

# 中国垃圾债市场周报

二零二二年第四十六期 | 总第六十九期

(2022.11.28——2022.12.04)



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



2022 年第 46 期 | 总第 69 期

## 中国垃圾债市场周报

(2022.11.28—2022.12.04)

安融评级研究发展部

电话: 010-53655619

邮箱: [ar@arrating.com.cn](mailto: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。

### 一、本期重点舆情监测

- ◆ 本期共有 5 只债券展期, 涉及发行人有: 深圳市前海融通商业保理有限公司 (奥盈 01 优、奥盈 01 次); 恒大地产集团有限公司 (20 恒大 02); 永城煤电控股集团有限公司 (19 永煤 MTN001); 红星美凯龙控股集团有限公司 (20 红星 05)。
- ◆ 本期共有 1 只债券实质违约, 涉及发行人有: 武汉当代科技产业集团股份有限公司 (19 当代 02)。

### 二、中国垃圾债市场信息

- ◆ 截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券共 558 只, 涉及发行人 159 家, 累计债券余额 5656.48 亿元。其中垃圾债券中正常存续债券共 61 只, 累计债券余额 457.37 亿元, 占垃圾债券余额比重为 8.09%; 违约债券共 497 只, 累计债券余额 5199.10 亿元, 占垃圾债券余额比重为 91.91%。

### 三、企业首次违约统计

- ◆ 截至 2022 年 12 月 4 日, 我国首次违约发行人数量共 319 家, 首次违约时债券余额累计 1855.93 亿元, 对应存续债券余额累计 8405.67 亿元, 已实质违约债券余额累计 6327.26 亿元。

## 目录

一、中国垃圾债市场舆情监测.....	1
(一) 本期债券负面事件.....	1
(二) 本期评级调低债券情况.....	1
(三) 本期新增违约及展期债券情况.....	2
(四) 本期新增垃圾债券情况.....	3
二、中国垃圾债市场信息.....	3
(一) 垃圾债市场存量概况.....	3
(二) 垃圾债市场历年概况.....	4
(三) 垃圾债种类分布.....	9
(四) 垃圾债行业分布.....	11
(五) 垃圾债地区分布.....	12
(六) 垃圾债上市地点分布.....	13
(七) 垃圾债企业性质分布.....	15
(八) 垃圾债主体发行级别分布.....	16
(九) 垃圾债债项发行级别分布.....	17
(十) 垃圾债最新债项级别分布.....	18
(十一) 垃圾债所涉发行人分布.....	19
(十二) 垃圾债所涉评级机构分布.....	23
(十三) 垃圾债所涉主承销商分布.....	25
(十四) 垃圾债所涉会计师事务所分布.....	27

(十五) 垃圾债所涉律师事务所分布.....	29
三、企业首次违约统计.....	31
(一) 历年首次违约发行人数量及增速.....	31
(二) 历年首次违约、已实质违约及存续债券余额.....	34
(三) 历年首次违约发行人企业性质分布.....	35
(四) 历年首次违约发行人上市公司数量及占比.....	35
附录 1: 主要指标计算公式.....	37
附录 2: 存量垃圾债券统计明细表.....	38
报告声明.....	60

## 一、中国垃圾债市场舆情监测

### (一) 本期债券负面事件

本期 (2022 年 11 月 28 日—2022 年 12 月 4 日) 共有 8 起债券负面事件。

表 1: 本期债券负面事件 (单位: 只, 亿元)

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	已实质违约债券只数	已实质违约债券余额
恒大地产集团有限公司	2022-12-02	20 恒大 03	展期	14	558.63	0	0.00
鑫苑(中国)置业有限公司	2022-12-02	21 鑫苑 01	展期	3	23.80	0	0.00
珠海和佳医疗设备股份有限公司	2022-12-02	发债主体	主体评级下调	2	4.80	0	0.00
搜于特集团股份有限公司	2022-12-01	发债主体	主体评级下调	1	7.98	0	0.00
奥园集团有限公司	2022-11-30	发债主体	推迟评级	8	86.06	0	0.00
武汉当代科技产业集团股份有限公司	2022-11-29	19 当代 02	未按时兑付回售款和利息	13	62.54	5	22.74
永城煤电控股集团有限公司	2022-11-29	19 永煤 MTN001	展期	10	74.60	0	0.00
融创房地产集团有限公司	2022-11-28	发债主体	推迟评级	9	157.49	0	0.00

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### (二) 本期评级调低债券情况

#### 1. 主体评级调低债券情况

本期 (2022 年 11 月 28 日—2022 年 12 月 4 日) 共有 6 只主体评级调低 (展望下调至负面) 的债券。

表 2: 本期主体评级调低债券情况

债券简称	发行人	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	债券类型	最新债项评级
20 和佳 S1	珠海和佳医疗设备股份有限公司	中证鹏元	2022-12-02	B+	负面	BB	一般公司债	AAA
19 和佳 S1	珠海和佳医疗设备股份有限公司	中证鹏元	2022-12-02	B+	负面	BB	一般公司债	AAA
16 雅居 03	雅居乐集团控股有限公司	穆迪	2022-12-02	Caa1	负面	B3	私募债	AAA
搜特转债	搜于特集团股份有限公司	联合资信	2022-11-29	CCC	负面	B	可转债	CCC
18 搜于特 MTN001	搜于特集团股份有限公司	联合资信	2022-11-29	CCC	负面	B	一般中期票据	AA
20 南通二建 MTN001	江苏南通二建集团有限公司	联合资信	2022-11-28	AA+	负面	AA+	一般中期票据	AA+

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 2. 债项评级调低债券情况

本期 (2022 年 11 月 28 日—2022 年 12 月 4 日) 共有 1 只债项评级调低的债券。

表 3: 本期债项评级调低债券情况

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
搜特转债	搜于特集团股份有限公司	联合资信	2022-11-29	CCC	B	可转债	CCC

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (三) 本期新增违约及展期债券情况

本期 (2022 年 11 月 28 日—2022 年 12 月 4 日) 共有 5 只债券展期, 1 只债券实质违约。

表 4: 本期新增违约债券情况 (单位: 亿元)

债券简称	违约日期	发行人	最新状态	违约日债券余额	逾期本金	违约前主体评级	违约前债项评级
------	------	-----	------	---------	------	---------	---------

债券简称	违约日期	发行人	最新状态	违约日债券余额	逾期本金	违约前主体评级	违约前债项评级
奥盈 01 优	2022-12-02	深圳市前海融通商业保理有限公司	展期	1.19	1.19	--	A
奥盈 01 次	2022-12-02	深圳市前海融通商业保理有限公司	展期	0.01	0.01	--	--
20 恒大 02	2022-11-28	恒大地产集团有限公司	展期	40.00	39.00	B	B
19 永煤 MTN001	2022-11-28	永城煤电控股集团有限公司	展期	2.50	2.50	B	B
19 当代 02	2022-11-28	武汉当代科技产业集团股份有限公司	实质违约	7.00	7.00	C	C
20 红星 05	2022-11-28	红星美凯龙控股集团有限公司	展期	25.00	18.89	AAA	AAA

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

#### (四) 本期新增垃圾债券情况

本期 (2022 年 11 月 28 日—2022 年 12 月 4 日) 无新增垃圾债券。

表 5: 本期新增垃圾债券情况 (单位: 亿元)

发布日期	债券简称	公司名称	债券信用状态	债券余额	债项评级	评级机构
--	--	--	--	--	--	--

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 二、中国垃圾债市场信息

### (一) 垃圾债市场存量概况

本报告统计中国债券市场债项评级 BBB+及以下的尚有余额的债券, 截至 2022 年 12 月 4 日中国存量垃圾债券统计明细表见附录 2。

截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券共 558 只, 涉及发行人 159 家, 累计债券余额 5656.48 亿元。其中垃圾债券中正常存续债券共 61 只, 累计债券余额 457.37 亿元, 占垃圾

债券余额比重为 8.09%；违约债券（包括发生实质违约、展期和触发交叉保护条款的债券）共 497 只，累计债券余额 5199.10 亿元，占垃圾债券余额比重为 91.91%。

表 6: 截至 2022 年 12 月 4 日存量垃圾债券信用状态分布情况 (单位: 亿元, %, 只)

债券信用状态	对应垃圾债券余额	对应垃圾债券余额占比	对应垃圾债券只数	对应垃圾债券只数占比
正常存续	457.37	8.09	61	10.93
实质违约	3981.77	70.39	420	75.27
展期	1184.33	20.94	72	12.90
触发交叉保护条款	33.00	0.58	5	0.90
合计	5656.48	100.00	558	100.00

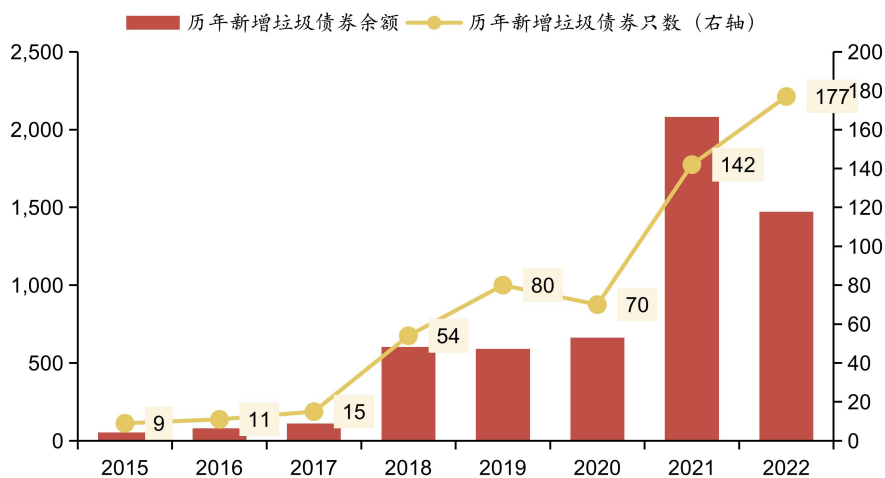
数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (二) 垃圾债市场历年概况

### 1. 历年新增垃圾债券只数和债券余额分布

2015-2022 年 (截至 12 月 4 日) 新增垃圾债券只数和债券余额分别为 2015 年 (9 只, 53.67 亿元)、2016 年 (11 只, 79.50 亿元)、2017 年 (15 只, 110.90 亿元)、2018 年 (54 只, 604.04 亿元)、2019 年 (80 只, 591.69 亿元)、2020 年 (70 只, 663.26 亿元)、2021 年 (142 只, 2081.47 亿元) 和 2022 年 (截至 12 月 4 日) (177 只, 1471.95 亿元)。

图 1: 历年新增垃圾债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)



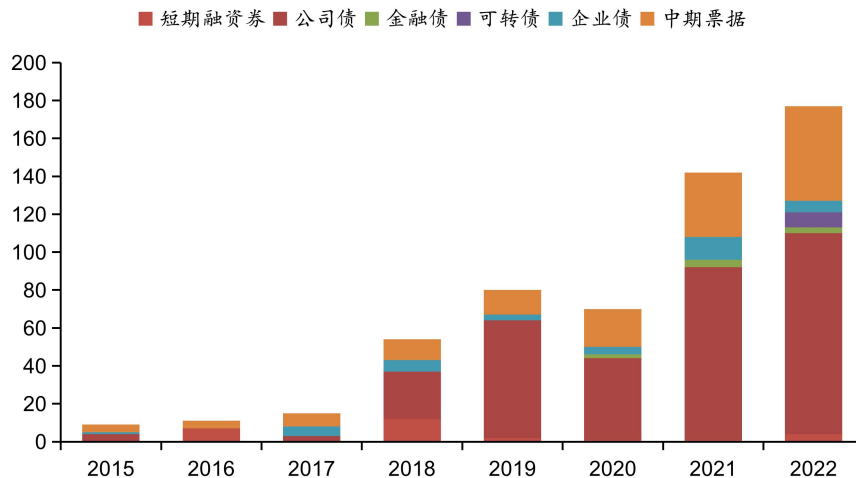
数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理



## 2. 历年新增垃圾债券种类分布

从债券种类来看，2020 年新增垃圾债券主要集中于公司债（43 只）、中期票据（20 只）、企业债（4 只）、金融债（2 只）和短期融资券（1 只）；2021 年新增垃圾债券主要集中于公司债（91 只）、中期票据（34 只）、企业债（12 只）、金融债（4 只）和短期融资券（1 只）；2022 年（截至 12 月 4 日）新增垃圾债券主要集中于公司债（106 只）、中期票据（50 只）、可转债（8 只）、企业债（6 只）、短期融资券（4 只）和金融债（3 只）。

图 2: 历年新增垃圾债券种类分布 (单位: 只)

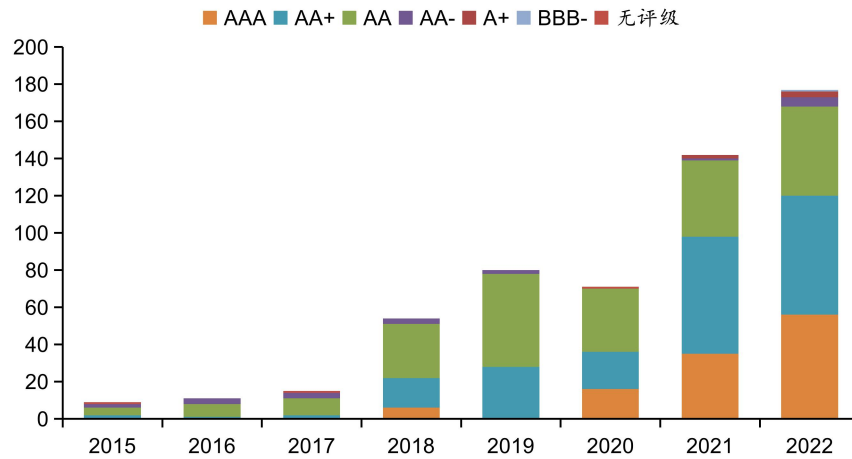


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 3. 历年新增垃圾债券主体发行级别分布

从主体发行级别来看，2020 年新增垃圾债券主体发行级别主要集中于 AA（34 只）、AA+（20 只）、AAA（15 只）和无评级（1 只）；2021 年新增垃圾债券主体发行级别主要集中于 AA+（63 只）、AA（41 只）、AAA（35 只）、A+（2 只）和 AA-（1 只）；2022 年（截至 12 月 4 日）新增垃圾债券主体发行级别主要集中于 AA+（64 只）、AAA（56 只）、AA（48 只）、AA-（5 只）、A+（3 只）和 BBB-（1 只）。

图 3: 历年新增垃圾债券主体发行级别分布 (单位: 只)

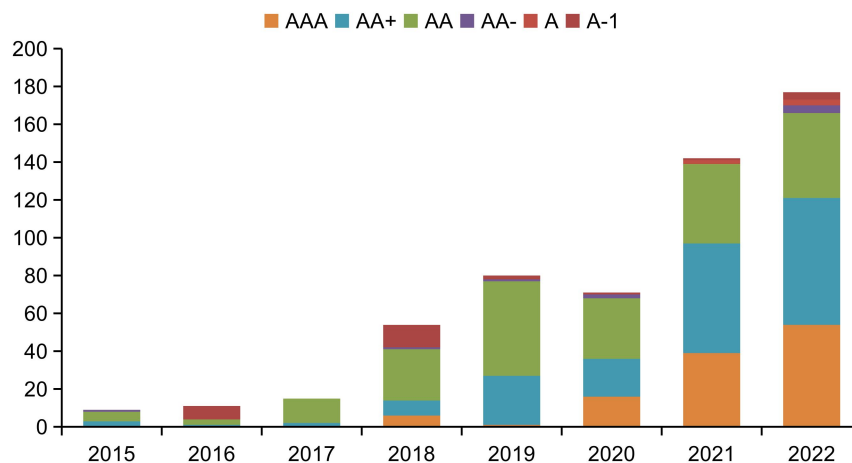


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

#### 4. 历年新增垃圾债券债项发行级别分布

从债项发行级别来看, 2020 年新增垃圾债券债项发行级别主要集中于 AA (32 只)、AA+ (20 只)、AAA (15 只)、AA- (2 只) 和 A-1 (1 只); 2021 年新增垃圾债券债项发行级别主要集中于 AA+ (58 只)、AA (42 只)、AAA (39 只)、A (2 只) 和 A-1 (1 只); 2022 年 (截至 12 月 4 日) 新增垃圾债券债项发行级别主要集中于 AA+ (67 只)、AAA (54 只)、AA (45 只)、AA- (4 只)、A-1 (4 只) 和 A (3 只)。

图 4: 历年新增垃圾债券债项发行级别分布 (单位: 只)



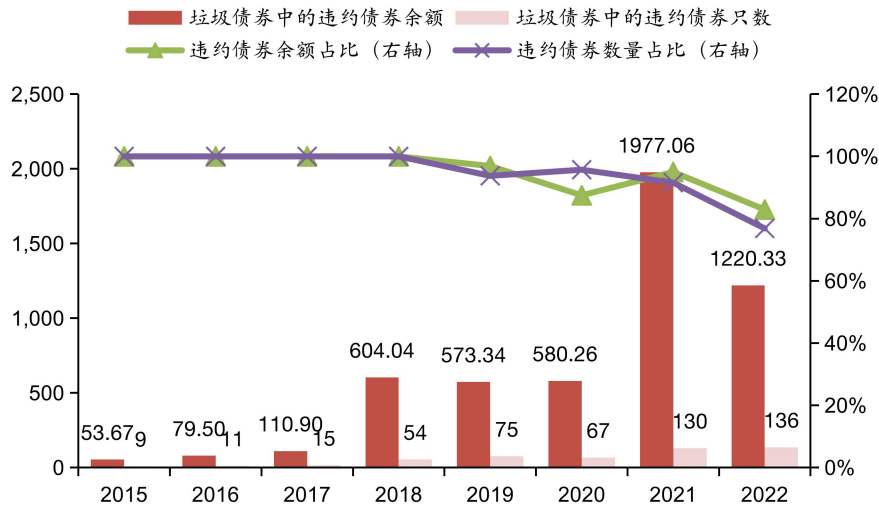
数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 5.历年新增垃圾债券中的违约债券只数和余额及其占比

2015-2022年(截至12月4日)新增垃圾债券中的违约债券只数和债券余额分别为2015年(9只, 53.67亿元)、2016年(11只, 79.50亿元)、2017年(15只, 110.90亿元)、2018年(54只, 604.04亿元)、2019年(75只, 573.34亿元)、2020年(67只, 580.26亿元)、2021年(130只, 1977.06亿元)和2022年(截至12月4日)(136只, 1220.33亿元)。可见, 2021年新增垃圾债券中的违约债券余额是2020年的3倍多。

从违约比例来看, 2015-2018年新增垃圾债券中违约债券数量占比和余额占比均为100.00%。2019-2022年(截至12月4日)违约数量占比分别为93.75%、95.71%、91.55%和76.84%; 违约余额占比分别为96.90%、87.49%、94.98%和82.91%。

图 5: 历年新增垃圾债券中的违约债券情况 (单位: 亿元, 只)

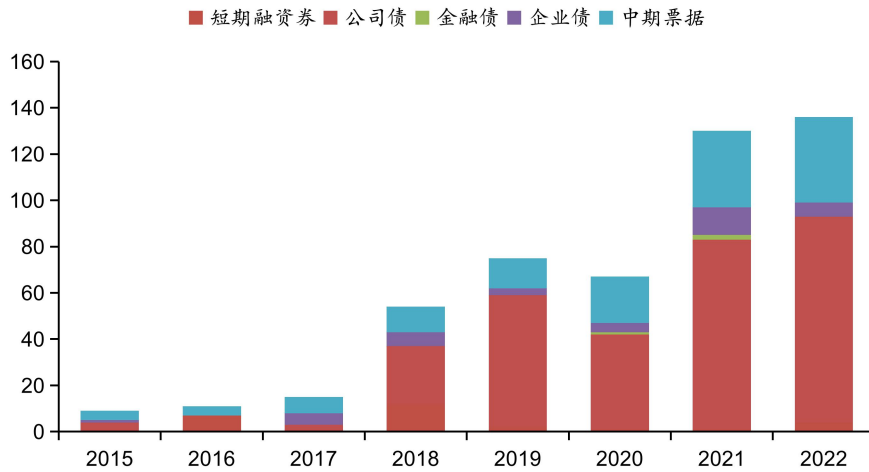


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 6.历年新增垃圾债券中的违约债券种类分布

从债券种类来看, 2020年新增垃圾债券中的违约债券主要集中于公司债(41只)、中期票据(20只)、企业债(4只)、金融债(1只)和短期融资券(1只); 2021年新增垃圾债券中的违约债券主要集中于公司债(82只)、中期票据(33只)、企业债(12只)、金融债(2只)和短期融资券(1只); 2022年(截至12月4日)新增垃圾债券的违约债券主要集中于公司债(89只)、中期票据(37只)、企业债(6只)和短期融资券(4只)。

图 6: 历年新增垃圾债券中的违约债券种类分布 (单位: 只)

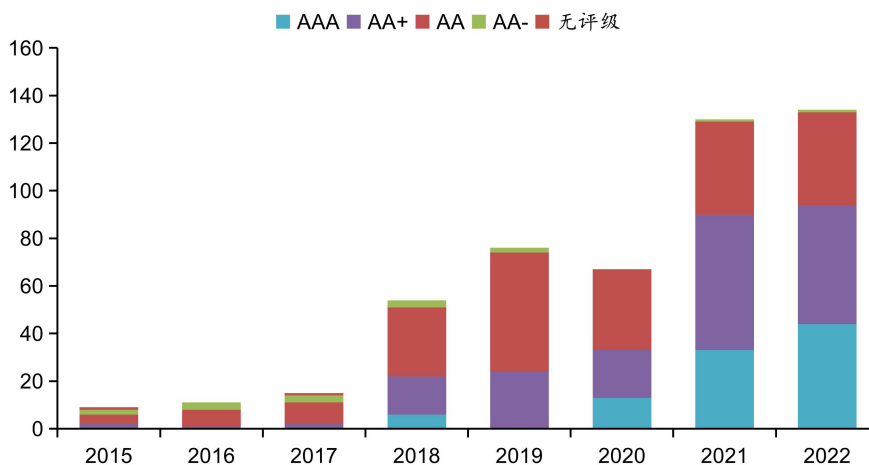


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 7. 历年新增垃圾债券中的违约债券主体发行级别分布

从主体发行级别来看, 2020 年新增垃圾债券中的违约债券主体发行级别主要集中于 AA (34 只)、AA+ (20 只) 和 AAA (13 只); 2021 年新增垃圾债券中的违约债券主体发行级别主要集中于 AA+ (57 只)、AA (39 只)、AAA (33 只) 和 AA- (1 只); 2022 年 (截至 12 月 4 日) 新增垃圾债券中的违约债券主体发行级别主要集中于 AA+ (51 只)、AAA (45 只)、AA (39 只) 和 AA- (1 只)。

图 7: 历年新增垃圾债券中的违约债券主体发行评级分布 (单位: 只)

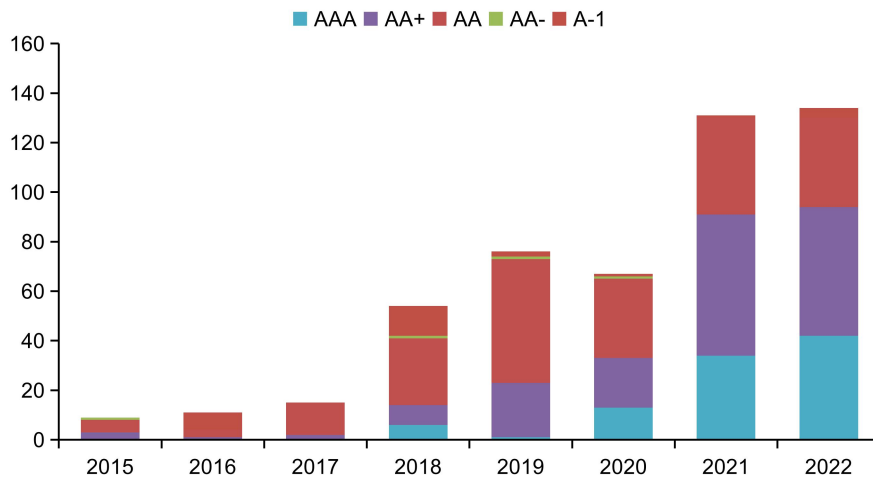


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 8. 历年新增垃圾债券中的违约债券债项发行级别分布

从债项发行级别来看，2020 年新增垃圾债券中的违约债券债项发行级别主要集中于 AA (32 只)、AA+ (20 只)、AAA (13 只)、AA- (1 只) 和 A-1 (1 只)；2021 年新增垃圾债券中的违约债券债项发行级别主要集中于 AA+ (57 只)、AA (39 只)、AAA (34 只) 和 A-1 (1 只)；2022 年 (截至 12 月 4 日) 新增垃圾债券中的违约债券债项发行级别主要集中于 AA+ (52 只)、AAA (42 只)、AA (36 只) 和 A-1 (4 只)。

图 8: 历年新增垃圾债券中的违约债券债项发行级别分布 (单位: 只)

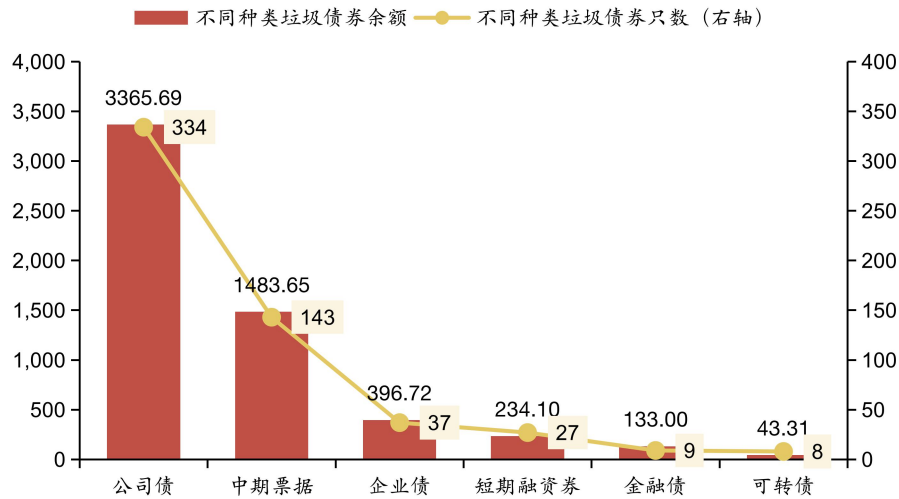


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### (三) 垃圾债种类分布

按债券种类划分，截至 2022 年 12 月 4 日，中国存量垃圾债券主要分布于公司债 (334 只, 3365.69 亿元)、中期票据 (143 只, 1483.65 亿元)、企业债 (37 只, 396.72 亿元)、短期融资券 (27 只, 234.10 亿元)、金融债 (9 只, 133.00 亿元) 和可转债 (8 只, 43.31 亿元)。

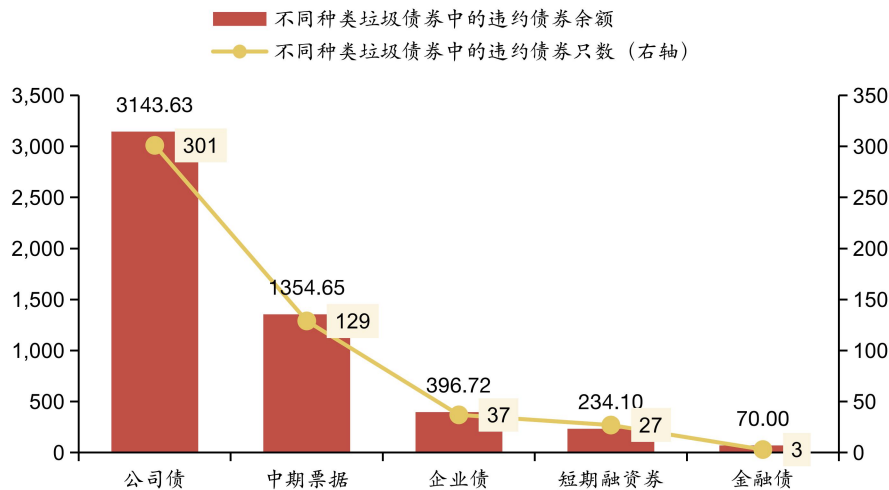
图 9: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券种类分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中, 垃圾债券中的违约债券主要分布于公司债 (301 只, 3143.63 亿元)、中期票据 (129 只, 1354.65 亿元)、企业债 (37 只, 396.72 亿元)、短期融资券 (27 只, 234.10 亿元) 和金融债 (3 只, 70.00 亿元)。可见, 截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券中的企业债和短期融资券全部违约。

图 10: 截至 12 月 4 日存量垃圾债中的违约债券种类分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

#### (四) 垃圾债行业分布

按行业划分，截至 2022 年 12 月 4 日，中国存量垃圾债券当前余额分布前五名为：工业（145 只，1480.76 亿元）、房地产（98 只，1414.86 亿元）、可选消费（83 只，607.65 亿元）、信息技术（34 只，395.65 亿元）和能源（34 只，395.00 亿元）。

其中，垃圾债券中的违约债券余额分布前五名为：工业（135 只，1385.36 亿元）、房地产（92 只，1361.80 亿元）、可选消费（78 只，588.11 亿元）、信息技术（33 只，394.65 亿元）和能源（23 只，306.00 亿元）。

图 11：截至 12 月 4 日存量垃圾债券行业分布 (单位：亿元, 只)

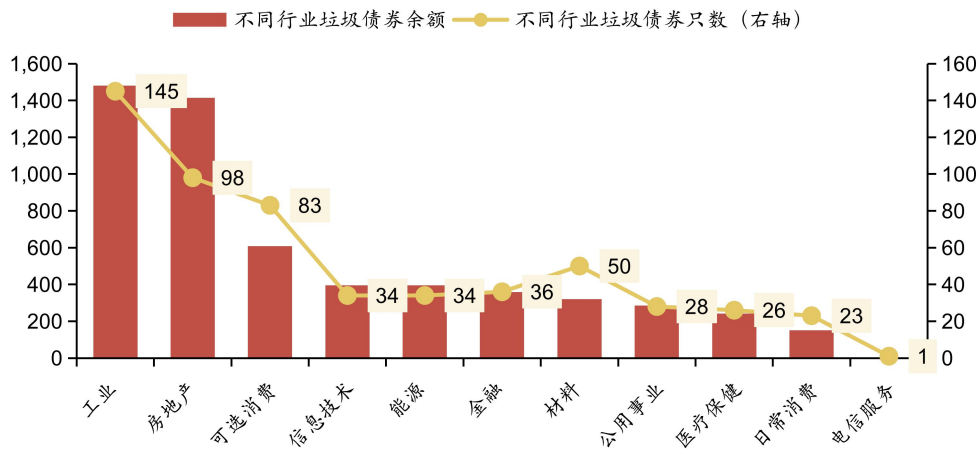
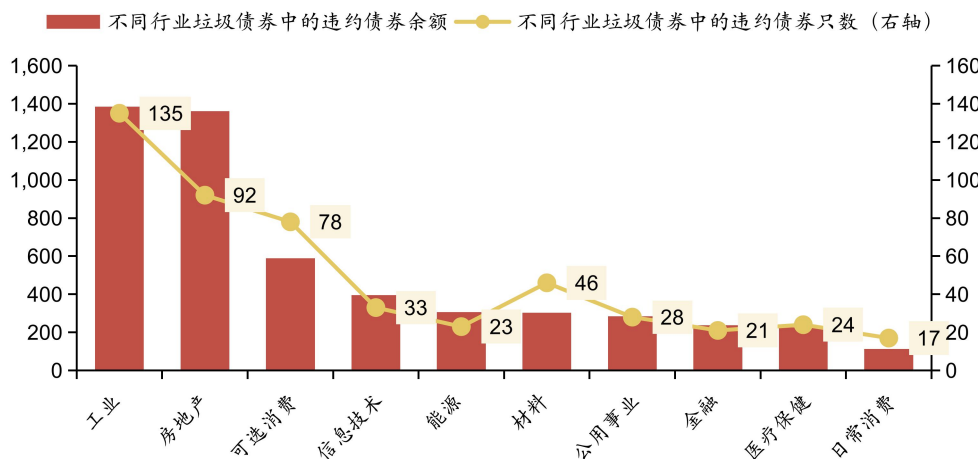


图 12：截至 12 月 4 日存量垃圾债券中的垃圾债券行业分布 (单位：亿元, 只)

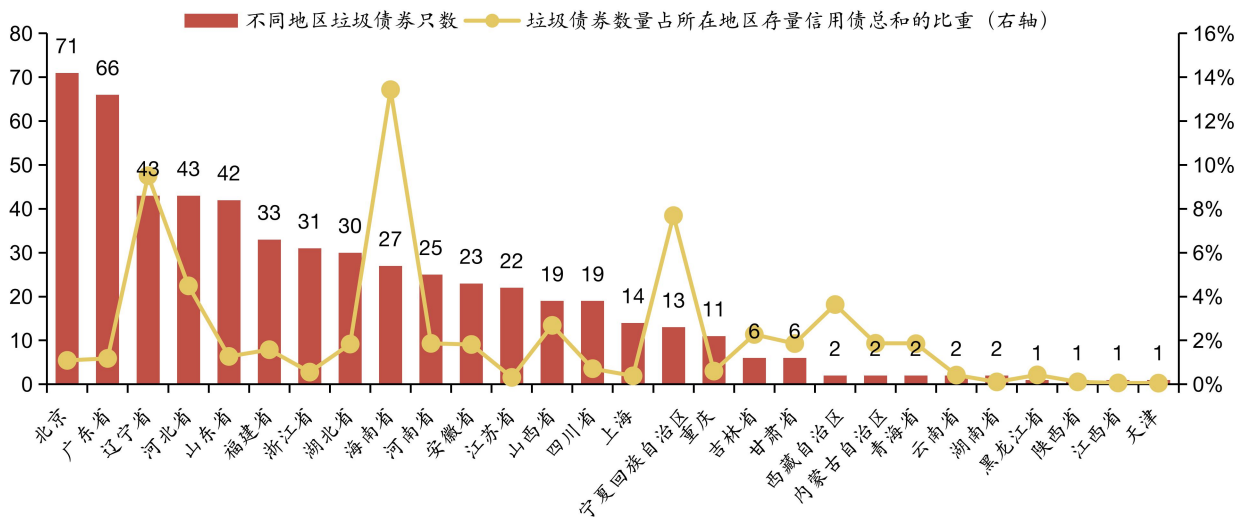


数据来源：Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### (五) 垃圾债地区分布

按地区划分,截至 2022 年 12 月 4 日,中国存量垃圾债券数量主要分布于北京市 (71 只)、广东省 (66 只)、河北省 (43 只)、辽宁省 (43 只) 和山东省 (42 只) 等地。不同地区垃圾债券数量占所在地区存量信用债总和的比重较高的省份分别是海南省 (13.43%)、辽宁省 (9.51%)、宁夏回族自治区 (7.69%)、河北省 (4.49%) 和西藏自治区 (3.64%) 等地。

图 13: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券地区数量分布及其占比 (单位: 只)

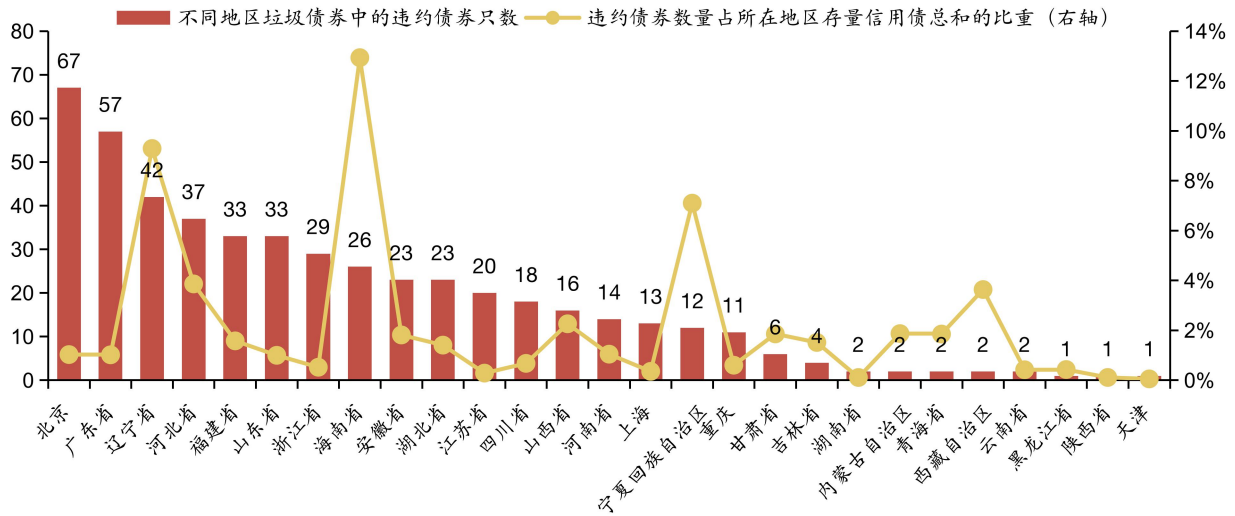


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中,垃圾债券中的违约债券数量主要分布于北京市 (67 只)、广东省 (57 只)、辽宁省 (42 只)、河北省 (37 只)、福建省 (33 只) 和山东省 (33 只) 等地。不同地区垃圾债券中的违约债券数量占所在地区存量信用债总和的比重较高的省份分别是海南省 (12.94%)、辽宁省 (9.29%)、宁夏回族自治区 (7.10%)、河北省 (3.86%) 和西藏自治区 (3.64%) 等地。



图 14: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券中的违约债券地区数量分布及其占比 (单位: 只)



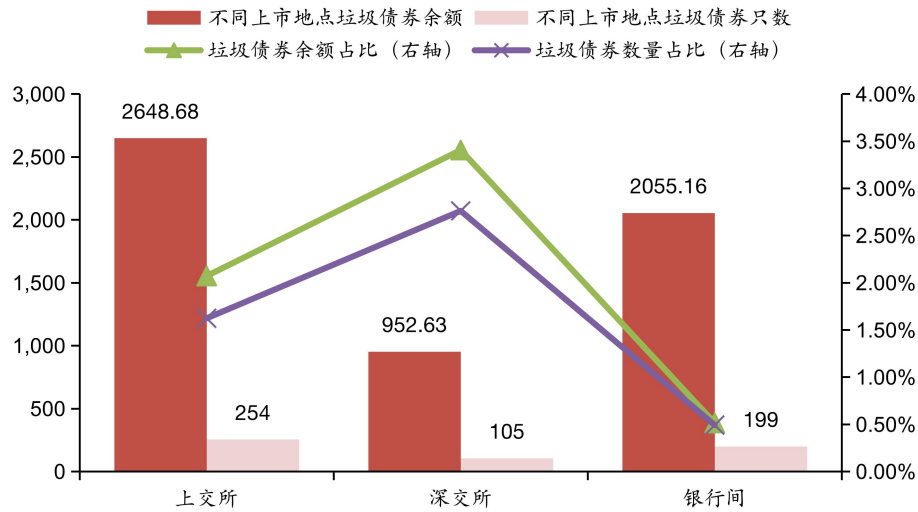
数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (六) 垃圾债上市地点分布

从上市地点来看, 截至 2022 年 12 月 4 日, 上海证券交易所存量垃圾债券共 254 只, 债券余额合计 2648.68 亿元; 深圳证券交易所存量垃圾债券共 105 只, 债券余额合计 952.63 亿元; 银行间市场存量垃圾债券共 199 只, 债券余额合计 2055.16 亿元。

从绝对数量来看, 上海证券交易所的垃圾债券余额和债券只数最多; 从垃圾债券与所属上市地点信用债存量占比来看, 深圳证券交易所垃圾债券余额占比和垃圾债券数量占比最高, 分别为 3.41%和 2.76%。

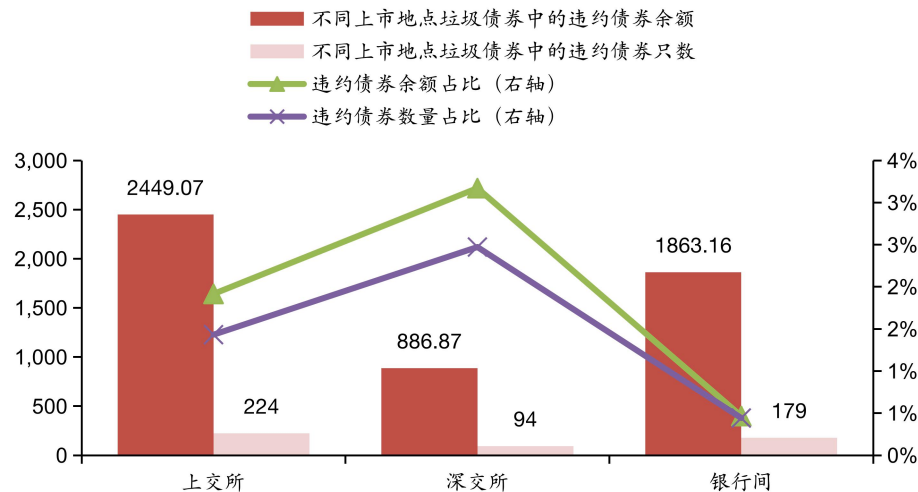
图 15: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券上市地点分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中, 垃圾债券中的违约债券主要分布于: 上海证券交易所共 224 只, 债券余额合计 2449.07 亿元; 深圳证券交易所共 94 只, 债券余额合计 886.87 亿元; 银行间市场共 179 只, 债券余额合计 1863.16 亿元。

图 16: 截至 12 月 4 日存量垃圾债中的违约债上市地点分布 (单位: 亿元, 只)

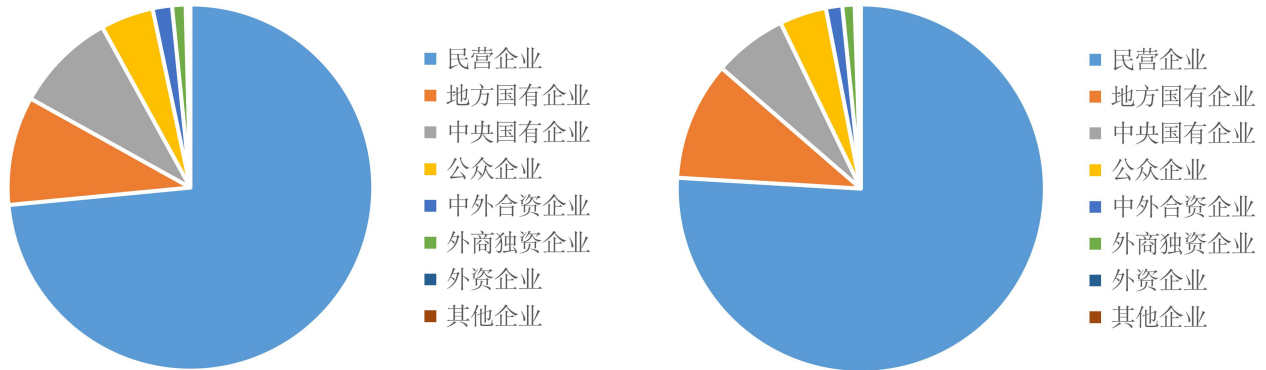


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### (七) 垃圾债企业性质分布

从企业性质来看，截至 2022 年 12 月 4 日，中国存量垃圾债券当前余额分布前五名为：民营企业（424 只，4159.84 亿元）、地方国有企业（58 只，539.72 亿元）、中央国有企业（36 只，504.26 亿元）、公众企业（23 只，264.70 亿元）和中外合资企业（8 只，96.73 亿元）。

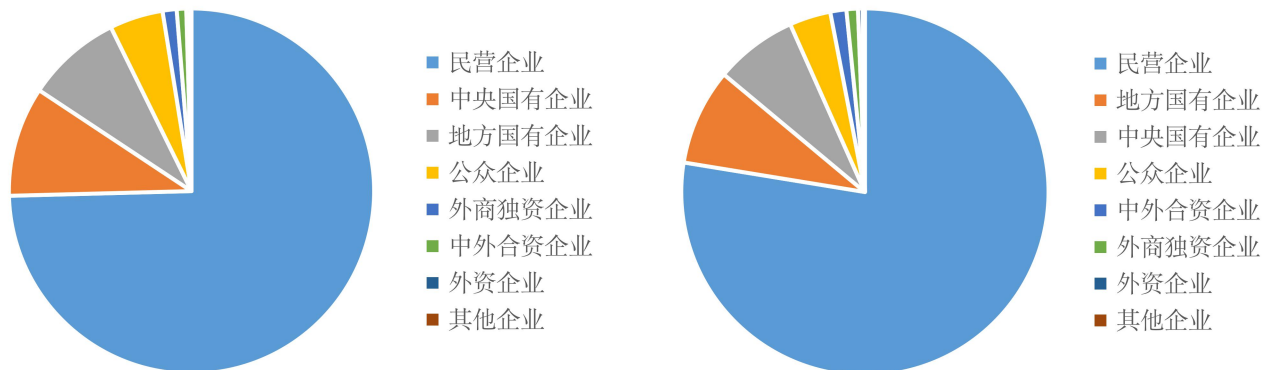
图 17: 截至 12 月 4 日不同企业性质垃圾债券余额 (左, 单位: 亿元) 和数量 (右, 单位: 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中，垃圾债券中的违约债券当前余额分布前五名为：民营企业（385 只，3877.96 亿元）、中央国有企业（36 只，504.26 亿元）、地方国有企业（42 只，439.22 亿元）、公众企业（18 只，245.70 亿元）和外商独资企业（5 只，64.47 亿元）。

图 18: 截至 12 月 4 日不同企业性质垃圾债中的违约债余额 (左, 单位: 亿元) 和数量 (右, 单位: 只)

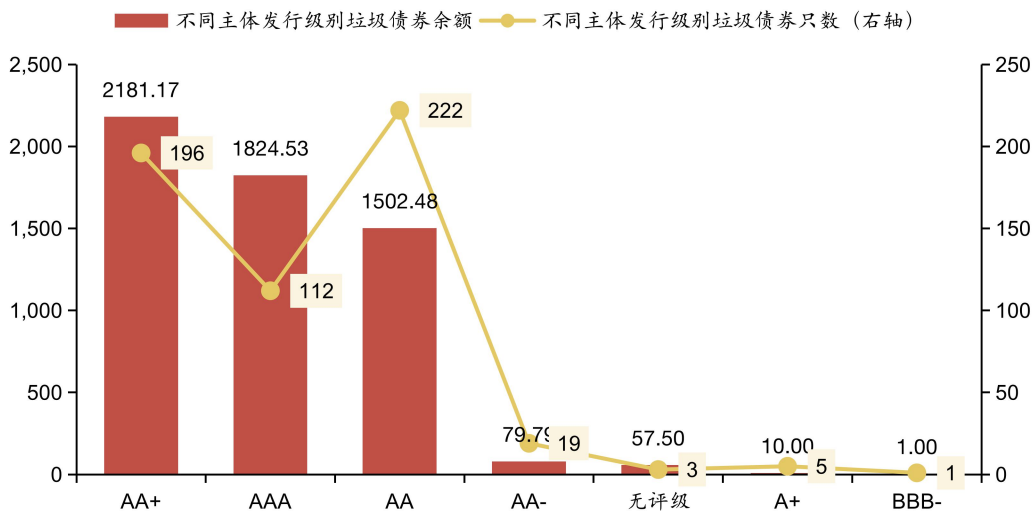


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (八) 垃圾债主体发行级别分布

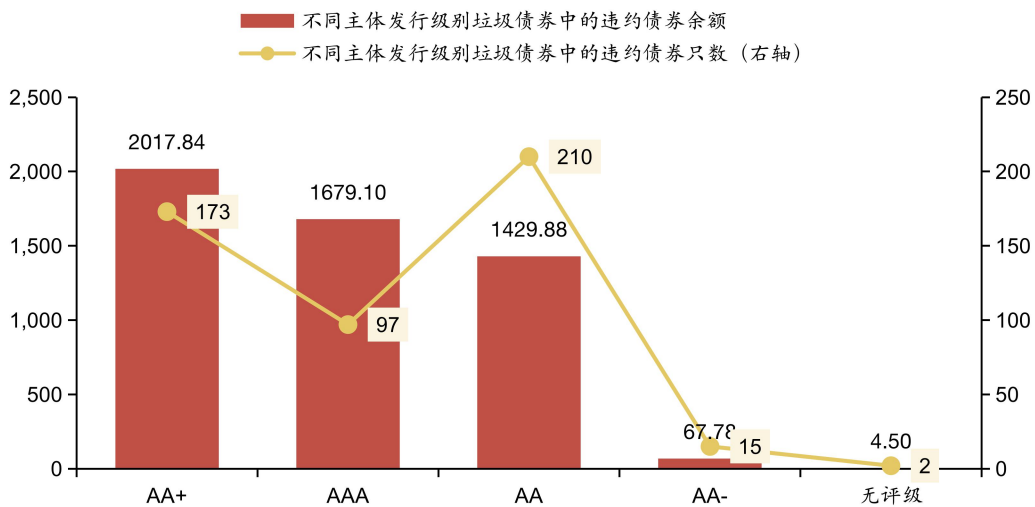
从主体发行级别来看,截至 2022 年 12 月 4 日,中国存量垃圾债券当前余额分布前三名为:AA+ (196 只,2181.17 亿元)、AAA (112 只,1824.53 亿元) 和 AA (222 只,1502.48 亿元)。其中,垃圾债券中的违约债券当前余额主要分布于:AA+ (173 只,2017.84 亿元)、AAA (97 只,1679.10 亿元) 和 AA (210 只,1429.88 亿元)。

图 19: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券主体发行级别分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

图 20: 截至 12 月 4 日存量垃圾债中的违约债主体发行级别分布 (单位: 亿元, 只)

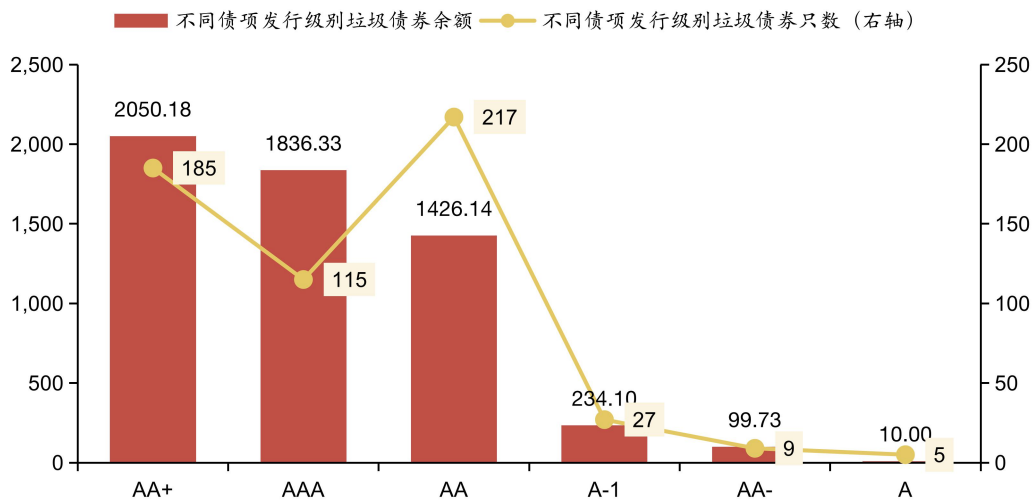


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### (九) 垃圾债债项发行级别分布

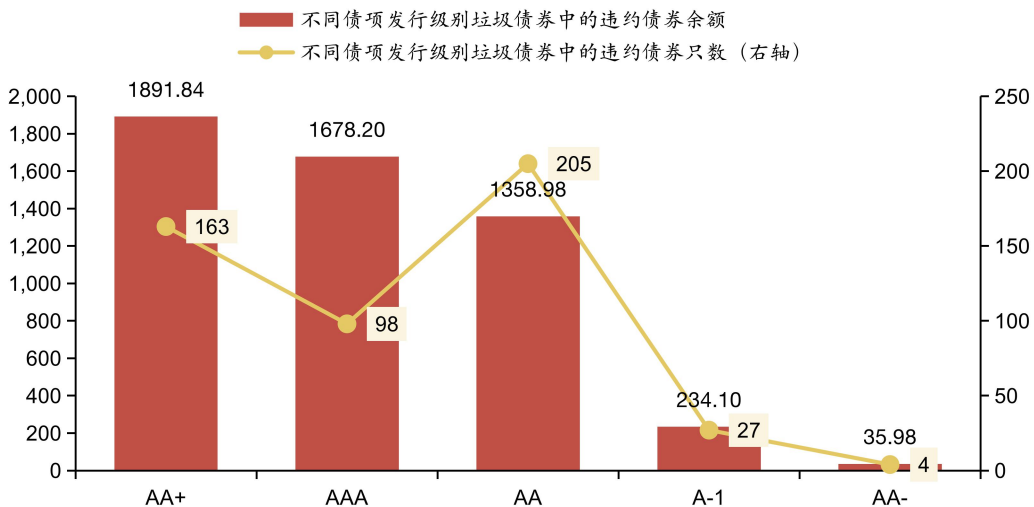
从债项发行级别来看,截至 2022 年 12 月 4 日,中国存量垃圾债券当前余额分布前三名为:AA+ (185 只,2050.18 亿元)、AAA (115 只,1836.33 亿元) 和 AA (217 只,1426.14 亿元)。其中,垃圾债券中的违约债券当前余额分布前三名为:AA+ (163 只,1891.84 亿元)、AAA (98 只,1678.20 亿元) 和 AA (205 只,1358.98 亿元)。

图 21: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券债项发行级别分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

图 22: 截至 12 月 4 日存量垃圾债中的违约债债项发行级别分布 (单位: 亿元, 只)

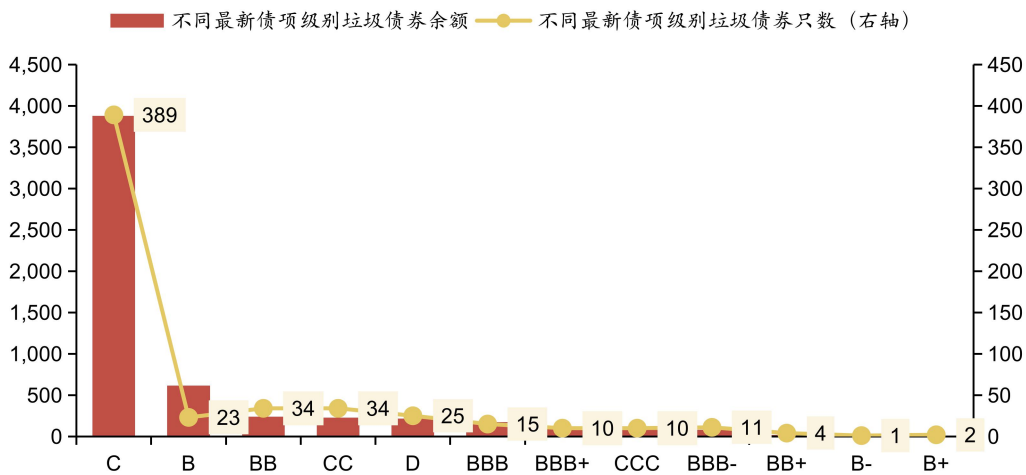


数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (十) 垃圾债最新债项级别分布

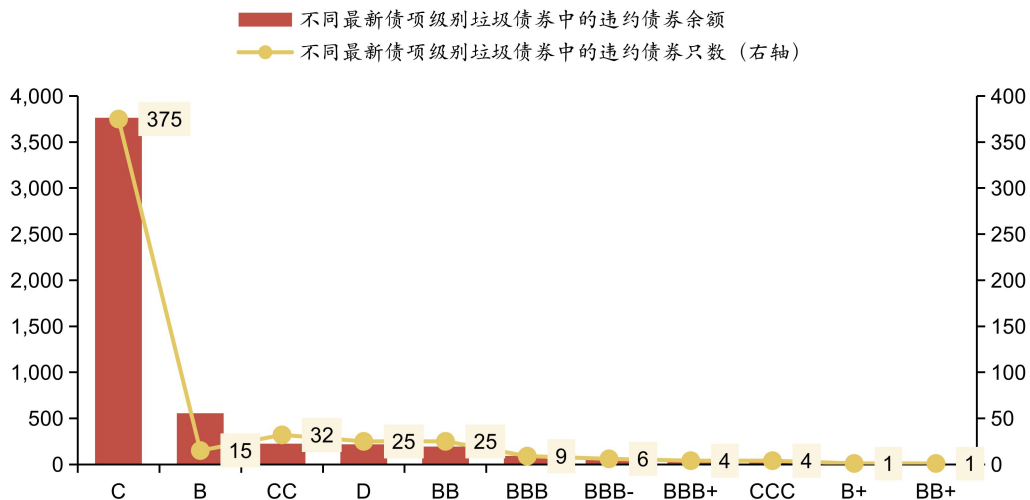
从最新债项级别来看，截至 2022 年 12 月 4 日，中国存量垃圾债券当前余额分布前三名为：C (389 只，3878.82 亿元)、B (23 只，614.69 亿元) 和 BB (34 只，240.87 亿元)。其中，垃圾债券中的违约债券当前余额分布前三名为：C (375 只，3765.32 亿元)、B (15 只，556.39 亿元) 和 CC (32 只，225.17 亿元)。

图 23: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券最新债项评级分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

图 24: 截至 12 月 4 日存量垃圾债中的违约债最新债项评级分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (十一) 垃圾债所涉发行人分布

截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券所涉发行人分布前五名 (按债券余额排序) 为: 恒大地产集团有限公司 (9 只, 535.00 亿元)、华夏幸福基业股份有限公司 (15 只, 286.55 亿元)、华晨汽车集团控股有限公司 (18 只, 219.00 亿元)、上海华信国际集团有限公司 (9 只, 215.00 亿元) 和永泰能源股份有限公司 (16 只, 201.90 亿元)。

表 7: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券所涉发行人分布情况 (单位: 亿元, 只)

序号	发行人中文名称	垃圾债券余额	垃圾债券只数
1	恒大地产集团有限公司	535.00	9
2	华夏幸福基业股份有限公司	286.55	15
3	华晨汽车集团控股有限公司	219.00	18
4	上海华信国际集团有限公司	215.00	9
5	永泰能源股份有限公司	201.90	16
6	北大方正集团有限公司	171.50	11
7	康美药业股份有限公司	169.00	11
8	东旭集团有限公司	161.47	12
9	中信国安集团有限公司	150.00	8
10	海航集团有限公司	143.81	8
11	阳光城集团股份有限公司	119.55	12
12	海南航空控股股份有限公司	114.40	8
13	四川蓝光发展股份有限公司	107.34	13
14	中融新大集团有限公司	107.30	9
15	泰禾集团股份有限公司	104.16	8
16	新光控股集团有限公司	99.09	7
17	中国城市建设控股集团有限公司	96.50	6
18	紫光集团有限公司	89.46	6
19	安徽省华安外经建设(集团)有限公司	73.74	7
20	花样年集团(中国)有限公司	64.47	5
21	永城煤电控股集团有限公司	62.50	8
22	中国华阳经贸集团有限公司	62.20	7
23	东旭光电科技股份有限公司	56.56	4
24	南京建工产业集团有限公司	56.00	7
25	山东胜通集团股份有限公司	55.50	9
26	丹东临港集团有限公司	54.50	5
27	西王集团有限公司	53.50	8



序号	发行人中文名称	垃圾债券余额	垃圾债券只数
28	天安财产保险股份有限公司	53.00	1
29	河南能源集团有限公司	50.00	8
30	西藏金融租赁有限公司	50.00	2
31	武汉当代科技产业集团股份有限公司	49.30	10
32	泛海控股股份有限公司	48.98	7
33	国购投资有限公司	47.90	10
34	深圳市钜盛华股份有限公司	46.28	7
35	福建福晟集团有限公司	45.00	4
36	东北特殊钢集团股份有限公司	44.00	5
37	洛娃科技实业集团有限公司	42.50	6
38	宜华企业(集团)有限公司	42.44	9
39	华泰汽车集团有限公司	41.53	3
40	九通基业投资有限公司	36.70	4
41	青海盐湖工业股份有限公司	35.00	2
42	凯迪生态环境科技股份有限公司	34.37	5
43	海航航空集团有限公司	30.00	2
44	新华联控股有限公司	30.00	4
45	海口美兰国际机场有限责任公司	28.00	2
46	深圳深业物流集团股份有限公司	27.00	1
47	铁牛集团有限公司	26.30	3
48	精功集团有限公司	26.00	6
49	保定天威集团有限公司	25.00	2
50	三亚凤凰国际机场有限责任公司	25.00	3
51	中弘控股股份有限公司	24.90	4
52	重庆协信远创实业有限公司	24.21	4
53	三胞集团有限公司	23.14	5
54	鸿达兴业集团有限公司	22.00	2
55	富贵鸟股份有限公司	20.84	2
56	雏鹰农牧集团股份有限公司	20.38	3
57	北讯集团股份有限公司	20.00	3
58	大连金玛商城企业集团有限公司	20.00	6
59	华晨电力股份公司	20.00	1
60	康得新复合材料集团股份有限公司	20.00	2
61	三鼎控股集团有限公司	20.00	4
62	天安人寿保险股份有限公司	20.00	1
63	庞大汽贸集团股份有限公司	19.44	3



序号	发行人中文名称	垃圾债券余额	垃圾债券只数
64	内蒙古博源控股集团有限公司	19.00	2
65	郑州煤炭工业(集团)有限责任公司	19.00	1
66	北京华业资本控股股份有限公司	18.46	2
67	宝塔石化集团有限公司	18.00	2
68	阳光凯迪新能源集团有限公司	18.00	1
69	宜华生活科技股份有限公司	18.00	2
70	银亿股份有限公司	18.00	4
71	保定天威英利新能源有限公司	17.57	2
72	同益实业集团有限公司	17.50	3
73	福建阳光集团有限公司	17.39	5
74	腾邦集团有限公司	17.00	2
75	华讯方舟科技有限公司	16.56	5
76	启迪环境科技发展股份有限公司	16.50	3
77	海航机场集团有限公司	16.00	2
78	海航资本集团有限公司	16.00	2
79	春和集团有限公司	14.80	3
80	江苏宏图高科技股份有限公司	14.50	3
81	山东金茂纺织化工集团有限公司	14.41	3
82	信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	14.00	2
83	五洋建设集团股份有限公司	13.60	2
84	正源房地产开发有限公司	13.54	1
85	江西正邦科技股份有限公司	13.33	1
86	大连机床集团有限责任公司	13.00	3
87	华夏幸福基业控股股份公司	12.50	1
88	华盛江泉集团有限公司	12.46	2
89	天津市浩通物产有限公司	12.10	1
90	江苏保千里视像科技集团股份有限公司	12.00	1
91	天广中茂股份有限公司	12.00	1
92	中融双创(北京)科技集团有限公司	11.97	2
93	东辰控股集团有限公司	11.77	3
94	宁夏远高实业集团有限公司	11.30	4
95	中安科股份有限公司	11.00	1
96	颐和地产集团有限公司	10.64	2
97	新力地产集团有限公司	10.40	4
98	刚泰集团有限公司	10.00	2
99	宁夏上陵实业(集团)有限公司	10.00	2

序号	发行人中文名称	垃圾债券余额	垃圾债券只数
100	山东玉皇化工有限公司	10.00	2
101	深圳市金立通信设备有限公司	10.00	1
102	天娱数字科技(大连)集团股份有限公司	10.00	1
103	通用技术集团沈阳机床有限责任公司	10.00	1
104	武汉天盈投资集团有限公司	10.00	3
105	雪松实业集团有限公司	10.00	1
106	中国吉林森林工业集团有限责任公司	10.00	1
107	浙江亚太药业股份有限公司	9.62	1
108	安徽盛运环保(集团)股份有限公司	9.55	2
109	金鸿控股集团股份有限公司	9.00	2
110	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	8.60	2
111	新风祥控股集团有限责任公司	8.30	2
112	成龙建设集团有限公司	8.20	4
113	印纪娱乐传媒股份有限公司	8.00	2
114	重庆爱普地产(集团)有限公司	8.00	1
115	搜于特集团股份有限公司	7.98	1
116	云南祥鹏航空有限责任公司	7.70	2
117	东方金钰股份有限公司	7.50	1
118	吉林利源精制股份有限公司	7.40	1
119	延安必康制药股份有限公司	7.00	1
120	郴州市金贵银业股份有限公司	6.85	1
121	当代节能置业股份有限公司	6.85	1
122	宁夏晟晏实业集团有限公司	6.81	5
123	贵人鸟股份有限公司	6.47	1
124	海航酒店控股集团有限公司	6.00	1
125	隆鑫控股有限公司	6.00	1
126	武汉国裕物流产业集团有限公司	6.00	2
127	北京桑德环境工程有限公司	5.98	2
128	武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	5.50	2
129	力帆科技(集团)股份有限公司	5.30	1
130	金洲慈航集团股份有限公司	5.20	1
131	河南众品食品股份有限公司	5.16	2
132	河南众品食品有限公司	5.00	1
133	江苏南通三建集团股份有限公司	5.00	1
134	山东大海集团有限公司	5.00	1
135	山东岚桥集团有限公司	5.00	1

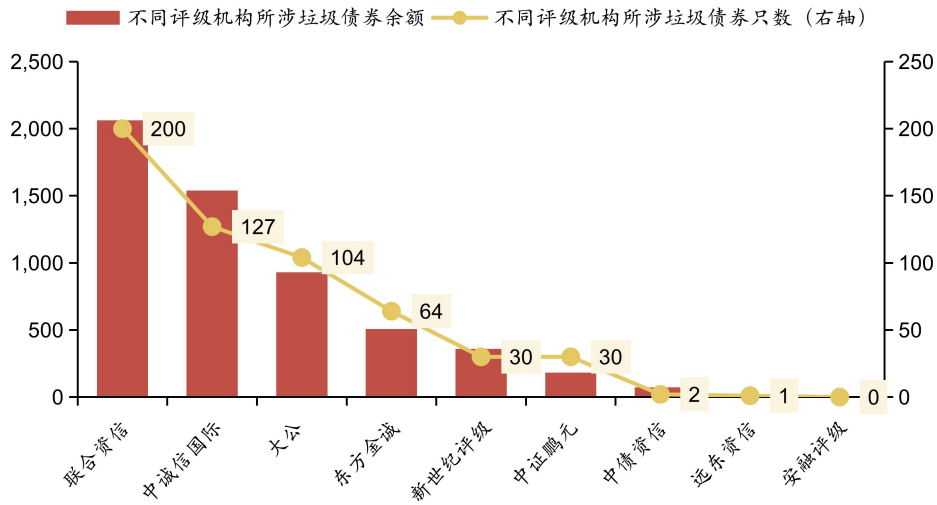
序号	发行人中文名称	垃圾债券余额	垃圾债券只数
136	山西榆次农村商业银行股份有限公司	5.00	2
137	神雾科技集团股份有限公司	5.00	1
138	四川省煤炭产业集团有限责任公司	5.00	1
139	重庆力帆控股有限公司	5.00	1
140	重庆市福星门业(集团)有限公司	5.00	2
141	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	4.75	1
142	同济堂医药有限公司	4.20	2
143	鸿达兴业股份有限公司	3.37	1
144	花王生态工程股份有限公司	3.30	1
145	国机重型装备集团股份有限公司	3.10	1
146	国广环球传媒控股有限公司	3.00	1
147	佳兆业集团(深圳)有限公司	3.00	1
148	江苏大宏纺织集团股份有限公司	3.00	1
149	四川圣达集团有限公司	3.00	1
150	湖南景峰医药股份有限公司	2.95	1
151	上海巴安水务股份有限公司	2.70	1
152	起步股份有限公司	2.66	1
153	吉林蛟河农村商业银行股份有限公司	2.50	2
154	山西平遥农村商业银行股份有限公司	2.50	1
155	重庆市中科控股有限公司	2.43	1
156	众信旅游集团股份有限公司	2.06	1
157	山东玖龙海洋产业股份有限公司	1.50	1
158	蓝盾信息安全技术股份有限公司	1.00	1
159	中科云网科技集团股份有限公司	0.00	1

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (十二) 垃圾债所涉评级机构分布

截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券所涉评级机构主要分布于联合资信 (200 只, 2063.27 亿元)、中诚信国际 (127 只, 1537.90 亿元)、大公 (104 只, 929.53 亿元)、东方金诚 (64 只, 508.19 亿元)、新世纪评级 (30 只, 359.27 亿元)、中证鹏元 (30 只, 182.01 亿元)、中债资信 (2 只, 73.00 亿元)、远东资信 (1 只, 3.30 亿元) 和安融评级 (0 只, 0.00 亿元)。

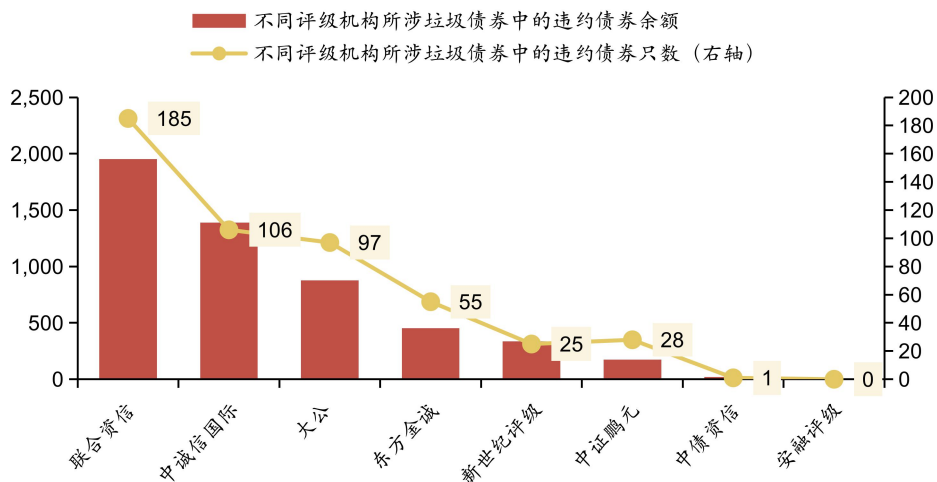
图 25: 截至 12 月 4 日存量垃圾债券所涉评级机构分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中, 垃圾债券中的违约债券所涉评级机构主要分布于联合资信 (185 只, 1951.68 亿元)、中诚信国际 (106 只, 1387.68 亿元)、大公 (97 只, 876.40 亿元)、东方金诚 (55 只, 452.11 亿元)、新世纪评级 (25 只, 335.88 亿元)、中证鹏元 (28 只, 175.35 亿元)、中债资信 (1 只, 20.00 亿元) 和安融评级 (0 只, 0.00 亿元)。

图 26: 截至 12 月 4 日存量垃圾债中的违约债所涉评级机构分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### (十三) 垃圾债所涉主承销商分布

截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券所涉主承销商分布前五名 (按债券余额排序) 为: 中信建投证券股份有限公司 (12 只, 492.50 亿元); 海通证券股份有限公司 (14 只, 133.44 亿元); 中泰证券股份有限公司 (21 只, 124.07 亿元); 国开证券股份有限公司 (10 只, 122.00 亿元); 兴业证券股份有限公司, 招商证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公司联合作为主承销商 (4 只, 118.00 亿元)。

表 8: 不同主承销商所涉垃圾债券余额 (前 20 名) 和数量分布 (单位: 亿元, 只)

序号	主承销商	所涉垃圾债券余额	所涉垃圾债券只数
1	中信建投证券股份有限公司	492.50	12
2	海通证券股份有限公司	133.44	14
3	中泰证券股份有限公司	124.07	21
4	国开证券股份有限公司	122.00	10
5	兴业证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	118.00	4
6	安信证券股份有限公司	113.33	6
7	中国建设银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司	110.00	8
8	广发证券股份有限公司	104.40	9
9	光大证券股份有限公司	100.81	13
10	中信建投证券股份有限公司,上海华信证券有限责任公司	100.00	3
11	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	94.09	8
12	国融证券股份有限公司	85.30	9
13	天风证券股份有限公司	82.80	18
14	英大证券有限责任公司	82.53	9
15	国泰君安证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司,招商证券股份有限公司	82.00	1
16	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
17	中国光大银行股份有限公司	75.00	8
18	中信建投证券股份有限公司,中信银行股份有限公司	74.00	4
19	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	60.12	3

序号	主承销商	所涉垃圾债券余额	所涉垃圾债券只数
20	国海证券股份有限公司	60.00	7

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中, 垃圾债券中的违约债券所涉主承销商分布前五名 (按债券余额排序) 为: 中信建投证券股份有限公司 (9 只, 423.50 亿元); 海通证券股份有限公司 (14 只, 133.44 亿元); 国开证券股份有限公司 (10 只, 122.00 亿元); 兴业证券股份有限公司、招商证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公司联合作为主承销商 (4 只, 118.00 亿元); 中国建设银行股份有限公司和中国民生银行股份有限公司联合作为主承销商 (8 只, 110.00 亿元)。

表 9: 不同主承销商所涉垃圾债券中的违约债券余额 (前 20 名) 和数量分布 (单位: 亿元, 只)

序号	主承销商	所涉垃圾债券中的违约债券余额	所涉垃圾债券中的违约债券只数
1	中信建投证券股份有限公司	423.50	9
2	海通证券股份有限公司	133.44	14
3	国开证券股份有限公司	122.00	10
4	兴业证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	118.00	4
5	中国建设银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司	110.00	8
6	安信证券股份有限公司	103.71	5
7	广发证券股份有限公司	103.40	8
8	中信建投证券股份有限公司,上海华信证券有限责任公司	100.00	3
9	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	94.09	8
10	国融证券股份有限公司	85.30	9
11	国泰君安证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司,招商证券股份有限公司	82.00	1
12	英大证券有限责任公司	76.53	8
13	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
14	中国光大银行股份有限公司	75.00	8
15	中泰证券股份有限公司	74.57	12
16	中信建投证券股份有限公司,中信银行股份有限公司	74.00	4
17	光大证券股份有限公司	67.96	10



序号	主承销商	所涉垃圾债券中的违约 债券余额	所涉垃圾债券中的违约 债券只数
18	天风证券股份有限公司	63.30	14
19	国海证券股份有限公司	60.00	7
20	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	60.00	2

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

#### (十四) 垃圾债所涉会计师事务所分布

截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券所涉会计师事务所分布前五名 (按债券余额排序) 为: 中兴财光华会计师事务所 (72 只, 980.59 亿元)、普华永道中天会计师事务所 (20 只, 710.10 亿元)、亚太(集团)会计师事务所 (69 只, 624.05 亿元)、瑞华会计师事务所 (31 只, 302.30 亿元) 与和信会计师事务所 (17 只, 221.90 亿元)。

表 10: 不同会计师事务所涉垃圾债券余额 (前 20 名) 和数量分布 (单位: 亿元, 只)

序号	会计师事务所	所涉垃圾债券余额	所涉垃圾债券只数
1	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	980.59	72
2	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	710.10	20
3	亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	624.05	69
4	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	302.30	31
5	和信会计师事务所(特殊普通合伙)	221.90	17
6	上会会计师事务所(特殊普通合伙)	215.00	9
7	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	210.58	36
8	广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	187.00	13
9	永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	178.20	16
10	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	173.52	26
11	利安达会计师事务所(特殊普通合伙)	145.94	13
12	立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)	136.94	17
13	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	95.38	17
14	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	87.77	18
15	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)	86.00	4
16	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	82.87	11
17	中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)	73.81	11

序号	会计师事务所	所涉垃圾债券余额	所涉垃圾债券只数
18	大华会计师事务所(特殊普通合伙)	56.79	6
19	中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)	56.00	6
20	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

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中, 垃圾债券中的违约债券所涉会计师事务所分布前五名(按债券余额排序)为: 中兴财光华会计师事务所(58只, 872.04亿元)、普华永道中天会计师事务所(19只, 657.10亿元)、亚太(集团)会计师事务所(67只, 615.75亿元)、瑞华会计师事务所(29只, 292.30亿元)与和信会计师事务所(17只, 221.90亿元)。

表 11: 不同会计师事务所涉垃圾债券中的违约债券余额(前 20 名)和数量分布(单位: 亿元, 只)

序号	会计师事务所	所涉垃圾债券中的违约债券余额	所涉垃圾债券中的违约债券只数
1	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	872.04	58
2	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	657.10	19
3	亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	615.75	67
4	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	292.30	29
5	和信会计师事务所(特殊普通合伙)	221.90	17
6	上会会计师事务所(特殊普通合伙)	215.00	9
7	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	187.58	33
8	广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	187.00	13
9	永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	178.20	16
10	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	163.52	24
11	利安达会计师事务所(特殊普通合伙)	145.94	13
12	立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)	136.94	17
13	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)	86.00	4
14	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	78.87	10
15	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	75.12	14
16	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	67.90	14
17	中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)	65.91	10
18	中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)	56.00	6



序号	会计师事务所	所涉垃圾债券中的违约 债券余额	所涉垃圾债券中的违约 债券只数
19	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
20	中天运会计师事务所(特殊普通合伙)	45.97	10

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## (十五) 垃圾债所涉律师事务所分布

截至 2022 年 12 月 4 日, 中国存量垃圾债券所涉律师事务所分布前五名 (按债券余额排序) 为: 北京大成律师事务所 (52 只, 706.48 亿元)、北京市金杜律师事务所 (23 只, 631.37 亿元)、上海市锦天城律师事务所 (48 只, 610.51 亿元)、国浩律师事务所 (62 只, 547.08 亿元) 和北京观韬中茂律师事务所 (30 只, 338.55 亿元)。

表 12: 不同律师事务所涉垃圾债券余额 (前 20 名) 和数量分布 (单位: 亿元, 只)

序号	律师事务所	所涉垃圾债券余额	所涉垃圾债券只数
1	北京大成律师事务所	706.48	52
2	北京市金杜律师事务所	631.37	23
3	上海市锦天城律师事务所	610.51	48
4	国浩律师事务所	547.08	62
5	北京观韬中茂律师事务所	338.55	30
6	北京市天元律师事务所	304.08	25
7	北京市环球律师事务所	160.00	9
8	北京国枫律师事务所	121.60	12
9	北京德恒律师事务所	112.70	15
10	北京市康达律师事务所	108.91	9
11	北京市君合律师事务所	106.81	6
12	北京市君泽君律师事务所	104.85	15
13	北京市通商律师事务所	80.47	8
14	北京市中伦律师事务所	74.75	15
15	四川迪扬律师事务所	74.30	9
16	安徽安天行律师事务所	73.74	7
17	北京市华城律师事务所	67.10	5
18	北京市盈科律师事务所	67.00	10

序号	律师事务所	所涉垃圾债券余额	所涉垃圾债券只数
19	河南国基律师事务所	62.50	8
20	北京德和衡律师事务所	61.49	5

数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中, 垃圾债券中的违约债券所涉律师事务所分布前五名 (按债券余额排序) 为: 北京大成律师事务所 (46 只, 640.46 亿元)、北京市金杜律师事务所 (15 只, 587.81 亿元)、上海市锦天城律师事务所 (44 只, 570.51 亿元)、国浩律师事务所 (57 只, 521.96 亿元) 和北京观韬中茂律师事务所 (30 只, 338.55 亿元)。

表 13: 不同律师事务所涉垃圾债券中的违约债券余额 (前 20 名) 和数量分布 (单位: 亿元, 只)

序号	律师事务所	所涉垃圾债券中的违约债券余额	所涉垃圾债券中的违约债券只数
1	北京大成律师事务所	640.46	46
2	北京市金杜律师事务所	587.81	15
3	上海市锦天城律师事务所	570.51	44
4	国浩律师事务所	521.96	57
5	北京观韬中茂律师事务所	338.55	30
6	北京市天元律师事务所	287.95	22
7	北京市环球律师事务所	160.00	9
8	北京国枫律师事务所	120.60	11
9	北京德恒律师事务所	112.70	15
10	北京市康达律师事务所	104.16	8
11	北京市君泽君律师事务所	82.35	10
12	北京市君合律师事务所	81.81	5
13	北京市通商律师事务所	80.47	8
14	四川迪扬律师事务所	74.30	9
15	安徽安天行律师事务所	73.74	7
16	北京市华城律师事务所	67.10	5
17	北京市盈科律师事务所	67.00	10
18	北京德和衡律师事务所	61.49	5
19	北京市中伦律师事务所	57.09	12
20	山东鲁成律师事务所	55.50	9

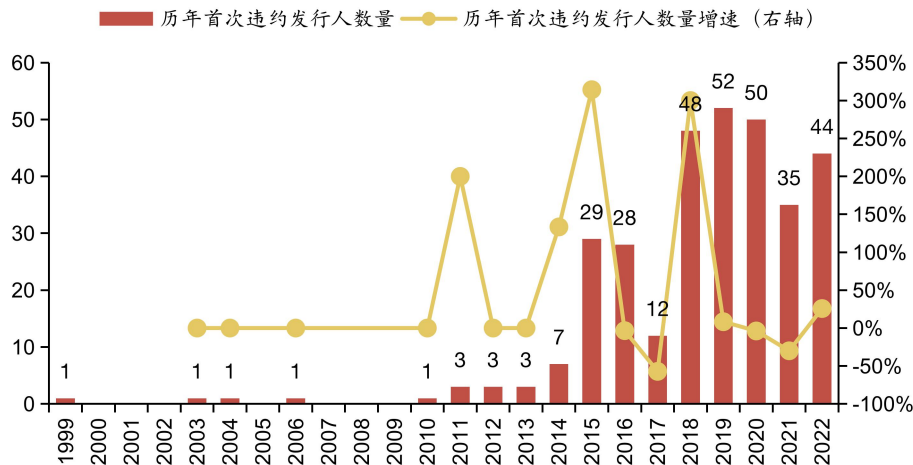
数据来源: Choice, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### 三、企业首次违约统计

#### (一) 历年首次违约发行人数量及增速

截至 2022 年 12 月 4 日, 我国首次违约发行人数量共 319 家。除 2017 年首次违约发行人数量降至 12 家以外, 2012-2019 年首次违约发行人数量持续增长, 2019 年增至 52 家, 之后两年呈现下降趋势。2022 年 (截至 12 月 4 日) 已有 44 个发行人首次违约, 具体如下:

图 27: 历年首次违约发行人数量及增速 (单位: 个, %)



数据来源: 公开资料, 安融评级整理

表 14: 2022 年 (截至 12 月 4 日) 首次违约发行人情况 (单位: 亿元)

发行人	首次债券违约日期	债券简称	已实质违约债券余额	尚未违约债券余额	最新主体评级	发行时主体评级
旭辉控股(集团)有限公司	2022-10-08	旭辉控股集团 6.95% CB20250408	25.45	53.36	--	BBB-
广西万通房地产有限公司	2022-09-22	20 万通 01	5.82	24.00	AA	AA
弘昇有限公司	2022-08-27	弘阳 9.875% N20220827	2.75	0.00	--	--
上坤地产集团有限公司	2022-08-21	上坤地产 12.25% N20220721	0.00	3.83	--	--
天誉置业(控股)有限公司	2022-08-07	天誉置业 13% N20220708	2.49	101.40	--	--

发行人	首次债券 违约日期	债券简称	已实质违约 债券余额	尚未违约 债券余额	最新主 体评级	发行时主 体评级
声赫(深圳)商业保理有限公司	2022-08-05	阳欣 04 次	8.56	306.27	--	--
宝龙地产控股有限公司	2022-07-25	宝龙地产 4% N20220725	0.21	20.88	--	AA+
力佳环球投资有限公司	2022-07-24	俊发地产 11% N20221224	1.21	0.00	--	--
融信中国控股有限公司	2022-07-10	融信中国 8.10% N20230609	7.26	9.01	--	--
三盛控股(集团)有限公司	2022-07-05	三盛控股 13% N20220705	1.70	0.00	--	--
盛茂控股有限公司	2022-07-05	山东如意集团 6.95% N20220705	3.00	0.00	--	--
世茂集团控股有限公司	2022-07-03	世茂集团 4.75% N20220703	10.00	39.72	--	AAA
鑫苑置业有限公司	2022-06-29	鑫苑置业 12% N20220629	5.31	2.05	--	--
领地控股集团有限公司	2022-06-27	领地控股 12% N20220627	0.03	1.19	--	--
北京鸿坤伟业房地产开发 有限公司	2022-06-20	18 鸿坤 01	9.20	0.00	AA-	AA
中梁控股集团有限公司	2022-06-19	中梁控股 8.5% N20220519	0.40	8.31	--	BB
当代国际投资有限公司	2022-06-16	当代集团 9.25% N20221115	7.44	0.00	--	--
HAIMEN ZHONGNAN INVESTMENT DEVELOPMENT (INTERNATIONAL) CO.,LTD.	2022-06-07	中南建设 12% N20220608	0.58	4.07	--	--
大唐集团控股有限公司	2022-06-06	大唐集团控股 12.5% N20220606	0.16	2.84	--	--
融创中国控股有限公司	2022-05-12	融创中国 7.95% N20231011	39.27	34.57	--	--
阳谷祥光铜业有限公司	2022-05-06	21 阳谷祥光 SCP001	5.00	0.00	C	AA
佳源国际控股有限公司	2022-05-02	佳源投资 11.375% N20220502	0.05	10.06	--	--

发行人	首次债券 违约日期	债券简称	已实质违约 债券余额	尚未违约 债券余额	最新主 体评级	发行时主 体评级
China Energy Reserve and Chemicals Group Overseas Company Limited	2022-04-27	中储能源 6.3% N20220427	20.00	0.00	--	--
武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	2022-04-22	20 明诚 03	5.30	8.50	C	AA-
易居(中国)企业控股有限公司	2022-04-18	房友信息技术 7.625% N20220418	2.98	3.00	--	BB+
香港理想投资有限公司	2022-04-08	鸿坤伟业 14.75% N20221008	1.93	0.00	--	--
武汉当代科技产业集团股份有限公司	2022-04-03	19 汉当科 MTN001	22.74	39.80	C	AA+
哈尔滨工大高新技术产业开发股份有限公司	2022-03-31	17 红博 05	6.00	0.50	AA+	--
中国恒大集团	2022-03-23	中国恒大 8.25% N20220323	34.75	120.09	--	--
阳光城集团股份有限公司	2022-03-15	20 阳光城 MTN001	114.55	51.88	BB	AAA
景瑞控股有限公司	2022-03-11	景瑞控股 12.75% N20220311	9.20	1.71	--	B+
正荣地产集团有限公司	2022-03-10	正荣地产 8.35% N20240310	16.89	31.99	--	--
ZHENAN GLORY INVESTMENT LIMITED	2022-03-06	正荣地产 5.95% N20220306	0.07	0.00	--	--
渤海租赁股份有限公司	2022-03-02	19 渤海租赁 SCP002	4.75	38.72	A-	AAA
国瑞健康产业有限公司	2022-02-27	国瑞置业 13.5% N20220228	0.05	10.32	--	--
福建阳光集团有限公司	2022-02-24	19 福建阳光 PPN001	30.39	4.00	BBB	AA+
祥生控股(集团)有限公司	2022-02-18	祥生控股集团 12% N20230818	4.00	0.86	--	--
YANGO JUSTICE INTERNATIONAL LIMITED	2022-02-15	阳光城 9.25% N20230415	5.96	0.00	--	AAA
阳光城嘉世国际有限公司	2022-02-15	阳光城 7.5% N20240415	10.74	8.10	--	--
中泛控股有限公司	2022-01-26	中泛控股 6% CB2023	5.64	0.00	--	--

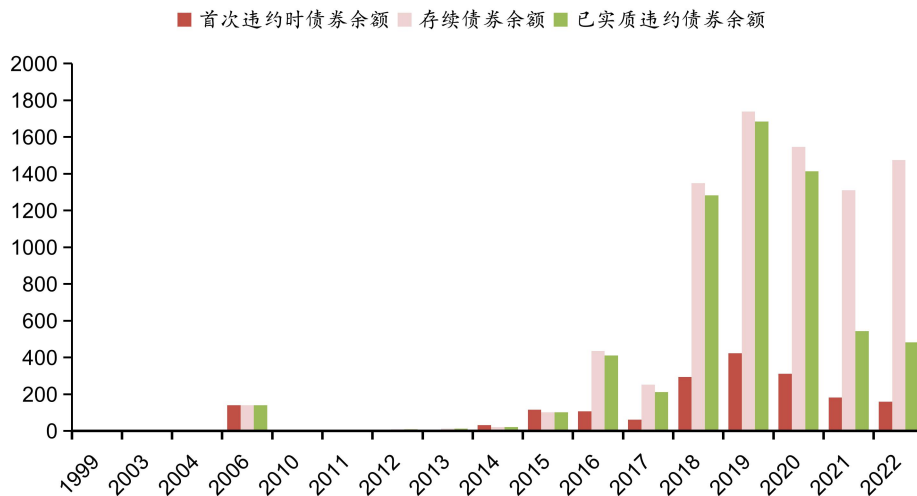
发行人	首次债券违约日期	债券简称	已实质违约债券余额	尚未违约债券余额	最新主体评级	发行时主体评级
禹洲集团控股有限公司	2022-01-23	禹洲集团 8.625% N20220123	30.67	24.33	--	BB
中国奥园集团股份有限公司	2022-01-20	中国奥园 4.2% N20220120	6.86	22.53	--	BB+
大发地产集团有限公司	2022-01-18	大发地产 9.95% N20220118	5.39	1.00	--	--
和骏顺泽投资有限公司	2022-01-10	蓝光发展 8.85% N20220110	7.50	3.00	--	--

数据来源: 公开资料, 安融评级整理

## (二) 历年首次违约、已实质违约及存续债券余额

截至 2022 年 12 月 4 日, 发行人首次违约时债券余额累计 1855.93 亿元, 对应存续债券余额累计 8405.67 亿元, 已实质违约债券余额累计 6327.26 亿元。从历年走势来看, 2014-2022 年整体呈波动态势, 发行人首次违约时债券余额顶峰在 2019 年; 2022 年 (截至 12 月 4 日) 发行人首次违约时债券余额已达 158.74 亿元, 对应存续债券余额 1474.13 亿元, 已实质违约债券余额 482.23 亿元。

图 28: 历年发行人首次违约、已实质违约及存续债券余额 (单位: 亿元)



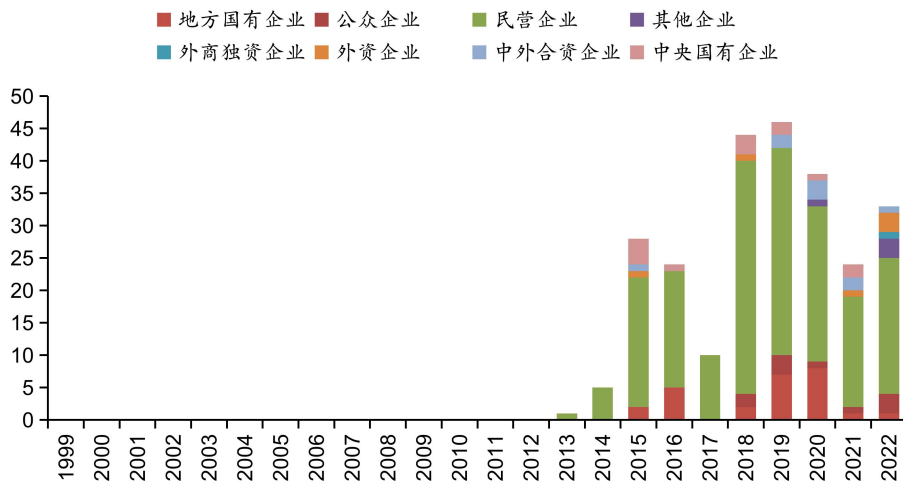
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网整理, 安融评级

### (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 2022 年 12 月 4 日，首次违约发行人主要集中于民营企业 and 地方国有企业，占比分别为 57.68%和 8.15%。

其中 2020 年首次违约发行人主要集中于民营企业 (24 个)、地方国有企业 (8 个)、中外合资企业 (3 个)、公众企业 (1 个)、中央国有企业 (1 个) 和其他企业 (1 个)；2021 年首次违约发行人主要集中于民营企业 (17 个)、中央国有企业 (2 个)、中外合资企业 (2 个)、地方国有企业 (1 个)、公众企业 (1 个) 和外资企业 (1 个)；2022 年 (截至 12 月 4 日) 首次违约发行人主要集中于民营企业 (21 个)、公众企业 (3 个)、外资企业 (3 个)、其他企业 (3 个)、中外合资企业 (1 个)、外商独资企业 (1 个) 和地方国有企业 (1 个)。

图 29: 历年首次违约发行人企业性质分布 (单位: 个)



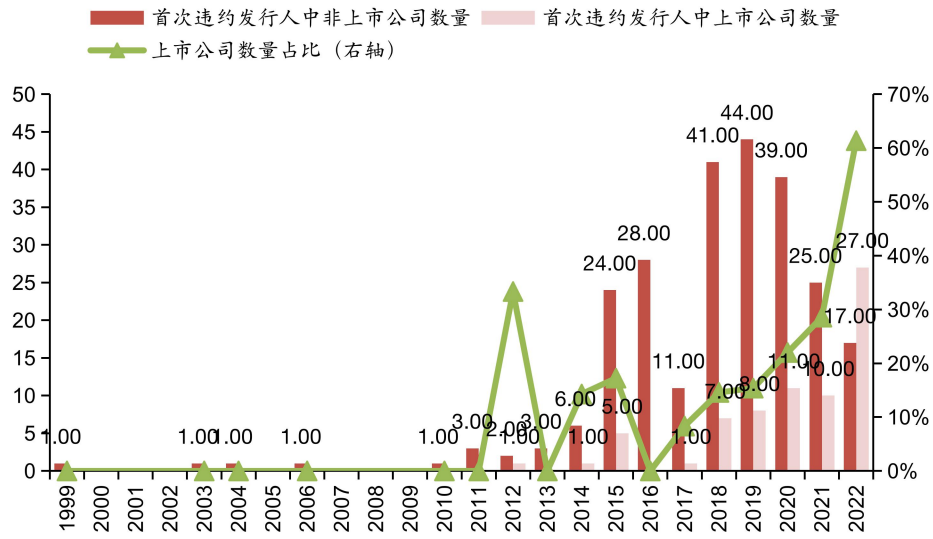
数据来源: 公开资料, 安融评级整理

### (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 2022 年 12 月 4 日，首次违约发行人中上市公司有 71 个，非上市公司有 248 个。其中 2020 年首次违约发行人中上市公司有 11 个，占当年首次违约发行人总数的 22.00%；2021 年首次违约发行人中上市公司有 10 个，占比 28.57%；2022 年 (截至 12 月 4 日) 首次违约发行人中上市公司有 27 个，占比 61.36%。



图 30: 历年首次违约发行人中上市公司数量及占比 (单位: 个, %)



数据来源: 公开资料, 安融评级整理



## 附录 1: 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: 存量垃圾债券统计明细表

截至 2022 年 12 月 4 日中国存量垃圾债券统计明细表 (单位: 年, %)

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
正邦转债	2020-06-17	6.00	1.00	BBB	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
19 启迪 G2	2019-09-25	5.00	6.50	BB+	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 桑德 MTN001	2017-01-09	10.00	8.41	BB+	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 桑德 MTN003	2016-11-10	10.00	4.23	BB+	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
21 深钜 06	2021-06-10	5.00	7.50	BBB+	正常存续	大公国际资信评估有限公司
20 深钜 06	2020-12-23	5.00	6.00	BBB+	展期	大公国际资信评估有限公司
20 深钜 05	2020-11-26	5.00	6.50	BBB+	正常存续	大公国际资信评估有限公司
21 深钜 01	2021-03-18	5.00	7.50	BBB+	正常存续	大公国际资信评估有限公司
21 深钜 02	2021-03-25	5.00	7.50	BBB+	正常存续	大公国际资信评估有限公司
21 深钜 03	2021-05-10	5.00	7.50	BBB+	展期	大公国际资信评估有限公司
21 深钜 04	2021-05-19	5.00	7.50	BBB+	正常存续	大公国际资信评估有限公司
18 皖经建 MTN002	2018-03-27	5.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 皖经建 MTN003	2018-12-21	3.00	7.30	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 皖经建 MTN001	2018-01-12	5.00	7.30	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 平遥农商二级 01	2018-06-27	10.00	5.80	BBB	正常存续	联合资信评估股份有限公司
15 郑煤 MTN001	2015-06-10	12.00	7.50	BBB+	正常存续	大公国际资信评估有限公司
19 鸿达兴业 MTN001	2019-12-25	3.00	7.20	C	触发交叉保护条款	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
17 蛟河农商二级 01	2017-01-23	10.00	5.30	BBB-	正常存续	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
17 蛟河农商二级 02	2017-03-17	10.00	5.70	BBB-	正常存续	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
20 豫能化 MTN003	2020-08-31	3.00	6.50	BB	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 青海盐湖 MTN001	2016-06-22	5.00	5.30	BBB+	实质违约	大公国际资信评估有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
18 豫能化 MTN005	2018-11-01	3.00	6.98	BB	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 盐湖 MTN001	2015-06-09	7.00	4.99	BBB+	实质违约	大公国际资信评估有限公司
20 豫能化 MTN002	2020-08-18	3.00	6.50	BB	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 豫能化 MTN004	2018-10-30	5.00	6.98	BB	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 豫能化 MTN001	2018-09-03	5.00	7.20	BB	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 汉当科 MTN002	2017-07-18	5.00	6.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
20 豫能化 MTN001	2020-07-28	3.00	6.50	BB	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 豫能化 MTN002	2018-09-04	3.00	7.20	BB	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 豫能化 MTN003	2018-09-20	5.00	7.00	BB	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 岚桥 MTN001	2018-11-02	3.00	7.10	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
20 蓝光 CP001	2020-07-28	1.00	6.50	D	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
搜特转债	2020-03-11	6.00	1.00	B	正常存续	联合资信评估股份有限公司
起步转债	2020-04-10	6.00	1.20	BBB-	正常存续	中证鹏元资信评估股份有限公司
花王转债	2020-07-21	6.00	1.00	B+	正常存续	远东资信评估有限公司
20 蓝光 02	2020-03-12	3.00	7.15	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H6 银亿 04	2016-06-20	5.00	7.03	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 蓝光 04	2019-08-02	3.00	7.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H6 银亿 07	2016-08-18	5.00	6.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 景峰 01	2016-10-26	5.00	7.50	CCC	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 蓝光 02	2019-07-19	3.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 蓝光 01	2019-03-15	3.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 蓝光 01	2016-09-12	5.00	7.40	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H6 银亿 05	2016-07-08	5.00	7.05	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 东旭债	2015-05-19	5.00	6.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 蓝光 MTN003	2016-08-10	5.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
19 蓝光 MTN001	2019-07-10	2.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 蓝光 MTN001	2020-05-07	3.00	7.20	C	触发交叉保护条款	中诚信国际信用评级有限责任公司
亚药转债	2019-04-02	6.00	1.50	B-	正常存续	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
16 协信 06	2016-07-13	5.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 玉皇 04	2016-12-09	5.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 玉皇 03	2016-11-18	5.00	6.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 协信 01	2018-03-07	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 协信 08	2016-09-26	5.00	6.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 华业债	2015-08-05	5.00	8.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 协信 05	2016-05-11	5.00	8.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 华阳经贸 CP002	2018-05-03	1.00	7.50	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 华阳经贸 CP001	2018-01-11	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H5 国广债	2015-11-17	5.00	6.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 华阳 01	2017-03-20	5.00	5.60	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 华阳 02	2017-04-26	5.00	5.70	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 华阳 01	2016-11-21	5.00	5.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
14 华阳经贸 MTN001	2014-06-12	5.00	6.25	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 华阳经贸 MTN001	2015-09-29	5.00	4.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 海控 01	2018-09-10	3.00	9.00	C	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
19 泛控 01	2019-06-25	3.00	7.50	C	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
H19 华晨 6	2019-05-31	3.00	6.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
H19 华晨 2	2019-01-21	3.00	6.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 当代 F1	2019-09-02	5.00	7.30	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H19 华晨 4	2019-03-12	3.00	6.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
H19 华集 1	2019-09-16	3.00	6.20	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
20 泛控 01	2020-01-23	3.00	7.50	C	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
19 当代 03	2019-12-26	5.00	7.50	C	正常存续	联合资信评估股份有限公司
H20 华集 1	2020-01-13	3.00	5.95	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
15 金鸿债	2015-08-26	5.00	6.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
20 当代 01	2020-07-14	5.00	6.20	C	展期	联合资信评估股份有限公司
H19 华晨 5	2019-04-17	3.00	6.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 当代 02	2019-11-27	5.00	7.50	C	正常存续	联合资信评估股份有限公司
19 泛控 02	2019-12-25	3.00	7.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
20 泛控 02	2020-02-25	3.00	7.50	C	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
18 泛海 MTN001	2018-08-27	5.00	8.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 中油金鸿 MTN001	2016-01-14	3.00	5.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
19 华汽债 01	2019-03-19	5.00	5.80	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
H19 华汽 2	2019-06-14	5.00	5.80	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 华汽债 03	2018-11-01	5.00	5.80	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
H19 华汽 1	2019-03-19	5.00	5.80	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 华汽债 02	2019-06-14	5.00	5.80	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
H18 华汽 3	2018-11-01	5.00	5.80	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 方正 CP001	2019-09-10	1.00	6.30	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 东集 01	2017-01-20	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H6 东集 06	2016-12-26	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H8 东旭 02	2018-10-24	3.00	8.18	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 方正 01	2016-02-18	5.00	6.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 东旭 01	2016-01-15	5.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 东集 03	2018-06-13	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 东旭 02	2015-11-12	5.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 东旭 01	2017-03-09	5.00	6.55	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 方正 09	2018-07-17	5.00	6.20	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 东旭 01	2018-09-03	3.00	8.18	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 方正 02	2016-03-11	5.00	6.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 东集 02	2018-03-23	3.00	7.85	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 方正 12	2018-08-28	5.00	6.05	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 东旭 02	2017-03-09	5.00	6.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 方正 08	2016-07-25	5.00	4.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
PR 永煤 Y1	2018-12-17	4.50	7.48	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司



债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
18 方正 13	2018-10-09	5.00	6.05	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 东旭 02	2016-07-22	5.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
20 永煤 MTN001	2020-04-13	3.00	5.45	B	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 方正 MTN002	2018-10-31	3.00	5.99	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
19 永煤 MTN001	2019-11-26	3.00	5.80	B	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 永煤 MTN006	2020-10-20	3.00	6.00	B	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 永煤 MTN002	2020-06-16	3.00	6.00	B	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 永煤 MTN003	2020-06-24	3.00	6.00	B	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 方正 MTN001	2018-08-20	3.00	6.10	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
20 永煤 MTN004	2020-07-29	3.00	6.00	B	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 永煤 MTN005	2020-08-28	3.00	6.00	B	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 方正 MTN001	2019-01-24	3.00	5.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
19 方正 MTN002	2019-10-10	3.00	6.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 三鼎 03	2017-10-24	3.00	7.30	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 三鼎 02	2017-09-26	3.00	7.30	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H8 泰禾 02	2018-09-13	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 三鼎 01	2017-09-05	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H8 泰禾 01	2018-07-30	3.00	8.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 泰禾 01	2017-08-15	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 泰禾 02	2017-09-29	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 三鼎 04	2017-12-05	3.00	7.20	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 泰禾 MTN001	2017-06-30	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 泰禾 MTN002	2017-09-01	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
鸿达转债	2019-12-13	6.00	1.00	CCC	正常存续	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
蓝盾转债	2018-08-13	6.00	1.80	CCC	正常存续	联合资信评估股份有限公司
众信转债	2017-12-01	6.00	1.50	BBB	正常存续	联合资信评估股份有限公司
16 中安消	2016-11-09	3.00	4.45	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 华讯 03	2017-08-21	3.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 华讯 02	2017-07-18	3.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H8 华讯 03	2018-12-10	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H8 华讯 02	2018-07-02	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H8 华讯 01	2018-02-09	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H6 泰禾 02	2016-05-24	5.00	6.00	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 华夏 03	2018-06-15	4.00	4.40	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 华夏 02	2018-05-28	5.00	6.80	C	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
H6 泰禾 03	2016-05-24	5.00	7.20	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
20 幸福 01	2020-09-17	5.00	7.09	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
17 幸福基业 MTN001	2017-05-19	5.00	5.80	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
21 凤祥 01	2021-04-14	3.00	7.50	B	正常存续	联合资信评估股份有限公司
21 凤祥 02	2021-07-21	3.00	7.50	B	正常存续	联合资信评估股份有限公司
20 天盈 03	2020-12-11	5.00	6.80	BB	正常存续	联合资信评估股份有限公司
20 天盈 01	2020-06-08	5.00	6.80	BB	正常存续	联合资信评估股份有限公司
20 天盈 02	2020-06-08	5.00	6.80	BB	展期	联合资信评估股份有限公司
19 雪松 01	2019-12-18	3.00	7.50	BB	正常存续	联合资信评估股份有限公司
20 明诚 04	2020-12-16	5.00	7.50	C	正常存续	中证鹏元资信评估股份有限公司
20 明诚 03	2020-04-21	3.00	7.50	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
17 当代 01	2017-04-26	5.00	6.80	CC	展期	大公国际资信评估有限公司
18 当代 02	2018-06-19	5.00	7.55	CC	展期	大公国际资信评估有限公司
21 当代 01	2021-06-15	5.00	6.95	CC	展期	大公国际资信评估有限公司
21 当代 02	2021-09-08	5.00	6.50	CC	展期	大公国际资信评估有限公司
19 汉当科 MTN001	2019-04-02	3.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 中科 02	2017-09-22	5.00	7.60	BB+	展期	联合资信评估股份有限公司
19 南通三建 MTN001	2019-03-20	3.00	7.50	B+	展期	联合资信评估股份有限公司
18 鹏博债	2018-04-24	5.00	8.00	BBB	正常存续	联合资信评估股份有限公司
20 阳城 01	2020-04-22	4.00	6.95	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司



债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
21 阳城 02	2021-07-08	4.00	7.30	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H0 阳城 02	2020-04-22	5.00	7.30	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
21 阳城 01	2021-01-20	5.00	6.90	BB	展期	大公国际资信评估有限公司
20 阳城 04	2020-10-12	5.00	6.67	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
20 阳城 03	2020-08-20	4.00	7.00	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
20 阳光城 MTN002	2020-07-22	5.00	6.80	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
20 阳光城 MTN001	2020-06-22	4.00	6.60	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
20 阳光城 MTN003	2020-10-27	4.00	6.80	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
21 阳光城 MTN001	2021-01-28	4.00	6.92	BB	实质违约	大公国际资信评估有限公司
19 阳集 03	2019-06-18	3.00	7.50	BBB	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 阳集 02	2019-03-28	3.00	7.50	BBB	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 阳集 01	2019-01-14	3.00	7.50	BBB	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
19 福建阳光 MTN001	2019-04-17	3.00	7.50	BBB	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
17 阳光城 MTN004	2017-10-30	5.00	6.90	BB	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 阳光城 MTN001	2017-03-22	5.00	7.40	BB	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 福建阳光 MTN001	2018-12-06	3.00	8.50	BBB	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 当代 01	2019-07-22	3.00	7.80	BBB-	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
20 深业 04	2020-06-22	5.00	7.50	BB	展期	联合资信评估股份有限公司
20 新力 01	2020-12-21	5.00	7.00	B	展期	联合资信评估股份有限公司
21 新力 01	2021-03-24	3.00	7.00	B	展期	联合资信评估股份有限公司
18 新力 02	2018-10-17	3.00	7.00	B	展期	联合资信评估股份有限公司
20 恒大 03	2020-06-03	3.00	5.60	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 恒大 03	2015-07-08	7.00	6.98	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 恒大 02	2019-04-29	5.00	6.80	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 恒大 02	2020-05-22	3.00	5.90	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
21 恒大 01	2021-04-23	5.00	7.00	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 恒大 01	2020-01-06	3.00	6.98	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 恒大 01	2019-04-29	4.00	6.27	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 恒大 05	2020-10-13	5.00	5.80	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
20 恒大 04	2020-09-21	5.00	5.80	B	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
21 佳房 01	2021-06-24	2.00	7.00	BBB	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 花样年	2018-12-13	3.00	7.50	BBB-	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 花样 02	2019-11-27	3.00	7.80	BBB-	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 花样 01	2020-09-04	3.00	7.50	BBB-	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 花样年	2019-07-03	3.00	8.20	BBB-	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 花样 02	2020-11-23	3.00	7.50	BBB-	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
21 新力 03	2021-07-20	3.00	7.20	BB	正常存续	联合资信评估股份有限公司
17 泛海 MTN001	2017-03-16	5.00	7.50	C	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
20 蓝光 MTN003	2020-10-23	2.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
21 蓝光 MTN001	2021-03-10	2.00	7.20	C	触发交叉保护条款	大公国际资信评估有限公司
20 蓝光 MTN002	2020-09-28	2.00	7.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
20 蓝光 04	2020-07-29	3.00	7.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
15 中信国安 MTN004	2015-12-14	5.00	4.23	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 中信国安 MTN001	2018-06-26	3.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 中信国安 MTN003	2015-10-13	5.00	5.70	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 中信国安 MTN002	2018-07-31	3.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 中城建 MTN002	2015-11-19	10.00	8.51	C	正常存续	联合资信评估股份有限公司
16 中信国安 MTN001	2016-03-07	5.00	4.49	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 中信国安 MTN001	2015-04-24	5.00	6.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 隆鑫 MTN001	2016-05-04	5.00	6.00	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
16 中信国安 MTN002	2016-12-13	3.00	5.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
14 中信国安 MTN002	2014-11-04	5.00	4.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
19 紫光 01	2019-01-23	5.00	5.11	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 紫光 03	2017-03-23	5.00	5.85	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 紫光 04	2018-12-06	5.00	5.20	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H7 巴安债	2017-10-18	5.00	6.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H6 天广 01	2016-10-26	5.00	6.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H4 利源债	2014-09-22	5.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 三胞 05	2016-11-15	5.00	6.30	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H5 银亿 01	2015-12-23	5.00	8.78	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 同济 02	2018-04-20	3.00	7.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 同济 01	2018-04-20	3.00	7.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 三胞 02	2016-06-28	5.00	6.60	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 力控 01	2018-01-12	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
14 贵人鸟	2014-12-03	5.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 国购 01	2017-08-28	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 康美债	2015-01-27	7.00	6.33	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 国购 03	2018-08-14	5.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 国购 03	2017-12-28	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 国购 02	2016-03-16	5.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 康美 01	2018-07-18	3.00	7.30	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 国购 01	2018-04-04	5.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 国购 03	2016-07-22	5.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 必康 01	2018-04-26	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 盛运 01	2017-03-22	3.00	6.98	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 国购 01	2016-01-29	5.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 国购 02	2018-05-17	5.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 康美 04	2018-09-27	5.00	6.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 国购 04	2018-08-23	5.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 国购债	2016-11-22	3.00	8.00	C	触发交叉保护条款	联合资信评估股份有限公司
17 康美 MTN001	2017-07-14	5.00	5.20	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 康美 MTN003	2017-09-14	5.00	5.47	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
18 康美 MTN004	2018-06-19	3.00	7.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 康美 MTN002	2018-03-26	3.00	6.10	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 康美 MTN001	2018-03-16	3.00	6.28	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 康美 MTN003	2018-04-18	3.00	5.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 康美 MTN002	2017-08-15	5.00	5.29	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 康美 MTN005	2018-06-26	3.00	6.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 金钰债	2017-03-15	5.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 北讯 04	2018-07-13	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 北讯 01	2018-01-18	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 北讯 03	2018-04-24	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 九通 02	2018-05-30	3.00	5.90	C	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 康得新 MTN002	2017-07-12	5.00	5.48	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
17 康得新 MTN001	2017-02-14	5.00	5.50	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
18 晟晏 01	2018-08-03	3.00	8.50	BB	展期	大公国际资信评估有限公司
16 晟晏 02	2016-07-11	5.00	7.80	BB	展期	大公国际资信评估有限公司
16 晟晏债	2016-05-18	5.00	7.90	BB	展期	大公国际资信评估有限公司
18 晟晏 G1	2018-09-26	5.00	3.85	BB	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
18 晟晏 02	2018-09-17	3.00	8.50	BB	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
18 榆次农商二级 01	2018-06-28	10.00	5.70	BBB-	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 榆次农商二级	2019-12-19	10.00	5.80	BBB-	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 华夏 06	2016-05-10	5.00	7.20	C	展期	大公国际资信评估有限公司
16 华夏 05	2016-04-12	5.00	7.20	C	展期	大公国际资信评估有限公司
16 紫光 02	2016-04-06	5.00	5.30	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 华夏 01	2019-03-21	5.00	5.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 紫光 02	2019-03-21	3.00	4.94	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 九通 01	2017-08-14	4.00	6.20	CC	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
18 九通 01	2018-03-08	5.00	6.95	CCC	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 九通 03	2019-12-04	5.00	6.40	CC	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 华夏 04	2016-03-24	5.00	7.40	C	展期	大公国际资信评估有限公司
20 华夏幸福 MTN002	2020-04-16	5.00	5.17	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
20 华夏幸福 MTN001	2020-03-19	5.00	5.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 福晟 03	2018-12-12	3.00	7.90	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
19 福晟 02	2019-04-19	3.00	7.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 福晟 02	2018-11-14	3.00	7.90	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 宁远高	2016-04-11	5.00	8.05	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
19 远高 02	2019-09-24	5.00	7.00	C	触发交叉保护条款	大公国际资信评估有限公司
19 福晟 01	2019-03-15	3.00	7.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 美兰机场 MTN001	2016-12-28	6.00	9.33	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 美兰机场 MTN001	2017-10-20	6.00	9.58	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 华夏 01	2016-03-04	5.00	7.40	C	展期	大公国际资信评估有限公司
16 华夏 02	2016-03-02	5.00	7.00	C	展期	大公国际资信评估有限公司
16 华夏债	2016-01-19	7.00	6.60	CC	正常存续	大公国际资信评估有限公司
15 华夏 05	2015-10-21	7.00	5.50	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 华夏 06	2018-12-18	5.00	6.00	CCC	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 华夏 07	2018-12-18	7.00	8.30	CCC	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
14 海资 01	2014-04-29	7.00	8.00	C	展期	中证鹏元资信评估股份有限公司
14 海资债 01	2014-04-29	7.00	8.00	C	展期	中证鹏元资信评估股份有限公司
19 凤凰机场 CP001	2019-03-21	1.00	7.30	D	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 海航 Y5	2018-11-26	3.00	7.30	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 海航 Y1	2018-09-12	3.00	7.60	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 航空 01	2018-11-30	5.00	7.80	C	正常存续	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
18 海航 Y2	2018-09-25	3.00	7.45	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 海航 Y4	2018-11-01	3.00	7.35	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 海航 Y3	2018-10-17	3.00	7.45	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司



债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
11 海航 02	2011-05-24	10.00	6.20	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
19 航空 01	2019-01-22	5.00	7.80	C	展期	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
15 海南航空 MTN001	2015-10-19	6.00	8.78	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
17 凤凰 MTN001	2017-06-20	6.00	9.78	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
17 凤凰 MTN002	2017-12-19	6.00	10.19	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 海南航空 MTN001	2016-03-07	6.00	8.46	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
13 海航债	2013-04-15	7.00	7.10	C	展期	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
15 海航债	2015-11-26	7.00	5.99	C	展期	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
16 海集 02	2016-08-22	6.00	8.70	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
15 机场债	2015-12-02	7.00	6.88	C	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
16 海航集团 可续期债 02	2016-08-22	6.00	8.70	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
13 海航债	2013-04-15	7.00	7.10	C	展期	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
16 海集 01	2016-04-13	6.00	9.22	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
15 海航机场 债	2015-12-02	7.00	6.88	C	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
15 海航债	2015-11-26	7.00	5.99	C	展期	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
16 海航集团 可续期债 01	2016-04-13	6.00	9.22	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
17 祥鹏 01	2017-06-15	5.00	8.98	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 祥鹏 MTN001	2017-05-03	4.00	9.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
19 远高 01	2019-03-08	5.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 西藏租赁 债 01	2018-07-31	13.00	5.80	BBB	展期	联合资信评估股份有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
19 西藏租赁债 01	2019-08-06	3.00	5.50	BBB	展期	联合资信评估股份有限公司
16 紫光 01	2016-01-14	5.00	5.60	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 鸿达兴业 MTN001	2018-01-11	3.00	7.00	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
15 天安财险	2015-09-29	10.00	6.97	BBB	正常存续	中债资信评估有限责任公司
15 天安人寿	2015-12-25	10.00	7.25	BBB	展期	中债资信评估有限责任公司
15 宜华 01	2015-07-16	5.00	6.88	CCC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 宜华 02	2015-07-23	5.00	6.88	CCC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 远高 01	2018-11-20	2.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H17 华汽 1	2017-03-09	5.00	6.30	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H17 华汽 5	2017-10-19	3.00	5.30	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H18 华汽 1	2018-09-13	5.00	5.40	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H18 华汽 2	2018-09-13	5.00	6.30	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 华汽债 01	2018-09-13	5.00	5.40	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 华汽债 02	2018-09-13	5.00	6.30	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 中城建 MTN001	2016-02-26	5.00	3.97	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 成龙 01	2017-04-06	5.00	7.60	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 成龙 01	2019-03-27	5.00	7.60	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
17 成龙 03	2017-11-10	5.00	7.60	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 成龙 01	2018-05-18	5.00	7.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 新华联控 MTN001	2018-04-20	5.00	8.00	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
19 新华联控 MTN001	2019-04-29	5.00	7.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 新华联控 MTN001	2017-04-10	6.00	9.72	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
15 森工集 MTN001	2015-02-03	6.00	10.55	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 铁牛 01	2018-06-14	5.00	7.20	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 铁牛 02	2018-12-21	5.00	7.20	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 铁牛 01	2016-11-23	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司



债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
17 洛娃科技 CP001	2017-12-04	1.00	7.50	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 洛娃科技 MTN001	2016-06-20	3.00	5.95	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 隆地 02	2016-06-08	5.00	6.80	BB	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
16 东旭光电 MTN001A	2016-11-15	5.00	7.48	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 宜华企业 MTN002	2017-07-25	3.00	5.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 宜华企业 MTN001	2017-04-28	5.00	6.50	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 东旭光电 MTN002	2016-11-30	5.00	8.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 东旭光电 MTN001B	2016-11-15	5.00	5.09	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 宏图 MTN001	2015-11-23	3.00	6.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 宏图高科 MTN001	2016-07-20	3.00	5.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 宏图高科 MTN001	2017-07-20	3.00	8.18	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 新大 02	2017-11-16	7.00	7.50	C	正常存续	联合资信评估股份有限公司
17 新大 03	2017-12-13	5.00	7.20	C	正常存续	联合资信评估股份有限公司
18 新大 02	2018-01-19	3.00	7.10	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 新大 04	2018-12-26	3.00	7.70	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 新大 01	2017-11-16	5.00	7.00	C	正常存续	联合资信评估股份有限公司
18 新大 01	2018-01-19	3.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 新大 03	2018-12-03	3.00	7.10	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 中融新大 MTN001	2018-03-01	5.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 中融新大 MTN001	2017-07-17	5.00	7.40	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 中融新大 MTN002	2018-04-18	4.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 东旭集	2015-07-30	5.00	7.00	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
18 桑德工程 MTN001	2018-10-23	3.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
17 桑德工程 MTN001	2017-03-02	3.00	6.50	C	展期	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 天神 01	2017-01-18	5.00	7.79	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
14 金贵债	2014-11-03	5.00	7.55	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 刚泰 02	2016-03-25	3.00	8.00	C	展期	东方金诚国际信用评估有限公司
17 刚股 01	2017-11-07	5.00	7.20	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 正源 01	2016-07-14	5.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 华晨 01	2016-12-06	3.00	6.00	C	展期	联合资信评估股份有限公司
18 丰盛 01	2018-07-17	3.00	7.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 丰盛 02	2016-08-03	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 丰盛 03	2016-08-31	5.00	7.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 丰盛 01	2016-08-03	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 丰盛 04	2016-10-21	5.00	7.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 力帆 02	2016-03-14	4.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 丹港 01	2016-01-26	5.00	5.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 丹港 02	2016-11-24	5.00	8.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 千里 01	2016-11-30	3.00	6.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 宜集债	2015-11-25	5.00	7.50	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 宜华 01	2018-03-13	3.00	6.80	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 宜华 01	2019-04-26	3.00	7.00	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 宜华 01	2016-10-19	5.00	7.50	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 宜华 03	2018-11-23	3.00	6.80	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 宜华 02	2018-10-22	3.00	7.50	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
19 宜华 02	2019-04-26	2.00	8.50	CC	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 新华联控 MTN001	2015-03-05	5.00	6.98	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 西王 01	2016-01-15	5.00	7.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
14 海航酒店债	2014-03-25	7.00	9.00	BBB	展期	中证鹏元资信评估股份有限公司
15 西王 01	2015-12-02	7.00	7.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 西王 CP001	2018-10-23	1.00	7.70	D	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 西王 CP002	2018-12-07	1.00	7.95	D	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
19 西集 03	2019-07-30	5.00	8.00	C	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
19 西集 04	2019-08-14	5.00	8.00	C	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
19 西集 05	2019-09-17	5.00	8.00	C	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
19 西集 01	2019-06-11	5.00	8.20	C	正常存续	东方金诚国际信用评估有限公司
17 颐和 04	2017-09-08	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 颐和 01	2017-08-04	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 沈机床 MTN001	2015-09-23	5.00	6.70	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 华泰 03	2016-10-25	5.00	6.10	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 华泰 01	2016-04-13	5.00	7.20	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 华泰 02	2016-07-27	5.00	7.20	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 洛娃科技 MTN001	2018-08-01	3.00	8.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H18 浩通 1	2018-07-25	3.00	7.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
17 印纪娱乐 MTN001	2017-03-09	3.00	6.30	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
14 宁宝塔 MTN002	2014-09-25	5.00	8.60	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 皖经建 MTN001	2016-09-21	3.00	4.88	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 精功 01	2016-03-29	5.00	7.30	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
17 精功 03	2017-10-11	5.00	7.30	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
17 精功 05	2017-11-17	5.00	7.30	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
17 精功 04	2017-10-23	5.00	7.30	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
17 精功 02	2017-09-05	5.00	7.30	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
15 中城建 MTN001	2015-07-13	5.00	4.93	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 精功 MTN001	2017-11-27	3.00	7.20	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 皖经 02	2016-07-12	5.00	7.30	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 皖经 03	2016-09-08	5.00	5.68	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 皖经 01	2016-03-29	5.00	7.30	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 庞大 03	2016-11-07	3.00	8.00	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H6 凯迪债	2016-06-01	5.00	6.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 金玛 01	2018-08-03	5.00	7.50	C	正常存续	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 金玛 03	2017-10-11	4.00	7.30	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 金玛 02	2017-06-23	5.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 金玛 01	2017-04-28	3.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
17 金玛 05	2017-11-14	5.00	7.30	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H7 三胞 02	2017-09-12	3.00	8.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 新光 01	2015-09-24	5.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 金玛 04	2017-10-11	5.00	7.30	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 新光 02	2015-10-21	5.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 腾邦 01	2017-06-06	3.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 永泰 03	2016-07-06	3.00	7.50	C	展期	联合资信评估股份有限公司
H7 腾邦 02	2017-09-29	2.00	7.50	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 永泰 02	2016-05-18	3.12	4.75	C	展期	联合资信评估股份有限公司
H6 凯迪 02	2016-09-06	5.00	6.70	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H6 凯迪 03	2016-12-14	3.00	7.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
H6 凯迪 01	2016-09-06	3.00	6.10	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
17 洛娃 01	2017-03-01	5.00	6.40	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 洛娃 01	2016-07-04	5.00	5.53	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 洛娃 01	2015-12-25	5.00	5.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H6 雏鹰 01	2016-03-09	3.00	7.20	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 盛运 01	2016-07-29	3.00	7.70	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H6 雏鹰 02	2016-05-06	3.00	6.80	C	展期	联合资信评估股份有限公司
H4 雏鹰债	2014-06-26	5.00	8.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 丰盛 01	2017-04-13	3.00	7.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H7 丰盛 02	2017-06-15	3.00	7.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 金洲 01	2017-03-31	3.00	9.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 同益 01	2016-05-13	3.00	8.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 东辰 01	2017-10-27	3.00	7.30	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 鲁胜 02	2018-03-29	5.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 胜通 03	2016-09-07	5.00	5.18	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 胜通 01	2016-05-27	5.00	6.20	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 东辰 01	2016-06-01	3.00	7.50	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 鲁胜 01	2018-01-17	5.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 鲁胜 01	2017-10-16	5.00	7.20	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 胜通 01	2017-08-25	5.00	7.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 东辰 01	2018-03-05	3.00	7.30	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 胜通 MTN002	2017-11-02	3.00	7.20	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 胜通 MTN001	2016-08-04	3.00	6.09	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司



债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
17 胜通 MTN001	2017-07-12	3.00	6.76	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
12 三胞债	2012-03-19	7.00	8.28	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
12 三胞债	2012-03-19	7.00	8.28	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
16 庞大 02	2016-03-30	3.00	8.30	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 庞大 01	2016-02-24	3.00	8.00	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
14 宁宝塔 MTN001	2014-01-28	5.00	8.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 众品 MTN001	2017-01-17	2.00	7.00	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 同益债	2016-01-14	5.00	7.48	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 大机床 MTN001	2016-01-13	3.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H16 众品 2	2016-09-27	3.00	7.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
H16 众品 1	2016-04-08	3.00	7.50	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
18 永泰能源 CP001	2018-01-18	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 永泰能源 CP005	2017-08-23	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 永泰能源 CP007	2017-12-13	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 永泰能源 CP002	2018-03-15	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 永泰能源 CP004	2017-07-03	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 永泰能源 CP003	2018-04-25	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 永泰能源 CP006	2017-10-19	1.00	6.78	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 申信 01	2016-09-07	5.00	4.08	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 华信 Y2	2017-12-22	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
H6 中弘 01	2016-01-22	5.00	6.89	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
15 华信债	2015-12-09	5.00	4.98	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 华信 Y1	2017-12-08	3.00	7.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 永泰能源 MTN001	2018-04-04	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
17 永泰能源 MTN002	2017-12-05	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 沪华信 MTN002	2017-09-22	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 永泰能源 MTN002	2015-11-26	5.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
17 永泰能源 MTN001	2017-11-15	3.00	7.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 永泰能源 MTN001	2015-10-21	5.00	6.18	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 沪华信 MTN001	2015-10-30	3.00	5.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 神雾债	2016-01-27	3.00	7.90	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
14 鲁金茂 MTN001	2014-02-19	5.00	9.00	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
H6 弘债 01	2016-01-28	3.00	8.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 大海 01	2017-04-06	5.00	7.30	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 金茂 01	2016-03-31	5.00	6.97	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
15 金茂债	2015-09-24	5.00	8.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 刚集 02	2016-11-02	3.00	7.57	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 金立债	2016-10-28	3.00	8.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
13 永泰债	2013-08-06	6.51	9.50	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
16 永泰 01	2016-03-29	6.00	4.75	C	展期	联合资信评估股份有限公司
16 同益 02	2016-10-19	3.00	8.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H6 弘债 02	2016-06-30	3.00	8.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
H6 弘债 03	2016-10-21	3.00	8.00	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
12 宁上陵	2012-10-16	6.00	8.40	CC	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
12 宁夏上陵债	2012-10-16	6.00	8.40	CC	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
17 华业资本 CP001	2017-10-12	1.00	7.20	D	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
16 刚集 01	2016-09-23	3.00	6.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 长城 01	2016-06-08	3.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
16 长城 02	2016-09-07	3.00	6.98	CC	实质违约	大公国际资信评估有限公司
11 新光债	2011-11-23	7.00	8.10	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
11 新光债	2011-11-23	7.00	8.10	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
17 新光控股 CP002	2017-10-26	1.00	6.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 新光控股 CP001	2017-09-21	1.00	6.80	D	实质违约	大公国际资信评估有限公司
18 新光控股 CP001	2018-08-30	1.00	7.50	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
17 印纪娱乐 CP001	2017-09-06	1.00	5.90	D	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
H1 凯迪债	2011-11-21	7.00	8.50	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
15 机床 MTN001	2015-07-29	3.00	7.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
12 江泉债	2012-03-12	7.00	8.40	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
江泉暂停	2012-03-12	7.00	8.40	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
17 沪华信 MTN001	2017-06-19	3.00	7.88	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
18 沪信 01	2018-01-22	1.00	6.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
18 沪信 02	2018-02-12	1.00	6.80	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
11 凯迪 MTN1	2011-05-03	7.00	6.27	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
16 富贵 01	2016-08-11	5.00	6.50	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
14 富贵鸟	2015-04-22	5.00	6.30	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
13 弘昌燃气债	2013-06-20	7.00	6.49	CC	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
12 春和债	2012-04-24	6.00	7.78	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
13 弘燃气	2013-06-20	7.00	6.49	CC	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
12 春和债	2012-04-24	6.00	7.78	C	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
12 圣达债	2012-12-05	6.00	7.25	B	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
12 中城建 MTN2	2012-12-14	5.00	5.55	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
12 中城建 MTN1	2012-11-27	5.00	5.55	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
14 海益宝	2014-12-04	3.00	8.30	C	实质违约	东方金诚国际信用评估有限公司
14 丹东港 MTN001	2014-10-28	5.00	5.86	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 丹东港 MTN001	2015-03-06	3.00	6.00	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司



债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
13 丹东港 MTN1	2013-03-12	5.00	5.67	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 五洋债	2015-08-13	3.00	7.78	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
15 五洋 02	2015-09-10	5.00	7.80	C	实质违约	大公国际资信评估有限公司
13 博源 MTN001	2013-07-16	5.00	7.00	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
12 博源 MTN1	2012-11-19	5.00	6.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
15 机床 CP004	2015-12-28	1.00	7.00	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
11 中城建 MTN1	2011-12-08	5.00	5.68	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 国裕物流 CP002	2015-10-26	1.00	7.00	D	实质违约	大公国际资信评估有限公司
15 国裕物流 CP001	2015-08-05	1.00	7.00	D	实质违约	大公国际资信评估有限公司
15 东特钢 CP003	2015-09-22	1.00	6.30	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
13 东特钢 MTN1	2013-01-14	5.00	6.10	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
13 东特钢 MTN2	2013-04-10	5.00	5.63	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
12 川煤炭 MTN1	2012-05-11	5.00	5.94	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
15 春和 CP001	2015-05-14	1.00	7.95	D	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
15 东特钢 CP002	2015-05-04	1.00	5.88	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
15 东特钢 CP001	2015-03-25	1.00	6.50	D	实质违约	联合资信评估股份有限公司
13 福星门	2013-08-08	3.00	10.50	BB	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
12 福星门	2012-11-30	3.00	10.00	BB	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
11 威利 MTN1	2011-05-10	5.00	6.15	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
10 英利 MTN1	2010-10-11	5.00	5.70	C	实质违约	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
11 天威 MTN2	2011-04-20	5.00	5.70	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司

债券简称	发行日期	期限	票面利率	债项最新评级	债券信用状态	评估机构
11 天威 MTN1	2011-02-23	5.00	5.85	C	实质违约	联合资信评估股份有限公司
08 二重债	2008-10-14	7.00	6.80	C	实质违约	中诚信国际信用评级有限责任公司
12 湘鄂债	2012-04-05	5.00	7.78	CC	实质违约	中证鹏元资信评估股份有限公司
13 大宏债	2013-04-19	3.00	10.00	CCC	实质违约	东方金诚国际信用评级有限公司

数据来源: Choice, 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。



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