

非标资产风险周报

2025.10.20-2025.10.24

上周新增非标风险事件 2 条，均涉及发债主体，分别为 10 月 22 日的“汇川城投系列资产交易计划”（更新情况）和 10 月 23 日的“长安宁·日照新东港流动资金贷款集合资金信托计划”。融资方式分别为其他和信托计划，均为“已违约”，行业均为城投，涉及区域分别为贵州省遵义市汇川区和山东省日照市东港区；前者未披露金额，后者违约金额为 3.00 亿元。

1. 汇川城投系列资产交易计划

汇川城投系列资产交易计划，由遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司（胜遇评级 9，黄色预警，以下简称“汇川城投”）作为融资人，通过多家金融机构发行的多个非标融资产品，主要产品有“长安资产-汇川投资 1 号”、“雪松信托-金兔 2 号”、“东海瑞京-瑞信 51 号”、“中泰信托-弘泰 1 号”和“国釜-华府 1 号”。“东海瑞京-瑞信 51 号”用于受让汇川城投负责建设的“汇川大道北段延长线道路建设工程项目”形成的对汇川区人民政府的 3 亿元应收账款，担保人遵义经济技术开发区投资建设有限公司（胜遇评级 9+，关注预警，以下简称“遵义经开投”）；“中泰信托-弘泰 1 号”于 2016 年 7 月发行，期限 3 年，规模 3.5 亿元。担保方为遵义经开投，预期收益 7%-7.2%，资金用途是用于受让汇川城投因代建高新快线和长沙东路道路工程项目形成的对汇川区人民政府应收账款共计人民币 5.1 亿元。2019 年下半年起，以“东海瑞京-瑞信 51 号”和“国釜-华府 1 号”为代表的多个产品首次出现逾期；逾期后，多家管理机构如中泰信托等选择通过法律途径解决，并对融资人汇川城投以及提供担保的遵义经济技术开发区投资建设有限公司提起诉讼；“中泰信托-弘泰 1 号”逾期后中泰信托提起诉讼并胜诉。2020 年 12 月，上海金融法院判决汇川区政府支付应收账款本金 2.44 亿元等；“长安资产-汇川投资 1 号”还有剩余本金 7210 万元未支付、“雪松信托-金兔 2 号”剩余本金 3.00 亿元。进入 2023 年，在地方隐性债务化解的背景下，出现了以“和解”为主要特征的解决方案。“长安资产-汇川投资 1 号”和“雪松信托-金兔 2 号”都在 2023 年 12 月达成了和解协议，其共同点是：融资人支付全额剩余本金，但债权人（投资者）需免除全部的逾期利息、罚息等；“东海瑞京-瑞信 51 号”和“国釜-华府 1 号”偿付方案可能仍在推进中。汇川城投系列资产交易计划原计划延期至 2022 年 12 月 31 日，但据 2025 年 10 月 22 日最新消息，仍有部分未兑付。

汇川城投控股股东和实际控制人均为遵义市汇川区人民政府（持股 95.05%），2021-2023 年汇川城投营业收入分为 18.85 亿元、20.65 亿元和 20.95 亿元，有所增长，同期净利润分别为 3.02 亿元、2.86 亿元和 1.11 亿元，规模较小且持续下滑，公司陷入资金流动性紧张。截至 2024 年 6 月末，汇川城投资产负债率为 49.79%，债务负担尚可。截至 2025 年 10 月 28 日，汇川城投无存续债券。此外，汇川城投涉及多起票据逾期、非标违约、限高消费、被列为失信被执行人和行政监管等负面舆情。

该产品涉及区域贵州省遵义市汇川区是债务风险重灾区，汇川区 2024 年 GDP 为 535.18 亿元，一般预算收入为 19.71 亿元，税收收入占比 76.37%，财政自给率为 44.31%，2024 年末政府债务余额为 251.93 亿元，城投有息债务余额 115.68 亿元，广义债务率为 699.40%，经济财政实力较弱，债务压力很重。该风险事件涉及主体汇川城投、遵义经开投均为区域内城投企业，整体资质存在一定风险。2025 年以来汇川区未发生新增非标违约事件，但区域整体的债务风险尚未根本解除。汇川城投等核心平台仍不时曝出商票逾期等负面舆情，揭示其内部资金链依旧紧张，区域自身“造血”能力仍显不足。

2. 长安宁·日照新东港流动资金贷款集合资金信托计划

日照新东港流动资金贷款集合资金信托计划，成立时间 2022 年 11 月，产品总规模 3.00 亿元，期限 24 个月，资金用于向日照市路达市政园林工程有限公司（以下简称“路达市政园林”）发放贷款，担保方是新东港控股集团有限公司（胜遇评级 7+，关注预警，以下简称“新东港控股”）和日照东港城市建设投资有限公司。2024 年 11 月首次到期后协商展期一年；2025 年 10 月 24 日，据公开报道，产品在经历了一次展期后，未能按时偿还本息，出现了“二次违约”。

新东港控股为东港区重要的旧城改造建设投资发展主体，主要负责东港区域城中村改造及棚户区改造，控股股东为日照新东港城市发展集团有限公司（持股 71.12%），实际控制人为日照市东港区国有资产监督管理局。2022-2024 年新东港控股营业收入分为 29.05 亿元、24.85 亿元和 22.82 亿元，持续下降。新东港控股工程项目建设款项回款进度有所滞后，对公司资金占用较大，需关注建设项目回款情况；此外在建工程建设项目及房地产项目尚需投资金额较大，面临一定的资本支出压力，房地产项目销售进度受房地产政策影响较大，后续去化情况需关注。2022-2024 年净利润分别为 0.88 亿元、0.98 亿元和 0.62 亿元，规模较小且波动下降。截至 2025 年 6 月末，新东港控股资产负债率为 74.52%，总有息 104.85 亿元，其中短期有息 13.98 亿元，现金短债比 0.15。截至 2025 年 10 月 28 日，新东港控股

存续债券 1 只，到期日为 2029 年 12 月，该债券将从存续期的第 3 年（即 2025 年）开始，在每年的 12 月 21 日偿还 20% 本金，直至第 7 年（2029 年）全部还清，首个本金偿还日为 2025 年 12 月 21 日。此外，新东港控股涉及多起票据逾期、限高消费和被列为被执行人等负面舆情。

该产品涉及区域山东省日照市东港区，东港区 2024 年 GDP 为 699.32 亿元，一般预算收入为 52.59 亿元，税收收入占比 69.96%，财政自给率为 105.86%，2024 年末政府债务余额为 146.40 亿元，城投有息债务余额 109.19 亿元，广义债务率为 482.52%。该风险事件涉及主体新东港控股为区域内城投企业，整体资质较弱。2025 年以来东港区还存在 1 起非标违约事件，产品为“日照东港城市建设投资有限公司财产权信托受益权·收益权”，融资主体日照东港城市建设投资有限公司为非发债主体。

据不完全统计，截至上周末，2025 年涉及发债主体的非标风险事件共 68 起，按省份看，主要分布在山东省和福建省，分别有 14 起和 7 起，云南省发生 7 起，广东省 6 起，其余省份相对较少；按地级市分布看，潍坊市、青岛市、福州市和昆明市发生次数较多，分别发生 7 起、6 起、3 起和 4 起，各事件详细情况见下表。

表 2025 年以来涉及发债主体的非标风险事件汇总

事件日期	产品名称/事件	涉及发债主体	融资方	风险类型	涉及地区	涉及金额 (万元)
2025-10-23	长安宁·日照新东港流动资金贷款集合资金信托计划	新东港控股集团有限公司	日照市路达市政园林工程有限公司	信托计划	日照市	30,000.00
2025-10-22	汇川城投系列资产交易计划	遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司	遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司	其他	遵义市	-
2025-10-11	建信信托·山南华闻股权收益权投资集合资金信托计划	华闻传媒投资集团股份有限公司	海南华闻金诚投资有限公司	已违约	澄迈县	9,085.37
2025-09-30	中融-卓利 122 号集合资金信托计划	天津东方财信投资集团有限公司	天津市滨丽小城镇建设开发有限公司	已偿还	天津市	1,500.00
2025-09-19	华润信托·鼎新 327 号集合资金信托计划	世茂集团控股有限公司	江门市悦泰置业有限公司	已违约	江门市	50,970.00
2025-08-22	蒙自市新型城镇化债权资产 1-6 号	蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司	蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司	已违约	蒙自市	25,000.00
2025-08-20	福升天信稳健 1 号固定收益类私募投资基金	武汉明诚文化体育集团股份有限公司	武汉明诚文化体育集团股份有限公司	已违约	武汉市	14,181.43
2025-08-20	福升天信增益 1 号私募证券投资基金	武汉明诚文化体育集团股份有限公司	武汉明诚文化体育集团股份有限公司	已违约	武汉市	243.14
2025-08-20	福升安心稳健 1 号固定收益类私募投资基金	武汉明诚文化体育集团股份有限公司	武汉明诚文化体育集团股份有限公司	已违约	武汉市	8,939.46
2025-08-08	江苏信托·鼎鑫十八号(新华联酒店特定资产收益权)集合资金信托计划	新华联控股有限公司	-	已违约	北京市	79,872.00
2025-07-29	五矿信托-恒信国兴 636 号-昆明基投集合资金信托计划	昆明市交通投资集团有限责任公司	昆明交投资产运营集团有限公司	已违约	昆明市	20,800.00
2025-07-21	成都花园水城城乡建设投资有限责任公司债权资产交易转让项目	成都花园水城城乡建设投资有限责任公司	成都花园水城城乡建设投资有限责任公司	已偿还	成都市	-

2025-07-18	海科发展债权产品	青岛海洋科技投资发展集团有限公司	青岛海洋科技投资发展集团有限公司	已偿还	青岛市	-
2025-07-18	五矿信托-恒信国兴 733 号-璟弘 4 号集合资金信托计划	青岛海洋科技投资发展集团有限公司	青岛海洋科技投资发展集团有限公司	已偿还	青岛市	-
2025-07-15	中信·深圳龙岗融资集合资金信托计划	世茂集团控股有限公司	福建世茂瑞盈房地产开发有限公司	已违约	厦门市	599,400.00
2025-07-11	川信·宁智 10 号集合资金信托计划	泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司	风险提示	三明市	399,500.00
2025-07-04	金谷·锐银 288 号集合资金信托计划	北京远洋控股集团有限公司	天津远述企业管理咨询有限公司	已违约	天津市	108,351.95
2025-07-01	中融-骥业 149 号集合资金信托计划	佳源创盛控股集团有限公司	三五美国摩(重庆)发展有限公司	已违约	重庆市	200,000.00
2025-06-29	国元信托·山东潍坊滨城建设集团有限公司债权投资集合资金信托计划	潍坊滨城建设集团有限公司	潍坊滨城建设集团有限公司	已违约	潍坊市	16,800.00
2025-06-27	国元信托·山东省青岛市青岛融海金融控股有限公司债权投资集合资金信托计划	青岛华澜发展集团有限公司	青岛融海投资发展有限公司	已偿还	青岛市	10,564.61
2025-06-25	广东深基华智股权投资合伙企业(有限合伙)	华南国际工业原料城(深圳)有限公司	华南国际工业原料城(深圳)有限公司	风险提示	深圳市	213,200.00
2025-06-23	民生信托·至信 316 号万达广场投资集合资金信托计划	大连万达商业管理集团股份有限公司	大连万达商业管理集团股份有限公司	已违约	大连市	-
2025-06-23	中建投·安泉 593 号(青岛融创)集合资金信托计划	融创房地产集团有限公司	东方影都融创投资有限公司	已违约	青岛市	36,967.09
2025-06-23	潍坊滨海旅游集团有限公司债权资产	潍坊滨海旅游集团有限公司	潍坊滨海旅游集团有限公司	已违约	潍坊市	-
2025-06-20	陆家嘴信托·佳合 73 号集合资金信托计划	上海世茂建设有限公司	南京世荣置业有限公司 2020 年私募债券 1 号	已违约	上海市	189,920.55
2025-06-17	长安宁·空港集团抵押贷款集合资金信托计划	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	风险提示	西安市	25,193.00
2025-06-13	中建投·安泉 608 号(中骏梅州)集合资金信托计划	厦门中骏集团有限公司	梅州骏昌房地产开发有限公司	已违约	梅州市	-
2025-06-13	中铁信托·盘州市红腾投资贷款项目集合资金信托计划	贵州省盘州市红腾开发投资有限公司	贵州省盘州市红腾开发投资有限公司	已偿还	六盘水市	11,271.52
2025-06-03	陕国投·华创 38 号秦创原泾河产业园集合资金信托计划	西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司	西咸新区泾河新城城建开发有限公司	已违约	咸阳市	-
2025-05-24	映雪福牛 1 号私募证券投资基金	华晨汽车集团控股有限公司, 新紫光集团有限公司	华晨汽车集团控股有限公司, 新紫光集团有限公司	风险提示	北京市	-
2025-05-14	2022 潍坊滨城城投债权 1 号至 10 号	潍坊滨城投资开发有限公司	潍坊滨城投资开发有限公司	已违约	潍坊市	-
2025-05-08	江油城市投资发展有限公司债权资产项目	江油城市投资发展有限公司	江油城市投资发展有限公司	风险提示	绵阳市	-
2025-05-06	福升天信稳健 1 号固定收益类私募投资基金	武汉当代科技产业集团股份有限公司	武汉当代科技产业集团股份有限公司, 武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	已违约	武汉市	8,427.10
2025-05-06	国通信托·雨石矿业贷款单一资金信托计划	天风证券股份有限公司	-	已违约	武汉市	120,000.00
2025-05-01	重庆信托·聚鑫 11 号可转债集合资金信托计划	世茂集团控股有限公司	-	已偿还	香港特别行政区	-
2025-04-27	民生信托·中民汇丰 4 号集合资金信托计划	中国泛海控股集团有限公司	-	已违约	-	-
2025-04-25	浙金·汇实 10 号赤山湖 PPP 集合资金信托计划	南京建工产业集团有限公司	南京建工集团有限公司	已违约	南京市	3,118.86
2025-04-25	西藏信托-保瑞 7 号集合资金信托计划	中航国际融资租赁有限公司	中航国际融资租赁有限公司	风险提示	上海市	297,400.00

2025-04-24	五矿信托-恒信国兴 733 号-璟弘 4 号集合资金信托计划	青岛海洋科技投资发展集团有限公司	青岛海洋科技投资发展集团有限公司	已违约	青岛市	5,098.63
2025-04-21	民生-鼎程融侨 2019 年度第一期应收账款债权融资计划	融侨集团股份有限公司	融侨集团股份有限公司	已违约	福州市	167,400.00
2025-04-17	国民信托·昆明土投股权收益权集合资金信托计划	昆明市土地开发投资经营有限责任公司	昆明金融产业园区开发有限公司,昆明市土地开发投资经营有限责任公司	已偿还	昆明市	5,575.00
2025-04-10	中融-承安 96 号集合资金信托计划	融创房地产集团有限公司	南昌融创恒业房地产有限公司,武汉融景臻远房地产开发有限公司	已违约	天津市	-
2025-04-07	国元信托·山东省青岛市青岛融海金融控股有限公司债权投资集合资金信托计划	青岛融海国有资本投资运营有限公司	青岛融海国有资本投资运营有限公司	已违约	青岛市	10,564.61
2025-03-27	金谷·至信创盈 32 号集合资金信托计划	广东海伦堡地产集团有限公司	广东海伦堡地产集团有限公司	已违约	广州市	110,600.00
2025-03-20	中信·信颐 1 号债权投资集合资金信托计划	九通基业投资有限公司	九通基业投资有限公司	风险提示	廊坊市	-
2025-03-19	五矿信托-恒信国兴 636 号-昆明基投集合资金信托计划	昆明交投城市投资发展集团有限公司	昆明交投城市投资发展集团有限公司	已违约	昆明市	26,000.00
2025-03-14	莆田涵江区兴化湾港口公司数字资产债权凭证转让项目	莆田市高新技术产业园开发有限公司	莆田市高新技术产业园开发有限公司	风险提示	莆田市	-
2025-03-12	渤海·长银第 4 期单一资金信托计划	宜华生活科技股份有限公司	宜华生活科技股份有限公司	已违约	汕头市	84,600.00
2025-02-26	万信·流动性支持 19 号(西南交投流动资金贷款集合资金信托计划)	贵州西南交通投资实业集团有限公司	贵州西南交通投资实业集团有限公司	已违约	南布依族苗族自治州	32,000.00
2025-02-25	大业信托-利业 6 号(潍坊三农)集合资金信托计划	潍坊三农创新发展集团有限公司	潍坊三农创新发展集团有限公司	已偿还	潍坊市	20,000.00
2025-02-11	国元信托·山东潍坊滨城建设集团有限公司债权投资集合资金信托计划	潍坊滨城建设集团有限公司	潍坊滨城建设集团有限公司	风险提示	潍坊市	20,000.00
2025-02-08	中融-骥业 123 号集合资金信托计划	苏宁电器集团有限公司	南京苏宁仙林置业有限公司	已违约	南京市	-
2025-02-08	2021 年潍坊滨城投资开发有限公司债权收益权二期	潍坊滨城投资开发有限公司	潍坊滨城投资开发有限公司	已违约	潍坊市	-
2025-02-07	中电投先融锐顺资产管理计划	安顺市交通建设投资有限公司	安顺市交通建设投资有限公司	已偿还	安顺市	-
2025-02-06	第一创业证券-状元红开盈 6 号定向资产管理计划	泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司	风险提示	三明市	10,000.00
2025-02-06	东吴财富 4 号集合资产管理计划	泰禾集团股份有限公司	国购投资有限公司,宁波银亿控股有限公司,华晨汽车集团控股有限公司,凯迪生态环境科技股份有限公司,泰禾集团股份有限公司	风险提示	武汉市、三明市、沈阳市、合肥市、宁波市	-
2025-02-06	外贸信托-映雪专项 1 期私募证券投资基金	泰禾集团股份有限公司	新华联控股有限公司,西王集团有限公司,泰禾集团股份有限公司	风险提示	三明市、北京市、滨州市	-
2025-01-26	中融-君瑞 175 号集合资金信托计划	阳光城集团股份有限公司	福州盛景阳光城房地产开发有限公司	已偿还	福州市	-
2025-01-22	2021 年潍坊滨城投资开发有限公司债权收益权十三期	潍坊滨城投资开发有限公司	潍坊滨城投资开发有限公司	已违约	潍坊市	-
2025-01-21	中融-厚熙 108 号集合资金信托计划	洛阳城市发展投资集团有限公司	洛阳古都丽景控股集团有限公司	风险提示	洛阳市	13,700.00
2025-01-16	光大兴陇·大有 39 号集合资金信托计划	宝能地产股份有限公司	-	已违约	深圳市	83,269.57

2025-01-16	国民信托·稳鑫 82 号集合资金信托计划	融信(福建)投资集团有限公司	-	风险提示	福州市	
2025-01-10	五矿信托-恒信国兴 636 号-昆明基投集合资金信托计划	昆明交投城市投资发展集团有限公司	-	已违约	昆明市	26,000.00
2025-01-10	2023 蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司应收账款权益产品	蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司	-	已违约	红河哈尼族彝族自治州	-
2025-01-10	长安宁·空港集团抵押贷款集合资金信托计划	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	-	已偿还	陕西省	-
2025-01-06	中铁信托·盘州市红腾投资贷款项目集合资金信托计划	贵州省盘州市红腾开发投资有限公司	-	已违约	六盘水市	15,600.00
2025-01-02	红水投债权资产 6 号	红河哈尼族彝族自治州水利水电投资有限公司	红河哈尼族彝族自治州水利水电投资有限公司	已违约	-	-
2025-01-01	中信·民丰 53 号贵州遵义投资集团融资集合资金信托计划	遵义市投资(集团)有限责任公司	遵义市投资(集团)有限责任公司	已偿还	遵义市	-

数据来源：公开资料、胜遇研究团队整理

报告声明

1. 本报告仅供丝路海洋（北京）科技有限公司（本公司）客户使用。
2. 本报告所载的所有内容均不构成投资建议，任何投资者须对任何自主决定的行为负责。任何投资者因信赖本报告而进行的投资或其他行动并由此产生的任何损失，均由投资者自行承担，本公司不承担任何法律责任。
3. 本报告所载的所有信息均以本公司认为准确、可靠的来源获取，但本公司不保证本报告所述信息的准确性和完整性，本报告的使用者不应认为本报告所载的信息是准确和完整的而加以依赖，本公司不对因本报告所载信息的不合理、不准确或遗漏导致的任何损失或损害承担任何责任。
4. 本报告是本公司依据合理的内部程序独立做出的，所载的观点仅是报告当日的观点，且上述观点后续可能发生变化，在不同时期，本公司可能会发出与本报告观点不一致的研究报告，本公司不承担及时更新和通知的义务。
5. 本公司对本报告的所有信息表达与本公司业务利益存在直接或间接不做任何保证，相关风险请本报告的使用者独立做出评估，本公司不承担由此可能引起的任何法律责任。
6. 本报告的版权归本公司所有，未经本公司书面许可任何个人和机构不得以任何形式复制、翻版、篡改、引用、刊登或发表等。
7. 本公司发布的报告和信息适用法律法规规定的其它有关免责规定。
8. 以上声明内容的最终解释权归本公司所有。