019-03-22	150243.SH	18鲁胜02	2.00	C	山东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	山东胜通集团股份有限公司	民营企业	材料	5	2018-03-29	7.50	7.4363
2019-01-09	136371.SH	H16众品1	0.16	C	河南省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	河南众品食品股份有限公司	民营企业	日常消费	3	2016-04-08	7.50	0.0000
2019-01-09	136742.SH	H16众品2	5.00	C	河南省	上海	公司债	东方金诚国际信用评估有限公司	河南众品食品股份有限公司	民营企业	日常消费	3	2016-09-27	7.50	0.0000
2018-11-30	118523.SZ	H6弘债01	2.00	C	安徽省	深圳	公司债	大公国际资信评估有限公司	中弘控股股份有限公司	民营企业	房地产	3	2016-01-28	8.00	0.0000
2018-11-29	143059.SH	17大海01	5.00	CC	山东省	上海	公司债	大公国际资信评估有限公司	山东大海集团有限公司	民营企业	金融	5	2017-04-06	7.30	7.1997
2018-10-22	114012.SZ	H6弘债03	13.20	C	安徽省	深圳	公司债	大公国际资信评估有限公司	中弘控股股份有限公司	民营企业	房地产	3	2016-10-21	8.00	0.0000
2018-	11873	H6弘	7.20	C	安	深	公司	大公国际资信	中弘控股股	民营	房地	3	2016-	8.00	0.0000

10-22	1. SZ	债 02			徽省	圳	债	评估有限公司	份有限公司	企业	产		06-30		
2018-08-24	11204 8. SZ	H1 凯迪债	11.80	C	湖北省	深圳	公司债	中证鹏元资信评估股份有限公司	凯迪生态环境科技股份有限公司	民营企业	公用事业	7	2011-11-21	8.50	0.0000

数据来源:wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司(Anrong Credit Rating Co.,Ltd)(简称“安融评级”,ARR)提供。本报告中所提供的信息,均由安融评级相关研究人员根据公开资料,依据国际和行业通行准则做出阐述,并不代表公司观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料,安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断,安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正,但文中所有信息仅供参考,不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果,安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述,均应从严格经济学意义上理解,并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见,报告阅读者也不应从这些角度加以解读,安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任,并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发,需注明出处为安融评级,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。