

债券市场评级调整与信用风险事件月报（2017 年 11 月）

研发部/武博夫 杜永康

摘要：2017 年 11 月债券市场共有 18 家发行人评级正面调整，其中 14 家级别上调，4 家展望上调；10 家发行人评级负面调整，均为级别下调，其中 3 家于本月发生违约。

在违约事件方面，本月债券市场共有 6 家发行人违约，其中 4 家为本月新增违约发行人，分别为亿阳集团、亿利集团、山东玖龙与保千里，另外 2 家连续违约发行人分别为中城建、博源控股。在新增违约发行人中，亿阳集团所发行公司债券“16 亿阳 03”持有人会议决议宣布触发交叉违约；亿利集团所发行中期票据“14 亿利集 MTN002”由于操作原因，延期一天兑付。

在其他信用风险事件方面，本月石经开总公司由于不再承担基础设施建设投融资业务，城投属性显著弱化，主体信用级别由 A 级大幅下调至 BB+级，展望维持负面；圣达威中小企业私募债欺诈发行案于本月获得终审判决，相关责任人被追究刑事责任。

一、评级调整情况¹

2017 年 11 月债券市场共有 18 家发行人评级正面调整²，其中 14 家级别上调，4 家展望上调；10 家发行人评级负面调整，均为级别下调，其中有 3 家于本月发生违约。从全年累计来看，2017 年 1~11 月债券市场共 506 家发行人评级正面调整，其中级别上调 432 家；95 家发行人评级负面调整，其中级别下调 58 家。

本月级别下调发行人具体如下：

- 亿阳集团股份有限公司：联合信用分别于 11 月 1 日、11 月 10 日与 11 月 15 日连续三次下调公司主体信用级别，由 AA 级下调至 CC 级，展望维持负面。公司所发行的公开发行人公司债券“16 亿阳 03”已触发交叉违约条款（详见后文“二、本月违约事件”）；
- 四川西部资源控股股份有限公司：11 月 3 日，联合资信将公司主体信用级别由 AA-级下调至 A+级，评级展望稳定；
- 湖北宜化化工集团有限公司：11 月 13 日，联合信用将公司主体信用级别由 AA+级下调至 AA 级，并继续列入评级观察名单；

¹ 仅限发行人委托评级，不包括担保人评级与主动评级。

² 本文中评级正面（或负面）调整包含级别上调（或下调）与展望上调（或下调），当级别与展望同时变动时，以级别变动为准。

- 富贵鸟股份有限公司：11月14日，新世纪将公司主体信用级别由AA级下调至BBB+级；11月24日，东方金诚将公司主体信用级别由AA级下调至A级，评级展望负面；
- 江苏保千里视像科技集团股份有限公司：11月14日，鹏元将公司主体信用级别由AA级下调至BBB级，评级展望负面；11月22日与29日，联合信用分别将公司主体信用级别由AA级下调至BBB级、CC级，评级展望负面。公所发行的非公开发行人公司债券“16千里01”已于11月30日发生违约（详见后文“二、本月违约事件”）；
- 山东玖龙海洋产业股份有限公司：11月16日，东方金诚将公司主体信用级别由BBB-级下调至C级，公司所发行的中小企业私募债“14海益宝”已于11月24日发生违约（详见后文“二、本月违约事件”）；
- 中国吉林森林工业集团有限责任公司：中诚信国际于11月17日将吉林森工由AA-级下调至A+级，评级展望负面；
- 广州毅昌科技股份有限公司：11月22日，鹏元将广州毅昌主体信用级别由AA-级下调至A+级，展望维持负面；
- 中安消股份有限公司：11月25日，联合信用将中安消主体信用级别由AA-级下调至A级，并继续列入评级观察名单；
- 新疆石河子开发区经济建设总公司：大公与11月29日将公司主体信用级别由A级下调至BB+级，展望维持负面（详见后文“四、其他信用风险事件”）。

二、本月违约事件

2017年11月，债券市场共有8支债券发生违约，其中4支本息兑付违约，4支付息违约，1支触发交叉违约。

从发行人来看，2017年11月全部违约发行人共6家，其中亿阳集团股份有限公司（简称“亿阳集团”）、江苏保千里视像科技集团股份有限公司（简称“保千里”）、山东玖龙海洋产业股份有限公司（简称“山东玖龙”）与亿利资源集团有限公司（简称“亿利集团”）为当月首次发生违约，中国城市建设控股集团有限公司（简称“中城建”）、内蒙古博源控股集团有限公司（简称“博源控股”）为连续违约发行人。

图表 1. 2017 年 11 月债券市场违约事件情况

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 11 月末存续债券	备注
亿阳集团股份有限公司	16 亿阳 03	公开发行公司债	2017-11-08 (持有人会议决议日)	7.55	16 亿阳 01、16 亿阳 03、16 亿阳 04、16 亿阳 05、16 亿阳 06、16 亿阳 07	持有人会议决议宣布触发交叉违约
内蒙古博源控股集团有限公司	12 博源 MTN1	中期票据	2017-11-21	11.748	13 博源 MTN001	本息兑付违约
亿利资源集团有限公司	14 亿利集 MTN002	中期票据	2017-11-21	16.125	15 亿利集 MTN001、15 亿利集 MTN002、13 亿利集 MTN001、17 亿利集 CP001、16 亿利 01、16 亿利 02、16 亿利 03、16 亿利 04、16 亿利 05、17 亿利 01、16 亿利资源债、亿利 2A/2B/2C/2 次	操作失误导致本息兑付违约，于次日兑付
山东玖龙海洋产业股份有限公司	14 海益宝	中小企业私募债	2017-11-24	1.6245	无	本息兑付违约
中国城市建设控股集团有限公司	14 中城建 PPN004	定向工具	2017-11-27	1.71	12 中城建 MTN2、14 中城建 PPN004、15 中城建 MTN001、15 中城建 MTN002、16 中城建 MTN001	付息违约，相同债项连续违约
	12 中城建 MTN1	中期票据	2017-11-28	0.555		付息违约，相同债项连续违约
	14 中城建 PPN003	定向工具	2017-11-30	21.12		本息兑付违约，相同债项连续违约
江苏保千里视像科技集团股份有限公司	16 千里 01	非公开发行公司债	2017-11-30	0.72	16 千里 01	付息违约

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

(一) 亿阳集团

交叉违约，启动加速清偿程序

11 月 8 日，亿阳集团所发行的公开发行公司债券“16 亿阳 01”、“16 亿阳 03”、“16 亿阳 04”与“16 亿阳 05”召开持有人会议。根据持有人会议决议，“16 亿阳 01”、“16 亿阳 03”持有人投票通过了《关于若发行人未提供有效担保则宣布本期债券要求加速清偿的议案》与《关于本期债券加速清偿逾期未偿付则启动司法程序的议案》；同时，“16 亿阳 03”持有人投票通过了《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》。对于上述议案，“16 亿阳 04”与“16 亿阳 05”由于赞同票未获半数，未形成有效决议。

图表 2. 11 月 8 日持有人会议部分决议结果

议案	16 亿阳 01	16 亿阳 03	16 亿阳 04	16 亿阳 05
议案 1: 要求发行人及其关联方提供增信措施	通过	通过	通过	通过
议案 2: 要求发行人履行偿债保障措施	通过	通过	通过	通过
议案 3: 要求修改《亿阳集团股份有限公司公开发行 2015 年公司债券债券持有人会议规则》	通过	通过	通过	通过

议案	16 亿阳 01	16 亿阳 03	16 亿阳 04	16 亿阳 05
议案 4: 宣布本期债券因发行人的交叉违约情形已构成违约	—	通过	未形成有效决议	未形成有效决议
议案 5: 若发行人未提供有效担保则宣布本期债券要求加速清偿	通过	通过	未形成有效决议	未形成有效决议
议案 6: 本期债券加速清偿逾期未偿付则启动司法程序	通过	通过	未形成有效决议	未形成有效决议

资料来源：公司公告，新世纪评级整理

亿阳集团 2016 年公开发行公司债券中，“16 亿阳 03”、“16 亿阳 04”与“16 亿阳 05”附带交叉违约条款。2017 年 9 月，亿阳集团披露公司资管计划出现逾期，客观触发了上述交叉违约条款。在持有人会议决议披露后，联合信用将亿阳集团主体信用级别由 BB 级进一步下调至 CC 级，评级展望负面。

（二）博源控股

11 月 21 日，博源控股所发行的中期票据“12 博源 MTN1”到期违约，违约金额本息合计 11.748 亿元。这是公司自首次违约以来第三支违约债券。上述违约债券中，截至 11 月末除“16 博源 SCP002”已于 7 月 14 日偿付外，公司累计待偿付违约金额为 23.29 亿元。截至目前，博源控股仅有“13 博源 MTN001”1 支债券存续，存续规模 8 亿元。

（三）亿利集团

11 月 21 日，亿利资源集团有限公司（以下简称“亿利集团”）所发行的中期票据“14 亿利集 MTN002”未按期足额兑付全部本息。根据亿利集团公告称，在筹措“14 亿利集 MTN002”偿债资金的过程中，资金归集出现意外情况，资金划转时大额交易系统已关闭，最终未能在兑付日日终完成本期债券本息的全额兑付；截至兑付日日终，公司已向上海清算所划付债券本息 12.44 亿元，在途本息 3.685 亿元将于兑付日延后一日全部兑付。

11 月 22 日，根据上海清算所《关于完成“14 亿利集 MTN002”代理付息兑付的通知（清算所发（2017）181 号）》，亿利集团于当日足额偿付“14 亿利集 MTN002”全部本息资金。

（四）山东玖龙

11 月 24 日，根据上交所披露信息显示，山东玖龙所发行的中小企业私募债“14 海益宝”发生违约。“14 海益宝”于 2014 年 12 月在上交所上市发行，发行规模 1.50 亿元，票面利率 8.30%，由海阳盛大房地产开发有限公司提供担保。

山东玖龙原名山东海益宝水产股份有限公司，主要经营海参产品的加工和销售业务。根据 Wind 数据显示，“14 海益宝”发行时东方金诚给予山东玖龙主体

信用级别 BBB-级，债项信用级别 AA 级。2017 年 11 月 16 日，东方金诚将公司主体信用级别下调至 C 级。

（五）中城建

2017 年 11 月，中城建先后有 3 支债券发生违约，分别为“12 中城建 MTN1”、“14 中城建 PPN003”与“14 中城建 PPN004”。上述违约债券皆为连续第二年付息违约。

此外，中城建所发行的中期票据“15 中城建 MTN002”应于 11 月 17 日付息，但按照募集条款，公司选择递延支付利息，递延支付的利息金额为 11.3375 亿元，递延支付期间按 8.35% 的利率计息。根据“15 中城建 MTN002”《募集说明书》第二章“发行条款”中规定，“除非发生强制付息事件，本期中期票据的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不构成发行人未能按照约定足额支付利息”。

截至 11 月末，中城建共有 8 支债券先后发生违约，累计待偿付违约金额为 67.97 亿元；同时，公司存续债券 5 支，累计待偿还本金规模共计 101 亿元。

（六）保千里

1. 违约事件

2017 年 11 月 30 日，保千里所发行的非公开发行人公司债券“16 千里 01”未能按时足额偿付利息，构成实质性违约。“16 千里 01”于 2016 年 11 月上市发行，发行期限 3 年，票面利率 6%，发行规模为 12 亿元。

除“16 千里 01”外，根据公司公告，保千里部分银行贷款亦未能如期偿还或续贷，到期承兑汇票未能按时兑付。截至 2017 年 12 月 1 日，公司及下属子公司到期未清偿的债务本息总额约为 4.55 亿元，占公司 2016 年末经审计净资产的 10.39%。

2. 发行人基本情况

保千里前身为上市公司江苏中达新材料集团股份有限公司（简称“中达股份”，股票代码 600074.SH）。2015 年深圳市保千里电子有限公司（简称“保千里电子”）借壳上市，经过资产置换后中达股份成为保千里电子的母公司，并更为现名，股票代码保持不变。公司实际控制人为庄敏，持有保千里股权比例为 35.07%。

保千里主要经营业务为视频及图像的采集、分析、显示、传输和处理，主要下游终端应用行业为汽车行业。公司近年来业务范围大幅拓展，介入智能硬件、人工智能等多个领域。自 2015 年借壳上市以来，公司仅对外公告披露的投资金

额便达 22.46 亿元，但投资项目对收入与利润贡献并不明显，反而加大了刚性债务规模的扩张与管理整合难度。公司对外投资对外部融资依赖较高，存在短债长投的现象，从而加大了公司的流动性风险。

除过度投资问题外，保千里由于在借壳上市中存在造假行为，部分资产与实际控制人持有的公司股权被冻结，进一步加大了公司的流动性压力。2017 年 7 月 11 日，证监会宣布调查结果，庄敏及其一致行动人陈海昌、庄明和蒋俊杰在保千里借壳上市的过程中，涉嫌向评估机构提供了 4 份虚假协议和含有虚假附件的 5 份协议，致使保千里电子评估值虚增 2.73 亿元，损害了被收购公司中达股份及其股东的合法权益。2017 年 9 月以来，汇丰银行深圳分行、平安银行深圳分行和民生银行深圳分行申请冻结了公司部分房产和资金，合计冻结金额为 1.75 亿元；10 月 17 日，公司实际控制人所持所有公司股权被广东省高级人民法院司法冻结。

关于保千里信用状况与违约原因的详细分析请见 2017 年 12 月 6 日新世纪评级于官方网站披露的信用评论《[保千里债务违约事件点评](#)》。

3. 评级调整与存续债券情况

除非公开发行人公司债券“16 千里 01”外，保千里在债券市场没有其他存续债券。从评级调整历史来看，“16 千里 01”为双评级债券，鹏元与联合信用在发行时分别给予发行人首次信用评级 AA 级、AA-级。2017 年 6 月，联合信用将公司主体信用级别上调至 AA 级，评级展望稳定；但同月鹏元将公司主体信用评级展望调整为负面。2017 年 11 月以来，鹏元与联合信用分别下调公司主体信用级别。

图表 3. 保千里评级调整历史

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
鹏元	AA	稳定	首次	2016-08-22
	AA	负面	下调	2017-06-15
	BBB	负面	下调	2017-11-14
	C	稳定	下调	2017-12-01
联合信用	AA-	稳定	首次	2016-09-26
	AA	稳定	上调	2017-06-16
	BBB	负面	下调	2017-11-22
	CC	负面	下调	2017-11-29

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 11 月共有 11 家违约企业披露违约后续处置进展。本月无违约债券兑付。全部明细详见附件 2。

（一）大连机床

2017年11月10日，大连市中级人民法院（以下简称“大连中院”）经审查后认为大连机床集团有限责任公司（以下简称“大连机床”）、公司控股股东大连高金科技发展有限公司（以下简称“高金科技”）、公司下属子公司大连机床（数控）股份有限公司（以下简称“数控股份”）、数控股份的子公司大连华根机械有限公司（以下简称“华根机械”）等四家公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力，裁定受理债权人对大连机床、高金科技、数控股份、华根机械的重整申请。

11月23日，大连中院经研究，批复许可大连机床、高金科技、数控股份、华根机械、大连美联房地产开发有限公司、大连索尔置业有限责任公司等六家公司（以下简称“大连机床等六家公司”）重整期间继续营业。

11月27日，大连机床管理人发布债权申报公告称，大连机床等六家公司的债权人应于债权申请截止日2018年1月20日前向管理人申报债权。大连机床等六家公司的债务人或财产持有人应当向管理人清偿债务或交付财产。大连机床于2016年11月首次发生债券违约，截至目前累计共有9支债券发生违约，仅有“15机床CP003”已完成兑付，其余8支债券均未兑付，累计待偿付违约金额为27.12亿元。

（二）国裕物流

2017年11月30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。国裕物流共有2支短期融资券于2016年8月、10月分别发生违约，目前均未兑付，累计待偿付违约金额为6.42亿元。

（三）天威集团

2017年11月30日，保定天威集团有限公司（以下简称“天威集团”）发布《违约事项后续进展情况的公告》披露，天威集团直属子公司保定天威薄膜光伏有限公司（以下简称“天威薄膜”）于近日收到河北省保定市中级人民法院的民事裁定书，河北省保定市中级人民法院依法裁定批准天威薄膜重整计划。截至2017年11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，累计待偿付违约金额为48.49亿元。

四、本月其他信用风险事件³

在其他信用风险事件方面，11月亿阳集团持有人会议通过交叉违约议案；新疆石河子开发区经济建设总公司（简称“石经开总公司”）由于城投属性弱化，主体信用级别由A级大幅下调至BB+级，评级展望负面；中小企业私募债券发行人厦门圣达威服饰有限公司（以下简称“圣达威”）欺诈发行案于本月作出终审判决，相关责任人被追究刑事责任。

（一）石经开总公司级别大幅下调

1. 信用事件

11月29日，大公将石经开总公司主体信用级别由A级大幅下调至BB+级，评级展望维持负面。

2. 发行人基本情况

石经开总公司于1994年由石河子经开区管委会出资成立，原为石河子经开区唯一的基础设施投融资建设主体，承担区域内市政设施租赁、天然气销售与污水处理等业务。2013年，石河子经开区成立石河子开发区赛德国资经营有限公司（简称“赛德国资”），逐步取代石经开总公司的地方投融资平台地位。伴随石河子经开区基础设施建设基本完毕，石经开总公司目前已无新增基础设施建设项目，公司的城投属性显著弱化。

由于对外担保企业破产重组导致计提大额减值损失，以及2016年主要业务剥离，石经开总公司近年来营业收入呈现断崖式下滑。2015年，由于受到新疆天盛实业有限公司破产重组影响，公司对其借款无法收回，计提资产减值损失3.90亿元，导致公司当年经营出现严重亏损，当年公司营业利润亏损4.07亿元，占营业收入的136.74%。2016年，公司市政设施租赁合同到期但并未续签，同时公司将下属天然气销售、污水处理等业务剥离转让用以抵偿债务，导致营业收入大幅下滑。2016年公司仅实现营业收入124万元。在营业收入枯竭的同时，石经开总公司面临极其沉重的债务负担。截至2016年末，公司有息债务规模合计15.81亿元，其中长期借款10.75亿元。公司目前已丧失自身经营活动偿付债务的能力。

3. 评级调整与存续债券情况

在“12石经开债”发行时，大公给予公司AA-级首次主体信用级别。2014年，大公将公司主体信用级别展望调整为负面，并在2015年、2016年分别下调

³ 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。

级别。

除企业债券“12 石经开债”外，石经开总公司无其他债券发行历史。从担保情况来看，“12 石经开债”发行时由石河子国有资产经营（集团）有限公司提供保证担保。2017 年 8 月，赛德国资对“12 石经开债”出具担保函，追加提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

图表 4. 石经开总公司评级调整历史

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
大公	AA-	稳定	首次	2012-03-13
大公	AA-	负面	下调	2014-09-30
大公	A+	负面	下调	2015-08-05
大公	A	负面	下调	2016-09-30
大公	BB+	负面	下调	2017-11-29

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）圣达威欺诈发行案获得终审裁定

11 月 3 日，根据证监会消息，国内首例私募债欺诈发行案近期做出终审判决，贵州省高级人民法院近期已作出终审裁定，维持贵阳市中级人民法院对圣达威欺诈发行私募债券案的刑事判决。

2012 年下半年，因资金紧张、经营困难，圣达威法定代表人章某与公司高管研究决定发行私募债券融资，并安排财务负责人胡某具体负责。为顺利发行债券，章某安排胡某对会计师事务所隐瞒公司及章某负债数千万元的重要事实，并提供虚假财务帐表、凭证，通过虚构公司销售收入和应收款项、骗取审计询证等方式，致使会计师事务所的审计报告发生重大误差，同时上述不实审计结果被写入公司债券募集说明书。

2013 年 5 月 3 日，圣达威在深圳证券交易所获得 0.50 亿元中小企业私募债券发行备案，并在当年内分两期发行私募债“13 圣达 01”、“13 圣达 02”，均为两年期，票面利率分别为 9.5%、10.2%。圣达威获得募集资金后，未按约定用于公司生产经营，而是用于偿还公司及章某所欠银行贷款、民间借贷等，致使债券本金及利息无法到期偿付，造成投资者重大经济损失。

2015 年 5 月 4 日，在接到债券发行承销商的报案后，贵阳市公安机关对此立案侦查。2016 年 9 月 19 日，圣达威欺诈发行债券案在贵阳市中级人民法院开庭审理。2016 年 12 月 1 日，贵阳市中级人民法院以欺诈发行债券罪作出一审判决，分别判处章某、胡某有期徒刑三年和两年。在随后的上诉审理中，贵州省高级人民法院依法最终裁定驳回上诉，维持原判，裁定为终审裁定。

附录 1: 2017 年 11 月负面调整明细

发行人	证监会大类行业	省份	评级机构	评级日期	调整后评级与展望	上次评级与展望	评级调整因素
亿阳集团股份有限公司	综合	黑龙江	联合信用	2017-11-01	A (负面)	AA (稳定)	债权转让纠纷导致持有上市子公司股权司法轮候冻结
				2017-11-10	BB (负面)	A (负面)	资管计划出现逾期兑付; 持有上市子公司股权司法轮候冻结
				2017-11-15	CC (负面)	BB (负面)	公司债券持有人会议通过债券交叉违约议案
四川西部资源控股股份有限公司	汽车制造业	四川	联合信用	2017-11-03	A+ (稳定)	AA- (稳定)	前三季度经营业绩亏损, 资产规模大幅下降
湖北宜化集团有限责任公司	化学原料及化学制品制造业	湖北	联合资信	2017-11-13	AA (列入观察名单)	AA+ (稳定)	前三季度经营业绩亏损; 债务规模大, 债务负担较重
富贵鸟股份有限公司	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	福建	新世纪	2017-11-14	BBB+	AA (稳定)	—
			东方金诚	2017-11-24	A (负面)	AA (负面)	主要产品销量、均价和毛利润较上年继续下滑; 有息债务增长较快, 全部债务资本化比率较高; 未完整披露对外担保与半年报; 被证监会出具警示函
江苏保千里视像科技集团股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	江苏	鹏元	2017-11-14	BBB (负面)	AA (负面)	—
			联合信用	2017-11-22	BBB (负面)	AA (负面)	—
			联合信用	2017-11-29	CC (负面)	BBB (负面)	—
山东玫龙海洋产业股份有限公司	渔业	山东	东方金诚	2017-11-16	C	BBB- (负面)	—
中国吉林森林工业集团有限责任公司	林业	吉林	中诚信国际	2017-11-17	A+ (负面)	AA- (负面)	营业业绩大幅下滑; 债务规模较大且短期债务占比较高; 再融资能力受限令流动性压力进一步增加
广州毅昌科技股份有限公司	橡胶和塑料制品业	广东	鹏元	2017-11-22	A+ (负面)	AA- (稳定)	前三季度收入和毛利率下滑; 受客户付款延期影响计提大额减值损失; 负债规模增加, 偿债压力加大
中安消股份有限公司	软件和信息技术服务业	上海	联合信用	2017-11-25	A (列入观察名单)	AA- (列入观察名单)	管理层变动负面影响; 前三季度亏损加大, 筹资能力和流动性进一步大幅下滑; 资产出售无实质性进展; 公司债券回售压力
新疆石河子开发区经济建设总公司	公共设施管理业	新疆	大公	2017-11-29	BB+ (负面)	A (负面)	城市基础设施建设投融资主体地位明显弱化; 营业收入大幅下滑; 短期和长期均面临较大的偿债压力; 对外担保计提大额预计负债; 列入失信执行人名单, 审计报告保留意见

资料来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

附录 2: 2017 年 11 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	11 月 30 日, 发布违约事项后续进展情况的公告称, 保定市中级人民法院依法裁定批准公司子公司天威薄膜公司重整计划
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	11 月 30 日, 发布违约事项后续进展情况的公告
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	11 月 10 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	15 川煤炭 PPN001; 15 川煤炭 PPN002; 10 川煤债	11 月 30 日, 发布违约后续进展情况公告
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	11 月 30 日, 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, 银行贷款逾期及利息共计 4.52 亿元
大连机床集团有限责任公司	2016-11-21	16 大机床 SCP001; 15 机床 CP004; 15 机床 CP003; 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	11 月 10 日, 大连中院裁定受理债权人对大连机床、高金科技、数控股份、华根机械的重整申请; 23 日, 批复许可大连机床等六家公司重整期间继续营业
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 MTN1; 12 中城建 MTN2 ; 16 中城建 MTN001 ; 14 中城建 PPN002 ; 14 中城建 PPN003 ; 14 中城建 PPN004 ; 15 中城建 MTN001 ; 15 中城建 MTN002	12 中城建 MTN2; 14 中城建 PPN004; 16 中城建 MTN001; 15 中城建 MTN001; 15 中城建 MTN002	11 月 2 日、17 日, 发布违约后续进展公告
内蒙古博源控股集团有限公司	2016-12-05	16 博源 SCP001; 16 博源 SCP002; 12 博源 MTN1	13 博源 MTN001	11 月 27 日, 发布公告称将于 12 月 11 日召开债券持有人会议
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	11 月 13 日, 发布 2017 年第三次“15 五洋债”债券持有人会议决议公告
丹东港集团有限公司	2017-10-30	14 丹东港 MTN001	14 丹东港 MTN001; 16 丹港 02; 16 丹港 01 ; 15 丹东港 PPN002; 15 丹东港 MTN001; 15 丹东港 PPN001; 13 丹东港 MTN1	11 月 30 日, 公司发布违约后续进展公告称, 目前已成立丹东港债委会, 由中国进出口银行大连分行牵头, 共 15 家金融机构组成, 通过调整授信结构等方式缓解丹东港还款压力

资料来源: Wind 资讯、公司公告, 新世纪评级整理