今年以来156只债券违约 金额超1200亿元

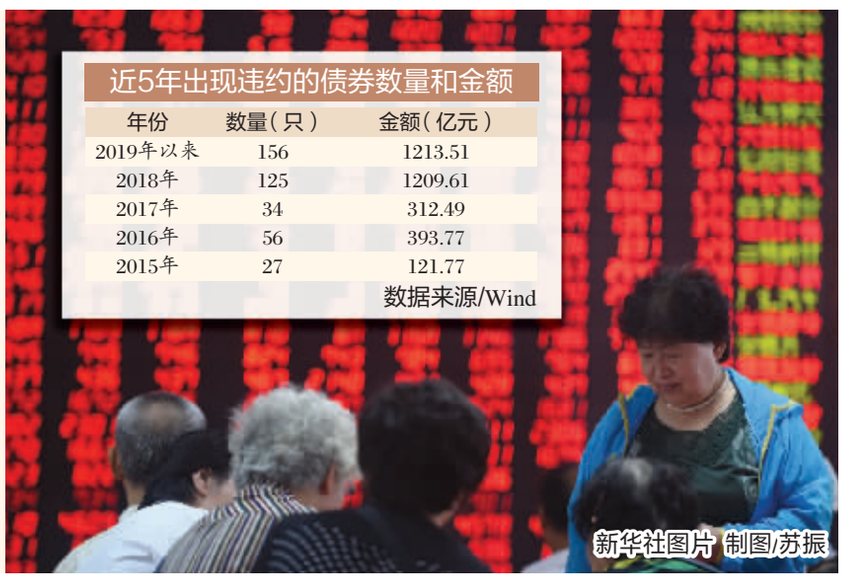
三成发行主体为上市公司

□本报记者 董添

今年以来违约债券数量和总金额均创下近5年新高，比2017年全年违约债券规模的多4倍以上。

Wind数据显示，截至12月1日，今年以来已有156只债券出现违约，涉及违约金额合计1213.51亿元。上述156只债券中，有50只发行主体为上市公司。违约原因基本都和资金流动性短缺有关，多数公司及其债券信用等级遭遇双重下调。

业内人士表示，债券违约对公司主体信用影响较大，应该积极通过自筹资金、政府财务支持以及引入第三方投资者等方式，偿还违约资金，重新建立信用体系制度。



近5年出现违约的债券数量和金额

年份	数量（只）	金额（亿元）
2019年以来	156	1213.51
2018年	125	1209.61
2017年	34	312.49
2016年	56	393.77
2015年	27	121.77

数据来源/Wind

新华社图片 制图/苏振

规模创近5年新高

债券违约情况呈逐年走高之势，今年前11个月的违约债券数量和总金额已经超过去年全年，创近5年来新高。

具体来看，截至12月1日，今年以来已有156只债券出现违约，涉及违约金额合计1213.51亿元；2018年全年，125只债券出现违约，涉及违约金额合计1209.61亿元；2017年全年，34只债券出现违约，涉及违约金额合计312.49亿元；2016年全年，56只债券出现违约，涉及违约金额合计393.77亿元；2015年全年，27只债券出现违约，涉及违约金额合计121.77亿元。

从违约债券主体看，今年以来上述出现债务违约的156只债券中，有50只主体涉及上市公司，其余106只主体是非上市公司。

从行业分布看，制造业、批发和零售贸易业两个行业违约债券占比超过一半，农林牧渔业、交通运输和仓储业、采掘业涉及违约债券规模居前。

从地域分布看，辽宁、江苏、浙江、山东等地区违约债券只数居前。

不少上市公司涉及债券违约规模较大。以东旭光电为例，公司日前公告，由于公司资金暂时出现短期流动性困难，造成应于2019年11月18日兑付应付利息及相关回售款项的2016年度第一期中期票据（品种一）“16东旭光电MTN001A”和2016年度第一期中期票据（品种二）“16东旭光电MTN001B”未能如期兑付。其中，“16东旭光电MTN001A”发行规模合计22亿元，投资者回售债券金额18.7亿元，债券应付本息合计19.69亿元，占公司最近一期经审计净资产的6.05%。“16东旭光电MTN001B”发行规模为8亿元，本计息期债券利率为5.09%，本期债券应付利息0.41亿元，占公司最近一期经审计净资产的0.13%。东旭光电表示，公司正在积极筹措资金，并积极与债权人协商，将尽快支付相关本金和利息，最大程度保证债券持有人的利益。公司债券自2019年11月19日上午开市起停牌。

多数公司及其债券信用等级遭到调整。以贵人鸟为例，公司日前公告，公司于2014年12月3日发行的“贵人鸟股份有限公司2014年公司债券”（简称“14贵人鸟”）将于2019年12月3日到期，发行总额为8亿元。截至目前，上述公司债券余额为6.47亿元，债券利率为7%。公告显示，11月12日联合信用评级有限公司对公司主体信用等级及债券信用等级进行调整。目前公司的主体信用等级为“CC”，评级展望为“负面”；“14贵人鸟”的信用等级为“CC”。

资金流动性短缺

中国证券报记者梳理发现，上述出现债券违约的上市公司，违约原因基本都和资金流动性短缺有关。

以ST金贵为例，公司日前公告，公司于2014年11月发行的“郴州市金贵银业股份有限公司2014年公司债券”（简称“14金贵债”）将于2019年11月3日到期，因公司目前资金周转困难，不能按期全额兑付“14金贵债”全体债券持有人的本金及利息。公司表示，会积极与债权人联系并筹措资金，争取尽早完成本金及债券利息的展期支付。

部分上市公司资金短缺，出现连续多年利息逾期的情形。以*ST保千为例，公司日前公告，公司于2016年12月2日完成了2016年非公开发行公司债券（债券简称：16千里01）的发行工作。2017年12月2日，公司披露了《关于2016年非公开发行公司债券无法按时付息的公告》，公司未能按期支付本期债券第一期利息，逾期未支付利息7200万元。2018年12月1日，公司披露了《关于2016年非公开发行公司债券无法按时付息的进展公告》，公司未能按期支付本期债券第二期利息，累计逾期利息1.44亿元。债券兑付日为2019年12月2日（原定债券兑付日为2019年11月30日，因2019年11月30日为休息日，故根据约定顺延至其后的第一个工作日2019年12月2日）。公司无力按时支付本期债券全额本金及利息累合计14.16亿元。

*ST保千表示，公司流动性不足，资金短缺，已严重资不抵债。此外，公司面临多重重大危机尚未解决，生产经营未能完全恢复，盈利能力低下。公司已严重资不抵债，无力支付本期债券的本金及利息。截至2019年第三季度末，公司净资产为-53.59亿元、净利润为-3.09亿元。

多举措应对危机

中国证券报记者多方了解到，企业一旦出现债务违约的现象，用于偿付违约债务的资金来源主要包括自筹资金、政府财务支持以及引入第三方投资者。自筹资金对公司资产要求度较高，资产需要较强的可变现性；政府财务支持则限于国企和少数大型民企；引入第三方投资者则通常需要公司壳价值较高，这些第三方投资者交易对价通常较低。

从上市公司公告看，债务违约出现后，多数公司称，未来将积极筹措资金、加速资金回笼，应对债务危机。

以*ST刚泰为例，公司日前公告，2017年11月8日公开发行公司债券（“17刚股01”）需于2019年11月8日兑付2018年11月8日至2019年11月7日期间的债券利息。经公司多次研究讨论，因目前资金面尚未明显好转以及多家银行账户被冻结等原因，资金困难，到2019年11月8日暂无法兑付该笔债券利息。*ST刚泰表示，公司正在积极努力回笼资金，加强资金管控，争取早日摆脱资金困难的局面，以维护债权人的利益。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示，今年以来，受经济转型换挡期及金融监管要求进一步加强等因素影响，企业普遍存在流动性不足的危机，使得今年以来债券违约的数量和金额都创下新高。债券违约对公司整体信用影响较大，公司未来的融资情况也会受到影响，对上市公司而言尤其如此。对于已经出现或将要出现债务违约现象的上市公司，应该多举措积极融资，应对流动性危机，加强信用体系管理。如果是因为主营业务盈利性太差导致的流动性危机，应该及时转换主业，重新步入正常经营轨道，通过主业盈利，从根源上摆脱流动性危机。

372家企业11月获各类机构调研

5G、新能源电池领域关注度高

□本报记者 张玉洁

Wind数据显示，11月共有372家企业获得各类机构调研。与上月相比，11月机构调研方向比较集中，数家企业受到机构密集调研。5G产业链、新能源电池行业公司受到机构重点关注，白酒、医药等行业一些典型公司也受到机构关注。

5G成调研重点

中国证券报记者不完全统计显示，11月有近30家5G概念公司获得机构调研，较前几个月明显增加。其中，获得10家以上机构调研的5G概念公司有14家，工业富联、信维通信、沪电股份、武汉凡谷、中际旭创获得机构调研的家数分别为79家、36家、28家、22家、19家，分列前五位。

不少被密集调研的上市公司今年以来股价走势凌厉。如沪电股份是5G概念热门公司之一，今年股价涨幅超200%。该公司具体产品为印制电路板，华为是其客户之一。在接受机构调研时，沪电股份表示，PCB作为产业链的一环，在提高产品技术与品质附加价值、运营效益以及抗风险能力的同时，让客户满意并顺利完成5G建网。

武汉凡谷在调研中表示，公司在5G方面的布局持续与客户同步进行，部分型号的5G产品已经通过认证并销售，部分型号的5G滤波器还在认证过程中。

面板企业也受到一些机构关注。TCL本月获得30多家机构调研，机构主要关注屏下摄像、OLED关键材料国产化以及MINILED方面的进展。

关注业绩变量

除了5G产业链，接受密集调研的公司还分布于新能源电池等多个行业，机构关注点大多集中于重要业务发展情况等业绩变量上。

赣锋锂业11月举办了三次调研和交流活动，吸引了147家机构关注。该公司备受关注的原因主要有二：一是目前锂价格处于关键节点，西澳锂矿11月中下旬停产、减产，锂价有望止跌回暖；二是需求有望改善，宁德时代11月获得数百亿宝马电池订单，加之国产特斯拉近期上市，作为上游供应商的赣锋锂业备受关注。近期公告显示，赣锋锂业港股获得知名私募朱雀资本两度增持，增持数量超过100万股。值得注意的是，赣锋锂业A股11月涨幅接近30%，最新收于27.75元/股，距离32.01元/股的年内高点差距已经不远。

关注华宇软件的机构11月达到74家。在调研中，华宇软件表示，公司正在积极拓展信创业务，公司核心行业业务解决方案升级改造基本完成，进一步提升公司的竞争优势。现阶段信创业务有助于公司增强技术能力，业务规模和品牌效益也进一步放大。今后，凭借领先优势，预计公司将扩大优势领域市场份额，同时有更多机会拓展电子政务新的细分领域，获得新客户，进一步扩大公司未来业务选择权和发展空间。与赣锋锂业类似，华宇软件也被知名私募机构相中，淡水泉旗下产品精选一期三季度新进华宇软件，持仓数量为911.97万股，对应持股市值为1.98亿元。中信证券指出，信息技术应用服务将是华宇软件的一个罕见机遇，借此机会，预计公司将继续扩大优势领域市场份额，同时拓展电子政务新的细分领域，短期获得业绩高速增长，长期打开更大市场空间。

东方雨虹11月获得71家机构调研，排名第三。机构主要关注该公司保温业务的拓展情况。东方雨虹表示，目前保温业务板块正在稳步发展中。保温市场容量较大，但非常分散，以区域性企业为主，且假冒伪劣等无序现象普遍存在。随着国家政策对建筑节能保温越来越重视，市场对节能保温产品的要求逐渐提高，消费者更加关注产品品质以及技术的成熟性，全国很多地区陆续提出对节能保温更明确的要求，很大程度上有利于市场净化。公司保温业务板块已逐渐完善产品体系，产品品类齐全，各产品品牌均处于国内行业领先地位，未来发展空间较大。

投顾业务发展新契机
平安证券探索券商版“买方投顾”

2019年11月30日，投资社交平台雪球在广州举办第七届“雪球嘉年华”大型投资者活动。平安证券财富顾问中心执行总经理时京受邀出席并为现场近万名投资者带来《守住价值，简单投资》的主题演讲，这也是平安证券首次对外分享零售经纪业务的“客户经营方法论”。

在演讲中，时京讲述了平安证券“科学投顾”业务2019以来的策略观点，以及各个对应时段里所提供的金融产品配置方案。据介绍，平安证券财富顾问中心构建了立足于买方研究的投研团队，该团队在研究方法上，通过股票、债券、商品、外汇资产的综合研究，发现彼此之间的联动关系，并根据其所反映出的利率、通胀的真实属性，刻画经济周期和金融周期，力求实现前瞻性的预判。基于买方研究团队对于市场环境的判断，公司总部层面安排统一的资产配置策略与产品配置排期，力争实现“看对到做对”，将策略研究成果向下传导，直至影响客户的账户。

平安证券财富顾问中心执行总经理时京

据悉，在这样一个从研究到业务的链条中，平安证券充分发挥科技优势，将智能分析决策、系统化管理和数据的可视化呈现贯穿于研究和服务，使得业务运作更加顺畅。在研究环节，投研团队借“量法决策+投研系统”辅助投资标的筛选和投资策略的检视；在客户服务环节，公司总部运用知识库及业务管理系统为一线投资顾问赋能，并在前端为客户创造更好的数字化体验。

关于金融市场的投资机会，时京表示，权益资产是未来中国最具吸引力的资产之一，但随着资本市场改革、外资进入A股，市场的定价效率会大幅提升，投资难度也在加大。未来，好股票和优质管理人将是个人投资者的重要选择。他举例谈到，1960年代巴菲特解散了自己的合伙投资企业，将投资者转给了与其投资理念相近的威廉·罗恩，后者成立了红杉基金，坚持价值投资、长期投资，为投资者创造了巨大的价值。巴菲特所践行的投资理念就是投资于好股票，以及信赖优质的管理人。对于普通投资者而言，选择正确的方向并坚持长期投资，是最为行之有效的投资策略。

时京强调，证券公司的投资顾问服务应该定位为一项买方服务，而不是传统的以荐股为逻辑的一次性买卖。所谓买方服务，指的是证券公司站在买方的角度，帮助客户进行投资方案的设计、投资工具的匹配和交易的实现，最终以客户账户的收益表现作为衡量业务成效的标准。基于买方立场的投资顾问服务，既强调投资建议的可操作性，也强调咨询服务的持续性。此外，平安证券注重运用金融科技手段，帮助客户解析账户收益和风险来源，并辅以投资者教育和专业投顾服务，着眼长期，改善客户的投资行为模式，力求实现资产的长期增值。

在金融业开放、资管新规等多重条件的共同作用下，金融市场的宏观要素和微观结构都发生了可观的变化，证券行业不断适应外部环境变迁并加快传统业务转型。如今，投资顾问业务的价值显著强化，同时也被赋予了新的内涵，向全账户、全资产的“大投顾”迈进。时京认为，基于权益资产的投资顾问服务，是证券公司区别于其他财富管理机构的核心优势之一，对标一流买方资产管理机构，帮助客户选择好股票、优质管理人，用专业的研究和服务去赢得客户的信任，才是对“买方”的最佳诠释。

近年来，财富管理已成为各大券商传统经纪业务转型升级的核心抓手。在取得互联网转型先发优势的基础上，平安证券零售业务加大客户经营力度，努力从传统经纪业务向交易与投资并重的模式转型，贯彻“以客户为中心”的业务思想，并建立了以“科学投资”为基本理念的客户服务体系和以“买方服务”为行动指南的财富管理业务执行体系。

借助AI、大数据分析等多项科技成果，平安证券在2018年推出了“科学投顾”，初期以股票类为核心，逐步扩展金融产品和投资工具，为客户提供覆盖投前账户分析、投中股票及产品综合配置建议、投后账户管理的全流程服务。截至目前，“科学投顾”已服务六万多名签约客户，服务资产规模超350亿元，有力地推动了公司传统经纪业务向财富管理转型。

—CIS—