



信用债双周报

报告期：2025/05/16—2025/05/31

信用债存量

截至本期末（2025/05/31）信用债存量规模合计 48396 只，较上期末（2025/05/15）增加 49 只；存量票面总额合计 499630.01 亿元，较上期增加 2258.35 亿元。

图1：信用债存量统计

序号	类别	债券数量（只）	债券数量比重（%）	票面总额（亿元）	票面总额比重（%）
1	金融债	2941	6.08	144551.97	28.93
2	企业债	2161	4.47	14448.63	2.89
3	公司债	15012	31.02	122323.13	24.48
4	中期票据	12065	24.93	119403.59	23.90
5	短期融资券	2369	4.90	21772.45	4.36
6	定向工具	3253	6.72	19284.95	3.86
7	国际机构债	31	0.06	1030.00	0.21
8	政府支持机构债	181	0.37	16325.00	3.27
9	资产支持证券	9794	20.24	32651.22	6.54
10	可转债	493	1.02	6754.55	1.35
11	可交换债	86	0.18	1043.31	0.21
12	项目收益票据	10	0.02	41.20	0.01
	合计	48396	100	499630.01	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2025/05/31

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 28.93%；其次公司债票面总额占比第二，为 24.48%；中期票据票面总额占比第三，为 23.90%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 77.31%。

图2：信用债存量结构图



数据来源：Wind，兴合基金，截至2025/05/31

报告期间发行统计

在全部主体及债项评级中，本期金融债发行总额占比最大，为 35.34%（发行总额 3697.70 亿元），较上期（2025/05/01-2025/05/15）金融债发行总额 2685.0 亿元相比，增加 1012.70

亿元。在 AAA 级主体及债项评级中，本期金融债发行总额占比最大，为 77.31%（发行总额 2993 亿元），较上期金融债发行总额 2408 亿元相比，增加 585 亿元。

图3：信用债发行统计

序号	类别	发行数量（只）	债券数量比重（%）	发行总额（亿元）	发行总额比重（%）
1	金融债	64	7.01	3697.70	35.34
2	企业债	0	0.00	0.00	0.00
3	公司债	236	25.85	1887.22	18.04
4	中期票据	142	15.55	1691.19	16.16
5	短期融资券	137	15.01	1785.66	17.07
6	定向工具	26	2.85	147.58	1.41
7	政府支持机构债	4	0.44	200.00	1.91
8	资产支持证券	301	32.97	1047.38	10.01
9	可交换债	2	0.22	2.50	0.02
	合计	912	100	10459.23	100

数据来源：Wind，兴合基金
 统计时间：2025/05/16 - 2025/05/31

信用利差

以 1 年期国开债收益率为基准（见图 4），2025 年一年期企业债信用利差在 3 月小幅上行后回落，利差总体呈现震荡收敛。以 3 年期国开债收益率为基准（见图 5），2025 年三年期企业债信用分化相对明显，AA 级企业债信用利差相对较大。本期末各期限利差出现向上反弹。

图4：1Y企业债信用利差



数据来源：Wind，兴合基金
 统计时间：2025/01/02 - 2025/05/31



图5：3Y企业债信用利差



报告期间违约统计

报告期内共计 4 笔违约，其中实质违约 0 笔，展期 4 笔。

图6：报告期间违约统计

序号	债券代码	违约、展期日期	债券简称	发行人	穿透信用主体	类型	是否首次违约	最新状态
1	163540.SH	2025-5-29	H20旭辉2	旭辉集团股份有限公司	旭辉集团股份有限公司	展期		展期
2	143606.SH	2025-5-26	H鹏博债	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	展期		展期
3	166889.SH	2025-5-22	H20科技1	武汉当代科技投资有限公司	武汉当代科技投资有限公司	展期		展期
4	115359.SH	2025-5-16	23欣捷01	欣捷投资控股集团有限公司	欣捷投资控股集团有限公司	展期		展期

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2025/05/16 - 2025/05/31

负面舆情统计

报告期内共计公告 9 起负面舆情事件，其中主体评级下调 3 起、展期 3 起、推迟评级 2 起、未按时兑付本息 0 起、发行人被列入评级观察名单 1 起。其中共涉及 47 只存续债券，存续债券余额合计 336.23 亿元。

图7：负面舆情统计

序号	发债主体	公告日期	对象	最新负面事件	事件类别	发生日期	存续债券		已实质违约债券		主体评级	地区	行业	企业性质
							债券只数	债券余额 (亿元)	债券只数	债券余额 (亿元)				
1	珠海格力集团有限公司	2025-5-30	发债主体	推迟评级		2025-5-30	30	263.00	0	0.00	AAA	广东	综合支持服务	地方国有企业
2	山石网络通信技术股份有限公司	2025-5-29	发债主体	主体评级下调		2025-5-28	1	2.67	0	0.00	A	江苏	应用软件	上市公司
3	武汉天盈投资集团有限公司	2025-5-28	H20天盈2	展期		2025-6-9	7	17.51	0	0.00	BB	湖北	其他多元金融业务	民营企业
4	金能科技股份有限公司	2025-5-26	发债主体	主体评级下调		2025-5-20	1	9.56	0	0.00	AA-	山东	煤炭与消费用燃料	上市公司
5	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	2025-5-23	H鹏博债	展期		2025-5-26	0	0.00	0	0.00	BBB	山东	非传统电信运营商	上市公司
6	河南新郑农村商业银行股份有限公司	2025-5-23	发债主体	推迟评级		2025-5-23	1	2.00	0	0.00	AA-	河南	区域性银行	其他
7	国城矿业股份有限公司	2025-5-22	发债主体	主体评级下调		2025-5-21	1	7.52	0	0.00	A+	四川	金属非金属	上市公司
8	武汉当代科技投资有限公司	2025-5-21	H20科技2	展期		2025-6-30	5	30.00	2	13.00	AA	湖北	医疗保健技术	民营企业
9	宁波博汇化工科技股份有限公司	2025-5-20	发债主体	发行人被列入评级观察名单		2025-5-19	1	3.97	0	0.00	A	浙江	石油与天然气的炼制和销售	上市公司

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2025/05/16 - 2025/05/31

兴合基金观点

“存款搬家”及“票息策略”驱动下，或引起信用债阶段性继续走强，整体表现好于利率产品。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。