

债券市场级别调整与信用风险事件月报（2017年10月）

研发部/武博夫 杜永康

2017年10月债券市场共有17家发行人级别正面调整，其中14家级别上调，2家展望由负面调整稳定，1家展望由稳定调整为正面；共有5家发行人级别负面调整，其中4家为级别下调。

2017年10月，债券市场共有1家发行人发生违约：丹东港集团所发行的中期票据“14丹东港MTN001”回售违约，发行人仅能支付该中期票据利息资金，无法偿付回售本金。在其他信用风险事件方面，亿阳集团本月因债务纠纷，所持有的上市子公司亿阳信通股票被司法轮候冻结，此前亿阳集团已被爆出资管计划发生逾期。

一、级别调整情况¹

2017年10月债券市场共有17家发行人级别正面调整，其中14家为级别上调；5家发行人级别负面调整，其中4家为级别下调。

本级别别下调发行人具体如下：

- 中安消股份有限公司（简称“中安消”）被联合信用由AA级下调至AA-级。公司2017年上半年经营业绩下滑，净利润亏损；重大资产出售被终止；公司控股股东所持股权质押比例较高；此外，公司2016年年报被德勤出具保留意见后公司更换审计机构，2016年度财务报告的专项审计或复核工作仍未完成；
- 湖北宜化化工股份有限公司（简称“湖北宜化”）被中诚信国际、中诚信证评分别由AA级下调至AA-级，并继续列入评级观察名单。公司债务负担较重，部分生产线自2016年四季度以来一直处于停产或减负荷生产状态，同时重要子公司于2017年7月发生安全事故并调查，导致生产活动受到影响；
- 湖北宜化集团有限责任公司（简称“宜化集团”）被中诚信国际由AA级下调至AA-级，并继续列入评级观察名单。宜化集团为湖北宜化母公司，主要资产与收入集中于湖北宜化；
- 丹东港集团有限公司（以下简称“丹东港集团”）在发生违约后，主体信用等级分别被联合资信、联合信用由AA级下调至C级。

从全年累计情况来看，2017年1~10月债券市场共有479家发行人级别正

¹ 仅限发行人委托评级，不包括担保人评级与主动评级。

面调整,其中级别上调 409 家;89 家发行人级别负面调整,其中级别下调 51 家。

二、本月违约事件

2017 年 10 月,债券市场共有 1 支债券发生违约。丹东港集团由于未能支付中期票据“14 丹东港 MTN001”回售本金资金,仅能支付利息资金 5,860 万元,构成实质性违约。

“14 丹东港 MTN001”发行规模 10.00 亿元,发行票面利率 5.86%,发行期限 5 年同时附带第 3 年末回售或调整票面利率调整。“14 丹东港 MTN001”回售前,公司上调票面利率至 7.50%,但投资者仍选择对该中期票据全部回售。

2017 年以来,公募债券市场新增违约发行人共 4 家(见附录 2),皆为民营企业,同时违约方式皆涉及债券回售违约。

1. 发行人基本信用情况

(1) 公司治理: 存在较大的实际控制人风险

丹东港集团于 2005 年由丹东港务局、纽约港务发展公司、美国罗森全球投资公司与日林建设集团有限公司发起成立,实际控制人为自然人王文良。此后经过多次增资与股权变更,截至 2017 年 10 月末公司注册资本为 63,380 万美元,王文良对公司持股比例为 70.30%,丹东市国资委持股比例为 20.00%。

丹东港集团实际控制人王文良近年来在国内外均爆出多起负面事件,2016 年曾涉及辽宁省人大代表贿选事件,或对公司融资能力造成较大的负面影响。2017 年 2 月、8 月,王文良先后辞去公司总经理与法定代表人职位。2016 年以来,公司曾针对实际控制人的负面传闻多次发布澄清公告,具体情况尚有待进一步信息披露。

(2) 经营状况: 区域竞争优势有限

从区域经营环境来看,丹东港所在的辽宁沿海地区港口较多,腹地辐射范围高度重合,丹东港位于环渤海经济带末端,区位优势有限。虽然近年来丹东港吞吐量保持增长,在辽宁沿海地区港口中位于第三位,但与大连港、营口港仍有较大的差距。2016 年,丹东港完成货物吞吐量 1.58 亿吨,集装箱吞吐量 191.9 万标准箱,同时大连港、营口港分别完成货物吞吐量 3.55 亿吨、3.52 亿吨,集装箱吞吐量 944.1 万标准箱、608.6 万标准箱。

2017 年 6 月,辽宁省政府与招商局集团签署《港口合作框架协议》,共同对辽宁省内港口资源进行整合工作,但可能由于所有制结构与控制权问题,上述整合计划中并未包含丹东港集团。在我国港口行业积极推进资源整合的背景下,丹东港集团可能更大的区域经营压力。

（3）财务状况：债务负担沉重，现金流状况恶化

由于长期维持大规模资本性支出，丹东港集团近年来债务负担明显增加。公司对港区基础设施投资项目较多，在建工程余额在资产总额中的比例长期维持在接近 50%左右。根据公开资料披露，截至 2017 年 3 月末公司主要在建项目共 21 个，在建项目合计概算投资额 203.32 亿元，占当期资产总额的 43.45%。与此同时，公司债务负担近年来显著增加，2014~2016 年末公司刚性债务余额分别为 290.38 亿元、360.09 亿元与 394.16 亿元，分别占资产总额的 65.21%、70.88% 与 71.40%，规模与占比均大幅增加。除银行借款与债券外，公司大量刚性债务集中于长期应付款，主要为私募款、应付融资租赁款与理财融资等，融资成本较高，侧面反应了公司的资金压力。

在债务规模增加的同时，丹东港集团近年来融资渠道呈现收窄状态，导致现金流状况明显恶化。由于投资性现金流长期呈现大幅净流出状态，公司在资金平衡方面对筹资性现金流依赖较高。2014~2016 年公司筹资性现金流净额分别为 44.21 亿元、18.26 亿元与 -27.65 亿元，呈现下降状态，筹资性现金流已不足以覆盖资金缺口。截至 2017 年 6 月末，公司货币资金余额为 15.21 亿元，但其中 14.41 亿元作为银行承兑汇票保证金已处于受限状态。此外，根据公司 7 月 28 日公告显示，截至公告日公司累计抵押资产的账面价值为 84.02 亿元，占 2016 年末净资产的比例为 63.73%，抵押比例已超过净资产的 50%以上。

2 级别调整与存续债券情况

违约事件发生后，联合资信与联合信用同时将丹东港集团主体信用级别下调至 C 级。2017 年 6 月，上述两家评级机构在跟踪评级中维持公司主体信用级别 AA 级，评级展望由稳定调整为负面。

图表 1. 丹东港集团级别调整历史

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
联合资信	AA-	稳定	首次	2010-08-20
联合资信	AA	稳定	上调	2012-05-11
联合信用	AA	稳定	首次	2015-10-123
联合资信	AA	负面	下调	2017-06-06
联合信用	AA	负面	下调	2017-06-07
联合资信	C	—	下调	2017-10-30
联合信用	C	—	下调	2017-10-30

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

截至目前，除已违约债券“14 丹东港 MTN001”外，丹东港集团尚有存续债券 6 支，累计发行规模 69.5 亿元。考虑到公司债券“16 丹港 01”、“16 丹港 02”设有提前到期条款，未来半年内公司待偿付债券本金规模合计 49.5 亿元，仍将面临极大的债券集中偿付压力。

图表 2. 丹东港集团存续债券情况 (截至 2017 年 10 月末)

债券简称	债券类型	起息日	到期日或回售日	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行期限 (年)
14 丹东港 MTN001 (已违约)	中期票据	2014-10-30	2017-10-30 (回售日)	10	5.56	3+2
15 丹东港 PPN001	定向工具	2015-01-12	2018-01-13	5	7.60	3
15 丹东港 MTN001	中期票据	2015-03-06	2018-03-10	10	6.00	3
13 丹东港 MTN1	中期票据	2013-03-12	2018-03-13	9	5.67	5
15 丹东港 PPN002	定向工具	2015-08-19	2018-08-21	20	7.20	3
16 丹港 01	公开发行人公司债	2016-01-26	2019-01-27 (回售日)	20	5.50	3+2
16 丹港 02	公开发行人公司债	2016-11-24	2019-11-25 (回售日)	5.5	8.50	3+2

资料来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

三、历史违约事件的本月重大进展

2017 年 10 月共有 9 家违约企业披露违约后续处置进展。本月“10 中钢债”完成付息, 此外无其他违约债券兑付。(全部明细详见附录 3)

(1) 国裕物流

2017 年 10 月 16 日, 武汉国裕物流产业集团有限公司 (以下简称“国裕物流”) 发布《关于债务逾期、资产抵质押、生产经营情况等事项的后续进展》公告称, 截至目前公司及下属子公司武汉市国裕物资贸易有限公司、武汉江裕海运发展有限公司与武汉经纬液化气船务有限公司银行贷款逾期及欠息共计 4.52 亿元, 其中逾期 4.23 亿元, 欠息 0.29 亿元。截至 2017 年 10 月末, 国裕物流共有 2 支短期融资券分别于 2016 年 8 月、10 月发生违约, 且均未完成兑付。

(2) 天威集团

2017 年 10 月 17 日, 保定天威集团有限公司 (简称“天威集团”) 《关于收到北京市第四中级人民法院执行裁定书的公告》披露, 公司收到北京市第四中级人民法院执行裁定书, 裁定如下: 解除对天威集团持有的保定天威保变电气股份有限公司股票及孳息的冻结。

10 月 31 日, 天威集团发布《违约事项后续进展情况的公告》称, 截至 2017 年 10 月末, 天威集团未结案件数量合计 44 起, 涉诉标的金额约为 52.79 亿元 (判决书、起诉书载明数据)。天威集团已知被查封 (含轮候) 的资产主要包括: 天威集团持有的保定天威保变电气股份有限公司股票 3.52 亿股; 天威集团持有的下属各子公司及部分参股公司的股权; 天威集团名下登记的部分土地、房产。同时, 天威集团还披露了 2017 年三季度亏损情况, 受新能源产能过剩、价格持续低迷等不利因素影响, 公司下属各新能源企业中, 除风电场企业正常运营, 其他企业均处于停产状态, 三季度各公司均为亏损, 故 2017 年前三季度天威集

困累计亏损 2795.20 万元。天威集团于 2015 年 4 月首次发生债券违约，截至目前累计共有 4 支债券发生违约，且均未完成兑付。

(3) 中钢股份

10 月 20 日，中国中钢股份有限公司（以下简称“中钢股份”）完成“10 中钢债”付息。“10 中钢债”发行于 2010 年 10 月 20 日，发行期限 7 年，票面利率 5.30%，附带第 5 年末回售条款。

2015 年 10 月，中钢股份宣布延长“10 中钢债”回售期限，构成实质性违约。此后经过多次延长回售，公司于 2017 年 8 月 21 日完成“10 中钢债”回售资金兑付。

(4) 大连机床

2017 年 10 月 30 日，大连机床集团有限责任公司（以下简称“大连机床”）发布《关于下属子公司被债权人申请重整的公告》称，大连金州德汇小额贷款股份有限公司向大连市中级人民法院提出对大连机床子公司大连美联房地产开发有限公司和大连索尔置业有限公司进行重整的申请，该申请能否被大连市中级人民法院受理尚存不确定性。

根据大连机床公告披露，截至 10 月 30 日，公司合并口径累计欠息 6.45 亿元，银行承兑汇票垫款 20.71 亿元，逾期借款 53.19 亿元，合计 80.35 亿元，占 2015 年末经审计净资产的 155.31%；同时，大连机床、母公司大连高金科技发展有限公司、大连机床多家子公司由于借款纠纷涉及多起诉讼，部分债权人采取了诉讼财产保全措施，上述涉诉查封、冻结资产事项预计会对大连机床偿债能力造成一定负面影响。

10 月 31 日，大连机床发布《违约后续进展情况的公告》称，截至本次公告日，大机床未对外公告 2016 年年度审计报告和 2017 年一季度、半年度以及第三季度财务报表，也未有已确认可执行的债务重整方案。公司于 2016 年 11 月首次发生债券违约，截至 2017 年 10 月末，公司累计共有 8 支债券发生违约，且均未完成兑付。

(5) 中城建

2017 年 10 月 31 日，中国城市建设控股集团有限公司（以下简称“中城建”）发布公告称，由于个别要件未能按时取得，公司延迟披露 2016 年年度报告、2017 年一季度财务报表、2017 年半年度财务报表和 2017 年三季度财务报表。中城建于 2016 年 11 月首次发生债券违约，截至目前累计共有 8 支债券发生违约，其中，12 中城建 MTN1、14 中城建 PPN003 和 14 中城建 PPN004 于 2016 年 11 月

30日延期完成付息；其他5支违约债券均未完成兑付。

四、本月其他信用风险事件²

2017年10月，亿阳集团股份有限公司（以下简称“亿阳集团”）于本月因债务纠纷，所持有的上市子公司亿阳信通股票被司法轮候冻结，此前亿阳集团已被爆出资管计划发生逾期。在随后召开的持有人会议中，“16亿阳03”持有人会议决议启动交叉违约条款。

（1）资管计划逾期，子公司股权被司法轮候冻结

10月11日，亿阳集团披露，由于大同证券有限责任公司（以下简称“大同证券”）与公司发生债权转让纠纷，公司所持有的上市子公司亿阳信通股份有限公司（以下简称“亿阳信通”）全部股权已于9月21日被上海市黄浦区人民法院司法冻结。截至目前，亿阳集团共持有亿阳信通股票20757.35万股，占亿阳信通总股本的32.89%。大同证券与公司债权纠纷共涉及争议债权本金金额5700万元，但由于公司所持有的亿阳信通股权中99.98%已处于质押状态，因此本次司法冻结的比例为100%。

根据亿阳集团与“16亿阳01”、“16亿阳03”、“16亿阳04”、“16亿阳05”受托管理人中山证券披露，亿阳集团所持有的亿阳信通股权已被多家法院实施司法轮候冻结，截至11月10日，已被相关法院实施第十二轮司法冻结。此外，交银国际信托有限公司与亿阳集团的合同纠纷案件已经由浙江省高级人民法院立案审查（案号：（2017）浙民初30号），并将于12月4日开庭。

根据中山证券披露，10月18日，亿阳集团由于未能按期偿付资管计划资金，已被北京市海淀区人民法院强制执行（案号[(2017)京0108执11927号]），执行标的累计为8,433.90万元。根据北京富国天启资本管理有限公司（以下简称“富国天启”）官网披露显示，亿阳集团与富国天启合作的“富国天启-亿阳集团流动资金贷款资产管理计划”第八期、第九期、第十期、第十一期与第十三期相继出现逾期兑付情况。截至目前，亿阳集团目前并未披露公司司法冻结所涉及到的全部债务明细。

（2）利润主要集中于上市子公司，股权冻结负面影响较大

亿阳集团前身为哈尔滨现代电子应用技术研究，1994年组建为有限责任公司，截至目前实际控制人邓伟对公司持股比例为92.20%。

² 本文中“信用风险事件”指可以表明债券发行人面临较大违约风险的事件，如级别由投资级下调至投机级（或在投机级范围内继续下调）、发行人或中介机构发布重大风险提示公告等。

亿阳集团经营范围较广，但主要利润来自于上市子公司亿阳信通所经营的IT应用服务业务。公司合并口径内营业收入中90%以上来自贸易业务，经营主体为公司本部的商务合作部。但公司贸易业务毛利率较低，2016年仅为2.24%，同时IT应用服务业务毛利率为65.01%，贡献了绝大部分的营业毛利。此外，公司利润总额对投资收益的依赖较高，2016年和2017上半年投资收益分别为14.31亿元和3.00亿元，分别占同期利润总额的193.53%和176.26%，主要来自处置长期股权投资产生的投资收益。

考虑到亿阳信通对亿阳集团的重要地位，公司所持有亿阳信通股权冻结将对公司的资金周转与外部融资能力产生进一步的负面影响。另一方面，受母公司债务纠纷影响，亿阳信通大部分资金已经被冻结。根据亿阳信通2016年度非公开发行业务的保荐机构国信证券核查后披露显示，截至2017年10月末，亿阳信通资金冻结总额为20.03亿元(剔除重复冻结后的金额)，实际冻结金额7.97亿元。

(4) 存续公募债券召开持有人会议，部分持有人决议启动交叉违约条款

截至2017年10月末，亿阳集团在债券市场共有6支存续债券，包括公开发行公司债券4支、非公开发行公司债券2支，发行规模共计40亿元。其中，公开发行公司债券“16亿阳03”、“16亿阳04”与“16亿阳05”附带交叉违约条款。

图表3. 亿阳集团存续债券情况

债券简称	债券类型	起息日	发行规模(亿元)	票面利率(%)	发行期限(年)	特殊条款
16亿阳01	公开发行公司债	2016-01-27	2.09	7.10	2+2	回售,调整票面利率
16亿阳03	公开发行公司债	2016-03-02	7.55	7.10	3+2	回售,调整票面利率,交叉违约条款
16亿阳04	公开发行公司债	2016-04-21	12.10	7.10	3+2	回售,调整票面利率,交叉违约条款
16亿阳05	公开发行公司债	2016-07-11	3.26	7.10	3+2	回售,调整票面利率,交叉违约条款
16亿阳06	非公开发行公司债	2016-09-12	11.00	8.00	2+1	调整票面利率,回售
16亿阳07	非公开发行公司债	2016-09-12	4.00	8.00	3	—

资料来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理, 截至2017年10月末

11月8日,“16亿阳01”、“16亿阳03”、“16亿阳04”与“16亿阳05”召开持有人会议。在有交叉违约条款的3期公司债券中,对于《关于宣布本期债券因发行人的交叉违约情形已构成违约的议案》,90.97%的“16亿阳03”持有人选择同意该议案³。但截至目前,亿阳集团并未对该议案进行回应,仅答复称公司“目前正在进行关于引进战略合作的重组方案”,但“目前因为与合作方有相关保密协议,具体细节尚不便透露”。

³ “16亿阳04”、“16亿阳05”持有人分别有68.25%、97.04%对该议案弃权,未通过该议案。

(5) 信用评级情况

在信用评级方面，亿阳集团于 2014 年首次在公开市场发行债券，东方金诚给予公司 AA- 级的主体信用级别。2015 年，“公司债新政”后亿阳集团开始涉足交易所市场，联合信用给予公司 AA 级的主体信用级别。2017 年 10 月 13 日，在公司因债权纠纷子公司股权冻结后，联合信用将公司列入评级观察名单，并于 11 月 1 日、11 日先后下调主体信用级别至 A 级、BB 级，展望为负面。

图表 4. 亿阳集团级别调整历史

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
东方金诚	AA-	稳定	首次	2014-05-30
联合信用	AA	稳定	首次	2015-08-13
联合信用	A	稳定	下调	2016-11-01
联合信用	BB	稳定	下调	2017-11-10

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

附录 1: 2017 年 10 月负面调整明细

发行人	评级机构	评级日期	最新评级	评级展望	上次评级日期	上次评级	上次展望	证监会大类行业	省份	级别调整因素
中安消股份有限公司	联合信用	2017-10-13	AA-	列入观察名单	2016-05-31	AA	稳定	信息传输、软件和信息技术服务业	上海	上半年经营业绩下滑，净利润亏损；终止筹划重大资产出售事项；控股股东股权质押比例较高；2016 年度财务会计报告的专项审计或复核工作仍未完成
湖北宜化化工股份有限公司	中诚信证评	2017-10-17	AA-	列入观察名单	2017-04-28	AA	列入观察名单	制造业	湖北	前三季度净亏损；债务负担较重，短期债务占比偏高，短期偿债压力较大；“09 宜化债”担保方担保实力有限
湖北宜化化工股份有限公司	中诚信国际	2017-10-17	AA-	列入可能降级观察名单	2017-06-30	AA	列入观察名单	制造业	湖北	湖北宜化债务规模较大且短期债务占比较高；经营管理存在一定漏洞；再融资能力受限致流动性压力增加
湖北宜化集团有限责任公司	中诚信国际	2017-10-17	AA-	列入可能降级观察名单	2017-07-27	AA	列入观察名单	制造业	湖北	宜化集团债务规模较大且短期债务占比较高；经营管理存在一定漏洞；再融资能力受限致流动性压力增加
包商银行股份有限公司	大公	2017-10-30	AA+	负面	2017-07-27	AA+	稳定	货币金融服务	内蒙古	资本充足水平快速下降；不良贷款规模继续上升；应收账款类投资面临一定风险；对同业资金依赖较高
丹东港集团有限公司	联合资信	2017-10-30	C	—	2017-06-06	AA	负面	交通运输、仓储和邮政业	辽宁	“14 丹东港 MTN001”回售本金兑付违约
丹东港集团有限公司	联合信用	2017-10-30	C	—	2017-06-07	AA	负面	交通运输、仓储和邮政业	辽宁	“14 丹东港 MTN001”回售本金兑付违约

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

附录 2: 2017 年公募债券市场新增违约发行人

发行人	违约债券	违约债券类型	违约日期	违约规模(亿元)	截至 10 月末存续债券	备注
华盛江泉集团有限公司	12 江泉债	企业债	2017-03-13	1.77	12 江泉债；13 江泉债	回售违约，已偿付回售资金
信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	13 弘昌燃气债	企业债	2017-06-19	1.72	13 弘昌燃气债	回售违约，发行人对个人投资者进行偿付
五洋建设集团股份有限公司	15 五洋债；15 五洋 02	公开发行公司债	2017-08-14	14.19	15 五洋债；15 五洋 02；16 五洋 01	回售与付息违约，并触发交叉违约条款
丹东港集团有限公司	14 丹东港 MTN001	中期票据	2017-10-30	10.00	15 丹东港 PPN001；15 丹东港 PPN002；13 丹东港 MTN1；16 丹东港 01；16 丹东港 02；15 丹东港 MTN001	回售本金兑付违约

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

附录 3: 2017 年 10 月违约事件后续处置进展情况

发行人	首次违约日期	尚未兑付的违约债项	存续债券	本月最新进展
保定天威集团有限公司	2015-04-21	11 天威 MTN2; 12 天威 PPN001; 11 天威 MTN1; 13 天威 PPN001	无	10 月 17 日, 发布北京市第四中级人民法院执行裁定书的公告, 解除对公司持有的天威保变股票及孳息的冻结; 10 月 31 日, 披露 2017 年三季度报, 公司前三季度亏损 2795.20 万元; 10 月 31 日, 发布违约事项后续进展情况的公告, 披露公司未结案件数量合计 44 起, 涉诉标的金额约为 52.79 亿元
保定天威英利新能源有限公司	2015-10-13	10 英利 MTN1; 11 威利 MTN1	无	10 月 27 日, 披露 2017 年三季度报; 10 月 30 日, 发布违约事项后续进展情况的公告
春和集团有限公司	2016-05-16	15 春和 CP001; 12 春和债	12 春和债	10 月 16 日, 发布关于涉及诉讼的公告; 23 日, 公司发布“15 春和 CP001”违约后续进展公告
大连机床集团有限责任公司	2016-11-21	16 大机床 SCP001; 15 机床 CP004; 16 大机床 MTN001; 15 机床 PPN001; 16 大机床 SCP003; 16 大机床 SCP002; 14 机床 PPN001; 15 机床 MTN001	15 机床 MTN001 15 机床 PPN001 16 大机床 MTN001	10 月 30 日, 发布违约后续进展情况公告; 披露无法按时披露 2017 年三季度公告; 披露本公司及子公司近期征信情况和新增涉诉情况; 披露德汇贷款对子公司美联房地产和索尔置业的重整申请, 暂未受理
丹东港集团有限公司	2017-10-30	14 丹东港 MTN001	15 丹东港 PPN001; 15 丹东港 PPN002; 13 丹东港 MTN1; 16 丹东港 01; 16 丹东港 02; 15 丹东港 MTN001	10 月 30 日, 披露 2017 年三季度报; 10 月 31 日, 联合资信下调公司主体评级至 C 级; 10 月 31 日, “16 丹港 01”、“16 丹港 02”主承销商发布临时受托管理报告
内蒙古博源控股集团有限公司	2016-12-05	16 博源 SCP001	12 博源 MTN1; 13 博源 MTN001	10 月 27 日, 发布违约后续进展情况公告; 10 月 31 日, 披露 2017 年三季度报
山东山水水泥集团有限公司	2015-11-12	15 山水 SCP001; 13 山水 MTN1; 15 山水 SCP002; 14 山水 MTN001; 14 山水 MTN002	无	10 月 26 日, 主承销商发布违约后续进展公告
四川省煤炭产业集团有限责任公司	2016-06-15	15 川煤炭 CP001; 13 川煤炭 PPN001; 12 川煤炭 MTN1; 14 川煤炭 PPN001; 14 川煤炭 PPN002	07 川煤债; 10 川煤债; 15 川煤炭 PPN001; 15 川煤炭 PPN002	10 月 27 日, 披露 2017 年三季度报; 10 月 30 日, 发布违约后续进展公告
五洋建设集团股份有限公司	2017-08-14	15 五洋债; 15 五洋 02	15 五洋债; 15 五洋 02; 16 五洋 01	10 月 23 日, 发布关于收到深圳证券交易所纪律处分及仲裁事项的公告
武汉国裕物流产业集团有限公司	2016-08-08	15 国裕物流 CP001; 15 国裕物流 CP002	无	10 月 16 日, 发布债务逾期、资产抵质押、生产经营情况等事项的后续进展公告, 截至目前, 银行贷款逾期及欠息共计 4.52 亿元; 10 月 18 日, 主承

发行人	首次违约日期	尚未兑付的违约债项	存续债券	本月最新进展
				销商发布违约后续进展公告；10月31日，披露2017年三季度报
中国城市建设控股集团有限公司	2016-11-28	11 中城建 MTN1；12 中城建 MTN2；16 中城建 MTN001；14 中城建 PPN002；15 中城建 MTN001	12 中城建 MTN1；12 中城建 MTN2；14 中城建 PPN003；14 中城建 PPN004；15 中城建 MTN001；15 中城建 MTN002	10月17日，主承销商发布违约后续进展公告；31日，发布延迟披露2016年年度报告，2017年一季度财务报表，2017年半年度财务报表和2017年三季度财务报表的公告
中国中钢股份有限公司	2015-10-19	无	无	10月20日，完成“10中钢债”付息
中煤集团山西华昱能源有限公司	2016-04-04	15 华昱 CP001	12 金海洋 MTN1	10月27日，披露2017年三季度报

资料来源：Wind 资讯、公司公告，新世纪评级整理