

华创证券 FICC 信用风险监测日报

——“14 富贵鸟”回售资金偿付存在重大不确定性

一、信用风险预警

(一) 信用债评级调整¹

1、评级机构关注：

债务主体	评级机构	最新债项/ 主体评级	展望	相关债券	关注事件
辽宁方大集团	中诚信国际	AA+/AA+	稳定	13 辽方大 MTN1	公司下属上市公司方大特钢科技股份有限公司股东权益变动的事项
永泰集团	中诚信国际	—/AA+	稳定	18 永泰集团 SCP001	公司更名及相关工商登记事项变更以及子公司重大资产重组事项
国电电力	大公	AAA/AAA	稳定	14 国电 MTN001	公司收购报告书及国家能源投资集团有限责任公司申请豁免要约收购义务获得中国证监会核准的事项
湖北宜化	中诚信国际	—/A	稳定	16 湖北宜化 PPN001	公司下属上市公司拟公开转让子公司部分股权的事项

(二) 财务指标预警²

1、营业收入同比/环比下降超过 50%且亏损

主体简称	三季度营收	三季度净利	营收环比	债券简称	所属行业	企业性质
眉山发展	0.36	-0.11	-79.17%	15 眉山债	综合	地方国有企业

2、营业收入同比/环比下降超过 50%但盈利

主体简称	三季度营收	三季度净利	营收环比	债券简称	所属行业	企业性质
常州新港	16.41	2.04	-69.79%	16 常港 01	建筑装饰	地方国有企业

(三) 重大事故、重大资产交易、处罚诉讼等事件³

债务主体	内容	相关债券
日照城投	变更“18 日照城投 CP001”募集资金用途	18 日照城投 CP001
宝安集团	公司下属子公司重大诉讼的进展公告	17 宝安集 MTN001
苏高新国资	变更“18 苏新国资 MTN001”募集资金用途	18 苏新国资 MTN001
凤城河建设	变更“18 凤城河 MTN001”募集资金用途	18 凤城河 MTN001
阳光凯迪	因凯迪生态重大事项存在不确定性，经申请，公司债券“10 凯迪债”自 2018 年 3 月 22 日下午开市起停牌	10 凯迪债
三钢闽光	中国证监会并购重组审核委将于近日审核公司重大资产重组事项	11 三钢 01

¹ 资料来源：Wind 资讯、评级公司公告

² 数据来源：Wind 资讯、公司公告及披露财务数据

³ 资料来源：Wind 资讯、大智慧数据及相关公司公告

债务主体	内容	相关债券
富贵鸟	公司回购资金及利息尚无确切安排，“14 富贵鸟”回售兑付存在重大不确定性	14 富贵鸟
金龙机电	金龙机电控股股东部分质押股票逾期违约	17 金龙 E4
华信集团	华信理财再度违约	华信 01A
重庆银行	2017 年业绩报告出炉：核心一级资本充足率降至 5 年新低	18 重庆银行 CD055

1、累计新增借款占公司净资产比例过高：

债务主体	累计新增借款/净资产	相关债券
普洛斯洛	21.18%	18GLPR1

2、对外担保金额占公司净资产比例过高：

债务主体	对外担保金额/净资产	相关债券
首开股份	68.16%	18 首开 MTN001
伊泰 B 股	53.14%	14 伊泰 01
泰禾集团	408.64%	17 泰禾 02
赤峰黄金	48.09%	17 黄金债
岭南股份	122.25%	15 岭南债

二、二级市场交易波动情况

（一）市场隐含评级下调情况⁴

3 月 21 日 179 家企业的债券中证隐含评级下调，其中下调至 A+及以下 32 家。

债券简称	中证隐含评级	前日隐含评级	发债主体	企业性质	所属行业
11 凯迪债	BB+	BBB-	凯迪生态环境科技股份有限公司	民营企业	公用事业
12 三胞债	BBB-	BBB	三胞集团有限公司	民营企业	计算机
12 中财债	A+	AA-	北京中科金财科技股份有限公司	民营企业	计算机
13 南洋债	A+	AA-	南洋天融信科技集团股份有限公司	民营企业	电气设备
14 海资债 01	A-	A	海航资本集团有限公司	民营企业	综合
14 益优 04	BBB-	BBB	鄂尔多斯市益通路桥有限公司	民营企业	建筑装饰
15 广田债	A+	AA-	深圳广田集团股份有限公司	民营企业	建筑装饰
15 阳泰实业 MTN001	A	A+	阳城县阳泰集团实业有限公司	地方国有企业	采掘
15 荣安债	A+	AA-	荣安地产股份有限公司	民营企业	房地产
金科优 3	A+	AA-	金科地产集团股份有限公司	民营企业	房地产
首航 03	A+	AA-	北京首都航空有限公司	地方国有企业	交通运输
15 名城 01	A+	AA-	上海大名城企业股份有限公司	中外合资企业	房地产
16 信威 01	A	A+	北京信威通信技术股份有限公司	民营企业	通信
16 国创 01	BB	BB+	国创高科实业集团有限公司	民营企业	化工
16 刚泰 02	A	A+	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	民营企业	有色金属
16 奥瑞金	A+	AA-	奥瑞金包装股份有限公司	民营企业	轻工制造

⁴ 数据来源：大智慧数据、Wind 资讯

债券简称	中证隐含评级	前日隐含评级	发债主体	企业性质	所属行业
16 东集 01	A-	A	东旭集团有限公司	民营企业	电子
16 协信 05	A+	AA-	重庆协信远创实业有限公司	中外合资企业	房地产
16 洛市政	A	A+	洛阳市政建设集团有限公司	民营企业	建筑装饰
16 南康小微债	A+	AA-	赣州市南康区城市建设发展集团有限公司	地方国有企业	建筑装饰
16 华油 01	A+	AA-	华油惠博普科技股份有限公司	民营企业	采掘
16 信集 01	A	A+	北京信威科技集团股份有限公司	民营企业	通信
16 刚集 02	A+	AA-	刚泰集团有限公司	民营企业	有色金属
16 亿利 05	A-	A	亿利资源集团有限公司	民营企业	化工
16 中期 02	A	A+	中期集团有限公司	民营企业	综合
16 西王 07	BBB-	BBB	西王集团有限公司	民营企业	农林牧渔
17 宝材 02	A+	AA-	宝泰隆新材料股份有限公司	民营企业	采掘
17 心化 01	A+	AA-	河南心连心化肥有限公司	民营企业	化工
17 金一文化 MTN001	A+	AA-	北京金一文化发展股份有限公司	民营企业	轻工制造
南三优 04	A+	AA-	南山融资租赁(天津)有限公司	外资企业	非银金融
17 超威 MTN001	A+	AA-	超威电源有限公司	民营企业	电气设备
17 丰盛 04	A+	AA-	南京丰盛产业控股集团有限公司	民营企业	建筑装饰

3 月 21 日共有 1 家企业的债券中债隐含评级发生变动。

债券简称	中证隐含评级	前日隐含评级	发债主体	企业性质	所属行业
15 康美债	AA	AA+	康美药业股份有限公司	民营企业	医药生物

(二) 高风险债券⁵

以中证隐含违约率 4%作为高风险债券的判定阈值，3 月 21 日活跃交易个券中高风险债券共 185 只（剔除相同主体的债券），其中标红的债券为新增。

债券简称	隐含违约率 (%)	债券简称	隐含违约率 (%)	债券简称	隐含违约率 (%)
14 富贵鸟	100	16 伊品债	5.8215	17 海建 01	4.5483
13 金特债	50.1721	17 新筑 01	5.7924	15 潞煤化 MTN001	4.5342
16 中安消	45.7476	14 长虹 MTN001	5.781	16 铜仁 02	4.5296
11 新光债	39.6338	16 浙商集 MTN001	5.6867	15 华联债	4.5238
15 金茂债	31.9879	15 森工集 MTN001	5.5953	15 泰禾 05	4.5237
16 弘债 01	24.4673	16 仪水务	5.5779	18 精功 CP001	4.5158
11 柳化债	24.0365	16 十四 01	5.5568	16 遵经投	4.494
15 华信债	23.1377	16 万通 02	5.4928	16 鸿达债	4.4784

⁵ 数据来源：大智慧数据

债券简称	隐含违约率 (%)	债券简称	隐含违约率 (%)	债券简称	隐含违约率 (%)
13 万正债	17.9357	18 国测地理 PPN001	5.4543	松债暂停	4.4734
16 国创 01	17.6536	13 天瑞水泥债	5.421	16 蓟城 01	4.458
16 西王 01	17.5274	15 乐视 01	5.4101	15 圣牧 01	4.4495
16 宣化化工 MTN001	16.1731	09 海航债	5.3651	15 双欣 MTN002	4.4455
12 三胞债	16.0213	16 房信 01	5.3303	13 集宁债	4.4371
15 天瑞集团债 02	14.8001	16 都兴 01	5.3095	16 步高 01	4.4355
12 国奥投资债	14.5557	16 玉皇化工 MTN001	5.2876	15 鲁焦 02	4.4223
15 东旭 02	13.705	15 鑫苑 01	5.2747	16 丰兴 01	4.4139
14 柳产投债	13.393	16 闽旗滨 MTN001	5.206	16 金贵 01	4.406
16 凯迪 03	13.2668	17 亿利集 CP001	5.2056	17 九期 C1	4.4052
14 冀融投债	12.7708	16 景瑞 01	5.2031	15 花样年	4.3907
13 豫盛润债	12.6634	16 惠誉 01	5.1983	15 抚矿 MTN001	4.366
16 洪业 02	12.4698	11 报喜 02	5.197	12 攀国投	4.3602
16 天广 01	11.6168	11 中孚债	5.1878	18 镇江交通 CP001	4.3536
14 皖北 MTN001	11.1256	16 海南航空 MTN001	5.1862	14 新野纺织 PPN001	4.3323
14 神火 MTN001	9.8835	14 铁岭债	5.184	14 太煤 PPN001	4.3174
16 华南 01	9.2554	13 永利债	5.1213	14 晋煤 PPN001	4.313
16 圣乙债	9.1467	16 汇源 P3	5.0978	16 力帆债	4.2992
16 古纤道 MTN001	9.0262	15 天域债	5.0799	16 株展 01	4.2957
15 海投债	8.9738	15 司尔债	5.0688	15 叠石债	4.2893
14 云路桥债	8.8925	18 万达 CP001	5.0164	16 协鑫发电 MTN001	4.2776
16 茂业 02	8.7849	11 霍煤债 02	5.0084	16 当代 01	4.2551
15 八钢 MTN001	8.5971	16 融投 02	4.9884	16 时代 01	4.252
17 金一 02	8.4467	15 京万通 MTN001	4.9869	15 协鑫债	4.2314
12 鄂华研债	8.3336	16 蓝盾债	4.9566	14 滇建工 PPN001	4.2225
13 微矿集团债	8.193	16 大纵湖	4.9541	16 中城 01	4.2176
16 海资 01	7.8917	16 迪马实业 MTN001	4.929	15 中南 03	4.21
13 宣化 MTN002	7.6174	13 豫煤化 MTN001	4.8738	16 六师债	4.1899
15 襄矿债	7.4928	15 富通 01	4.8736	15 凯嘉债	4.1872

债券简称	隐含违约率 (%)	债券简称	隐含违约率 (%)	债券简称	隐含违约率 (%)
16 中筑 01	7.3566	16 华西 MTN001	4.8327	18 奥飞 01	4.1811
16 同益债	7.3394	16 方圆 01	4.8053	16 莱钢 03	4.1726
15 沈机床 MTN001	7.1496	16 昆新债	4.7691	15 和国资	4.1665
15 花园 01	7.0738	15 七小微债	4.7533	11 双鸭山债	4.1656
13 泰矿债	6.9879	16 月星 01	4.7509	16 合金债	4.1571
17 大连万达 MTN001	6.8305	16 铁牛债	4.7492	16 开源 01	4.1531
14 太煤气化 PPN002	6.7097	15 赣能源 MTN002	4.7491	18 盾安 CP001	4.1497
16 金立债	6.5468	12 石经开债	4.7389	15 恒泰 01	4.1493
11 美兰债	6.5395	16 劲嘉 02	4.7357	16 海空 04	4.1383
12 宁夏上陵债	6.4198	16 大兴债	4.7217	12 临沂城资债	4.1319
16 华凌 01	6.4116	16 天铝 01	4.6948	12 亿利 02	4.1276
16 泛海 01	6.3482	11 安钢 02	4.6915	16 华美 S1	4.1178
10 凯迪债	6.318	18 金红叶 CP002	4.686	16 雏鹰 01	4.1142
14 山煤 MTN001	6.2772	15 金源 01	4.6818	16 宏升小微债	4.1078
15 渤租 02	6.228	16 红楼债	4.6731	16 天房 02	4.0828
12 飞达债	6.1737	16 宝德 01	4.6634	15 冀发展 MTN001	4.0645
16 昆仑 01	6.1723	16 苏宁 01	4.6366	16 冀中能源 MTN002	4.0557
16 信威 01	6.1288	17 骏马 02	4.6243	15 广汇 01	4.0541
16 蓝标债	6.0906	15 昆钢债	4.6211	16 绿地 02	4.0461
16 泛控 01	6.0501	16 协能 03	4.6192	16 歌山 01	4.0311
17 奥马 01	5.904	18 远高实业 CP001	4.6186	17 天宝 01	4.0229
17 广厦 01	5.9008	12 愉悦债	4.5987	15 宏图 MTN001	4.0199
15 亿达 01	5.8446	16 彩生 01	4.5829	14 嘉杰债	4.0165
16 融地 01	5.8379	16 国购 01	4.5765	15 郑煤 MTN001	4.0039
14 宁宝塔 MTN001	5.8359	17 大新华 PPN003	4.5763		

(三) 异常波动债券⁶

以个券连续两个交易日中证隐含违约率变动系数⁷0.5 倍作为异常波动债券的阈值，3 月 21 日异常波动债券共 68 只（剔除相同主体的债券）。除标绿的债券以外为新增异常波动债券，共 54 只。

债券简称	变动系数(倍)	债券简称	变动系数(倍)	债券简称	变动系数(倍)
16 铜仁 02	260.8266	16 伊品债	1.5193	16 靖江城投债	0.8191

⁶ 数据来源：大智慧数据

⁷ 变动系数=(T 日隐含违约率-T-1 日隐含违约率)/T-1 日隐含违约率，衡量隐含违约率的变动幅度。

债券简称	变动系数(倍)	债券简称	变动系数(倍)	债券简称	变动系数(倍)
16 宜集 01	250.5245	12 泉矿债	1.5178	14 津环城债	0.8122
16 复地 01	115.1667	16 化纤债	1.5161	16 中国华融债 01	0.8091
16 南宁债	35.6624	14 晋煤 PPN001	1.5108	15 曲文投 MTN002	0.7826
15 黄河矿业债	18.4797	14 同方 MTN001	1.4992	16 天易专项债	0.7791
16 浦口经开 MTN001	16.8182	16 当代 01	1.4697	16 全椒债	0.7694
16 宜城建投债	8.4167	11 欧亚债	1.4568	13 赣州发展 MTN001	0.7588
16 高科专项债	7.8718	16 世茂 G1	1.4248	16 蚌埠投资 MTN001	0.7391
16 郴州福城债	4.1835	16 越交 01	1.4145	12 保定高新债	0.6984
16 仁保债	3.2628	16BOE01	1.4102	16 平安人寿	0.6911
12 莆田国投债	2.7367	08 铁道 04	1.4085	16 吴中经发 MTN001	0.6892
12 海陵债	2.6074	16 金鑫债 01	1.2685	13 歌华债	0.6803
16 珠海债	2.5978	13 常高新债	1.2177	17 鸿达兴业 MTN001	0.6386
16 龙虎山旅发债	2.0796	13 临海债	1.2133	17 华阳 01	0.6342
09 国网债 04	1.9212	14 北国资债	1.029	17 淮发 01	0.6313
16 江南集中债	1.7892	06 冀建投债	0.9988	17 渝保税港 PPN001	0.6287
13 国投 01	1.6851	14 大同煤业 MTN001	0.9255	14 句容福地债	0.6266
14 南宁城建 MTN001	1.625	13 大明宫债	0.9069	14 并龙城 PPN001	0.6265
16 云内动力 MTN001	1.5759	14 温高新债 01	0.8758	16 樟树国资债	0.6197
16 翠微 01	1.5594	16 襄州建投债	0.8682	17 皖江租赁债 01	0.6133
14 新野纺织 PPN001	1.5489	14 阜阳城投债 02	0.8636	16 文专项债	0.5621
16 汇丰 01	1.5351	14 渝黔江债	0.8477	15 毕节建投债	0.5573
16 渝地债	1.5233	16 南昌经开债	0.847		

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。