

信用债月报

报告期：2025/06/01—2025/06/30

信用债存量

截至本期末（2025/06/30）信用债存量规模合计 48826 只，较上期末（2025/05/31）增加 447 只；存量票面总额合计 503885.71 亿元，较上期增加 4202.41 亿元。在货币政策宽松与经济弱复苏叠加背景下，信用债存量呈现扩张趋势。

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	2960	6.06	146119.67	29.00
2	企业债	2143	4.39	14156.35	2.81
3	公司债	15137	31.00	123349.94	24.48
4	中期票据	12207	25.00	121918.62	24.20
5	短期融资券	2364	4.84	21370.27	4.24
6	定向工具	3217	6.59	18997.85	3.77
7	国际机构债	31	0.06	1030.00	0.20
8	政府支持机构债	183	0.37	16175.00	3.21
9	资产支持证券	9991	20.46	33027.76	6.55
10	可转债	496	1.02	6646.00	1.32
11	可交换债	88	0.18	1063.05	0.21
12	项目收益票据	9	0.02	31.20	0.01
	合计	48826	100	503885.71	100

数据来源：Wind，兴合基金，截至2025/06/30

信用债存量结构图

本期金融债票面总额占比最大，为 29.00%；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 24.20%；三者占据信用债主要份额构成，合计占比 77.68%。随着化债政策推进及国家鼓励民营经济、新质生产力融资，信用债供给结构将继续优化，发债主体仍以中高信用资质企业为主。



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 22.78%（发行总额 4542.7 亿元），较上期（2025/05/01-2025/05/31）金融债发行总额 6462.7 亿元相比，减少 1920.0 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 32.02%（发行总额 4359.7 亿元），较上期金融债发行总额 6385.7 亿元相比，减少 2026 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	107	4.93	4542.70	22.78
2	企业债	1	0.05	10.00	0.05
3	公司债	554	25.53	4356.21	21.84
4	中期票据	439	20.23	5121.15	25.68
5	短期融资券	294	13.55	3033.82	15.21
6	定向工具	100	4.61	503.44	2.52
7	政府支持机构债	4	0.18	200.00	1.00
8	资产支持证券	661	30.46	2091.21	10.49
9	可转债	6	0.28	43.52	0.22
10	可交换债	4	0.18	40.00	0.20
	合计	2170	100	19942.05	100

数据来源：Wind，兴合基金
统计时间：2025/06/01 - 2025/06/30

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





图5：3Y企业债信用利差



报告期间违约统计

报告期内共计 8 笔违约，其中实质违约 0 笔，展期 8 笔。随着债券市场主体结构趋稳，我国债券市场信用风险持续收敛，整体违约及展期规模处于相对低位。

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	175505.SH	2025-6-30	H20方圆1	广州市方圆房地产发展有限公司	广州市方圆房地产发展有限公司	展期		展期
2	167156.SH	2025-6-30	H20科技2	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
3	112923.SZ	2025-6-27	H9国厚01	国厚资产管理股份有限公司	国厚资产管理股份有限公司	展期		展期
4	175670.SH	2025-6-10	H21远资1	远洋资本有限公司	远洋资本有限公司	展期		展期
5	163619.SH	2025-6-9	H20天盈2	武汉天盈投资集团有限公司	武汉天盈投资集团有限公司	展期		展期
6	189315.SH	2025-6-3	H21融侨A	融侨集团股份有限公司	融侨集团股份有限公司	展期		展期
7	189316.SH	2025-6-3	H21融侨B	融侨集团股份有限公司	融侨集团股份有限公司	展期		展期
8	189317.SH	2025-6-3	H融侨次	融侨集团股份有限公司	融侨集团股份有限公司	展期		展期

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2025/06/01 - 2025/06/30

负面舆情统计

报告期内共计公告 66 起负面舆情事件，其中相关评级下调 47 起、展期 2 起、推迟评级 5 起、未按时兑付本息 0 起、发行人或债券被列入评级观察名单 12 起。以上舆情共涉及 260 只存续债券，存续债券余额合计 1841.76 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		存续债券		已实质违约债券		主体评级	地区	行业	企业性质
				事件类别	发生日期	债券只数	债券余额 (亿元)	债券只数	债券余额 (亿元)				
1	长春农村商业银行股份有限公司	2025-6-30	发债主体	推迟评级	2025-6-30	1	8.00	0	0.00	AA-	吉林	区域性银行	其他
2	山西美锦能源股份有限公司	2025-6-30	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	27.89	0	0.00	A+	山西	煤炭与消费用燃料	上市公司
3	温州宏丰电工合金股份有限公司	2025-6-30	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	3.20	0	0.00	BBB+	浙江	电气部件与设备	上市公司
4	侨银城市管理股份有限公司	2025-6-30	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	4.20	0	0.00	A+	广东	环卫与设施服务	上市公司
5	登封市建设投资集团有限公司	2025-6-30	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-30	3	11.50	0	0.00	AA	河南	建筑与工程	地方国有企业
6	康佳集团股份有限公司	2025-6-30	22康佳03	中债隐含评级下调	2025-6-30	7	51.10	0	0.00	AA	广东	消费电子产品	上市公司
7	西安曲江文化金融控股(集团)有限公司	2025-6-30	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-28	11	69.00	0	0.00	AA+	陕西	综合类行业	地方国有企业
8	苏宁易购集团股份有限公司	2025-6-30	20苏宁8	债项评级下调	2025-6-27	5	29.33	0	0.00	AA	江苏	电脑与电子产品零售	上市公司
9	蓝桥医疗股份有限公司	2025-6-28	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	15.20	0	0.00	AA-	山东	医疗保健用品	上市公司
10	浙江东亚药业股份有限公司	2025-6-28	发债主体	主体评级下调	2025-6-26	1	6.66	0	0.00	A+	浙江	西药	上市公司
11	上海海优威新材料股份有限公司	2025-6-28	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	6.94	0	0.00	A	上海	半导体产品	上市公司
12	赛力斯医疗科技集团股份有限公司	2025-6-28	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	4.18	0	0.00	BB+	湖北	保健护理产品经销商	上市公司
13	奥华智能健康科技集团股份有限公司	2025-6-28	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	4.58	0	0.00	A+	福建	家用电器	上市公司
14	北京声迅电子股份有限公司	2025-6-28	发债主体	主体评级下调	2025-6-27	1	2.79	0	0.00	A	北京	电子设备及仪器	上市公司
15	江苏三房巷聚酯股份有限公司	2025-6-28	发债主体	主体评级下调	2025-6-26	1	24.99	0	0.00	A+	江苏	基础化工	上市公司
16	安徽省铜仁市交通旅游开发投资集团有限公司	2025-6-27	发债主体	主体评级下调	2025-6-26	1	0.12	0	0.00	A+	贵州	建筑与工程	地方国有企业
17	杭州申奥科技股份有限公司	2025-6-27	发债主体	主体评级下调	2025-6-26	1	5.49	0	0.00	A-	浙江	工业机械	上市公司
18	广州航新航空科技股份有限公司	2025-6-27	发债主体	主体评级下调	2025-6-26	1	1.68	0	0.00	A-	广东	航天航空与国防	上市公司
19	息烽县城市建设投资有限公司	2025-6-27	19息烽城投债	债项评级下调	2025-6-27	2	3.20	0	0.00	AA-	贵州	建筑与工程	地方国有企业
20	玉林投资集团有限公司	2025-6-27	20玉资01	中债隐含评级下调	2025-6-27	3	15.32	0	0.00	AA	广西	建筑与工程	地方国有企业
21	新东港控股集团有限公司	2025-6-27	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-27	2	14.20	0	0.00	AA	山东	建筑与工程	地方国有企业
22	西安曲江文化控股有限公司	2025-6-27	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-27	16	89.30	0	0.00	AAA	陕西	综合类行业	地方国有企业
23	山东九美集团股份有限公司	2025-6-27	发债主体	主体评级下调	2025-6-26	1	9.46	0	0.00	A+	山东	食品加工与肉类	上市公司
24	黄仁福福源新科技发展有限公司	2025-6-27	发债主体	推迟评级	2025-6-27	4	17.85	0	0.00	AA	湖北	建筑与工程	地方国有企业
25	珠海格力集团有限公司	2025-6-27	发债主体	推迟评级	2025-6-27	31	273.00	0	0.00	AAA	广东	综合支持服务	地方国有企业
26	玉林市玉东投资集团有限公司	2025-6-27	21玉东01	中债隐含评级下调	2025-6-27	3	8.60	0	0.00	AA	广西	建筑与工程	地方国有企业
27	黄石市城市产业发展集团有限公司	2025-6-27	发债主体	推迟评级	2025-6-27	52	377.58	0	0.00	AA+	湖北	建筑与工程	地方国有企业
28	帝欧家居集团股份有限公司	2025-6-26	发债主体	主体评级下调	2025-6-24	1	13.96	0	0.00	A-	四川	建筑产品	上市公司
29	苏州科达科技股份有限公司	2025-6-26	发债主体	主体评级下调	2025-6-25	1	2.71	0	0.00	A-	江苏	电子设备和仪器	上市公司
30	桂林轻工投资集团有限责任公司	2025-6-25	PR桂轻01	中债隐含评级下调	2025-6-25	9	22.09	0	0.00	AA	广西	建筑与工程	地方国有企业
31	西安曲江文旅旅游建设有限公司	2025-6-25	21文旅01	债券被列入评级观察名单	2025-6-24	1	1.24	0	0.00	AA	陕西	建筑与工程	地方国有企业
32	西安城境文化投资发展有限公司	2025-6-25	23城境02	债券被列入评级观察名单	2025-6-25	1	2.00	0	0.00	AA	陕西	综合支持服务	地方国有企业
33	南京鼎峰汽车精工技术股份有限公司	2025-6-25	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-23	1	4.05	0	0.00	A+	江苏	机动车零件与设备	上市公司
34	成都盟升电子技术股份有限公司	2025-6-25	发债主体	主体评级下调	2025-6-23	1	1.24	0	0.00	A	四川	航天航空与国防	上市公司
35	四川华体照明科技股份有限公司	2025-6-25	发债主体	主体评级下调	2025-6-24	1	2.08	0	0.00	A	四川	电气部件与设备	上市公司
36	远泽资本有限公司	2025-6-25	H21远泽1	展期	2025-6-10	2	18.00	0	0.00	A+	北京	综合类行业	其他
37	北京科蓝软件系统股份有限公司	2025-6-25	发债主体	主体评级下调	2025-6-24	1	2.34	0	0.00	A	北京	应用软件	上市公司
38	保利久联控股集团有限责任公司	2025-6-24	发债主体	主体评级下调(第三方评级)	2025-6-23	11	26.50	0	0.00	AA+	贵州	基础化工	中央国有企业
39	广东芳源新材料集团股份有限公司	2025-6-24	发债主体	主体评级下调	2025-6-23	1	6.42	0	0.00	BBB	广东	特种化工	上市公司
40	株洲飞能高新材料技术股份有限公司	2025-6-24	发债主体	主体评级下调	2025-6-24	1	1.50	0	0.00	A	湖南	特种化工	上市公司
41	州乌当经济开发区建设投资开发有限公司	2025-6-23	发债主体	推迟评级	2025-6-20	2	9.00	0	0.00	AA	贵州	综合类行业	地方国有企业
42	通化市丰源投资开发有限公司	2025-6-23	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-17	4	3.20	0	0.00	AA	吉林	建筑与工程	地方国有企业
43	州本城经济开发区开发投资有限公司	2025-6-23	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-23	2	4.00	0	0.00	A	贵州	建筑与工程	地方国有企业
44	恒信信息科技股份有限公司	2025-6-23	发债主体	主体评级下调	2025-6-20	1	2.41	0	0.00	A-	福建	信息科技咨询与其它服务	上市公司
45	比亞迪股份有限公司	2025-6-23	发债主体	主体评级下调	2025-6-19	2	100.00	0	0.00	AAAsst	广东	汽车制造	上市公司
46	广东东峰新材料集团股份有限公司	2025-6-21	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-20	1	1.97	0	0.00	AA	广东	纸包装	上市公司
47	丝路视觉科技股份有限公司	2025-6-21	发债主体	主体评级下调	2025-6-20	1	2.39	0	0.00	A	广东	应用软件	上市公司
48	湖北共同药业股份有限公司	2025-6-20	发债主体	主体评级下调	2025-6-20	1	3.80	0	0.00	A	湖北	西药	上市公司
49	山东瑞丰高分子材料股份有限公司	2025-6-20	发债主体	主体评级下调	2025-6-18	1	3.40	0	0.00	A	山东	特种化工	上市公司
50	云南世博旅游控股集团有限公司	2025-6-20	世博旅源MTN	中债隐含评级下调	2025-6-20	2	12.00	0	0.00	AA+	云南	酒店、度假村与豪华游轮	中央国有企业
51	中节能铁汉生态环境股份有限公司	2025-6-20	发债主体	评级展望下调为负面	2025-6-20	1	28.00	0	0.00	AA	广东	建筑与工程	上市公司
52	珠江人寿保险股份有限公司	2025-6-19	19珠江人壽01	中债隐含评级下调	2025-6-19	3	31.50	0	0.00	A+	广东	人寿与健康保险	民营企业
53	金隅园林股份有限公司	2025-6-19	发债主体	主体评级下调	2025-6-18	1	3.26	0	0.00	A	江苏	建筑与工程	上市公司
54	山东省路桥集团有限公司	2025-6-18	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2025-6-18	4	20.00	0	0.00	AAA	山东	建筑与工程	地方国有企业
55	阳经济技术开发区贵合投资发展有限公司	2025-6-18	发债主体	主体评级下调	2025-6-18	2	3.00	0	0.00	AA-	贵州	建筑与工程	地方国有企业
56	河南百川顺德环保能源股份有限公司	2025-6-18	发债主体	主体评级下调	2025-6-17	1	4.20	0	0.00	A	河南	环境与设施服务	上市公司
57	同泰科技股份有限公司	2025-6-18	发债主体	主体评级下调	2025-6-16	1	85.97	0	0.00	AA-	湖北	通信设备	上市公司
58	蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司	2025-6-16	发债主体	主体评级下调	2025-6-16	4	9.60	0	0.00	AA	云南	建筑与工程	地方国有企业
59	中航工业产融控股股份有限公司	2025-6-16	23产融05	债项评级下调	2025-6-13	20	226.70	0	0.00	AA+	黑龙江	多元资本市场	上市公司
60	国厚资产管理股份有限公司	2025-6-13	H9国厚01	展期	2025-6-27	4	21.62	2	7.60	A+	安徽	其他多元金融服务	民营企业
61	广东至策特医科技股份有限公司	2025-6-13	发债主体	评级展望下调为负面	2025-6-13	1	2.19	0	0.00	AA-	广东	医疗保健设备	上市公司
62	中航工业投资有限公司	2025-6-13	发债主体	主体评级下调	2025-6-13	3	14.55	0	0.00	AA-	北京	资产管理与托管银行	中央国有企业
63	武汉天盈投资集团有限公司	2025-6-10	21天盈03	中债隐含评级下调	2025-6-10	7	17.51	0	0.00	BB	湖北	其他多元金融服务	民营企业
64	广东聚泰高新纤维股份有限公司	2025-6-10	发债主体	主体评级下调	2025-6-9	1	3.00	0	0.00	A	广东	化纤	上市公司
65	青岛冠中生态股份有限公司	2025-6-9	发债主体	主体评级下调	2025-6-9	1	4.00	0	0.00	A-	山东	环境与设施服务	上市公司
66	本钢集团有限公司	2025-6-4	发债主体	主体评级下调(第三方评级)	2025-6-3	3	35.00	0	0.00	AAA	辽宁	钢铁	中央国有企业

数据来源: Wind, 兴合基金
统计时间: 2025-06-01 - 2025-06-30

兴合基金观点

5月降准降息落地，信用债呈现震荡偏强走势，收益率整体下行，信用利差整体有所收窄，非金信用债利差压缩尤为明显，整体表现优于利率债。5月29日，信用债ETF开展通用质押式回购业务落地，公司债ETF底层资产资质较优，有望使用0.7-0.9的折扣系数开展质押式逆回购增厚收益，进一步增强了信用债的流动性。资产荒背景下，后市整体维持震荡行情的概率较高，建议重点关注票息机会。



【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。