

6月信用债发行回升，城投净融资转正，长久期策略下信用债长端收益率显著下行

主要内容

- **一级市场：6月信用债净融资环比增长两倍多，城投净融资129亿元，地产融资改善，民企更显艰难，信用债发行利率全面下行**
 - **信用债：**6月非金融企业信用债净融资1,655.24亿元，环比上升231.2%，同比下降18.84%；发行11,794.49亿元，环比上升58.07%，同比下降3.38%；AA+及以上主体级别占比83.29%，环比减少0.59PCT；
 - **城投债：**净融资128.85亿元，由前一月的净偿还419.22亿元转为净融资，发行3,697.88亿元，环比上升80.78%；15个地区净融资为正，较上月增加7个区域；
 - **地产债：**净融资96.00亿元，由前一月的净偿还283.80亿元转为净融资，发行623.34亿元，环比上升171.45%；
 - **民企债：**净偿还796.40亿元，环比上升381.12%，发行474.20亿元，环比上升92.14%；
 - **发行利率和利差：**6月信用债发行利率全面下行；
- **二级市场：6月债券活跃度微幅上升，国债收益率持续创新低，信用债资产荒持续，长久期策略下长端收益率显著下行**
 - **二级成交：**6月债券总成交36万亿元，环比小幅上升1.8%，其中信用债成交额占比为14.07%，环比上升0.07PCT；
 - **收益率：**6月末，利率债和信用债收益率全线下行，30年国债收益率收于2.43%，长短端利差进一步收窄；信用债下行幅度居于1BP至20BP之间，7年期下行幅度最大；
 - **城投估值：**6月3年期AAA、AA+和AA级平均YTM环比下降13BP、下降13BP和下降13BP，收益率分位数整体在0%-2%区间，处于近三年的底部；
 - **地产估值：**6月1年期AAA、AA+和AA级平均YTM环比收窄3BP、收窄3BP和收窄33BP，收益率分位数整体在0%-12%区间，处于近三年的底部；
- **评级调整与违约：1家民营商贸和1家民营化工违约**
 - 6月有14家主体评级上调，51家主体评级下调；
 - 6月发生4起信用风险事件，国美电器和鸿达兴业违约；
 - 6月有12期违约债券有更新进度，涉及8家主体。

目录

摘要	1
一级市场	2
二级市场	8
评级调整与违约	12

研究发展部

王婷

wangting@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”
微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、一级市场

1. 6月非金融企业信用债¹净融资 1,655.24 亿元，较上月增长两倍多，同比仍下降近两成；城投结束 4 个月的净偿还，本月净融资 128 亿元、地产融资改善，但民企融资更显艰难

6月非金融企业信用债净融资 1,655.24 亿元，环比上升 231.2%，同比下降 18.84%；发行规模为 11,794.49 亿元，环比上升 58.07%，同比下降 3.38%，偿还规模为 10,139.26 亿元，环比增加 45.64%，同比减少 0.28%。本月发债主体评级中，AA+及以上主体级别占比 83.29%，较前一月减少 0.59 个百分点，其中 AAA、AA+ 级别主体分别占比 48.63%、34.67%，较前一月减少 0.37 个百分点、减少 0.22 个百分点。

图 1 信用债净融资额走势图（月度）

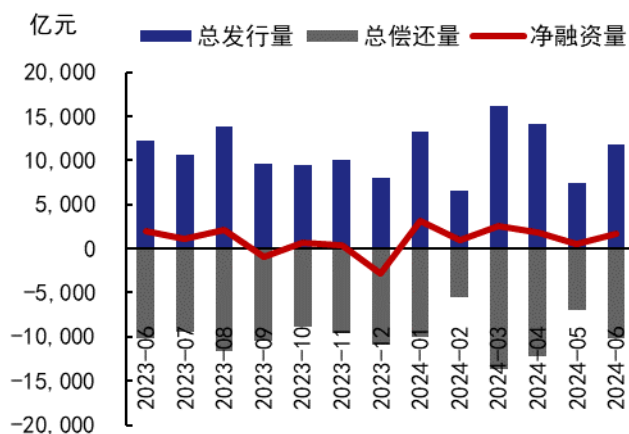
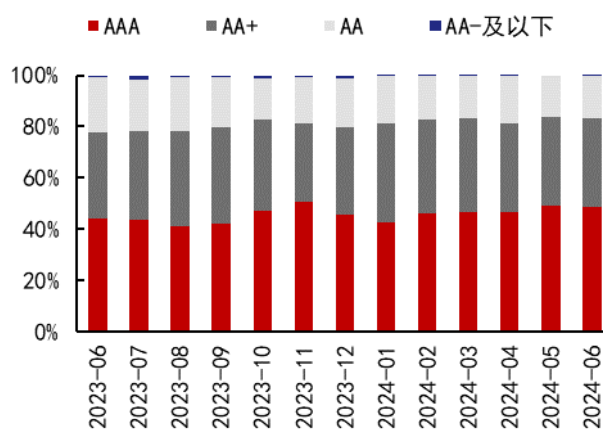


图 2 新发主要信用产品主体级别分布（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

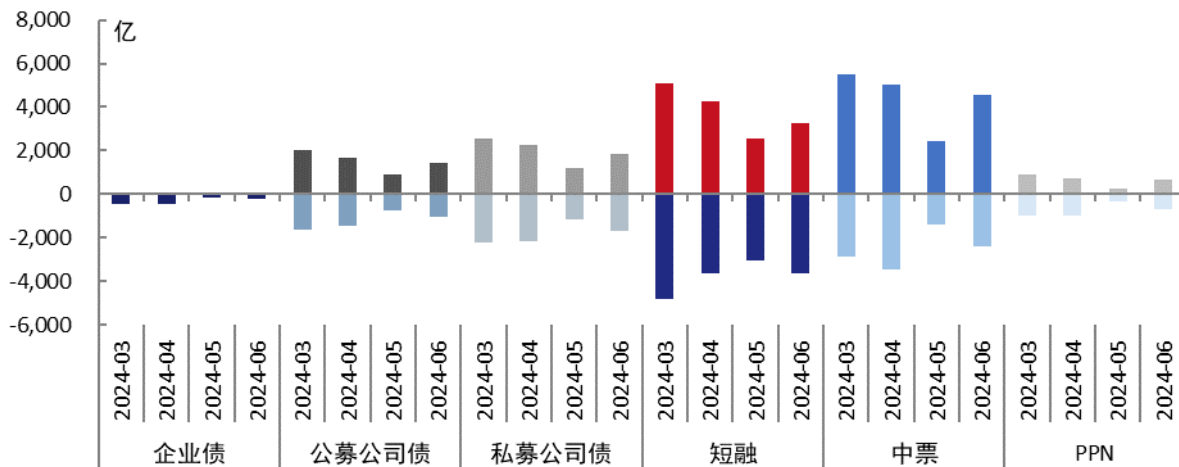
数据来源：Wind 中证鹏元整理

分债券类型来看：企业债净偿还 219.30 亿元，较前一月上升 42.63%，其中发行 17.00 亿元，偿还 236.30 亿元；公募公司债净融资 377.45 亿元，较前一月上升 96.08%，其中发行 1,449.87 亿元，偿还 1,072.42 亿元；私募公司债净融资 136.86 亿元，较前一月上升 728.58%，其中发行 1,846.71 亿元，偿还 1,709.85 亿元；短融净偿还 390.93 亿元，较前一月下降 26.55%，其中发行 3,257.01 亿元，偿还 3,647.94 亿元；中票净融资 2,151.76 亿元，较前一月上升 109.15%，其中发行 4,551.50 亿元，偿还 2,399.74 亿元；PPN 净偿还 34.70 亿元，较前一月下降 71.22%，其中发行 642.51 亿元，偿还 677.21 亿元。

¹ 包括：企业债、公募公司债、私募公司债、可转换债券、可交换债券、中期票据、短期融资券、定向工具，不含金融债、资产支持证券等，下同。

请务必阅读正文之后的免责声明

图3 信用债主要券种发行规模和偿还规模（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图4 信用债主要券种净融资规模（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

表1 2024年6月份非金融企业债券市场同比发行情况

债券品种	2024年6月份数量（只）	2023年6月份数量（只）	同比	2024年6月份规模（亿元）	2023年6月份规模（亿元）	同比
交易所市场	391	520	-24.81%	3,343.48	4,325.99	-22.71%
企业债券	2	31	-93.55%	17.00	187.60	-90.94%
公募公司债	136	146	-6.85%	1,449.87	1,798.49	-19.38%

请务必阅读正文之后的免责声明

私募公司债	251	332	-24.40%	1,846.71	2,262.30	-18.37%
可转换债券	1	9	-88.89%	28.00	66.69	-58.02%
可交换债券	1	2	-50.00%	1.90	10.90	-82.57%
银行间市场	889	928	-4.20%	8,451.01	7,880.70	7.24%
中期票据	424	271	56.46%	4,551.50	2,477.29	83.73%
短期融资券	351	515	-31.84%	3,257.01	4,604.40	-29.26%
定向工具	114	142	-19.72%	642.51	799.01	-19.59%
汇总	1,280	1,448	-11.60%	11,794.49	12,206.68	-3.38%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

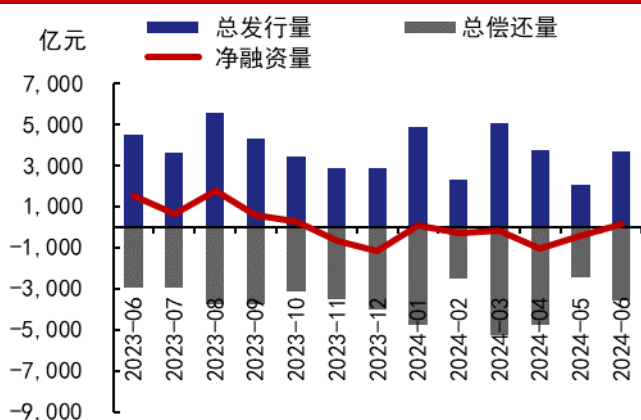
6月城投债净融资128.85亿元，由前一月的净偿还419.22亿元转为净融资，结束了持续4个月的净偿还状态，其中发行规模为3,697.88亿元，较前一月上升80.78%，偿还规模为3,569.03亿元，较前一月增加44.81%。本月有15个区域城投净融资，较上月增加7个区域，山东省净融资规模仍保持最高，为142.15亿元，环比增长111%，山东省1-6月累积净融资392.31亿元，亦为累积净融资规模最高省份。

6月地产债净融资96.00亿元，由前一月的净偿还283.80亿元转为净融资，其中发行规模为623.34亿元，较前一月上升171.45%，偿还规模为527.34亿元，较前一月增加2.71%。

6月国企净融资2,451.64亿元，较前一月上升268.5%，其中发行规模为11,320.29亿元，较前一月上升56.91%，偿还规模为8,868.66亿元，较前一月增加35.41%。

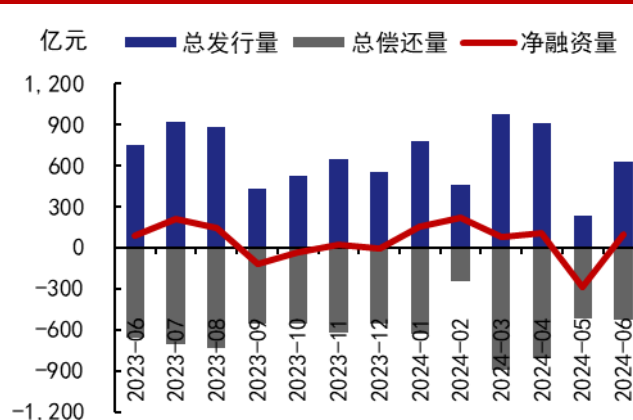
6月民企净偿还796.40亿元，较前一月上升381.12%，其中发行规模为474.20亿元，较前一月上升92.14%，偿还规模为1,270.60亿元，较前一月增加208.15%。

图5 城投债净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图6 地产债净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

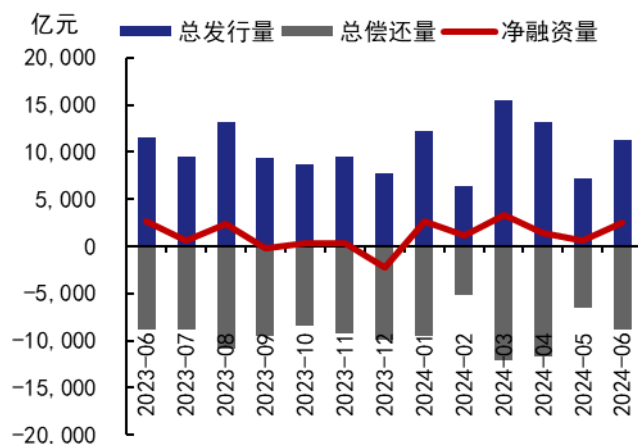
表 2 2024 年 6 月份城投债券区域发行与净融资情况

区域	6 月份发行数量 (只)	6 月份发行规模 (亿元)	6 月份净融资规模 (亿元)	1-6 月份发行数量 (只)	1-6 月份发行规模 (亿元)	1-6 月份净融资规模 (亿元)
山东	42	349.43	142.15	257	1,857.00	392.31
陕西	12	128.76	58.08	57	461.43	86.24
四川	26	173.82	51.77	133	800.98	-145.07
云南	11	114.63	48.13	33	303.57	43.77
福建	13	91.09	45.84	53	309.52	6.32
河南	32	214.77	41.17	165	1,068.06	-40.39
河北	7	58.48	37.41	35	260.47	86.30
吉林	5	35.00	35.00	15	180.50	49.54
北京	7	84.00	31.10	28	276.30	57.72
安徽	24	153.51	29.14	127	779.94	-178.72
广西	5	46.70	28.71	29	170.62	-20.01
重庆	24	156.35	15.17	154	975.36	4.00
青海	2	16.35	10.35	6	39.75	10.35
湖南	30	236.12	8.52	166	1,142.01	-267.07
新疆	3	27.10	1.70	33	201.31	29.67
宁夏	0	0.00	-0.02	2	4.50	-0.92
黑龙江	1	4.00	-5.00	2	14.90	-12.33
西藏	0	0.00	-5.00	6	59.09	-0.91
甘肃	0	0.00	-8.00	2	13.00	-26.82
上海	0	0.00	-11.40	13	179.41	90.00
广东	9	74.30	-17.10	43	491.70	-51.05
湖北	25	159.81	-17.22	105	646.02	-260.84
山西	3	25.00	-19.55	26	201.85	-9.20
贵州	1	1.74	-32.88	13	76.09	-215.93
江西	27	183.32	-35.62	158	1,179.45	12.71
浙江	51	387.72	-37.53	331	2,481.73	-472.58
天津	32	240.70	-80.34	161	1,320.23	-393.17
江苏	144	735.20	-185.72	1,160	6,115.11	-487.84
内蒙古	0	0.00	0.00	0	0.00	-6.00
海南	0	0.00	0.00	2	13.00	0.00
辽宁	0	0.00	0.00	2	16.00	3.12
合计	536	3,697.88	128.85	3,317	21,638.90	-1,716.80

注：包括企业债、公募公司债、私募公司债、可转换债券、可交换债券、中期票据、短期融资券、定向工具
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

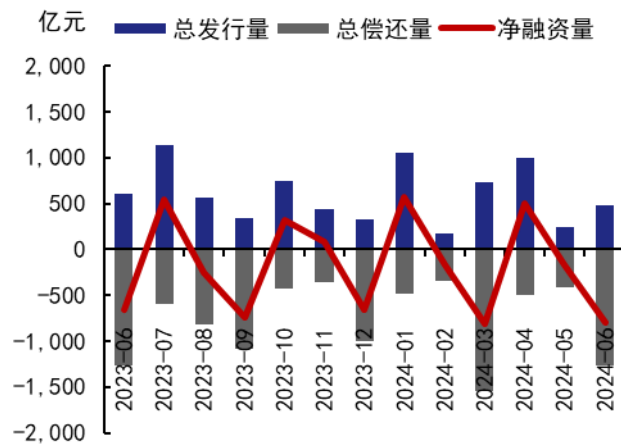
请务必阅读正文之后的免责声明

图7 国企净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图8 民企净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

2.6月信用债发行利率全面下行

与前一月相比，本月9个月AAA级短融平均发行利率为2.09%，平均利差为52BP，较前一月分别下行0.2BP、走阔4BP。3年期AAA级中期票据平均发行利率为2.38%，平均利差为51BP，较前一月分别下行5BP、走阔2BP。3年期AAA级公募公司债平均发行利率为2.30%，平均利差为40BP，较前一月分别下行8BP、收窄3BP。5年期AAA级企业债未有发行。

表3 6月信用债平均发行利率利差及月变化

种类/年限		利率(%)			利率月变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
短融	9个月	2.09	2.26	2.31	0	-15	-14
中票	3年	2.38	2.43	2.66	-5	-15	-11
	5年						
公募公司债	3年	2.30	2.44		-8	-11	
	5年	2.45	2.69	2.52	-10	-3	-
企业债	5年						
	7年						
种类/年限		利差(BP)			利差月变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
短融	9个月	52	68	75	4	-12	-7
中票	3年	51	57	81	2	-5	-1
	5年						
公募公司债	3年	40	54		-3	-5	

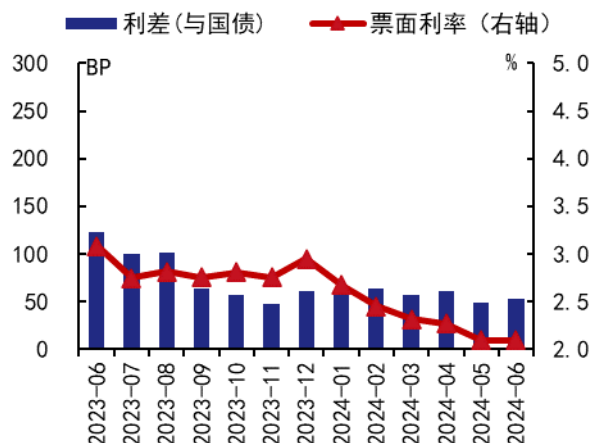
请务必阅读正文之后的免责声明

	5年	39	64	46	-6	3	-
企业债	5年 7年						

注：利差：发行利率-同期限国债收益率；利率和利差取均值；期限为除权期限；级别为主体评级。

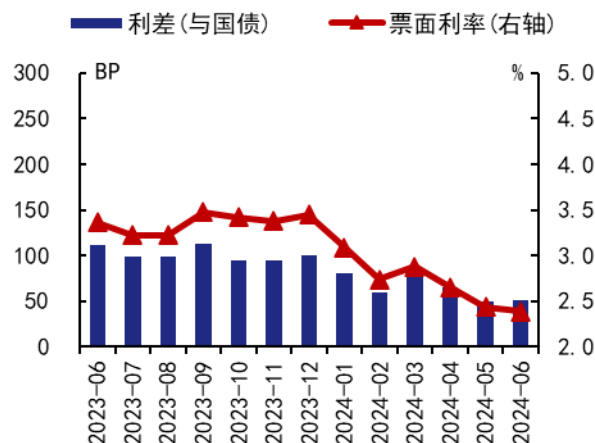
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图9 短融发行利率及利差走势图（月度）
（9个月AAA级）



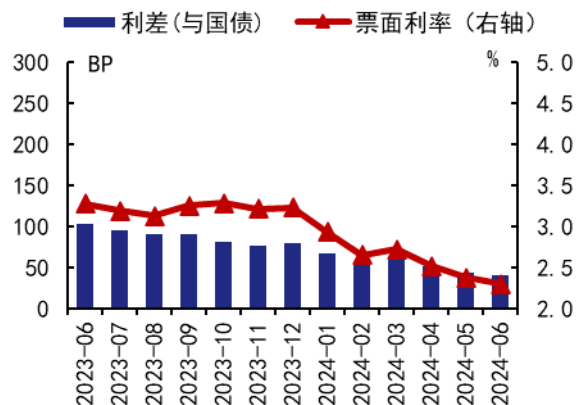
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图10 中票发行利率及利差走势图（月度）
（3年期AAA级）



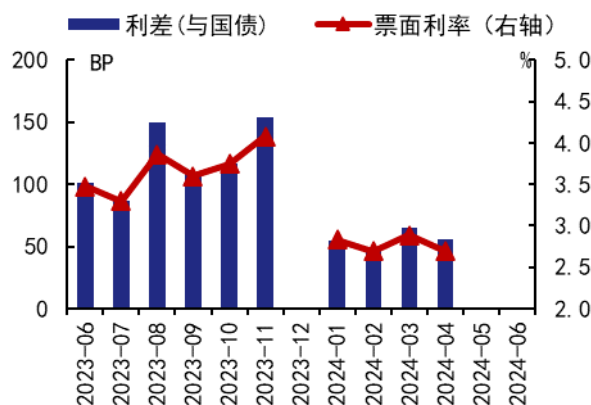
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图11 公募公司债发行利率及利差走势图（月度）
（3年期AAA级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图12 企业债发行利率及利差走势图（月度）
（5年期AAA级）



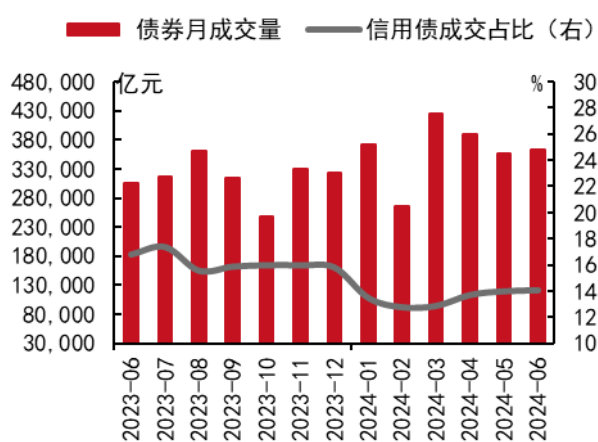
数据来源：Wind 中证鹏元整理

二、二级市场

1. 6月债券成交活跃度微幅上升，总成交量环比增长1.8%，其中信用债成交额占比为14.07%，环比上升0.07PCT

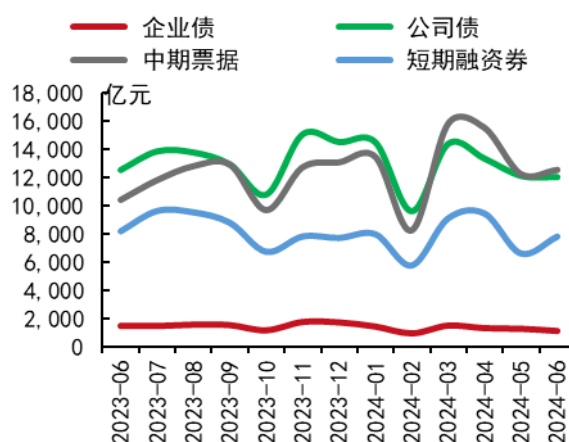
6月债券总成交362,629.05亿元，较前一月上升1.78%。其中信用债成交额占比为14.07%，较前一月上升0.07PCT。主要信用品种中，短期融资券、中期票据、公司债、企业债分别成交7,812.86亿元、12,571.99亿元、12,051.57亿元、1,157.95亿元，较前一月分别上升18.23%，上升2.41%，下降0.81%，下降11.85%。

图 13 债券月成交量与信用债成交占比



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 14 主要信用债品种月成交量走势



数据来源：Wind 中证鹏元整理

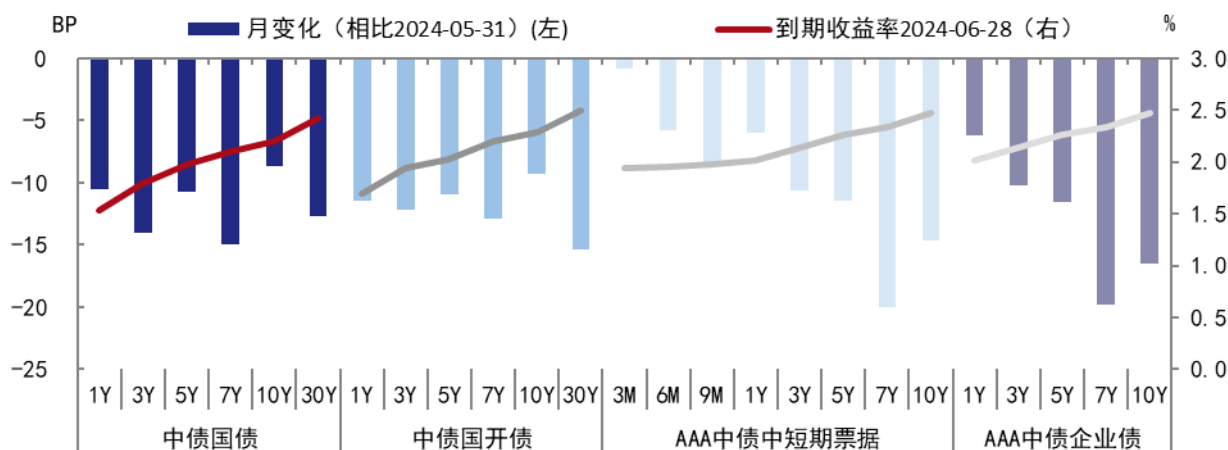
2. 6月末30年国债收益率持续创新低，信用债资产荒持续，长久期策略下长端收益率显著下行

市场主要债券品种的收益率期限结构方面，6月末，国债到期收益率全线下行，收于1.54%至2.43%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-14.96BP至-8.68BP之间。其中7年期期限品种下行幅度最大，为14.96BP，10年期期限品种下行幅度最小，为8.68BP。国开债到期收益率全线下行，收于1.69%至2.49%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-15.34BP至-9.25BP之间。其中30年期期限品种下行幅度最大，为15.34BP，10年期期限品种下行幅度最小，为9.25BP。

6月末，AAA级中短期票据到期收益率全线下行，收于1.94%至2.47%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-20.04BP至-0.88BP之间。其中7年期期限品种下行幅度最大，为20.04BP，3个月期限品种下行幅度最小，为0.88BP。AAA级企业债到期收益率全线下行，收于2.02%至2.48%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-19.84BP至-6.16BP之间。其中7年期期限品种下行幅度最大，为19.84BP，1年期期限品种下行幅度最小，为6.16BP。

请务必阅读正文之后的免责声明

图 15 主要利率债和信用债到期收益率期限结构

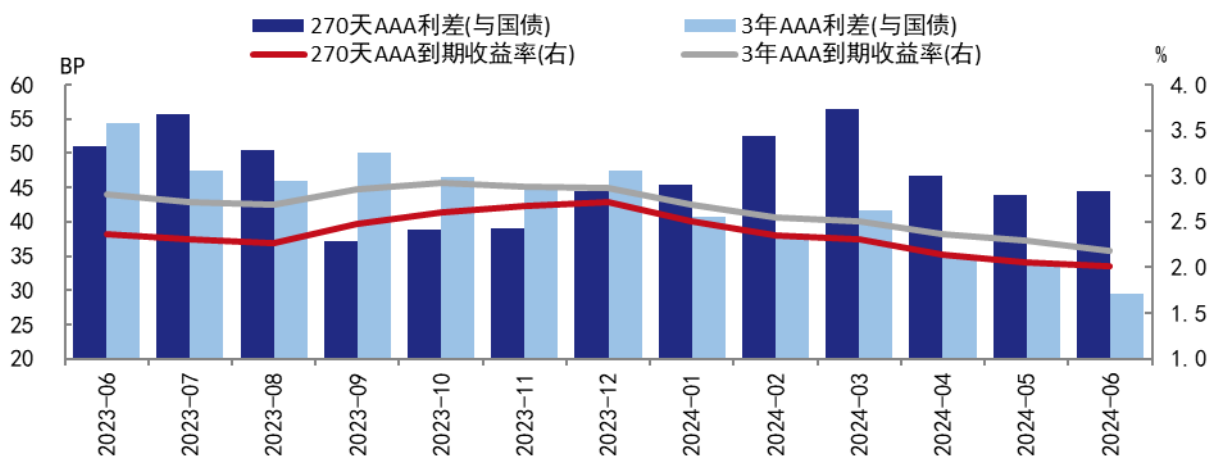


数据来源：Wind 中证鹏元整理

主要信用债品种的收益率走势方面,6月份,270天AAA级别中债中短期票据平均到期收益率为2.02%,较前一月下行4BP,平均利差为44BP,较前一月扩大1BP;3年期AAA级别中债中短期票据平均到期收益率为2.18%,较前一月下行12BP,平均利差为29BP,较前一月收窄5BP。

6月份,5年期AAA级别企业债平均到期收益率为2.31%,较前一月下行12BP,平均利差为27BP,较前一月收窄6BP;7年期AAA级别企业债平均到期收益率为2.43%,较前一月下行17BP,平均利差为24BP,较前一月收窄9BP。

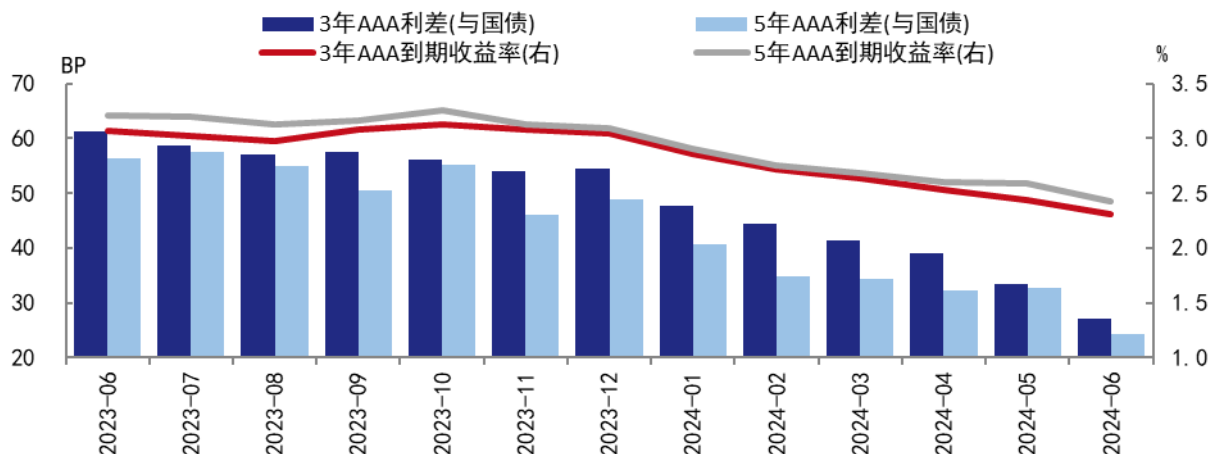
图 16 中短期票据月均到期收益率及利差走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

图 17 企业债月均到期收益率及利差走势图



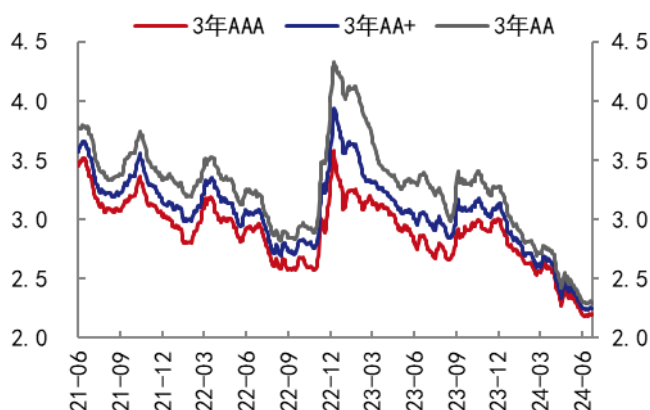
数据来源：Wind 中证鹏元整理

3. 6月城投债收益率持续下行，收益率分位数整体在0%-2%区间，处于近三年的底部

6月城投债到期收益率表现方面，1年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于2.04%、2.10%和2.15%，较前一月分别下降7BP、下降8BP和下降8BP；3年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于2.19%、2.25%和2.30%，较前一月分别下降13BP、下降13BP和下降13BP；5年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于2.33%、2.38%和2.46%，较前一月分别下降13BP、下降14BP和下降16BP。

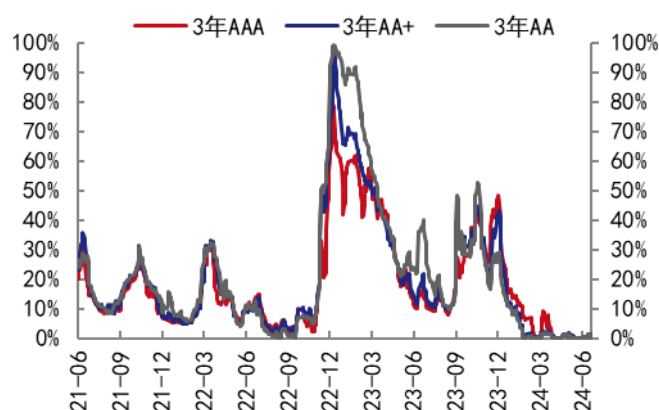
6月末，3年期AAA、AA+和AA级城投到期收益率的分位数分别由前一月末的0%上升至1%、0%上升至1%、维持0%，本月城投债收益率分位数整体在0%-2%区间，处于近三年的底部。

图 18 3年期城投到期收益率走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 19 3年期城投到期收益率分位数走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

4.6 月地产债收益率持续下行，收益率分位数整体在 0%-12% 区间，处于近三年的底部

6 月地产债到期收益率表现方面，1 年期 AAA、AA+ 和 AA 级地产债平均到期收益率分别为 2.18%、2.22% 和 2.39%，较前一月分别收窄 3BP、收窄 3BP 和收窄 33BP。

6 月末，1 年期 AAA、AA+ 和 AA 级地产债到期收益率的分位数分别由前一月末的 12% 下降至 7%、2% 下降至 0%、0.1% 下降至 0.0%，本月地产债到期收益率分位数整体在 0%-12% 区间，处于近三年的底部。

图 20 1 年期房地产到期收益率走势图

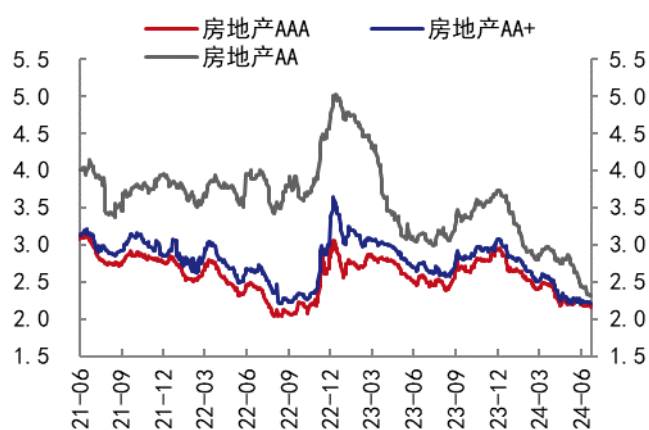
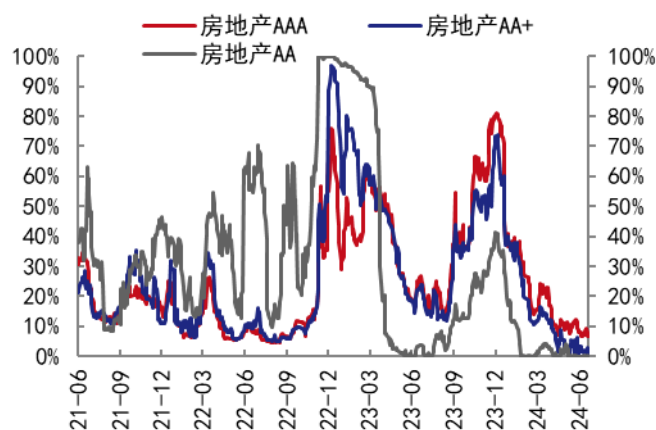


图 21 1 年期房地产到期收益率分位数走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

三、评级调整与违约

1. 6月有 14 家主体评级上调，51 家主体评级下调

6月非金融企业信用债有 65 家主体发生评级调整。其中 51 家主体为评级下调，有 41 家为产业主体，所属申万行业主要涉及电力设备（4 家）、机械设备（3 家）、电子（3 家）、环保（3 家）、有色金属（3 家）；10 家为城投主体。14 家主体为评级上调，有 9 家为产业主体，所属申万行业主要涉及建筑装饰（3 家）、非银金融（2 家）、社会服务（1 家）、基础化工（1 家）、商贸零售（1 家）等；5 家为城投主体。具体信息见附表 1。

2. 6月发生 4 起信用风险事件发生

6月发生 4 起信用风险事件，涉及主体 4 家，其中 1 家民营基础化工企业，1 家民营商贸零售企业，1 家民营房地产企业，1 家民营非银金融企业；信用风险事件类型为 2 起实质性违约，2 起展期。具体如下：国美电器有限公司（20 国美 01，实质性违约）、国厚资产管理股份有限公司（19 国厚 01，展期）、旭辉集团股份有限公司（22 旭辉 01，展期）、鸿达兴业股份有限公司（鸿达转债，实质性违约）。具体信息见附表 2。

3. 6月有 12 期违约债券有更新进度

6月有 12 期已违约的债券有更新进度，涉及主体 8 家：广州富力地产股份有限公司（16 富力 04，展期），广州市方圆房地产发展有限公司（20 方圆 01，展期），荣盛房地产发展股份有限公司（20 荣盛地产 MTN001，触发投资者保护性条款；20 荣盛地产 MTN002，触发投资者保护性条款；20 荣盛地产 MTN003，触发投资者保护性条款），上海宝龙实业发展(集团)有限公司（21 宝龙 MTN001，触发投资者保护性条款），上海世茂建设有限公司（19 世茂 03，展期到期未兑付；鹏举 08 优，展期；鹏举 08 次，展期）等。具体信息见附表 3。

附表 1: 6 月评级调整一览表

发行人	已发债券名称	调级日期	最新评级		上次评级		评级机构
			主体	展望	主体	展望	
中荆投资控股集团有限公司	24 中荆 PPN001	6 月 28 日	AA+	稳定	AA	稳定	中诚信
义乌市市场发展集团有限公司	24 义乌市场 MTN001	6 月 28 日	AAA	稳定	AA+	稳定	新世纪
徐州市国盛控股集团有限公司	21 国盛 S1	6 月 6 日	AA+	稳定	AA	稳定	联合
新疆金投资资产管理股份有限公司	23 金投资产 MTN001	6 月 26 日	AA+	稳定	AA	稳定	中诚信
西安世园投资(集团)有限公司	22 西安世园 PPN001	6 月 28 日	AA+	稳定	AA	稳定	中证鹏元
桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司	24 桐控 01	6 月 28 日	AA+	稳定	AA	稳定	新世纪
深圳市龙华建设发展集团有限公司	23 龙建 01	6 月 27 日	AAA	稳定	AA+	稳定	中证鹏元
上海南房(集团)有限公司	21 沪房 01	6 月 20 日	AA+	稳定	AA	稳定	新世纪
绵阳科技城发展投资(集团)有限公司	24 绵科 02	6 月 28 日	AA+	稳定	AA	稳定	联合
连云港市城建控股集团有限公司	24 连云城建 SCP002	6 月 25 日	AAA	稳定	AA+	稳定	东方金诚
江苏悦达集团有限公司	24 悦达 MTN001(科创票据)	6 月 28 日	AAA	稳定	AA+	稳定	中诚信
济南先行投资集团有限责任公司	24 济先 02	6 月 28 日	AAA	稳定	AA+	稳定	联合
东莞金融控股集团有限公司	22 莞金 01	6 月 28 日	AAA	稳定	AA+	稳定	新世纪
成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司	23 交子 01	6 月 28 日	AA+	稳定	AA	稳定	东方金诚
遵义鸭溪大地投资开发有限责任公司	20 溪地 02	6 月 27 日	AA-	稳定	AA	稳定	中证鹏元
遵义市播州区城市建设投资经营(集团)有限公司	PR 播投 02	6 月 27 日	A	稳定	A+	负面	中诚信
浙江大丰实业股份有限公司	大丰转债	6 月 21 日	AA-	稳定	AA	稳定	中诚信
游族网络股份有限公司	游族转债	6 月 20 日	AA-	稳定	AA		中诚信
幸福人寿保险股份有限公司	18 幸福人寿	6 月 28 日	AA-	稳定	AA	稳定	联合
兴义市信恒城市建设投资有限公司	PR 兴义 02	6 月 28 日	AA	负面	AA	稳定	联合
西安建工集团有限公司	21 西安建工 MTN001	6 月 12 日	A	负面	AA-	负面	大公国际
西安建工集团有限公司	21 西安建工 MTN001	6 月 25 日	BBB+	负面	A	负面	大公国际
闻泰科技股份有限公司	闻泰转债	6 月 20 日	AA	稳定	AA+	稳定	中诚信

请务必阅读正文之后的免责声明

维尔利环保科技集团股份有限公司	维尔转债	6月20日	A-	负面	A+	负面	联合
铜仁市九龙地矿投资开发集团有限责任公司	S19 九龙 1	6月27日	A+	稳定	AA-	负面	中诚信
同方国信投资控股有限公司	23 渝 01EB	6月28日	AA+	负面	AAA	负面	联合
天创时尚股份有限公司	天创转债	6月27日	A-	负面	A+	稳定	中证鹏元
苏州科达科技股份有限公司	科达转债	6月26日	A	负面	A+	负面	中证鹏元
首华燃气科技(上海)股份有限公司	首华转债	6月26日	AA-	稳定	AA	稳定	中证鹏元
深圳市中装建设集团股份有限公司	中装转 2	6月27日	BB	稳定	A	稳定	中证鹏元
深圳市新星轻合金材料股份有限公司	新星转债	6月27日	A-	稳定	A+	稳定	中证鹏元
深圳市特发信息股份有限公司	21 特信 03	6月28日	AA-	稳定	AA	稳定	中证鹏元
上海雪榕生物科技股份有限公司	雪榕转债	6月21日	A+	负面	AA-	稳定	中诚信
上海沪工焊接集团股份有限公司	沪工转债	6月26日	A	稳定	A+	稳定	联合
上海海优威新材料股份有限公司	海优转债	6月28日	A+	稳定	AA-	稳定	中证鹏元
上海飞凯材料科技股份有限公司	飞凯转债	6月28日	AA-	稳定	AA	稳定	新世纪
山鹰国际控股股份公司	21 山鹰国际 GN001	6月24日	AA	稳定	AA+	负面	联合
山东龙大美食股份有限公司	龙大转债	6月14日	A+	稳定	AA-	稳定	联合
塞力斯医疗科技集团股份有限公司	塞力转债	6月28日	BBB+	稳定	A	稳定	中证鹏元
宁夏晓鸣农牧股份有限公司	晓鸣转债	6月19日	A	稳定	A+	稳定	联合
南京泉峰汽车精密技术股份有限公司	泉峰转债	6月21日	A+	稳定	AA-	稳定	中诚信
蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司	20 蒙开 02	6月27日	AA	负面	AA	稳定	中诚信
六盘水市旅游文化投资有限责任公司	21 六旅 01	6月28日	AA-	稳定	AA	负面	大公国际
灵康药业集团股份有限公司	灵康转债	6月18日	A-	稳定	A+	稳定	东方金诚
联创电子科技股份有限公司	联创转债	6月27日	AA-	稳定	AA	稳定	东方金诚
江苏华宏科技股份有限公司	华宏转债	6月25日	A+	稳定	AA-	稳定	大公国际

请务必阅读正文之后的免责声明

江苏百川高科新材料股份有限公司	百川转2	6月20日	A+	稳定	AA-	稳定	新世纪
鸿达兴业股份有限公司	鸿达转债	6月28日	C		CC	负面	新世纪
宏辉果蔬股份有限公司	宏辉转债	6月27日	A+	稳定	AA-	稳定	中证鹏元
杭州申昊科技股份有限公司	申昊转债	6月20日	A	稳定	A+	稳定	东方金诚
国城矿业股份有限公司	国城转债	6月26日	AA-	稳定	AA	稳定	联合
贵州水城经济开发区高科开发投资有限公司	18 高科债	6月25日	A	稳定	A+	负面	中诚信
贵州双龙航空港开发投资(集团)有限公司	21 双龙03	6月27日	AA+	负面	AA+	稳定	联合
贵州省铜仁市文化旅游开发投资集团有限公司	20 铜旅01	6月25日	AA-	负面	AA	负面	远东资信
贵阳经济开发区城市建设投资(集团)股份有限公司	22 贵经01	6月26日	AA-	稳定	AA	稳定	大公国际
广东翔鹭钨业股份有限公司	翔鹭转债	6月27日	A-	稳定	A+	稳定	中证鹏元
广东联泰环保股份有限公司	联泰转债	6月27日	A+	稳定	AA-	稳定	中证鹏元
广东嘉元科技股份有限公司	嘉元转债	6月24日	A+	稳定	AA-	稳定	东方金诚
广东华锋新能源科技股份有限公司	华锋转债	6月25日	A-	稳定	A	稳定	联合
广东芳源新材料集团股份有限公司	芳源转债	6月25日	A-	稳定	A+	稳定	中证鹏元
东杰智能科技集团股份有限公司	东杰转债	6月25日	BBB+	稳定	A	稳定	中证鹏元
东方时尚驾驶学校股份有限公司	东时转债	6月27日	A+	负面	AA-		联合
帝欧家居集团股份有限公司	帝欧转债	6月25日	A	稳定	A+	稳定	东方金诚
成都盟升电子技术股份有限公司	盟升转债	6月25日	A+	稳定	AA-	稳定	东方金诚
北京科蓝软件系统股份有限公司	科蓝转债	6月21日	A+	稳定	AA-	稳定	东方金诚
北京北陆药业股份有限公司	北陆转债	6月19日	A	稳定	A+	稳定	东方金诚

数据来源: Wind 中证鹏元整理, 包括主体调高和调低, 以及仅调整展望的情形

请务必阅读正文之后的免责声明

附表 2：6 月信用风险统计表

债券简称	债券类型	发行人/实际债务人	发行时增信方式	事件发生时间	到期日	信用事件发生情况简介	事件类型
20 国美 01	公募公司债	国美电器有限公司公告	无	2024/06/17	2026/6/15	公司未能如期支付当期利息。后续，公司将主要通过降本增效、积极与金融机构协商展期续贷、盘活资产回收资金、引入战略投资人等方式增加偿债资金来源，力争早日清偿债券本金及利息。	实质性违约
19 国厚 01	公募公司债	公募公司债	无	2024/06/27	2026/06/15	2024 年 6 月 13 日，会议审议通过了豁免会议程序、债券展期兑付的议案，但未通过追加担保的议案。本期债券本金（共计 17,930.2 万元）展期 1 年，利息正常兑付，展期期间票面利率保持不变，到期后兑付本金及展期期间利息。	展期
22 旭辉 01	公募公司债	公募公司债	无	2024/06/27	2026/06/27	2024 年 6 月 18 日表决日终，持有人会议通过《关于调整本期债券兑付安排、增加增信保障措施的议案》《关于同意增加宽限期的议案》。本期债券（含已登记回售且未撤销回售部分与未登记回售部分）的兑付日调整为 2027 年 6 月 27 日。	展期
鸿达转债	可转换债券	鸿达兴业股份有限公司	无	2024/06/27	2025/12/16	因大额债务逾期，存在部分银行账户、资产冻结或银行存款被划扣等情况，公司现金紧缺，目前流动资金不足以覆盖“鸿达转债”剩余票面总金额及利息，公司因流动资金不足预计无法兑付回售本息。	实质性违约

数据来源：Wind 中证鹏元整理

附表 3：6 月违约债券处置跟踪表

债券简称	债券类型	发行人	首次风险事件发生时间	最新违约时间	最新违约类型	信用事件跟踪
20 方圆 01	公募公司债	广州市方圆房地产发展有限公司	2023/12/03	2024/06/01	展期	2023 年 11 月，持有人会议通过增加 30 天宽限期的议案。 2024 年 1 月、3 月分别通过《关于增加 60 自然日宽限期的议案》。 2024 年 5 月再次通过《关于增加 60 自然日宽限期的议案》。
20 天盈 01	公募公司债	武汉天盈投资集团有限公司	2023/06/09	2024/06/09	展期	2023 年 5 月持有人会议通过展期议案，利息于 2023 年 6 月 9 日前兑付 20%，2024 年 6 月 9 日兑付 80%，回售本金展期至 2024 年 6 月 9 日。 2024 年 6 月 4 日持有人会议通过调整兑付安排的议案，相关支付日延期至 2025 年 6 月 9 日。
21 当代 01	公募公司债	武汉当代科技产业集团股份有限公司	2022/06/16	2024/06/16	展期	2022 年 6 月 13 日持有人会议通过展期协议，本年度应付利息展期 1 年至 2023 年 6 月 16 日， 2023 年 6 月持有人会议同意，2021 年-2023 年应付利息展期至 2024 年 6 月 16 日。 2024 年 6 月持有人会议通过，本年度利息展期至 2025 年 6 月 16 日。
19 世茂 03	公募公司债	上海世茂建设有限公司	2022/11/11	2024/06/15	展期到期未兑付	2022 年 11 月持有人会议通过展期协议，本金展期 2 年至 2024 年 11 月 11 日，当期利息分期支付。 2023 年 3 月 15 日持有人会议通过兑付调整安排，本金兑付日调整为 2027 年 9 月 15 日。 2024 年 6 月，世茂建设境内债本息兑付再展期方案未获通过，原定于 2024 年 6 月 15 日支付的首期本金分期 2% 未能

请务必阅读正文之后的免责声明

						按期偿付。
16 富力 04	公募公司债	广州富力地产股份有限公司	2022/04/07	2024/06/17	展期	<p>2022 年 3 月持有人会议通过展期协议，本金展期一年且分期支付。</p> <p>2022 年 7 月 6 日，持有人会议通过展期调整方案。</p> <p>2022 年 9 月，公司对境内 8 只债券进行统一展期。</p> <p>2024 年 6 月持有人会议通过展期协议，年内三期（6 月、9 月和 12 月）应付各 10% 本金分期宽限至 25 年 3 月 16 日。</p>
21 宝龙 MTN001	中期票据	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	2023/06/07	2024/06/26	触发投资者保护性条款	<p>2023 年 6 月，持有人会议同意本金展期。</p> <p>2024 年 4 月，“20 宝龙 MTN001”分期兑付违约事件发生，触发交叉保护条款。4 月 2 日持有人会议同意无条件豁免。</p> <p>2024 年 6 月 7 日，未能如期兑付展期本息。</p> <p>2024 年 6 月 26 日，触发交叉保护条款。</p>
20 荣盛地产 MTN001	中期票据	荣盛房地产发展股份有限公司	2022/07/23	2024/06/27	触发投资者保护性条款	<p>2022 年 7 月，同意展期、增加增信措施。</p> <p>2023 年 1 月，由于资金链紧张，公司未能按展期协议支付当期款项。</p> <p>2023 年 2 月，通过兑付安排调整议案。</p> <p>2024 年 3 月，公司未能按展期协议支付当期款项。</p> <p>2024 年 6 月，触发投资者保护条款。</p>
20 荣盛地产 MTN002	中期票据	荣盛房地产发展股份有限公司	2022/08/06	2024/06/27	触发投资者保护性条款	<p>2022 年 8 月，同意展期、增加增信措施。</p> <p>2023 年 2 月，通过兑付安排调整议案。</p> <p>2023 年 12 月，调整本息兑付安排。</p> <p>2024 年 3 月，公司未能按展期协议支付当期款项。</p>

请务必阅读正文之后的免责声明

						2024年6月，触发投资者保护条款。
20 荣盛地产 MTN003	中期票据	荣盛房地产发展股份有限公司	2022/12/10	2024/06/27	触发投资者保护性条款	2022年12月，本金展期至2024年，当期利息展期1年。 2024年6月，触发投资者保护条款。
20 科技 02	私募公司债	武汉当代科技投资有限公司	2022/06/30	2024/06/30	展期	2022年6月，本期利息展期1年。 2023年6月，利息回售款项展期1年。 2024年6月，调整本息兑付方案。
鹏举 08 优	资产支持证券	上海世茂建设有限公司	2022/06/30	2024/06/30	展期	2022年6月，本金展期2年。 2024年6月，同意进一步展期及兑付方案调整。
鹏举 08 次	资产支持证券	上海世茂建设有限公司	2022/06/30	2024/06/30	展期	2022年6月，本金展期2年。 2024年6月，同意进一步展期及兑付方案调整。

数据来源：Wind 中证鹏元整理

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际）三 楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世茂 大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘府 东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-82000210
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济南 片区经十路华润中心 SOHO 办 公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号 丰盛创建大厦 10 楼 1002 室 电话：+852 36158343 传真：+852 35966140