

中国债券市场探雷器

二零二二年第二十八期 | 总第四十八期

(2022.07.18——2022.07.24)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



2022 年第 28 期 | 总第 48 期

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。



债券爆雷定义:

债券爆雷是指债券价格暴跌,造成这个情况的原因是债券发生违约,或者发生了对发行方履约有重要影响的事情。

探雷范围:

对存在负面舆情的发行人所发行债券或财务指标高风险的发行人所发行信用债进行预警,已经发生违约的债券不再体现。

中国债券市场探雷器

(2022.07.18—2022.07.24)

上周探雷概要

一、负面舆情债券探雷

- ◆ 上周发生负面舆情的发行人有 14 家,涉及债券共 103 只,债券余额合计 754.28 亿元。
- ◆ 上周发生负面舆情发行人名单:当代节能置业、中融新大集团、富力地产、中国国航、抚州投资、鑫苑置业、云南水务、东湖城投、当代集团、合景泰富集团、景瑞控股、旭辉控股集团、钟楼经开和当代文体。

二、财务高风险债券探雷

- ◆ 截至 2022 年 7 月 24 日,我们寻找财务高风险发行人,发现财务高风险发行人的债券中,金融行业债券 10770 只,涉及发行人 88 家,债券余额合计 138215.80 亿元;非金融行业债券 446 只,涉及发行人 84 家,债券余额合计 4219.09 亿元。

目录

一、中国债券市场负面舆情债券探雷.....	1
(一) 负面舆情摘要.....	1
(二) 涉及发行人及债券概况.....	2
(三) 负面舆情债券探雷分析.....	3
1.负面舆情债券种类分布.....	3
2.负面舆情债券行业分布.....	4
3.负面舆情债券地区分布.....	4
4.负面舆情债券上市地点分布.....	5
5.负面舆情债券企业性质分布.....	6
6.负面舆情债券主体评级分布.....	6
7.负面舆情债券债项评级分布.....	7
8.负面舆情债券主体评级机构分布.....	8
9.负面舆情债券发行人分布.....	8
10.负面舆情债券主承销商分布.....	9
二、中国债券市场财务高风险债券探雷.....	10
(一) 财务高风险债券概况.....	10
(二) 财务高风险债券探雷分析.....	11
1.行业雷区排名.....	11
2.地域雷区排名.....	11
3.涉雷债券发行人排名.....	14

4.涉雷机构——会计师事务所排名.....	19
5.涉雷机构——律师事务所排名.....	21
6.涉雷机构——主承销商排名.....	23
7.涉雷机构——主体评级机构排名.....	26
附录 1: 负面舆情债券筛选规则.....	27
附录 2: 财务高风险债券筛选规则.....	28
报告声明.....	29

一、中国债券市场负面舆情债券探雷

(一) 负面舆情摘要

本报告对有正常存续债券的发行人进行负面舆情探雷（包括在中国办公经营，但在新加坡和香港上市的发行人）。上周（2022年7月18日—2022年7月24日）发生负面舆情的发行人有：

表 1：上周（2022 年 7 月 18 日—2022 年 7 月 24 日）发债企业负面舆情情况

日期	发行人简称	负面舆情
7月18日	当代节能置业	当代节能置业股份有限公司发布公告称，截至本公告日，公司新增两笔子公司到期未能偿还的债务，总金额为 5000 万元（不包含利息）；为化解公司债务风险，公司正全力协调各方积极筹措资金，包括资产处置、引入战略控股投资人，获取信用背书等方案。
	中融新大集团	中融新大集团有限公司公告称，“17 中融新大 MTN001”未按期偿付本息。近年来，受行业政策及融资环境变化、突发新冠疫情等因素影响，公司主业焦化产能产量持续下降，经营性现金流不断减少，致使公司流动性高度紧张，出现债务逾期的情况。公司在保生产、稳就业的同时，无法筹措资金如期兑付本期中票的本息。
	富力地产	惠誉报告称，基于债务展期完成，惠誉将广州富力地产股份有限公司及其子公司富力地产(香港)有限公司的长期外币发行人违约评级由“C”下调至“RD”(限制性违约)，并确认两者的高级无抵押评级为“C”，回收率评级为“RR6”。
	中国国航	中国国际航空股份有限公司发布公告称，经公司财务部门初步测算，预计公司 2022 年半年度将出现亏损，预计归属于上市公司股东的净亏损为 185 亿元至 210 亿元，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净亏损为 186 亿元至 213 亿元。
7月19日	抚州投资	抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司发布公告称，公司副总经理黄钦华涉嫌严重违纪违法，目前正接受抚州市纪委监委纪律审查和监察调查；截至目前，公司各项业务均正常运转，其原有职责暂由副总经理谢小辉代为履行。
7月20日	鑫苑置业	鑫苑置业公告称，7月19日公司宣布未能在6月29日到期时全额偿付“鑫苑置业 12% N20220629”，票据项下的到期应付总额为 5.453 亿元。

日期	发行人简称	负面舆情
	云南水务	联合资信公告称, 下调云南水务投资股份有限公司主体长期信用等级为 A+, 下调“17 云水务绿色债/G17 云绿 1”和“20 云水务绿色债 01/G20 云绿 1”信用等级为 A+, 评级展望为负面。
	东湖城投	贵州东湖新城市建设投资有限公司公告称, 公司 6 月 30 日收到《上海证券交易所关于拟对贵州东湖新城市建设投资有限公司及有关责任人予以通报批评的通知》(上证债函[2022]481 号), 因公司未能按时披露 2021 年年度报告, 上海证券交易所债券业务部拟对公司及相关责任人进行通报批评。
7 月 21 日	当代集团	主承销商兴业银行公告称, 武汉当代科技产业集团股份有限公司“17 汉当科 MTN002”应于 7 月 20 日到期应付, 截至本公告日, 公司未能按期足额偿付本期债券的本息。本期债券存续金额 5000 万元, 本计息期债务融资工具利率 6.50%, 应付本息金额 5325 万元。
	合景泰富集团	惠誉报告称, 将合景泰富集团控股有限公司的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级由“B-”下调至“CCC+”, 回收率评级为“RR4”。此外, 所有评级已从负面观察名单中移除。
7 月 22 日	景瑞控股	景瑞控股公告称, “景瑞控股 12% N20220725”将于 7 月 25 日到期。于到期时, 本期票据未偿还本金额 2.6 亿美元及应计利息 1560 万美元将到期并应予支付。公司预计于到期时不能支付。
	旭辉控股集团	穆迪报告称, 将旭辉控股(集团)有限公司的企业家族评级由“Ba2”下调至“Ba3”, 高级无抵押评级由“Ba3”下调至“B1”, 并将上述评级列入下调观察名单。
	钟楼经开	常州钟楼经济开发区投资建设有限公司公告称, 公司接常州市钟楼区监察委员会《立案通知书》, 公司董事赵宁个人涉嫌违纪违法, 目前正在接受纪律审查和监察调查。
	当代文体	武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司公告称, 7 月 14 日, 公司收到大股东当代科技产业股份有限公司的告知函, 获悉当代集团所持 78,705,094 股公司股份被法院轮候冻结。

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 涉及发行人及债券概况

上周(2022年7月18日—2022年7月24日)发生负面舆情的发行人有14家, 涉及债券共103只, 债券余额合计754.28亿元。

表 2: 上周发生负面舆情发行人及债券概况 (单位: 个, 只, 亿元)

项目	负面舆情债券概况
发行人个数	14
债券只数	103
债券余额	754.28
涉及发行人	当代节能置业、中融新大集团、富力地产、中国国航、抚州投资、鑫苑置业、云南水务、东湖城投、当代集团、合景泰富集团、景瑞控股、旭辉控股集团、钟楼经开、当代文体

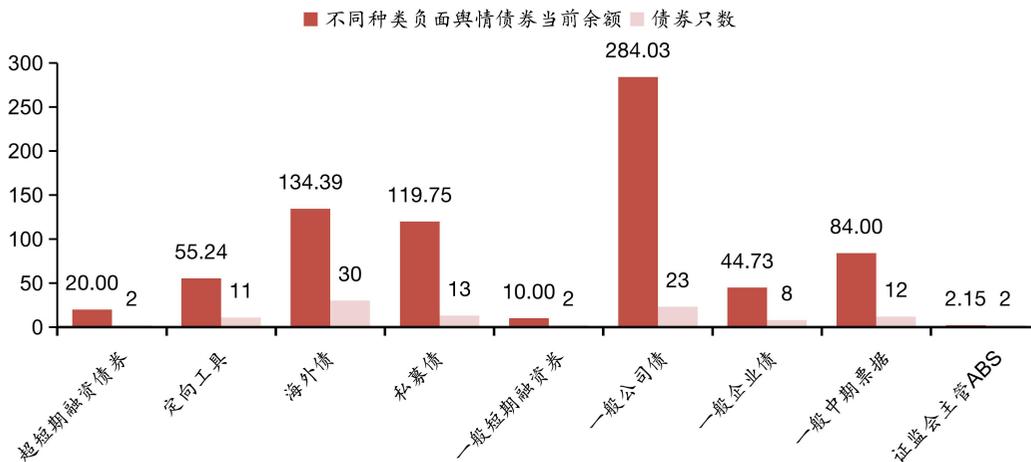
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(三) 负面舆情债券探雷分析

1. 负面舆情债券种类分布

从债券种类来看, 上周 (2022 年 7 月 18 日—2022 年 7 月 24 日) 涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为: 一般公司债 (23 只, 284.03 亿元)、海外债 (30 只, 134.39 亿元)、私募债 (13 只, 119.75 亿元)、一般中期票据 (12 只, 84.00 亿元) 和定向工具 (11 只, 55.24 亿元)。

图 1: 不同种类负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

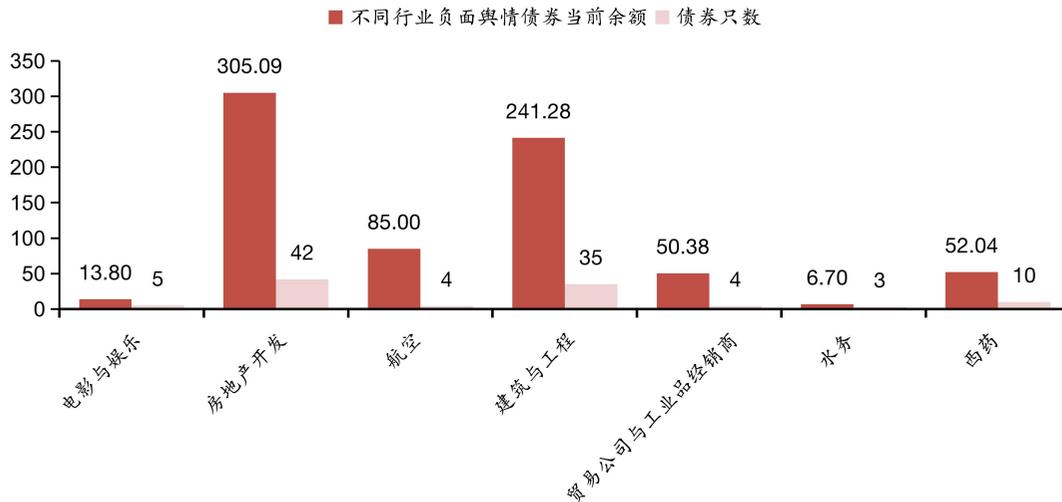


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

2.负面舆情债券行业分布

从行业来看,上周(2022年7月18日—2022年7月24日)涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为:房地产开发(42只,305.09亿元)、建筑与工程(35只,241.28亿元)、航空(4只,85.00亿元)、西药(10只,52.04亿元)和贸易公司与工业品经销商(4只,50.38亿元)。

图 2: 不同行业负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

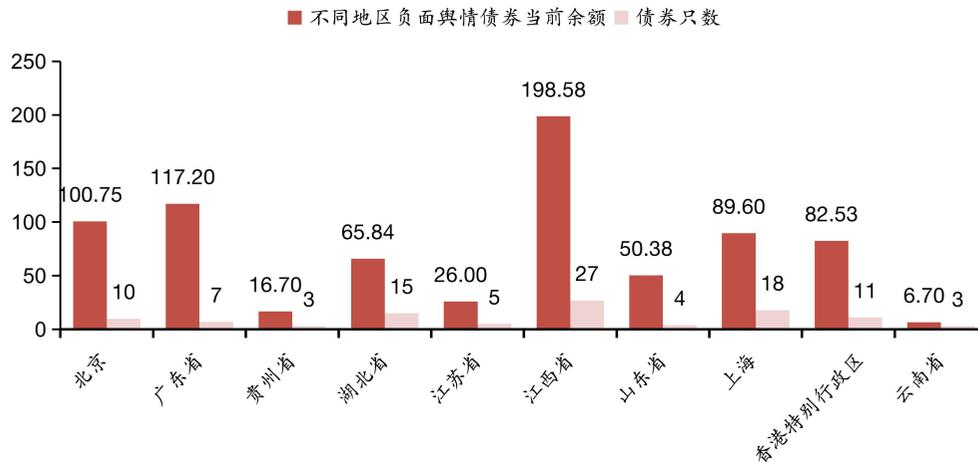


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

3.负面舆情债券地区分布

从地区来看,上周(2022年7月18日—2022年7月24日)涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为:江西省(27只,198.58亿元)、广东省(7只,117.20亿元)、北京(10只,100.75亿元)、上海(18只,89.60亿元)和香港特别行政区(11只,82.53亿元)。

图 3: 不同地区负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

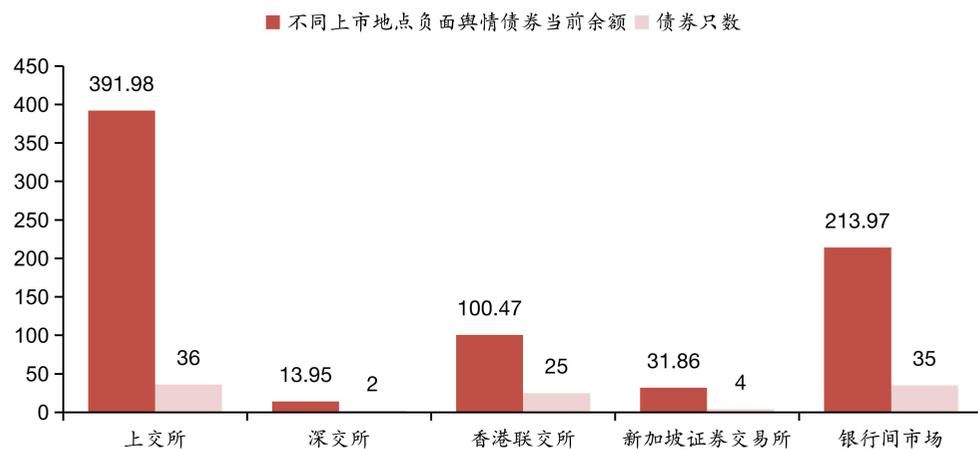


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

4.负面舆情债券上市地点分布

从上市地点来看, 上周 (2022 年 7 月 18 日—2022 年 7 月 24 日) 涉及负面舆情债券当前余额主要分布于: 上海证券交易所 (36 只, 391.98 亿元)、银行间债券市场 (35 只, 213.97 亿元)、香港联交所 (25 只, 100.47 亿元)、新加坡证券交易所 (4 只, 31.86 亿元) 和深圳证券交易所 (2 只, 13.95 亿元)。

图 4: 不同上市地点负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

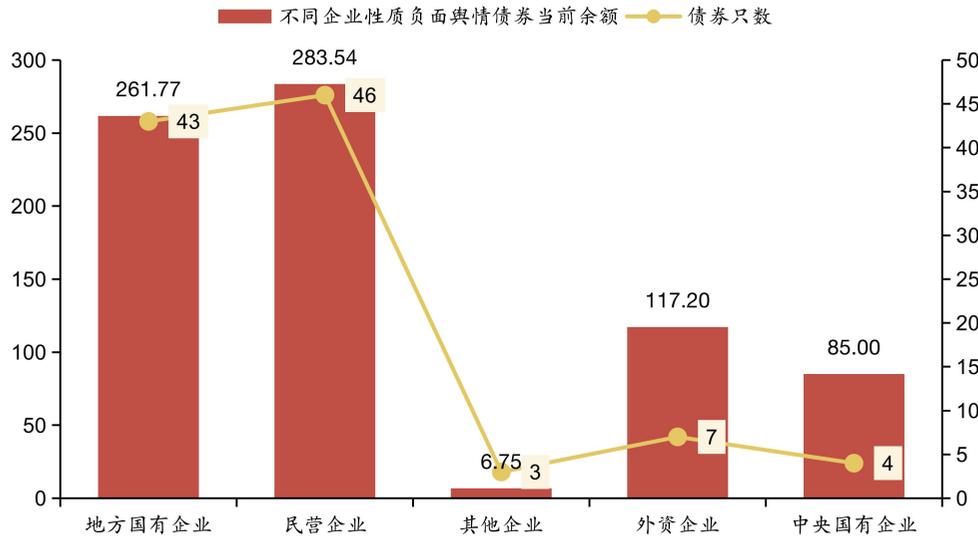


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

5.负面舆情债券企业性质分布

从企业性质来看，上周（2022年7月18日—2022年7月24日）涉及负面舆情债券当前余额主要分布于：民营企业（46只，283.54亿元）、地方国有企业（43只，261.77亿元）、外资企业（7只，117.20亿元）、中央国有企业（4只，85.00亿元）和其他企业（3只，6.75亿元）。

图 5：不同企业性质负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

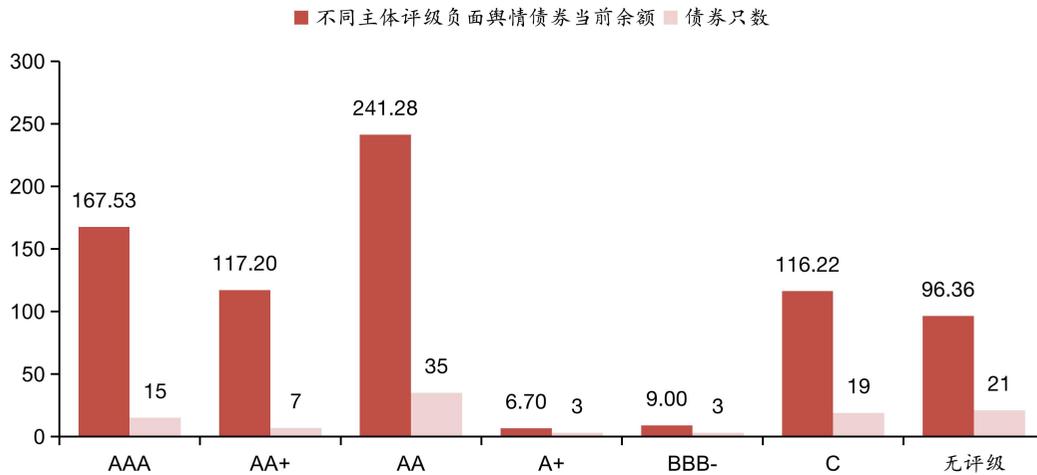


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

6.负面舆情债券主体评级分布

从债券主体评级来看，上周（2022年7月18日—2022年7月24日）涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为：AA（35只，241.28亿元）、AAA（15只，167.53亿元）、AA+（7只，117.20亿元）、C（19只，116.22亿元）和无评级（21只，96.36亿元）。

图 6: 不同主体评级负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

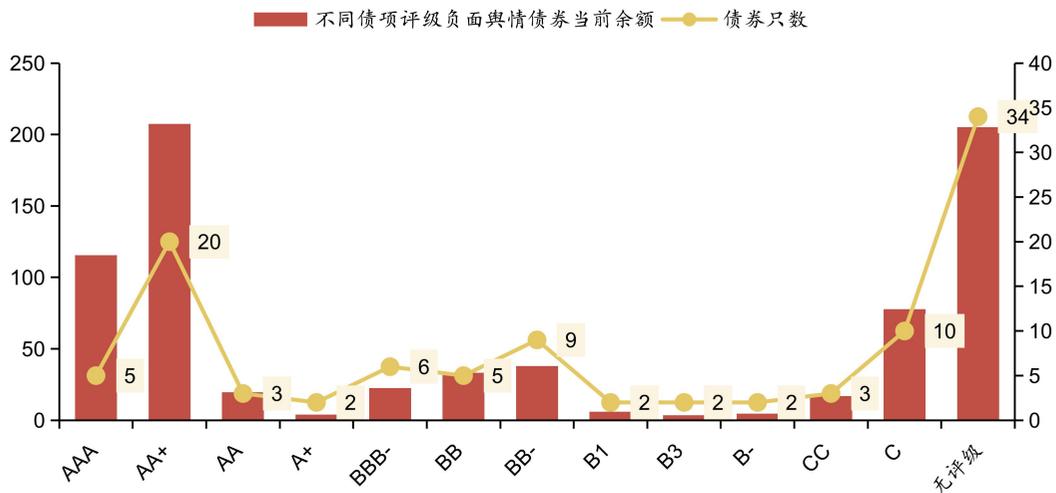


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

7.负面舆情债券债项评级分布

从债券债项评级来看, 上周 (2022 年 7 月 18 日—2022 年 7 月 24 日) 涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为: AA+ (20 只, 207.38 亿元)、无评级 (34 只, 205.28 亿元)、AAA (5 只, 115.50 亿元)、C (10 只, 77.68 亿元) 和 BB- (9 只, 38.03 亿元)。

图 7: 不同债项评级负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

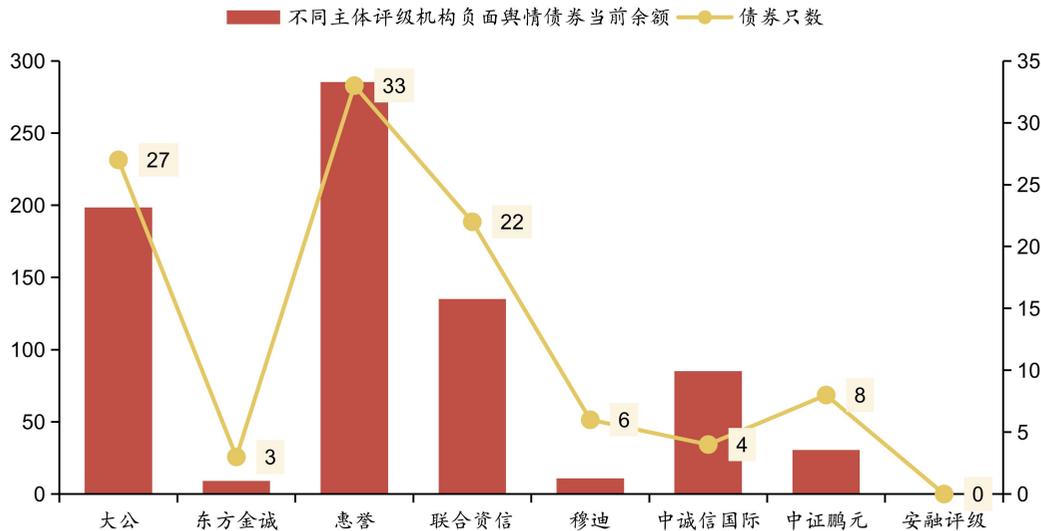


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

8.负面舆情债券主体评级机构分布

从主体评级机构来看，上周（2022年7月18日—2022年7月24日）涉及负面舆情债券当前余额主要分布于：惠誉（33只，285.30亿元）、大公（27只，198.58亿元）、联合资信（22只，135.11亿元）、中诚信国际（4只，85.00亿元）、中证鹏元（8只，30.50亿元）、穆迪（6只，10.79亿元）、东方金诚（3只，9.00亿元）和安融评级（0只，0.00亿元）。

图 8：不同主体评级机构负面舆情债券余额和数量分布（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

9.负面舆情债券发行人分布

从发行人来看，上周（2022年7月18日—2022年7月24日）涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为：抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司（27只，198.58亿元）、广州富力地产股份有限公司（7只，117.20亿元）、中国国际航空股份有限公司（4只，85.00亿元）、合景泰富集团控股有限公司（11只，82.53亿元）和旭辉控股(集团)有限公司（12只，78.81亿元）。

表 3：上周负面舆情发行人当前存续债券情况（单位：亿元，只）

发行人中文名称	当前正常存续债券余额	债券只数
抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司	198.58	27
广州富力地产股份有限公司	117.20	7

发行人中文名称	当前正常存续债券余额	债券只数
中国国际航空股份有限公司	85.00	4
合景泰富集团控股有限公司	82.53	11
旭辉控股(集团)有限公司	78.81	12
武汉当代科技产业集团股份有限公司	52.04	10
中融新大集团有限公司	50.38	4
常州钟楼经济开发区投资建设有限公司	26.00	5
贵州东湖新城市建设投资有限公司	16.70	3
武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	13.80	5
景瑞控股有限公司	10.79	6
当代节能置业股份有限公司	9.00	3
鑫苑置业有限公司	6.75	3
云南水务投资股份有限公司	6.70	3

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

10.负面舆情债券主承销商分布

从主承销商来看, 上周(2022年7月18日—2022年7月24日)涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为: 招商证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司和广发证券股份有限公司联合作为主承销商(4只, 86.50亿元); 中信证券股份有限公司、瑞银证券有限责任公司和中国国际金融有限公司联合作为主承销商(2只, 65.00亿元); 光大证券股份有限公司(6只, 60.38亿元); 天风证券股份有限公司(12只, 52.60亿元); 高盛高华证券有限责任公司(2只, 44.50亿元)。

表 4: 不同主承销商承销负面舆情债券当前余额(前 20 名)和数量分布(单位: 亿元, 只)

主承销商	当前正常存续债券余额	债券只数
招商证券股份有限公司, 中信证券股份有限公司, 华泰联合证券有限责任公司, 广发证券股份有限公司	86.50	4
中信证券股份有限公司, 瑞银证券有限责任公司, 中国国际金融有限公司	65.00	2
光大证券股份有限公司	60.38	6
天风证券股份有限公司	52.60	12
高盛高华证券有限责任公司	44.50	2
万联证券股份有限公司	38.00	4
上海浦东发展银行股份有限公司, 中国光大银行股份有限公司	28.00	4

主承销商	当前正常存续债券余额	债券只数
光大证券股份有限公司,国开证券股份有限公司	21.00	1
招商证券股份有限公司,中信证券股份有限公司	20.70	2
上海浦东发展银行股份有限公司,中国农业银行股份有限公司	20.00	1
光大证券股份有限公司,国泰君安证券股份有限公司	18.00	2
上海浦东发展银行股份有限公司	16.00	4
中国民生银行股份有限公司,中国光大银行股份有限公司	15.00	2
恒丰银行股份有限公司	15.00	1
招商银行股份有限公司	13.24	3
中国银行股份有限公司,招商证券股份有限公司	10.00	1
南京银行股份有限公司	10.00	2
徽商银行股份有限公司	10.00	2
国金证券股份有限公司	9.60	1
中国民生银行股份有限公司,江西银行股份有限公司	9.00	1

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二、中国债券市场财务高风险债券探雷

(一) 财务高风险债券概况

截至 2022 年 7 月 24 日, 我们寻找财务高风险发行人, 即最近一期资产负债率大于等于 80%的发行人一年以内 (2023 年 7 月 25 日前) 到期的信用债中债券余额前 100 名的发行人与有息负债总额前 100 名发行人取交集, 发现财务高风险发行人的债券中, 金融行业债券 10770 只, 涉及发行人 88 家, 债券余额合计 138215.80 亿元; 非金融行业债券 446 只, 涉及发行人 84 家, 债券余额合计 4219.09 亿元。

表 5: 截至 2022 年 7 月 24 日财务高风险发行人分布情况 (单位: 个, 只, 亿元)

项目	金融行业	非金融行业
发行人个数	88	84
债券只数	10770	446

项目	金融行业	非金融行业
债券余额	138215.80	4219.09
涉及行业	金融	工业、房地产、材料、可选消费、信息技术、公用事业、能源、日常消费

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 财务高风险债券探雷分析

1. 行业雷区排名

根据不同行业的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的行业。

表 6: 截至 2022 年 7 月 24 日涉雷行业排名

排名	行业	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	金融	138215.80	10770
2	工业	1869.64	202
3	房地产	999.78	99
4	材料	642.82	50
5	可选消费	330.83	38
6	信息技术	175.58	11
7	公用事业	149.69	37
8	能源	35.25	6
9	日常消费	15.50	3

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

2. 地域雷区排名

根据不同地区的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的城市。

(1) 金融行业

表 7: 截至 2022 年 7 月 24 日金融行业涉雷债券区域排名

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)	
特高危	1	北京市	53564.76	1604	
	2	上海市	23290.20	689	
高危	3	福州市	8890.94	377	
	4	深圳市	8801.23	283	
	5	南京市	6711.28	269	
	6	杭州市	4857.26	322	
	7	广州市	3454.63	270	
	8	宁波市	3209.20	310	
	9	重庆市	2779.20	321	
	10	长沙市	1969.50	412	
	11	郑州市	1716.58	403	
	12	济南市	1698.81	280	
	13	成都市	1683.60	282	
	14	贵阳市	1486.70	226	
	15	青岛市	1439.95	195	
	16	厦门市	1307.20	248	
	17	东莞市	1169.44	295	
	18	天津市	1102.30	392	
	危险	19	苏州市	677.70	170
		20	西安市	634.90	78
21		南昌市	554.20	135	
22		佛山市	451.50	155	
23		桂林市	446.60	188	
24		汕头市	399.30	252	
25		台州市	395.23	72	
26		珠海市	381.90	82	
27		锦州市	374.30	97	
28		大连市	346.90	191	
29		克拉玛依市	331.70	113	
30		哈尔滨市	327.30	188	
31		乌鲁木齐市	322.80	117	
32		兰州市	301.80	141	
33		石家庄市	293.50	108	
34		长春市	284.50	121	

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	35	赣州市	268.20	104
	36	常州市	263.69	182
	37	金华市	262.80	34
	38	湛江市	262.20	191
	39	唐山市	248.90	148
	40	九江市	247.40	130
	41	威海市	232.00	78
	42	银川市	222.90	157
	43	柳州市	217.80	200
	44	日照市	172.70	61
	45	泉州市	160.30	99

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 8: 截至 2022 年 7 月 24 日非金融行业涉雷债券区域排名

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	北京市	1320.90	80
	2	上海市	496.35	88
高危	3	深圳市	328.00	10
	4	济南市	274.65	31
	5	广州市	255.50	19
	6	天津市	210.26	35
	7	杭州市	204.20	25
	8	成都市	172.50	20
	9	南宁市	165.45	20
	10	西安市	119.48	17
	11	廊坊市	106.35	14
	危险	12	南京市	90.20
13		贵阳市	81.50	6
14		长沙市	61.10	10
15		福州市	48.08	8
16		郑州市	40.00	6
17		常州市	36.96	7
18		厦门市	32.89	6

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	19	沈阳市	31.00	3
	20	太原市	30.25	7
	21	重庆市	28.00	7
	22	乌鲁木齐市	13.52	5
	23	佛山市	13.30	4
	24	泰安市	12.00	3
	25	武汉市	10.50	3
	26	西宁市	10.00	1
	27	苏州市	10.00	1
	28	合肥市	8.60	1
	29	贺州市	7.55	3

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

3.涉雷债券发行人排名

根据发行人的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的债券发行人。

(1) 金融行业

表 9: 截至 2022 年 7 月 24 日金融行业涉雷债券发行人排名

风险等级	排名	发行人中文简称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
特高危	1	中国农业银行	9757.16	2798004.16
	2	浦发银行	9700.62	3064983.60
	3	交通银行	8902.97	1628867.87
	4	兴业银行	8576.14	3306342.50
	5	中国建设银行	8531.14	5069406.32
	6	中国光大银行	7185.09	1653985.60
	7	中信银行	6626.42	1526148.36
	8	中国银行	5981.95	1212345.90
	9	平安银行	5845.13	1270549.38
	10	中国民生银行	5328.87	3062422.88
高危	11	江苏银行	4273.88	742204.98
	12	华夏银行	3605.80	1378809.04
	13	北京银行	3018.50	579597.66
	14	宁波银行	2954.90	826272.24

风险等级	排名	发行人中文简称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
危险	15	浙商银行	2602.64	567416.02
	16	广发银行	2482.13	631186.84
	17	杭州银行	2254.61	677285.79
	18	上海银行	2035.50	234677.27
	19	南京银行	2008.40	516246.72
	20	渝农商行	1640.70	511493.56
	21	招商银行	1545.10	454239.09
	22	恒丰银行	1466.91	474576.48
	23	北京农商银行	1354.50	284566.12
	24	长沙银行	1311.10	336767.28
	25	重庆银行	1138.50	248972.84
	26	广州银行	972.50	86455.92
	27	成都银行	940.80	198406.50
	28	中原银行	860.60	260096.27
	29	天津银行	857.20	405908.63
	30	郑州银行	855.98	251912.89
	31	贵阳银行	853.30	181648.41
	32	沪农商行	803.40	90304.63
	33	青岛银行	795.85	99406.65
	34	厦门国际银行	745.20	180579.08
	35	成都农商行	742.80	165743.03
	36	苏州银行	677.70	161297.46
	37	东莞银行	663.64	215421.49
	38	华融湘江银行	658.40	184814.97
	39	中信证券	653.00	27101.20
	40	青农商行	644.10	110339.63
	41	贵州银行	633.40	91421.64
	42	平安租赁	624.74	149028.19
	43	厦门银行	562.00	57289.07
	44	江西银行	554.20	81460.86
	45	国泰君安	550.90	20387.93
	46	东莞农商银行	505.80	80772.74
	47	招商证券	489.30	28004.35
	48	申万宏源证券	475.00	19449.00
	49	中国银河	470.00	14153.62

风险等级	排名	发行人中文简称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	50	中国东方	464.45	45093.62
	51	桂林银行	446.60	184543.51
	52	西安银行	435.60	22321.60
	53	华泰证券	429.00	14519.24
	54	广东华兴银行	399.30	111511.26
	55	浙江泰隆商业银行	395.23	34265.57
	56	中国信达	389.10	81136.61
	57	珠海华润银行	381.90	45677.38
	58	锦州银行	374.30	35633.93
	59	中信建投证券	350.00	13160.23
	60	大连银行	346.90	113915.70
	61	昆仑银行	331.70	52194.19
	62	哈尔滨银行	327.30	63592.33
	63	乌鲁木齐银行	322.80	36970.58
	64	福建海峡银行	314.80	54867.68
	65	甘肃银行	301.80	50951.84
	66	河北银行	293.50	60428.97
	67	中国长城资产管理	288.30	13988.46
	68	吉林银行	284.50	36672.61
	69	深圳农商行	268.70	15889.62
	70	赣州银行	268.20	31072.28
	71	江苏江南农商行	263.69	94027.88
	72	浙江稠州商业银行	262.80	15045.28
	73	广东南粤银行	262.20	49626.42
	74	顺德农商行	259.00	52487.49
	75	宁波通商银行	254.30	37241.66
	76	唐山银行	248.90	33821.70
	77	九江银行	247.40	63341.04
	78	天津农商行	245.10	70684.65
	79	威海银行	232.00	34596.35
	80	齐鲁银行	231.90	19974.55
	81	宁夏银行	222.90	48299.15
	82	柳州银行	217.80	54242.10
	83	中国华融	213.49	14813.12
	84	长安银行	199.30	18310.88

风险等级	排名	发行人中文简称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	85	海通恒信	197.07	52300.48
	86	南海农商银行	192.50	12530.42
	87	日照银行	172.70	16551.51
	88	泉州银行	160.30	22091.25

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 10: 截至 2022 年 7 月 24 日非金融行业涉雷债券发行人排名

风险等级	排名	发行人中文简称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)	
特高危	1	中国化工	310.00	83255.80	
	2	中国邮政	283.00	23548.83	
高危	3	恒大地产	260.00	16304.97	
	4	越秀集团	240.00	46308.47	
	5	山东钢铁集团	209.75	22034.37	
	6	中国光大集团	200.00	103064.94	
	7	中航租赁	182.99	30218.32	
	8	绿城集团	112.90	11765.59	
	9	中国东航	108.00	5344.41	
	10	方正集团	107.90	10514.56	
	危险	11	中交一公局	93.00	4903.50
		12	苏宁	90.20	4301.97
13		广投集团	90.18	18687.48	
14		中天金融	81.50	1585.86	
15		国网租赁	74.30	4663.34	
16		滨江集团	73.20	4487.20	
17		中国国航	70.00	3523.73	
18		联想控股	67.68	5622.77	
19		安吉租赁	62.14	3035.28	
20		一汽租赁	60.00	2066.22	
21		北汽新能源	60.00	1023.34	
22		华润置地	58.00	3347.97	
23		蓝光发展	57.50	4004.43	
24		鲁商集团	54.90	4593.61	

风险等级	排名	发行人中文简称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	25	国控租赁	52.13	5414.44
	26	成都兴城	52.00	7233.96
	27	陕建控股	51.70	4209.60
	28	广西建工	49.85	1990.92
	29	华夏幸福	45.37	6194.22
	30	招商租赁	39.28	2531.50
	31	光明地产	37.50	1891.81
	32	新城控股	36.96	6017.11
	33	益悦置业	32.89	2589.21
	34	中国核建	32.59	3136.71
	35	华晨集团	31.00	1111.42
	36	九通基业	28.32	5775.51
	37	中交地产	28.00	3787.90
	38	中国泛海	27.00	2342.72
	39	广西万通	25.42	828.97
	40	兴业资产	24.50	818.73
	41	阳光城	23.58	3261.72
	42	华夏控股	22.30	6307.70
	43	中铁地产	22.00	1008.62
	44	湖南高投	22.00	669.75
	45	中核租赁	21.00	419.47
	46	中交房地产集团	20.00	4212.05
	47	华西集团	20.00	791.38
	48	河南能源化工集团	20.00	2435.26
	49	大唐陕西	20.00	399.39
	50	大唐河南	20.00	830.27
	51	狮桥	19.66	1104.00
	52	成都金控	18.00	3635.20
	53	湖南建工集团	17.10	735.43
	54	国新租赁	17.01	1806.64
	55	广州医药	15.50	302.52
	56	山西天然气	15.25	853.27
	57	中铁建工	15.00	268.49
	58	兴城人居	15.00	716.83
	59	新华发电	15.00	441.01

风险等级	排名	发行人中文简称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	60	天地源	15.00	266.50
	61	晋控电力	15.00	943.87
	62	新业集团	13.52	547.37
	63	美的置业	13.30	2152.61
	64	五矿股份	12.90	2154.49
	65	山能重装	12.00	239.39
	66	步步高	12.00	365.32
	67	武汉市政建设集团	10.50	387.55
	68	荣盛发展	10.36	1059.21
	69	浙江建投	10.00	451.86
	70	深圳航空	10.00	566.86
	71	陕西建工	10.00	567.32
	72	山东航空	10.00	241.22
	73	青海投资集团	10.00	348.98
	74	华银电力	10.00	263.82
	75	东方盛虹	10.00	892.66
	76	成都建工	10.00	235.78
	77	当代节能置业	9.00	240.57
	78	安徽建工集团	8.60	506.95
	79	梅赛德斯	8.43	477.36
	80	浙商中拓	8.10	291.20
	81	沔东集团	8.00	672.81
	82	桂东电力	7.55	354.12
	83	西安高科	7.50	759.87
	84	大明宫集团	7.28	337.03

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

4.涉雷机构——会计师事务所排名

根据会计师事务所的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的会计师事务所。

(1) 金融行业

表 11: 截至 2022 年 7 月 24 日金融行业涉雷债券会计师事务所排名 (前 20 名)

排名	会计师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
----	--------	-------------	------------

排名	会计师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	3819.99	98
2	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	1732.93	88
3	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	1705.71	77
4	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	1506.06	88
5	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙),毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	329.99	3
6	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙),毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	220.00	1
7	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙),德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	148.30	5
8	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	147.00	6
9	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	143.05	40
10	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	120.00	4
11	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	68.87	30
12	北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	60.20	3
13	立信会计师事务所(特殊普通合伙),毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	50.00	1
14	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙),信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	50.00	1
15	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙),立信会计师事务所(特殊普通合伙)	40.00	1
16	天健会计师事务所(特殊普通合伙),安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	30.00	1
17	大华会计师事务所(特殊普通合伙)	27.50	2
18	致同会计师事务所(特殊普通合伙),德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	25.00	1
19	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙),普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	24.00	2
20	中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	20.00	2

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 12: 截至 2022 年 7 月 24 日非金融行业涉雷债券会计师事务所排名 (前 20 名)

排名	会计师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
----	--------	-------------	------------

排名	会计师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	448.05	38
2	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	420.56	32
3	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	382.34	33
4	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	373.92	11
5	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	289.04	23
6	亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	170.05	19
7	中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	148.37	18
8	致同会计师事务所(特殊普通合伙)	130.00	12
9	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	123.20	15
10	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	112.34	16
11	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	107.90	26
12	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	106.14	15
13	天衡会计师事务所(特殊普通合伙)	90.20	6
14	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	86.32	11
15	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	74.15	16
16	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙),瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	60.00	2
17	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙),天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	60.00	3
18	永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	59.85	8
19	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙),中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)	48.00	6
20	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙),中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	43.00	3

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

5. 涉雷机构——律师事务所排名

根据律师事务所的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的债券律师事务所。

(1) 金融行业

表 13: 截至 2022 年 7 月 24 日金融行业涉雷债券律师事务所排名 (前 20 名)

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	北京市金杜律师事务所	2103.69	54
2	北京市中伦律师事务所	1304.08	91

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
3	北京市海问律师事务所	980.90	14
4	上海市锦天城律师事务所	760.59	43
5	北京德恒律师事务所	658.00	18
6	北京大成律师事务所	606.29	65
7	北京市君泽君律师事务所	517.00	6
8	北京市嘉源律师事务所	502.89	50
9	上海市联合律师事务所	500.00	1
10	国浩律师事务所	432.18	11
11	北京市君合律师事务所	320.00	5
12	浙江浙经律师事务所	300.00	3
13	北京市奋迅律师事务所	276.77	18
14	上海市方达律师事务所	225.00	4
15	北京市天元律师事务所	205.00	7
16	北京市竞天公诚律师事务所	101.00	9
17	北京天达共和律师事务所	100.86	3
18	江苏世纪同仁律师事务所	90.00	2
19	德恒上海律师事务所	77.36	16
20	上海融孚律师事务所	72.14	21

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 14: 截至 2022 年 7 月 24 日非金融行业涉雷债券律师事务所排名 (前 20 名)

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	北京市金杜律师事务所	568.98	21
2	北京市中伦律师事务所	334.11	32
3	国浩律师事务所	330.28	29
4	北京金诚同达律师事务所	327.80	22
5	北京大成律师事务所	306.89	48
6	北京德恒律师事务所	272.80	18
7	上海市锦天城律师事务所	196.92	35
8	北京市嘉源律师事务所	135.81	15
9	北京国枫律师事务所	129.14	18
10	浙江天册律师事务所	116.62	13
11	北京市盈科律师事务所	103.29	18
12	北京市君合律师事务所	98.46	8

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
13	江苏法之泽律师事务所	85.20	5
14	北京市万商天勤律师事务所	77.00	6
15	广西欣和律师事务所	60.00	5
16	泰和泰律师事务所	57.60	11
17	四川迪扬律师事务所	54.50	7
18	湖南金州律师事务所	54.50	4
19	北京市海问律师事务所	50.00	1
20	北京市天元律师事务所	40.12	2

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

6. 涉雷机构——主承销商排名

根据主承销商的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的债券主承销商。

(1) 金融行业

表 15: 截至 2022 年 7 月 24 日金融行业涉雷债券主承销商排名 (前 20 名)

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	中信建投证券股份有限公司, 中国工商银行股份有限公司, 中国农业银行股份有限公司, 中国银行股份有限公司, 中国邮政储蓄银行股份有限公司, 招商银行股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 国开证券股份有限公司	900.00	2
2	国泰君安证券股份有限公司, 中国工商银行股份有限公司, 中国银行股份有限公司, 海通证券股份有限公司	500.00	1
3	中国工商银行股份有限公司, 中国银行股份有限公司, 中国建设银行股份有限公司, 交通银行股份有限公司, 中国邮政储蓄银行股份有限公司, 中信建投证券股份有限公司, 华泰证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司, 兴业证券股份有限公司, 华福证券有限责任公司, 广发证券股份有限公司, 申万宏源证券有限公司	450.00	2
4	信达证券股份有限公司	304.49	17
5	中信建投证券股份有限公司, 中信证券股份有限公司, 中国工商银行股份有限公司, 中国银行股份有限公司, 招商银行股份有限公司, 平安银行股份有限公司, 江苏银行股份有限公司, 中国国际金融股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 广发证券股份有限公司, 海通证券	300.00	1

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	股份有限公司,兴业证券股份有限公司		
6	中信建投证券股份有限公司,中信证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,兴业银行股份有限公司	300.00	1
7	招商证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国农业银行股份有限公司,中国银行股份有限公司,中国建设银行股份有限公司,中国邮政储蓄银行股份有限公司,平安证券股份有限公司,中国国际金融股份有限公司,中信证券股份有限公司,华泰证券股份有限公司	300.00	1
8	中信证券股份有限公司	289.56	12
9	中信证券股份有限公司,中国国际金融股份有限公司,瑞银证券有限责任公司,摩根士丹利华鑫证券有限责任公司,光大证券股份有限公司,高盛高华证券有限责任公司	241.99	1
10	平安证券股份有限公司	213.79	55
11	海通证券股份有限公司,中国国际金融股份有限公司	213.00	5
12	海通证券股份有限公司	207.89	43
13	中国国际金融股份有限公司,招商证券股份有限公司,广发证券股份有限公司,中银国际证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	200.00	1
14	中国工商银行股份有限公司,海通证券股份有限公司,民生证券股份有限公司	200.00	1
15	招商证券股份有限公司,中国银行股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国农业银行股份有限公司,交通银行股份有限公司,国泰君安证券股份有限公司	200.00	1
16	华融证券股份有限公司,中国工商银行股份有限公司,中国建设银行股份有限公司,交通银行股份有限公司,中国邮政储蓄银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,兴业银行股份有限公司,中信银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司,华夏银行股份有限公司,江苏银行股份有限公司,中信证券股份有限公司	190.00	1
17	华泰证券股份有限公司,招商银行股份有限公司	175.00	3
18	国泰君安证券股份有限公司,光大证券股份有限公司,平安证券股份有限公司	170.00	8
19	华泰联合证券有限责任公司,申万宏源证券有限公司,	157.00	5

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	中国国际金融股份有限公司		
20	中信建投证券股份有限公司,中国邮政储蓄银行股份有限公司,招商银行股份有限公司,中信证券股份有限公司	150.00	1

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 16: 截至 2022 年 7 月 24 日非金融行业涉雷债券主承销商 (前 20 名)

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	中信建投证券股份有限公司	297.42	9
2	中信证券股份有限公司,中邮证券有限责任公司,中国国际金融股份有限公司	128.00	5
3	海通证券股份有限公司,中国民族证券有限责任公司	92.40	6
4	国泰君安证券股份有限公司	86.16	6
5	兴业银行股份有限公司	85.00	9
6	中国光大银行股份有限公司	75.00	7
7	中信银行股份有限公司,兴业银行股份有限公司	70.00	5
8	中信银行股份有限公司	70.00	7
9	上海浦东发展银行股份有限公司	70.00	9
10	中国银河证券股份有限公司	59.68	4
11	中信证券股份有限公司	55.27	11
12	中天国富证券有限公司,宏信证券有限责任公司	54.50	4
13	平安证券股份有限公司	52.89	8
14	中信证券股份有限公司,瑞银证券有限责任公司,中国国际金融有限公司	50.00	1
15	中国工商银行股份有限公司	50.00	2
16	光大证券股份有限公司	50.00	2
17	南京银行股份有限公司	49.00	4
18	平安银行股份有限公司	48.00	6
19	光大证券股份有限公司,平安证券有限责任公司,兴业证券股份有限公司	48.00	1

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
20	兴业银行股份有限公司,中信银行股份有限公司	45.00	3

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

7.涉雷机构——主体评级机构排名

根据主体评级机构的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的主体评级机构。

(1) 金融行业

表 17: 截至 2022 年 7 月 24 日金融行业涉雷债券主体评级机构排名

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	联合资信评估股份有限公司	42969.73	5722
2	中诚信国际信用评级有限责任公司	42713.27	2523
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	23691.52	953
4	标普信用评级(中国)有限公司	14482.13	292
5	大公国际资信评估有限公司	8621.22	660
6	东方金诚国际信用评估有限公司	5737.94	620
7	安融信用评级有限公司	0.00	0

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 18: 截至 2022 年 7 月 24 日非金融行业债券涉雷主体评级机构排名

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	中诚信国际信用评级有限责任公司	2108.37	189
2	联合资信评估股份有限公司	1132.22	126
3	东方金诚国际信用评估有限公司	456.32	50
4	大公国际资信评估有限公司	196.84	20
5	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	178.02	26
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	99.42	27
7	安融信用评级有限公司	0.00	0

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

附录 1：负面舆情债券筛选规则

负面舆情债券筛选规则

1.根据 wind 债券每日债券重大事件确定负面舆情发行人；

2.筛选负面舆情发行人未到期债券；

3.从种类、评级、行业、区域等维度分类归纳。

附录 2：财务高风险债券筛选规则

财务高风险债券筛选规则

1.确定资产负债率高于 80%的发行人；

2.筛选上述发行人到期日在一年之内的债券；

3.将金融行业作为一类，非金融行业作为一类；

4.金融行业和非金融行业均按照以下规则进行分类归纳

(1) 根据有息负债总额筛选企业前 100 名；

有息负债总额=短期借款+一年内到期的非流动负债+向中央银行借款+长期借款+应付债券+租赁负债；

(2) 根据企业债券余额筛选企业前 100 名；

(3) 取 (1) (2) 交集，得到发行人名称；

(4) 根据 (3) 中的发行人名称筛选债券；

(5) 从地区、行业、相关机构等维度，根据债券余额排序分类。

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。



地址: 北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话: 010-53655619 网址: <http://www.arrating.com.cn>

邮编: 100034