

2018 年债券市场违约概况

信息研究部/武博夫 丁书佳

摘要：2018 年债券市场违约事件数量较往年大幅增加，全年共有 131 支债券发生违约，涉及债券余额 1210.79 亿元。从发行人来看，2018 年首次违约发行人共 43 家，涉及违约债券共 109 支、债券余额 1020.94 亿元。2018 年违约事件主要集中于民营企业，区域分布和行业分布较为分散，此外 2018 年违约事件中涉及的上市公司数量较多。

一、违约发行人数量与涉及债券

2018 年债券市场违约债券支数与规模均较 2017 年大幅上升，共有 131 支债券¹发生违约，涉及债券余额 1210.79 亿元，而 2017 年全年仅有 29 支债券发生违约，涉及债券余额 240.34 亿元。其中，2018 年第四季度违约债券支数与规模较多，共 59 支债券违约，涉及债券余额 498.23 亿元。

2018 年 43 家首次违约发行人的 109 支债券违约（详见附表），涉及债券余额 1020.94 亿元，较 2017 年的 9 家、10 支、75.04 亿元大幅上升。其中，2018 年第四季度首次违约发行人共 18 家，在市场信用环境回缓趋势下仍较第三季度的 15 家有所增加，这主要是由于新增违约发行人主要集中于前三季度中已发生风险事件的企业，包括盛运环保、中弘股份、金立通信、金茂纺织、雏鹰农牧等多家发行人在债券违约前已出现其他债务逾期、延期兑付等负面事件。

图表 1. 2017—2018 年违约发行人数量及其违约债券情况

指标	2017 年	2018 年
违约债券支数	29	131
涉及债券余额（亿元）	240.34	1210.79
涉及发行人数量	17	51
其中：首次违约发行人数量	9	43

资料来源：Wind，新世纪评级整理

二、首次违约发行人区域与行业分布

2018 年首次违约发行人所在区域较为分散，涉及 18 个省市及自治区。其中，北京和广东省相对较多，分别为 9 家和 4 家；其次为山东省、安徽省和上海，各为 3 家。广东省、山东省和安徽省的发行人违约主要集中在第四季度。

¹ 不包括资产支持证券。

图表 2. 2018 年首次违约发行人区域分布

区域	全年数量	其中：第四季度
北京	9	3
广东省	4	3
山东省	3	2
安徽省	3	2
上海	3	-
江苏省	2	1
辽宁省	2	2
山西省	2	1
浙江省	2	1
河南省	2	1
湖北省	2	-
吉林省	2	-
新疆维吾尔自治区	2	-
甘肃省	1	1
宁夏回族自治区	1	1
福建省	1	-
四川省	1	-
云南省	1	-
合计	43	18

数据来源：Wind，新世纪评级整理

从行业分布来看，按申万一级行业分类标准，2018 年首次违约发行人共涉及行业 22 个，分布较为分散。具体来看，综合、房地产、公用事业行业相对较多，分别为 7 家、4 家、4 家。其中，房地产行业的发行人违约主要集中在第四季度。

图表 3. 2018 年首次违约发行人行业分布

申万一级行业	全年数量	其中：第四季度
综合	7	2
房地产	4	3
公用事业	4	1
商业贸易	3	1
化工	3	2
采掘	2	-
传媒	2	-
有色金属	2	-
制造业	1	1
食品饮料	2	1
批发和零售	1	1

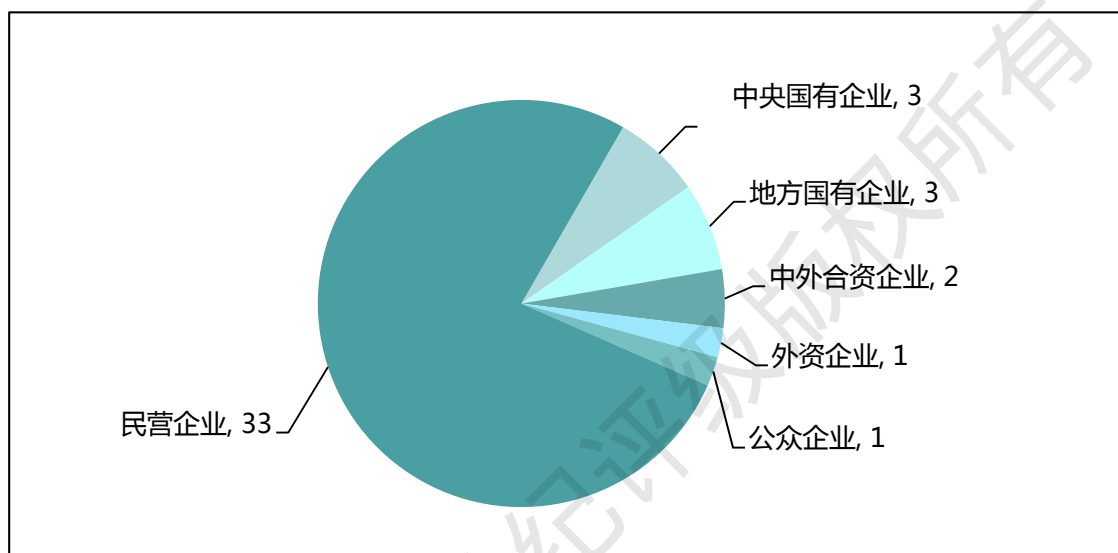
申万一级行业	全年数量	其中：第四季度
农林牧渔	1	1
交通运输、仓储和邮政业	1	1
建筑业	1	1
非银金融	1	1
电子	1	1
纺织服装	1	-
钢铁	1	-
机械设备	1	-
计算机	1	-
建筑装饰	1	-
无信息	1	1
合计	43	18

数据来源：Wind，新世纪评级整理

三、首次违约发行人所有制结构

就发行人所有制结构来看，2018 年首次违约发行人以民营企业为主，共计 33 家，占总数的 76.74%，中央国有企业和地方国有企业各为 3 家，各占总数的 6.98%。其中，民营企业违约主要集中于第四季度，共计 16 家，占全年的近 50%。

图表 4. 2018 年度首次违约发行人的所有制结构



数据来源：Wind，新世纪评级整理

图表 5. 2018 年首次违约发行人所有制数量分布

发行人所有制类型	全年数量	其中：第四季度
中央国有企业	3	-
地方国有企业	3	1
中外合资企业	2	-
外资企业	1	1
公众企业	1	-
民营企业	33	16
合计	43	18

数据来源：Wind，新世纪评级整理

四、违约事件涉及的上市公司

2018 年违约事件中涉及上市公司数量较多，在全部 43 家首次违约发行人中，15 家为上市公司，11 家为上市公司的关联方。其中，中弘股份由于股价低于面值，股票已于 12 月 28 日被强制退市；同时多家可交换债发行人发生违约，包括神雾环保母公司神雾科技、飞马国际母公司飞马投资、中珠医疗第二大股东一体集团、欧浦智网母公司中基投资和北讯集团母公司龙跃实业。

五、首次违约发行人评级机构分布

从评级机构分布来看，2018 年首次违约发行人共涉及联合²、中诚信³、大公、鹏元、新世纪评级、东方金诚 6 家信用评级机构。

其中，联合涉及的首次违约发行人和违约债券余额最多，合计为 18 家、743.38 亿元；其次为中诚信和大公，首次违约发行人各为 10 家，债券余额分别为 430.07 亿元、246.64 亿元；鹏元 7 家、184.87 亿元；新世纪评级 4 家、46.25 亿元，东方金诚 3 家、27.50 亿元。

图表 6. 2018 年首次违约发行人的评级机构分布

评级机构	首次违约发行人数量	涉及违约债券余额 (亿元)
联合合计	18	743.38
其中：联合资信	6	542.30
联合信用	18	743.38
中诚信合计	10	430.07
其中：中诚信国际	7	402.92
中诚信证评	4	61.52
大公	10	246.64
鹏元	7	184.87

² 包含联合资信和联合信用。

³ 包含中诚信国际和中诚信证评。

评级机构	首次违约发行人数量	涉及违约债券余额 (亿元)
新世纪评级	4	46.25
东方金诚	3	27.50

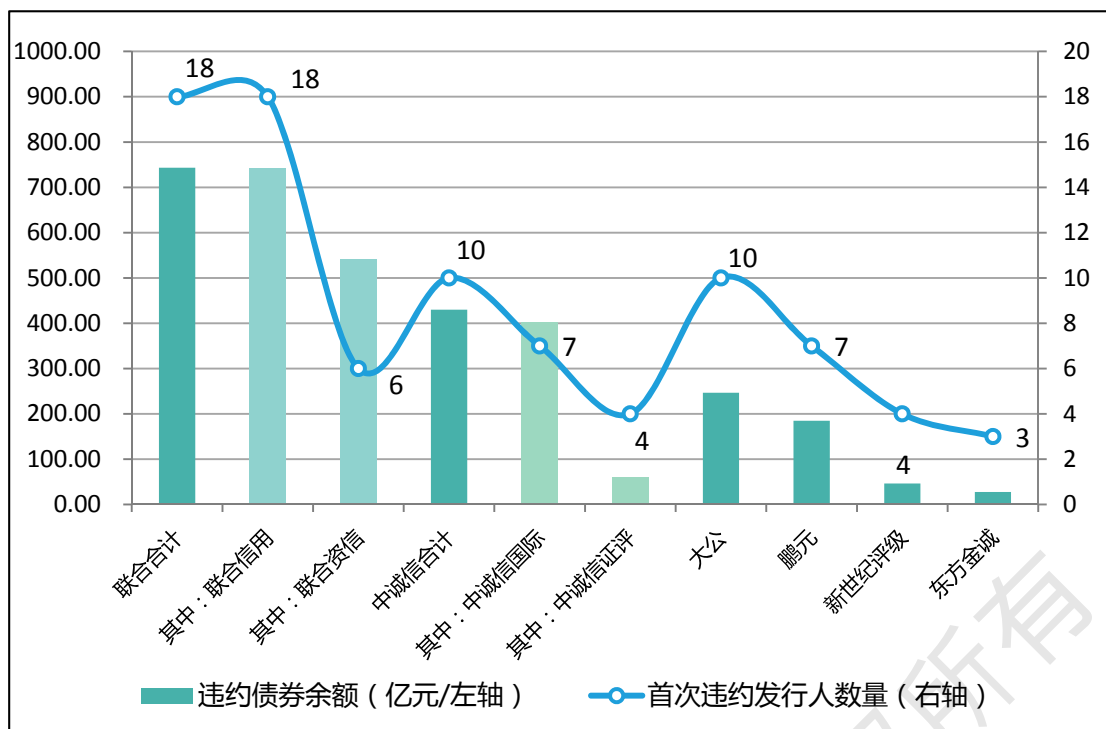
数据来源: Wind, 新世纪评级整理

注: 1、年份为发行人首支债券发生违约的年份, 此后持续违约的不重复统计。

2、未披露的评级信息不计入统计。未披露评级主要包括两种情况: (1) 所评债券为私募; (2) 已出具评级报告但所评债券尚未发行。

3、若发行人首次违约时, 某家评级机构对其所评债券已经全部到期, 则不计入统计。

图表 7. 2018 年首次违约发行人评级机构分布



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

附表：2018 年首次违约发行人和违约债券

发行人简称	违约债券	违约债券类型	违约日期	省份	申万一级行业
中融双创	16 长城 01	公司债	2018-06-13	北京	机械设备
	16 长城 02	公司债	2018-09-11		
中科建设	16 中科建设 PPN002	定向工具	2018-11-19	北京	建筑业
中弘控股	16 弘债 01	私募债	2018-11-28	安徽省	房地产
	16 弘债 02	私募债	2018-10-18		
	16 弘债 03	私募债	2018-10-22		
	16 中弘 01	公司债	2018-12-26		
华阳经贸	15 华阳经贸 MTN001	中期票据	2018-09-30	北京	商业贸易
	18 华阳经贸 CP001	短期融资券	2018-10-08		
	18 华阳经贸 CP002	短期融资券	2018-10-08		
	18 华阳经贸 SCP001	超短期融资债券	2018-10-30		
	18 华阳经贸 SCP002	超短期融资债券	2018-10-11		
	18 华阳经贸 SCP003	超短期融资债券	2018-10-11		
城六局	15 城六局	私募债	2018-08-13	安徽省	综合
中安科	15 中安消	私募债	2018-05-07	上海	计算机
云南省房集团	17 省房债	私募债	2018-06-07	云南省	房地产
永泰能源	15 永泰能源 MTN001	中期票据	2018-10-22	山西省	采掘
	15 永泰能源 MTN002	中期票据	2018-10-22		
	17 永泰能源 CP004	短期融资券	2018-07-05		
	17 永泰能源 CP005	短期融资券	2018-07-05		
	17 永泰能源 CP006	短期融资券	2018-07-05		
	17 永泰能源 CP007	短期融资券	2018-07-05		
	17 永泰能源 MTN001	中期票据	2018-07-05		
	17 永泰能源 MTN002	中期票据	2018-07-05		
	17 永泰能源 PPN001	定向工具	2018-07-05		
	17 永泰能源 PPN002	定向工具	2018-07-05		
	17 永泰能源 PPN003	定向工具	2018-07-05		
	18 永泰能源 CP001	短期融资券	2018-07-05		
	18 永泰能源 CP002	短期融资券	2018-07-05		
	18 永泰能源 CP003	短期融资券	2018-07-05		
	18 永泰能源 MTN001	中期票据	2018-07-05		
18 永泰能源 PPN001	定向工具	2018-07-05			
永泰集团	18 永泰集团 SCP001	超短期融资债券	2018-07-05	北京	采掘
印纪娱乐	17 印纪娱乐 CP001	短期融资券	2018-09-10	四川省	传媒
银亿股份	15 银亿 01	公司债	2018-12-24	甘肃省	房地产
阳光凯迪	16 凯迪债	公司债	2018-06-01	湖北省	综合
兵团六师	17 兵团六师 SCP001	超短期融资债券	2018-08-13	新疆维吾尔自治区	综合
金特钢铁	13 金特债	企业债	2018-05-15	新疆维吾尔自治区	钢铁

发行人简称	违约债券	违约债券类型	违约日期	省份	申万一级行业
				尔自治区	
新光控股	11 新光债	企业债	2018-11-23	浙江省	综合
	15 新光 01	公司债	2018-09-25		
	15 新光 02	公司债	2018-10-22		
	16 新光债	私募债	2018-10-19		
	17 新光控股 CP001	短期融资券	2018-09-25		
	17 新光控股 CP002	短期融资券	2018-10-29		
	18 新光控股 CP001	短期融资券	2018-11-21		
五洲国际	16 锡洲 01	私募债	2018-08-24	江苏省	建筑装饰
	16 锡洲 02	私募债	2018-10-04		
	17 锡洲 01	私募债	2018-10-04		
同益实业	16 同益 02	私募债	2018-10-22	辽宁省	化工
神雾科技	16 神雾 E1	可交换债	2018-04-28	北京	医药生物
神雾环保	16 环保债	私募债	2018-03-14	北京	公用事业
一体集团	16 体 EB01	可交换债	2018-11-29	广东省	综合
金立通信	16 金立债	私募债	2018-10-29	广东省	电子
华信国际	15 沪华信 MTN001	中期票据	2018-11-05	上海	商业贸易
	15 华信债	公司债	2018-12-05		
	16 申信 01	公司债	2018-09-10		
	17 沪华信 MTN001	中期票据	2018-06-21		
	17 沪华信 MTN002	中期票据	2018-09-25		
	17 沪华信 SCP002	超短期融资债券	2018-05-21		
	17 沪华信 SCP003	超短期融资债券	2018-06-25		
	17 沪华信 SCP004	超短期融资债券	2018-07-30		
	17 沪华信 SCP005	超短期融资债券	2018-08-20		
	17 华信 Y1	公司债	2018-09-03		
	17 华信 Y2	公司债	2018-11-19		
金茂纺织	14 鲁金茂 MTN001	中期票据	2018-11-26	山东省	制造业
	15 金茂债	公司债	2018-11-26		
	16 金茂 01	公司债	2018-11-26		
大海集团	17 大海 01	公司债	2018-11-26	山东省	非银金融
宁上陵	12 宁夏上陵债	企业债	2018-10-15	宁夏回族自治区	综合
洛娃科技	15 洛娃 01	公司债	2018-12-25	北京	食品饮料
	16 洛娃 01	公司债	2018-12-25		
	17 洛娃 01	公司债	2018-12-25		
	17 洛娃科技 CP001	短期融资券	2018-12-06		
	18 洛娃科技 MTN001	中期票据	2018-12-07		
龙跃实业	17 龙跃 E1	可交换债	2018-12-06	山西省	-
	17 龙跃 E2	可交换债	2018-12-06		

发行人简称	违约债券	违约债券类型	违约日期	省份	申万一级行业
乐视网	15 乐视 01	私募债	2018-08-03	北京	传媒
凯迪生态	11 凯迪 MTN1	中期票据	2018-05-07	湖北省	公用事业
	11 凯迪债	公司债	2018-11-19		
	16 凯迪 01	公司债	2018-09-05		
	16 凯迪 02	公司债	2018-09-05		
	16 凯迪 03	公司债	2018-12-13		
金鸿控股	15 金鸿债	公司债	2018-08-23	吉林省	公用事业
宏图高科	15 宏图 MTN001	中期票据	2018-11-26	江苏省	批发和零售业
	18 宏图高科 SCP002	超短期融资债券	2018-12-07		
利源精制	14 利源债	公司债	2018-09-25	吉林省	有色金属
洪业化工	16 洪业 02	公司债	2018-07-25	山东省	化工
众品食品	17 众品 SCP002	超短期融资债券	2018-09-25	河南省	食品饮料
刚泰集团	16 刚集 01	公司债	2018-09-26	上海	有色金属
	16 刚集 02	公司债	2018-11-05		
	17 刚泰 02	私募债	2018-09-26		
富贵鸟	14 富贵鸟	公司债	2018-04-23	福建省	纺织服装
	16 富贵 01	私募债	2018-05-09		
中基投资	16 中基 E1	可交换债	2018-11-28	广东省	交通运输、仓储和邮政业
	16 中基 E2	可交换债	2018-12-20		
飞马投资	16 飞投 01	可交换债	2018-09-28	广东省	综合
	16 飞投 02	可交换债	2018-09-28		
	16 飞投 03	可交换债	2018-10-18		
	16 飞投 E4	可交换债	2018-10-27		
大连金玛	17 金玛 03	公司债	2018-10-12	辽宁省	商业贸易
	17 金玛 04	公司债	2018-10-12		
	17 金玛 05	公司债	2018-11-15		
雏鹰农牧	18 雏鹰农牧 SCP001	超短期融资债券	2018-11-05	河南省	农林牧渔
	18 雏鹰农牧 SCP002	超短期融资债券	2018-12-21		
华业资本	17 华业资本 CP001	短期融资券	2018-10-15	北京	房地产
盛运环保	16 盛运 01	私募债	2018-10-11	安徽省	公用事业
	17 盛运 01	公司债	2018-11-27		
	18 盛运环保 SCP001	超短期融资债券	2018-10-09		
大东南集团	16 东南 01	公司债	2018-10-16	浙江省	化工

数据来源: Wind, 新世纪评级整理

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。