

2019 年前三季度债券市场违约概况

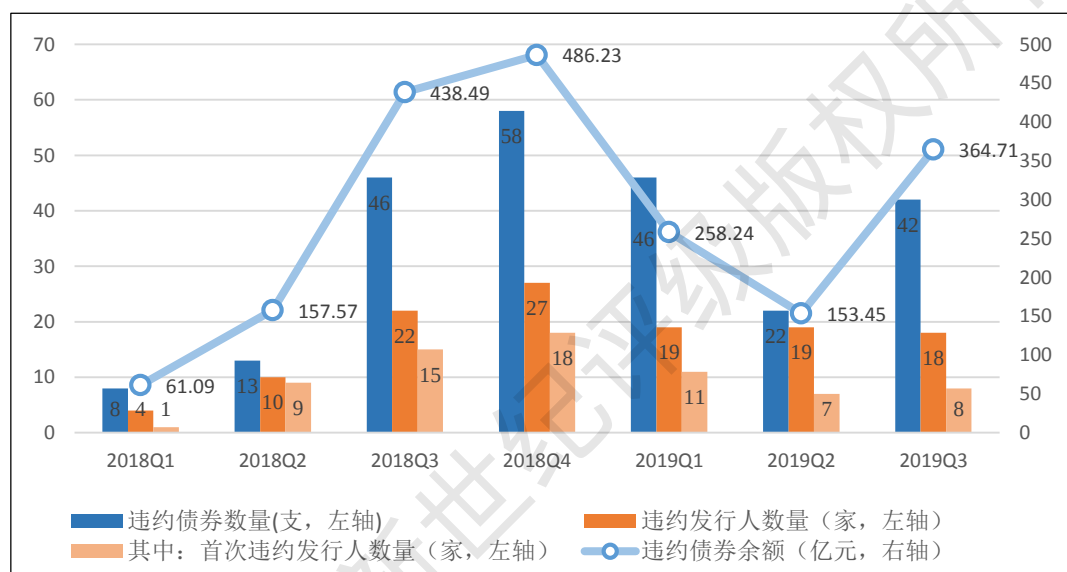
信息研究部 武博夫 丁书佳

摘要：2019 年第三季度，债券市场共有 18 家发行人的 42 支债券发生违约，涉及债券余额 364.71 亿元，违约债券数量和金额较第二季度有所增加。前三季度来看，债券市场共有 41 家发行人的 110 支债券发生违约，涉及债券余额 776.40 亿元，其中新增违约发行人 26 家。从分布来看，2019 年前三季度新增违约发行人的区域分布与行业分布总体上仍保持离散态势；违约发行人仍以民营企业为主，但多家国有企业破产重整触发违约。新增违约发行人共涉及境内上市公司 21 家，公司治理问题与控股股东股权质押问题仍较为突出。

一、违约发行人数量与涉及债券

2019 年第三季度债券市场共有 18 家发行人的 42 支债券发生违约，涉及债券余额 364.71 亿元，较第二季度增加较多。从前三季度累计情况来看，债券市场共有 41 家发行人的 110 支债券¹发生违约，涉及债券余额 776.40 亿元，而 2018 年前三季度共有 29 家发行人的 67 支债券违约，涉及债券余额 657.15 亿元，同比来看数量与金额均有所增加。从分季度情况来看，2019 年第一季度至第三季度债券市场违约金额分别为 258.24 亿元、153.45 亿元和 364.71 亿元，其中第三季度违约金额回升主要是由于当季多家发行人破产重整后存续债券提前到期触发违约导致。

图表 1. 2018 年至今各季度违约发行人数量及其违约债券情况



资料来源：Wind，新世纪评级整理

¹ 包括触发交叉违约与提前到期偿还的债券，不包括资产支持证券。

从新增违约情况来看，2019 年前三季度债券市场共有 26 家发行人首次发生违约，与上年同期基本持平；前三季度新增违约发行人共涉及违约债券 84 支，涉及债券余额 618.74 亿元，较 2018 年同期的 53 支、538.20 亿元有所增加。值得注意的是，2019 年前三季度共有 5 家违约发行人是由于进入破产重整程序导致存续债券提前到期，进而触发违约。

二、新增违约发行人的主要特征

（一）区域分布

区域分布来看，2019 年前三季度首次违约发行人区域分布仍保持分散态势，26 家新增违约发行人共涉及 16 个省、市或自治区，数量与 2018 年同期基本持平。其中广东省、江苏省和辽宁省相对较多，各为 3 家，合计占总数的 34.62%。

图表 2. 2019 年前三季度首次违约发行人区域分布

区域	数量（家）	发行人
广东省	3	北讯集团、大富配天、腾邦集团
江苏省	3	三胞集团、南京建工、康得新
辽宁省	3	沈机集团、沈阳机床、天宝食品
安徽省	2	皖经建、国购投资
黑龙江省	2	金洲慈航、秋林集团
山东省	2	山东胜通、东辰控股
浙江省	2	三鼎集团、精功集团
北京	1	中信国安集团
甘肃省	1	刚泰控股
河北省	1	庞大集团
河南省	1	众品股份
湖北省	1	东方金钰
宁夏回族自治区	1	宝塔石化
四川省	1	天翔环境
天津	1	浩通物产
青海省	1	盐湖股份
合计	26	—

数据来源：Wind，新世纪评级整理

（二）行业分布

从行业分布来看，按申万一级行业分类标准，2019 年前三季度首次违约发行人共涉及行业 12 个，数量与 2018 年同期基本持平。具体来看，各行业的新增违约发行人数量较为分散，化工、机械设备、轻工制造、商贸和综合行业相对较多。

图表 3. 2019 年前三季度首次违约发行人行业分布

申万一级行业	数量（家）	发行人
化工	4	康得新、宝塔石化、东辰控股、盐湖股份
机械设备	3	沈机集团、沈阳机床、天翔环境
轻工制造	3	金洲慈航、秋林集团、东方金钰
商业贸易	3	腾邦集团、三胞集团、浩通物产
综合	3	中信国安集团、三鼎集团、精功集团
建筑装饰	2	皖经建、南京建工
房地产	1	国购投资
农林牧渔	1	天宝食品
汽车	1	庞大集团
食品饮料	1	众品股份
通信	1	北讯集团
有色金属	1	刚泰控股
无信息	2	大富配天、山东胜通
合计	26	—

数据来源：Wind，新世纪评级整理

（三）所有制结构

从所有制结构分布来看，2019 年前三季度首次违约发行人依然以民营企业为主，延续了 2018 年以来的总体趋势，共计 22 家，占总数的 84.62%；其余 4 家均为地方国有企业，分别为浩通物产（天津）、沈机集团（辽宁）、沈阳机床（辽宁）与盐湖股份（青海）。前三季度总体来看，一方面公司治理问题严重、融资能力不佳的民营企业信用风险持续暴露，另一方面伴随经济下行压力，部分经营效益较差的国有企业违约风险出现抬升态势。

图表 4. 2018 年及 2019 年前三季度首次违约发行人所有制分布

发行人所有制类型	2018 年全年	2018 年前三季度	2019 年前三季度
民营企业	34	18	22
中央国有企业	3	3	—
地方国有企业	3	2	4
中外合资企业	2	2	—
外资企业	1	—	—
合计	43	25	26

资料来源：Wind，新世纪评级整理

三、违约事件涉及的上市公司情况

2019 年前三季度新增违约事件涉及上市公司数量较多，在全部 26 家首次违约发行人中，有 11 家企业为上市公司，6 家为上市公司的股东，合计占比超过 65%。2019 年以来新增违约发行人中涉及上市公司的数量较多，主要是因为部分

上市公司股东股权质押问题仍然较为突出，对企业的再融资能力造成影响，同时上市公司的公司治理与合规风险仍不容忽视。

图表 5. 2019 年前三季度违约事件涉及上市公司

发行人	省份	公司属性	涉及的上市公司	备注
康得新	江苏	民营企业	*ST 康得 002450.SZ	—
宝塔石化	宁夏	民营企业	宝塔实业 000595.SZ	宝塔实业控股股东
庞大集团	河北	民营企业	*ST 庞大 601258.SH	—
秋林集团	黑龙江	民营企业	*ST 秋林 600891.SH	—
东方金钰	湖北	民营企业	东方金钰 600086.SH	—
三胞集团	江苏	民营企业	宏图高科 600122.SH 南京新百 600682.SH	两家上市公司控股股东
天翔环境	四川	民营企业	天翔环境 300362.SZ	—
国购投资	安徽	民营企业	司尔特 002538.SZ	下属子公司为司尔特 控股股东
天宝食品	辽宁省	民营企业	ST 天宝 002220.SZ	—
中信国安集团	北京	民营企业	中信国安 000839.SZ 白银有色 601212.SH *ST 中葡 600084.SH 国安国际 0143.HK	多家上市公司控股股东
金洲慈航	黑龙江省	民营企业	金洲慈航 000587.SZ	—
腾邦集团	广东省	民营企业	腾邦国际 300178.SZ 腾邦控股 6880.HK	腾邦国际股东；下 属子公司为腾邦控股公 司控股股东
刚泰控股	甘肃省	民营企业	*ST 刚泰 600687.SH	—
北讯集团	广东省	民营企业	*ST 北讯 002359.SZ	—
沈阳机床	辽宁省	地方国有企业	*ST 沈机 000410.SZ	—
沈机集团	辽宁省	地方国有企业	*ST 沈机 000410.SZ	沈阳机床控股股东
盐湖股份	青海省	地方国有企业	*ST 盐湖 000792.SZ	—

数据来源：Wind，新世纪评级整理

四、首次违约发行人评级机构分布

从评级机构分布来看，2019 年前三季度联合²、中诚信³、大公、鹏元、新世纪评级、东方金诚 6 家信用评级机构均有新增首次违约发行人。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 11 家、289.70 亿元；大公其次，为 6 家、224.10 亿元；东方金诚 5 家、148.86 亿元；中诚信 5 家、105.82 亿元；鹏元 2 家、73.08 亿元；新世纪评级 1 家、35 亿元。

图表 6. 2019 年前三季度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（家）	涉及违约债券余额（亿元）
联合合计	11	289.70
其中：联合资信	3	127.00
联合信用	8	162.70
大公	6	224.10
东方金诚	5	148.86
中诚信合计	5	105.82
其中：中诚信国际	3	27.08
中诚信证评	3	90.82
鹏元	2	73.08
新世纪评级	1	35.00
无评级信息	1	5.00
减：重复	5	262.82
合计	26	618.74

数据来源：Wind，新世纪评级整理

注：1. 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。

2. 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。

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。

附表：2019 年前三季度首次违约发行人和违约债券

序号	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	备注
1	众品股份	16 众品 02	公开发行公司债	2019/1/7	河南省	食品饮料	延期回售后违约
		16 众品 01	公开发行公司债	2019/4/11			
2	康得新	18 康得新 SCP001	超短期融资债券	2019/1/15	江苏省	化工	—
		18 康得新 SCP002	超短期融资债券	2019/1/21			
		17 康得新 MTN001	中期票据	2019/2/15			
		17 康得新 MTN002	中期票据	2019/7/15			
3	宝塔石化	14 宁宝塔 MTN001	中期票据	2019/1/29	宁夏回族自治区	化工	—
		14 宁宝塔 MTN002	中期票据	2019/9/26			
4	庞大集团	16 庞大 03	非公开发行公司债	2019/3/20	河北省	汽车	无指定期限延期偿付
		16 庞大 01	非公开发行公司债	2019/3/20			
		16 庞大 02	非公开发行公司债	2019/3/20			
5	秋林集团	16 秋林 01	非公开发行公司债	2019/3/1	黑龙江省	轻工制造	仅针对个人投资者兑付
		16 秋林 02	非公开发行公司债	2019/4/15			
6	东辰控股	16 东辰 01	公开发行公司债	2019/3/16	山东省	化工	破产重整触发债券违约
		17 东辰 01	公开发行公司债	2019/3/16			
		18 东辰 01	公开发行公司债	2019/3/16			
		16 东辰 04	非公开发行公司债	2019/3/16			
		16 东辰 03	非公开发行公司债	2019/3/16			
7	东方金钰	17 金钰债	公开发行公司债	2019/3/18	湖北省	轻工制造	付息违约，持有人要求加速清偿
8	三胞集团	12 三胞债	企业债	2019/3/19	江苏省	商业贸易	—
		16 三胞 02	非公开发行公司债	2019/6/20			
		16 三胞 03	非公开发行公司债	2019/7/8			
		17 三胞 02	非公开发行公司债	2019/9/12			
9	天翔环境	16 天翔 01	非公开发行公司债	2019/3/25	四川省	机械设备	—
10	山东胜通	16 胜通 MTN001	中期票据	2019/3/19	山东省	—	破产重整触发债券违约
		17 胜通 MTN002	中期票据	2019/3/19			
		17 胜通 MTN001	中期票据	2019/3/19			
		16 胜通 03	公开发行公司债	2019/3/21			
		16 胜通 01	公开发行公司债	2019/3/21			
		17 鲁胜 01	非公开发行公司债	2019/3/21			
		17 胜通 01	公开发行公司债	2019/3/21			
		18 鲁胜 02	非公开发行公司债	2019/3/21			

序号	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	备注
		18 鲁胜 01	非公开发行公司债	2019/3/21			
11	国购投资	16 国购债	非公开发行公司债	2019/2/1	安徽省	房地产	—
		16 国购 01	公开发行公司债	2019/2/1			
		16 国购 02	公开发行公司债	2019/3/18			
		17 国购 03	非公开发行公司债	2019/3/26			
		17 国购 01	非公开发行公司债	2019/3/26			
		18 国购 02	公开发行公司债	2019/3/26			
		18 国购 03	公开发行公司债	2019/3/26			
		18 国购 04	公开发行公司债	2019/3/26			
		18 国购 01	公开发行公司债	2019/3/26			
		16 国购 03	公开发行公司债	2019/7/25			
12	天宝食品	17 天宝 01	非公开发行公司债	2019/4/9	辽宁省	农林牧渔	回售日延期后违约
13	中信国安集团	15 中信国安 MTN001	中期票据	2019/4/28	北京	综合	—
		18 中信国安 MTN001	中期票据	2019/6/27			
		18 中信国安 MTN002	中期票据	2019/8/1			
14	金洲慈航	17 金洲 01	公开发行公司债	2019/5/15	黑龙江省	轻工制造	回售日延期后违约
15	腾邦集团	17 腾邦 01	公开发行公司债	2019/6/10	广东省	商业贸易	付息违约，持有人要求加速清偿
		17 腾邦 02	非公开发行公司债	2019/6/18			
16	刚泰控股	16 刚泰 02	非公开发行公司债	2019/6/11	甘肃省	有色金属	展期内利息支付逾期
17	南京建工	17 丰盛 02	非公开发行公司债	2019/6/17	江苏省	建筑装饰	—
		18 丰盛 01	非公开发行公司债	2019/7/18			
		G17 丰盛 1	非公开发行绿色公司债券	2019/7/19			
		16 丰盛 01	非公开发行公司债	2019/8/5			
		16 丰盛 02	非公开发行公司债	2019/8/5			
		17 丰盛 01	非公开发行公司债	2019/8/5			
		16 丰盛 03	公开发行公司债	2019/9/2			
		G17 丰盛 2	非公开发行绿色公司债券	2019/9/9			
18	北讯集团	18 北讯 03	非公开发行公司债	2019/6/25	广东省	通信	展期内利息支付逾期
		18 北讯 04	非公开发行公司债	2019/7/16			
19	大富配天	16 配投 01	非公开发行可交换公司债券	2019/7/12	广东省	—	延期兑付议案未通过
20	皖经建	16 皖经 02	公开发行公司债	2019/7/15	安徽省	建筑装饰	—
		16 皖经 03	公开发行公司债	2019/9/9			

序号	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	备注
		16 皖经建 MTN001	中期票据	2019/9/23			
21	精功集团	18 精功 SCP003	超短期融资债券	2019/7/15	浙江省	综合	—
		18 精功 SCP004	超短期融资债券	2019/8/16			
		17 精功 02	非公开发行公司债	2019/9/5			
		17 精功 04	非公开发行公司债	2019/9/17			
		17 精功 03	非公开发行公司债	2019/9/17			
		16 精功 01	非公开发行公司债	2019/9/17			
		17 精功 MTN001	中期票据	2019/9/17			
		16 精功 PPN002	定向工具	2019/9/17			
		17 精功 PPN001	定向工具	2019/9/17			
		16 精功 PPN003	定向工具	2019/9/17			
		17 精功 05	非公开发行公司债	2019/9/17			
22	浩通物产	18 浩通 01	非公开发行公司债	2019/7/25	天津	商业贸易	—
23	沈阳机床	15 沈阳机床 MTN001	中期票据	2019/8/16	辽宁省	机械设备	破产重整触发债券违约
24	三鼎集团	17 三鼎 01	公开发行公司债	2019/9/6	浙江省	综合	—
		17 三鼎 02	公开发行公司债	2019/9/27			
25	沈机集团	15 沈阳机床 MTN001	中期票据	2019/9/24	辽宁省	机械设备	破产重整触发债券违约
26	盐湖股份	12 盐湖 01	公开发行公司债	2019/9/30	青海省	化工	破产重整触发债券违约
		16 青海盐湖 MTN001	中期票据	2019/9/30			
		15 盐湖 MTN001	中期票据	2019/9/30			

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。