



京華山一

Core Pacific - Yamaichi

債券一週 **FIXED INCOME WEEKLY**

19/08/2019

國際資本市場指標:

國債孳息率	最近 (%)	一週變動 (bp)
美國 10 年期	1.5792	-6.62
美國 30 年期	2.0696	-6.29
德國 5 年期	-0.8910	-5.60
德國 10 年期	-0.6850	-9.30
中國 5 年期	2.9090	+1.60
中國 10 年期	3.0300	+0.30

銀行同業拆息	最近 (%)	一週變動 (bp)
美元 3 個月 LIBOR	2.1359	-3.94
美元 6 個月 LIBOR	2.0168	-4.09
港元 3 個月 HIBOR	2.2995	+4.00
港元 6 個月 HIBOR	2.3530	+2.23

五年期信貸違約掉期 Credit Default Swap(除美國以歐元作 CDS 本金單位外,下列其他國家以美元作 CDS 本金單位。)	最近 (bp)	一週變動 (bp)
美國	-	-
德國	-	-
法國	-	-
中國	51.71	-1.77
韓國	31.59	-0.70
菲律賓	53.62	-2.23
馬來西亞	56.91	-4.01
泰國	33.52	-0.64
印尼	94.16	-1.10
巴西	139.01	+4.10
俄羅斯	101.82	-11.09

主要外匯價格	最近	一週變動
港幣/美元	7.8442	-0.0011
日元/美元	106.350	+1.2200
人民幣/美元	7.0448	-0.0134
美元/歐元	1.1091	-0.0106
澳大利亞元/美元	0.6783	+0.0031
美元/加拿大元	1.3276	+0.0038

TBD = 待定

資料來源: 彭博資訊、京華山一

市場概況

美國國債孳息率曲線出現 10 年來首次倒掛現象, 預示於 1 年至 1 年內將出現經濟衰退。特朗普宣佈押後對由中國進口的 3,000 美元貨品 10% 關稅至 12 月中旬美國傳統購物旺季後。美國 5 年期國債孳息率由上週的 1.58% 大幅收窄, 一週由 1.49% 收窄 7 點子至 1.42%。美國 10 年期國債孳息率由上週的 1.74% 大幅收窄, 由週一的 1.65% 收窄至 1.55%。美匯指數一週由 97.38 升至 98.142; 美元兌日圓, 一週間由 105.30 升至 106.38, 歐元兌美元由 1.1214 跌至 1.1090, 黃金價格由每盎司 1,511 美元升至 1,513 美元。

債市走勢

美國方面, 美國國債孳息率曲線出現 10 年來首次倒掛現象, 10 年期國債孳息率首次低於 2 年期國債孳息率, 孳息率倒掛曲線預示於 1 年至 1 年內將出現經濟衰退。近期, 聯儲局委員中 Bullard 表示市場雖然出現動盪和全球經濟放緩, 但並不需要聯儲局進行緊急採取行動, 留待例行會議應對即可。現時市場估計下次 9 月份議息會議中, 聯儲局將再次減息。

美國聯儲局主席鮑威爾將於下星期 23/8 出席 Jackson Hole 年會, 屆時將發表講話。美國總統特朗普宣佈押後對由中國進口的 3,000 美元貨品 10% 關稅至 12 月中旬美國傳統購物旺季後, 清單包括體育用品、嬰兒用品及電子用品等。美國高層官員表示此舉旨在解決貿易爭端的談判繼承權進行, 市場應保持耐心。

而中國商務部亦對此發表聲明, 表明加徵關稅違反兩國領袖於 G20 峰會時的共識, 並將採取反制措施。而孳息率曲線倒掛加上中美貿易議題上爭端, 引發市場對經濟前景的憂慮, 繼而引發美國股票市場出現大幅波動。美國 5 年期國債孳息率由上週的 1.58% 大幅收窄, 一週由 1.49% 收窄 7 點子至 1.42%。美國 10 年期國債孳息率由上週的 1.74% 大幅收窄, 由週一的 1.65% 收窄至 1.55%。美匯指數一週由 97.38 升至 98.142; 美元兌日圓, 一週間由 105.30 升至 106.38, 歐元兌美元由 1.1214 跌至 1.1090, 黃金價格由每盎司 1,511 美元升至 1,513 美元。

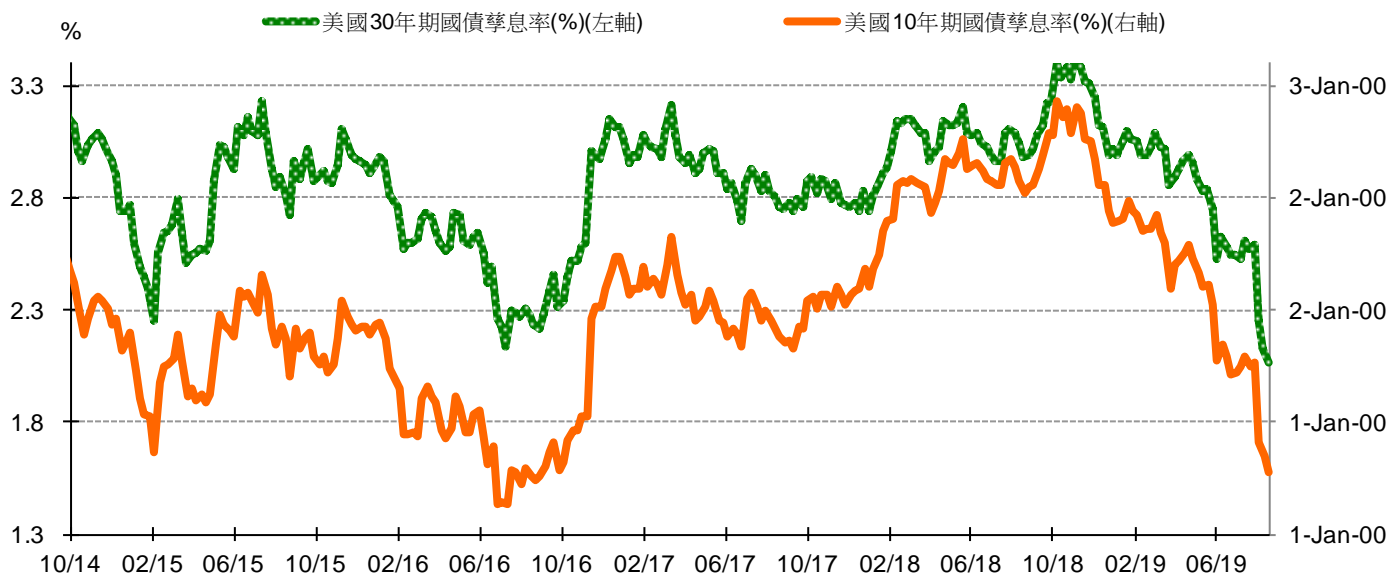
中國方面, 在新增貸款、社會融資及房地產開發投資數據中未如理想, 反映經濟 7 月份經濟增速稍為回落。離岸美元兌人民幣由 7.1030 升至 7.0446; 在岸美元兌人民幣由 7.0578 升至 7.0428。

中國恆大發出盈利預警, 預計半年期淨利潤下滑 49% 至 270 億元人民幣, 而半年期的合約銷售數字面積減少亦帶來影響。而中國恆大南昌子公司被當地政府列入失信黑名單, 恆大債券面臨沽壓, 短年期的 6.25% 2021 年債券由 95% 跌至 93%, 週間下跌 2%, 收益率為 10.523%, 長年期明顯更受壓, 一週由 86.25% 下跌至 83.15%, 收益率為 12.93%。

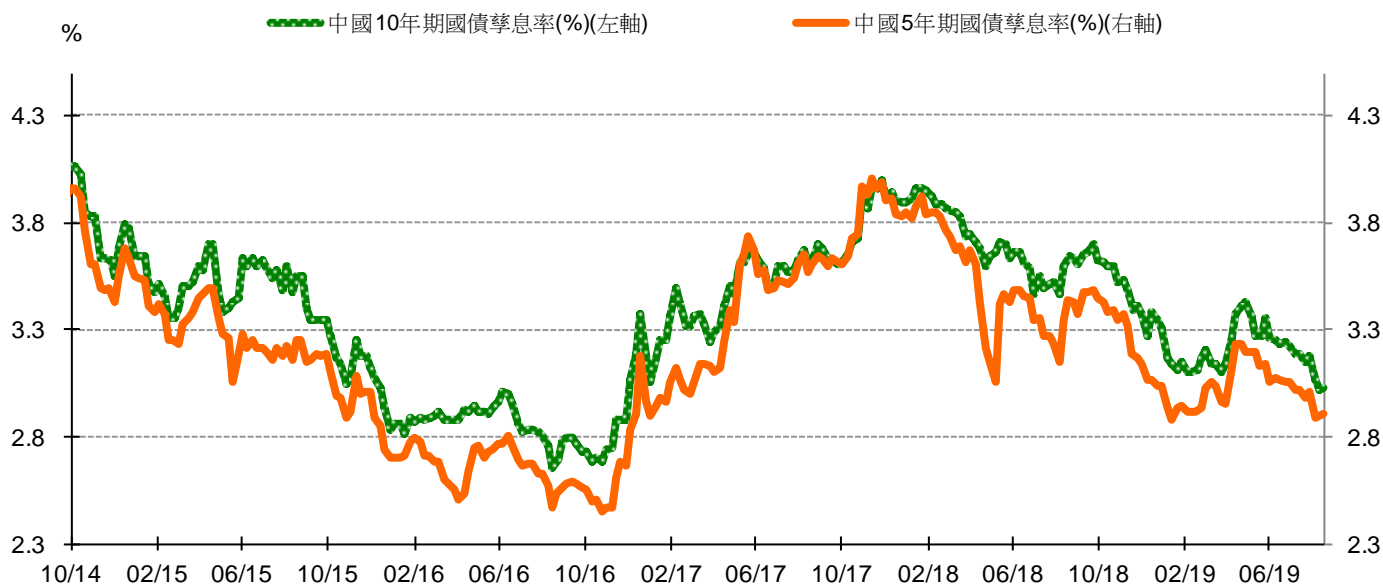
海航集團據悉在海南省政府得到 10 億人民幣融資, 用以贖回於 8 月 18 日到期的 3 億美元債券, 現時海航 6.25% 2021 年債券報 67.80%, 收益率仍高企, 達 27.13%。

其他高息債方面, 碧桂園 7.125% 2022 年 4 月到期債券本週由 105.45 跌至 105%, 收益率約為 5.095%; 雅居樂票面 8.5% 2021 年, 由 105.75 跌至 105.60%, 收益率約為 5.377%, 融創 8.35% 2023 年債券本週由 101.25 跌至 99.00% 收益率約為 8.65%, 廣州富力 8.625% 2024 年債券由 100.75% 跌至 99.50%, 收益率為 8.765%。

美國 10 年期及 30 年期國債孳息率



中國 5 年期及 10 年期國債孳息率



資料來源：彭博資訊、京華山一

表 1：新發行債券資訊

發行人(英文)	發行人(中文)	穆迪評級	標準普爾評級	到期日	貨幣	票面息(%)	發行量(M)	發行價	提早贖回日 (如有)
高收益債券									
GREENKO MAURITIUS LTD	Greenko Mauritius Ltd	N/A	N/A	21/2/2023	USD	6.25	350MM	100	21/2/2021
QINGDAO JIMO DIST URBAN	青島市即墨區城市開發投資	N/A	N/A	22/8/2022	USD	4.9	300MM	100	-
FUJIAN ZHANGLONG GROUP	福建漳龍集團有限公司	N/A	N/A	26/8/2022	USD	5.875	500MM	99.257	-
HANHUI INTERNATIONAL LTD	國泰租賃有限公司	N/A	N/A	22/8/2022	USD	4.37	300MM	100	-

資料來源：彭博資訊、京華山一

High Grade USD Bonds 高級別美元債券									
Issuer 發行人	Maturity 到期日	Coupon %p.a. 票息	Offer Price % 參考價格	Offer Yield %p.a. 參考回報率	MOODY 穆迪評級	S & P 標準普爾	*Risk Level 風險級別	*Minimum Investment 最低投資金額	
Banks/Financial Sector 銀行/金融類別									
GUOTAI JUNAN HOLDINGS 國泰君安	11/3/2022	3.875	103.874	2.305	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
HAITONG INTL FINANCE 海通證券	21/4/2020	3.500	101.536	1.178	N/A	BBB	2	US\$200,000	
CITIC SECURITIES FIN MTN 中信證券	20/4/2020	2.750	101.073	1.122	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
CITIC SECURITIES FIN MTN 中信證券	20/4/2022	3.250	102.231	2.380	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	16/1/2020	4.500	101.702	0.269	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	19/11/2020	3.750	102.165	1.978	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	24/1/2020	3.375	101.223	0.490	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE 2017 CO 中國華融資產管理	27/4/2022	3.750	102.945	2.605	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	16/1/2025	5.500	111.745	3.120	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	19/11/2025	5.000	110.195	3.186	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE 2017 CO 中國華融資產管理	27/4/2027	4.750	108.295	3.508	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
CHINA CINDA FINANCE 中國信達	23/4/2020	3.125	101.376	1.064	Baa1	A-	2	US\$200,000	
CHINA CINDA FINANCE 中國信達	14/5/2024	5.625	113.396	2.596	Baa1	A-	2	US\$200,000	
CHINA CINDA FINANCE 中國信達	23/4/2025	4.250	107.250	2.856	Baa1	A-	2	US\$200,000	
CHARMING LIGHT INVESTMENT 中國東方資產管理擔保	3/9/2024	5.000	111.146	2.622	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
JOY TRSR ASSETS HLD 中國東方資產管理擔保	20/3/2024	3.875	105.554	2.581	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
JOY TRSR ASSETS HLD 中國東方資產管理擔保	20/3/2029	4.500	109.923	3.284	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
DAH SING BANK 大新銀行	11/2/2020	6.625	102.803	0.669	Baa1	N/A	2	US\$100,000	
BANK OF CHINA/MACAU 中國銀行/澳門	20/4/2022	2.875	102.389	1.950	A1	N/A	2	US\$200,000	
BANK OF CHINA/MACAU 中國銀行/澳門	20/4/2027	3.500	106.205	2.601	A1	N/A	2	US\$200,000	
BOC AVIATION LTD 中銀航空租賃	18/9/2027	3.500	104.837	2.807	N/A	A-	2	US\$200,000	
ICBCIL FINANCE CO LTD 工銀國際租賃財務有限公司	5/4/2020	3.000	101.299	0.901	A2	N/A	2	US\$200,000	
ICBCIL FINANCE CO LTD 工銀國際租賃財務有限公司	5/4/2022	3.375	102.903	2.228	A2	N/A	2	US\$200,000	
ICBCIL FINANCE CO LTD 工銀國際租賃財務有限公司	15/11/2022	3.125	102.591	2.288	A2	N/A	2	US\$200,000	
ICBCIL FINANCE CO LTD 工銀國際租賃財務有限公司	15/11/2027	3.625	105.218	2.907	A2	N/A	2	US\$200,000	
AZURE NOVA INTERNATIONAL 交銀金融租賃	21/3/2020	3.000	101.220	0.898	A2	N/A	2	US\$200,000	
AZURE NOVA INTERNATIONAL 交銀金融租賃	21/3/2022	3.500	102.823	2.366	A2	N/A	2	US\$200,000	
AZURE NOVA INTERNATIONAL 交銀金融租賃	21/3/2027	4.250	108.591	2.976	A2	N/A	2	US\$200,000	
BANK OF EAST ASIA LTD 東亞銀行	16/7/2020	6.125	104.106	1.526	Baa3	BBB	2	US\$200,000	
CHONG HING BANK 創興銀行	4/11/2020	6.000	104.812	1.930	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
ICBC ASIA LTD 工銀亞洲	30/11/2020	5.125	104.332	1.675	Baa2	A-	2	US\$200,000	
CHINA CITIC BANK INTL LT 中信銀行國際	24/6/2020	6.875	104.640	1.311	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
CHINA MERCHANTS FINANCE 招商局擔保	4/5/2022	5.000	107.046	2.295	Baa1	BBB	2	US\$200,000	
CHINA TAIPING CAPITAL 中國太平	21/11/2022	4.125	104.745	2.592	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
AZURE ORBIT INT FIN 交通銀行(香港)	6/3/2023	3.750	105.387	2.162	A2	A-	2	US\$200,000	
FWD LTD 富衛	24/9/2024	5.000	109.253	3.025	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	15/4/2021	6.625	107.476	1.994	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	17/1/2023	6.800	114.261	2.412	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	7/11/2023	3.500	104.076	2.396	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	1/11/2028	4.000	107.770	2.947	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CHINA CONSTRUCTION BANK	13/5/2025	3.875	101.735	1.467	N/A	BBB+	3	US\$200,000	
Chinese Property Sector 中國地產類別									
LONGFOR PROPERTIES 龍湖地產	16/4/2023	3.900	103.720	2.820	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
LONGFOR PROPERTIES 龍湖地產	16/1/2028	4.500	104.933	3.808	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
FRANSHION BRILLIANT LTD 方興光耀有限公司	3/3/2022	3.600	102.408	2.611	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
CH OVS GRAND OCE FINANCE 中國海外宏洋集團	1/6/2021	4.875	104.177	2.457	Baa2	BBB-	2	US\$200,000	
CHINA RESOURCES LAND LTD 華潤置地	27/2/2024	6.000	115.405	2.382	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
SINO OCEAN LAND IV 遠洋地產	30/4/2022	5.250	105.138	3.178	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
SINO OCEAN LND TRS FIN I 遠洋地產	30/7/2024	6.000	110.072	3.748	Baa3	NR	2	US\$200,000	
CHINA OVERSEAS FINANCE 中國海外發展擔保	10/11/2020	5.500	104.551	1.711	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
CHINA OVERSEA FIN KY III 中國海外發展擔保	29/10/2023	5.375	111.935	2.365	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
CN OVERSEAS FIN KY VIII 中國海外發展擔保	15/7/2029	3.450	105.185	2.845	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
WESTWOOD GRP HOLD LTD 越秀房地產擔保	19/4/2021	4.875	104.065	2.363	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
WESTWOOD GRP HOLD LTD 越秀房地產擔保	19/10/2023	5.375	108.316	3.222	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
YUEXIU REIT MTN CO 越秀房地產信託基金擔保	27/4/2021	4.750	103.949	2.342	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
POLY REAL ESTATE FINANCE 保利房地產金融	25/3/2024	3.875	103.899	2.961	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
Hong Kong Property/Corporate Bonds 香港地產類別及其他企業債券									
SUN HUNG KAI 新鴻基	16/1/2023	3.625	104.232	2.324	A1	A+	2	US\$200,000	
HONG KONG LAND FINANCE 香港置地	1/6/2022	4.500	106.897	1.937	A2	A-	2	US\$200,000	
NAN FUNG TREASURY LTD 南豐國際	20/9/2022	4.500	106.028	2.456	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
NAN FUNG TREASURY LTD 南豐國際	29/5/2024	4.875	109.211	2.799	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
NAN FUNG TREASURY LTD 南豐國際擔保	10/3/2027	3.875	103.185	3.422	N/A	BBB-	2	US\$200,000	
CK HUTCHISON INTL 17 LTD 長江和記實業	5/4/2022	2.875	102.307	1.967	A2	A	2	US\$200,000	
CK HUTCH INTL 17 II LTD 長江和記實業	29/3/2023	2.750	102.397	2.056	A2	A	2	US\$200,000	
HUTCHISON 和記黃埔	31/10/2024	3.625	106.616	2.267	A2	A	2	US\$200,000	
CK HUTCHISON INTL 18 LTD 長江和記實業	5/4/2027	3.500	107.013	2.484	A2	A	2	US\$200,000	
CK HUTCH INTL 17 II LTD 長江和記實業	29/9/2027	3.250	105.188	2.538	A2	A	2	US\$200,000	
LINK FINANCE CAYMAN 2009 領匯房產基金	3/9/2024	3.600	106.799	2.167	A2	A	2	US\$200,000	
SWIRE PROPERT MTN FIN 太古地產	18/6/2022	4.375	106.553	1.978	A2	NR	2	US\$200,000	
SWIRE PACIFIC MTN FIN 太古股份	9/10/2023	4.500	109.187	2.164	A3	A-	2	US\$200,000	
SWIRE PROPERT MTN FIN 太古地產	13/1/2026	3.625	106.991	2.437	A2	NR	2	US\$200,000	
Wharf REIC Finance BVI Ltd	28/1/2028	3.500	107.048	2.560	A2	N/A	2	US\$200,000	
Swire Properties MTN Financi	17/1/2028	3.500	106.877	2.584	A2	N/A	2	US\$200,000	
HKT CAPITAL NO 2 LTD 香港電訊	2/4/2025	3.625	105.819	2.507	Baa2	BBB	2	US\$200,000	
HLP FINANCE LTD 恆隆地產	16/4/2021	4.450	103.928	2.020	N/A	N/A	3	US\$200,000	
HLP FINANCE LTD 恆隆地產	25/6/2022	4.750	106.577	2.345	N/A	N/A	3	US\$200,000	
NWD MTN LTD 新世界發展擔保	26/2/2021	5.250	104.595	2.149	N/A	N/A	3	US\$200,000	
NWD MTN LTD 新世界發展擔保	30/11/2022	4.375	105.800	2.518	N/A	N/A	3	US\$200,000	
NWD MTN LTD 新世界發展擔保	18/7/2029	4.125	100.974	4.005	N/A	N/A	3	US\$200,000	
Oil/Gas Sector 石油石化類別									
SINOPEC GRP OVERSEA 2014 中國石油化工	10/4/2024	4.375	110.041	2.091	A1	A+	2	US\$200,000	
SINOPEC GRP OVERSEA 2015 中國石油化工	28/4/2025	3.250	105.327	2.246	A1	A+	2	US\$200,000	
SINOCHEM GROUP 中國中化	12/11/2020	4.500	103.607	1.515	A3	A-	2	US\$200,000	
CNOOC CURTIS FUNDING NO. 中國海洋石油	3/10/2023	4.500	109.370	2.111	A1	A+	2	US\$200,000	

CNOOC FINANCE 2015 US 中國海洋石油	5/5/2025	3.500	106.420	2.293	A1	A+	2	US\$200,000
CNPC GENERAL CAPITAL 中國石油財務 (香港)	19/4/2022	3.950	104.987	2.015	A2	A	2	US\$200,000
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 峰橋有限公司	19/7/2027	4.125	107.288	3.080	N/A	BBB	2	US\$200,000
Industrial/Other Corporate Bonds 工業/其他企業債券								
FAR EAST HORIZON LTD 遠東宏信	27/2/2023	4.375	104.418	3.041	N/A	BBB-	2	US\$200,000
CHINA HUADIAN OVERSEAS 中國華電集團有限公司	17/5/2023	3.875	106.049	2.181	A2	N/A	2	US\$200,000
WEICHAI INTL HK ENERGY 濰柴動力	30/9/2020	4.125	102.621	1.726	N/A	BBB	2	US\$200,000
ENN ENERGY HOLDINGS LTD 新奧能源	13/5/2021	6.000	106.668	2.050	Baa2	BBB+	2	US\$200,000
CHONGQING NANAN CON DEV 重慶南岸城建	19/7/2021	3.625	100.468	3.369	N/A	BBB	2	US\$200,000
SHANHAI HONG KONG INT IN 連雲港港口	20/4/2020	3.875	100.389	3.273	N/A	BBB-	2	US\$200,000
WANT WANT CHINA FINANCE 旺旺中國	27/4/2022	2.875	101.707	2.216	A3	N/A	2	US\$200,000
PROSPEROUS RAY LTD 中糧集團	12/11/2023	4.625	109.060	2.359	A3	A-	2	US\$200,000
SHENHUA OVERSEAS CAPITAL 中國神華	20/1/2020	3.125	101.241	0.125	A2	A *	2	US\$200,000
SHENHUA OVERSEAS CAPITAL 中國神華	20/1/2025	3.875	106.946	2.495	A2	A *	2	US\$200,000
TENCENT HOLDINGS LTD 騰訊控股	11/2/2025	3.800	107.388	2.353	A1	A+	2	US\$200,000
ALIBABA GROUP HOLDING 阿里巴巴	28/11/2024	3.600	106.900	2.143	A1	A+	2	US\$200,000
ALIBABA GROUP HOLDING 阿里巴巴	6/12/2027	3.400	105.469	2.641	A1	A+	2	US\$200,000
BAIDU INC 百度	30/6/2025	4.125	108.087	2.626	A3	N/A	2	US\$200,000
MEGA ADVANCE INVESTMENTS 北京控股擔保	12/5/2021	5.000	104.909	2.086	Baa1	BBB+	2	US\$200,000
TALENT YIELD INVESTMENTS 北京控股擔保	25/4/2022	4.500	105.641	2.314	Baa1	BBB+	2	US\$200,000
KING POWER CAPITAL LTD 香港中旅擔保	3/11/2024	5.625	114.928	2.541	A3	BBB+	2	US\$200,000
CHINA RAILWAY RESOURCES 中國中鐵	5/2/2023	3.850	105.629	2.151	N/A	BBB+	2	US\$200,000
STATE GRID OVERSEAS INV 國家電網公司	22/5/2023	3.125	104.110	1.983	A1	A+	2	US\$200,000
STATE GRID OVERSEAS INV 國家電網公司	7/5/2024	4.125	109.111	2.084	A1	A+	2	US\$200,000
CGNPC INTERNATIONAL LTD 中廣核國際有限公司	19/5/2025	4.000	108.275	2.447	A2	BBB+	2	US\$200,000
MINMETALS BOUNTEOUS FINA 中國五礦	30/7/2025	4.750	111.209	2.695	Baa1	N/A	2	US\$200,000
TEWOO GROUP NO 4 LTD	12/1/2020	3.150	100.282	2.921	A1	N/A	2	US\$200,000
JIAXING INV AND DEV 嘉興市城市投資發展集團有限公	3/1/2021	4.400	101.836	3.016	Baa3	N/A	2	US\$200,000
CGNPC INTERNATIONAL LTD 中廣核國際有限公司	12/11/2022	3.125	103.257	2.099	A2	N/A	2	US\$200,000
CGNPC INTERNATIONAL LTD 中廣核國際有限公司	12/11/2027	3.750	108.320	2.628	A2	N/A	2	US\$200,000
WEIBO CORP 微博公司	7/5/2024	3.500	102.507	2.935	Baa1	BBB	2	US\$200,000
Asian Region 亞洲地區								
KOREA NATIONAL OIL CORP 韓國國家石油公司	23/1/2024	4.000	108.560	1.969	Aa2	AA	1	US\$200,000
SP POWERASSETS LTD	14/9/2022	2.700	103.115	1.653	Aa2	AA	1	US\$200,000
TOYOTA INDUSTRIES CORP (豐田自動織機公司)	16/3/2023	3.235	104.743	1.825	A1	AA-	1	US\$200,000
PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA (印尼國家電力公司)	29/6/2037	7.875	145.070	4.248	Baa2	BBB	3	US\$100,000

* CPY Risk Level: Level 1 (Low Risks), Level 2 (Medium Risks), Level 3 (High Risks), Level 4, (Very High Risks)

資料來源：彭博資訊、京華山一

High Yield USD Bonds 高息美元債券									
Issuer 發行人	Maturity 到期日	Coupon %p.a. 票息	Offer Price % 參考價格	Offer Yield %p.a. 參考回報率	MOODY 穆迪評級	S & P 標準普爾	*Risk Level 風險級別	*Minimum Investment 最低投資金額	
Chinese Property Sector 內地房地產債券									
GREENLAND HONG KONG HLDG 綠地香港	17/6/2020	9.875	104.518	4.212	Ba3	N/A	3	US\$200,000	
GREENLAND HONG KONG HLDG 綠地香港	17/07/2021	6.000	101.570	5.122	Ba3	N/A	3	US\$200,000	
GREENLAND GLB INVST 綠地全球投資有限公司	3/7/2024	5.875	96.320	6.773	Ba2	BB-	3	US\$200,000	
RKI OVERSEAS FIN 2016 B 路勁基建海外金融 2016 B	6/9/2021	4.700	100.115	4.639	Ba3	BB-	3	US\$200,000	
FUTURE LAND DEVELOPMENT 新城發展控股	16/2/2020	5.000	98.705	7.759	N/A	BB- *	3	US\$200,000	
SHIMAO PROPERTY HLDGS 世茂房地產	3/7/2022	4.750	101.509	4.184	N/A	BB	3	US\$200,000	
YANLORD LAND HK CO LTD 仁恆地產(香港)有限公司	23/1/2022	5.875	102.740	4.664	Ba3	BB-	3	US\$200,000	
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	28/2/2023	7.625	103.916	6.291	N/A	BB-	3	US\$200,000	
GEMDALE EVER PROSPERITY 金地永隆投資	14/6/2022	5.600	100.902	5.248	Ba3	N/A	3	US\$200,000	
COUNTRY GARDEN HLDGS 碧桂園	28/9/2023	4.750	98.273	5.222	Ba2	N/A	3	US\$200,000	
COUNTRY GARDEN HLDGS 碧桂園	17/1/2025	5.125	95.805	6.045	N/A	N/A	4	US\$200,000	
SHIMAO PROPERTY HLDGS 世茂房地產	21/2/2024	6.125	105.504	4.536	N/A	N/A	4	US\$200,000	
SHIMAO PROPERTY HLDGS 世茂房地產	15/07/2026	5.600	101.088	5.381	N/A	N/A	4	US\$200,000	
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	2/5/2020	6.375	101.807	3.735	N/A	N/A	4	US\$200,000	
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	2/3/2021	7.625	103.860	4.972	N/A	N/A	4	US\$200,000	
KEEN IDEA GLOBAL LTD 北京建設擔保	8/3/2020	4.375	98.636	6.952	N/A	N/A	4	US\$200,000	
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	7/9/2021	7.950	104.287	5.551	B2	B	4	US\$200,000	
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	10/5/2021	7.500	102.772	5.775	B2	B	4	US\$200,000	
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	13/9/2022	5.375	96.859	6.522	B2	B	4	US\$200,000	
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	19/2/2023	7.950	102.374	7.170	B2	B	4	US\$200,000	
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	7/27/2020	8.625	103.263	4.996	B1	B+	4	US\$200,000	
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	8/8/2020	6.875	101.497	5.259	B1	B+	4	US\$200,000	
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	19/7/2021	7.350	101.636	6.422	B1	B+	4	US\$200,000	
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	8/8/2022	7.950	100.225	7.861	B1	B+	4	US\$200,000	
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	19/4/2023	8.350	100.061	8.324	B1	B+	4	US\$200,000	
FANTASIA HOLDINGS GROUP 花樣年控股	4/10/2021	7.375	90.585	12.561	B3	B	4	US\$200,000	
FANTASIA HOLDINGS GROUP 花樣年控股	17/4/2022	11.750	95.650	13.741	B3	B	4	US\$200,000	
FUTURE LAND DEVELOPMENT 新城發展控股	22/1/2021	7.500	97.718	9.244	N/A	N/A	4	US\$200,000	
FUTURE LAND DEVELOPMENT 新城發展控股	15/4/2023	6.150	89.960	9.462	N/A	N/A	4	US\$200,000	
GOLDEN WHEEL TIANDI 金輪天地控股	3/11/2019	8.250	101.025	3.019	B2	N/A	4	US\$200,000	
GOLDEN WHEEL TIANDI 金輪天地控股	18/1/2021	7.000	93.751	11.940	B2	N/A	4	US\$200,000	
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	23/3/2020	7.000	100.942	5.342	B2	N/A	4	US\$200,000	
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	28/6/2021	6.250	94.321	9.662	B2	B	4	US\$200,000	
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	23/3/2022	8.250	94.294	10.829	B2	N/A	4	US\$200,000	
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	28/6/2023	7.500	88.595	11.220	B2	B	4	US\$200,000	
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	28/6/2025	8.750	85.313	12.341	B2	B	4	US\$200,000	
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	26/11/2020	9.850	106.200	4.727	N/A	N/A	4	US\$200,000	
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	11/1/2022	6.000	99.995	5.999	N/A	B	4	US\$200,000	
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	15/9/2022	6.000	98.985	6.368	N/A	B	4	US\$200,000	
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	21/9/2022	5.200	96.619	6.424	N/A	N/A	4	US\$200,000	
LAI FUNG BONDS 2018 LTD 麗豐債券 2018 有限公司	18/1/2023	5.650	100.230	5.573	N/A	N/A	4	US\$200,000	
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG 瑞安建業控股有限公司	6/2/2021	5.700	101.789	4.418	N/A	N/A	4	US\$200,000	
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG 瑞安建業控股有限公司	28/11/2021	6.250	102.965	4.858	N/A	N/A	4	US\$200,000	
LOGAN PROPERTY HOLDINGS 龍光地產	12/12/2020	8.750	105.131	4.653	N/A	N/A	4	US\$200,000	
LOGAN PROPERTY HOLDINGS 龍光地產	3/1/2022	5.750	99.621	5.920	B1	N/A	4	US\$200,000	
LOGAN PROPERTY HOLDINGS 龍光地產	25/08/2022	7.500	103.609	6.168	N/A	B+	4	US\$200,000	
LOGAN PROPERTY HOLDINGS 龍光地產	16/7/2023	6.500	98.192	7.035	N/A	B+	4	US\$200,000	
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	25/4/2021	7.000	101.635	5.954	N/A	N/A	4	US\$200,000	
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	13/1/2022	5.750	98.211	6.566	N/A	N/A	4	US\$200,000	
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	13/2/2023	5.875	94.544	7.678	N/A	N/A	4	US\$200,000	
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	27/2/2023	8.125	99.594	8.259	N/A	N/A	4	US\$200,000	
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	27/2/2024	8.625	100.351	8.529	N/A	N/A	4	US\$200,000	
TIMES CHINA HLDG LTD 時代中國控股	17/1/2021	6.250	101.470	5.148	B1	B+	4	US\$200,000	
TIMES CHINA HLDG LTD 時代中國控股	4/6/2021	7.850	103.424	4.614	B1	N/A	4	US\$200,000	
TIMES CHINA HLDG LTD 時代中國控股	2/3/2023	6.600	98.527	7.078	B1	B+	4	US\$200,000	
TIMES CHINA HLDG LTD 時代中國控股	16/07/2023	6.750	98.146	7.302	B1	B+	4	US\$200,000	
XINYUAN REAL ESTATE 鑫苑置業有限公司	22/11/2020	8.875	94.645	13.636	N/A	B-	4	US\$200,000	
RONSHINE CHINA 融信中國	8/12/2019	6.950	101.368	2.284	B2	B	4	US\$200,000	
YUZHOU PROPERTIES CO LTD 禹州地產	25/1/2022	6.000	97.489	7.142	B1	N/A	4	US\$200,000	
YUZHOU PROPERTIES CO LTD 禹州地產	26/02/2024	8.500	98.348	8.952	B1	N/A	4	US\$200,000	
ZHENRO PROPERTIES GROUP 正榮地產	13/1/2020	8.600	101.717	4.140	N/A	N/A	4	US\$200,000	
ZHENRO PROPERTIES GROUP 正榮地產	28/6/2020	10.500	103.821	5.823	B2	B-	4	US\$200,000	
ZHENRO PROPERTIES GROUP 正榮地產	20/8/2021	9.800	104.715	7.222	B2	B-	4	US\$200,000	
CFLD CAYMAN INVESTMENT 華夏幸福投資	8/4/2022	7.125	100.616	6.860	N/A	N/A	4	US\$200,000	
Macau Gaming Bonds 澳門博彩債券									
MELCO RESORTS FINANCE	6/6/2025	4.875	101.150	4.540	Ba2	BB	3	US\$200,000	
MELCO RESORTS FINANCE	26/4/2026	5.250	102.250	4.707	Ba2	BB	3	US\$200,000	
MGM CHINA HOLDINGS LTD 美高梅中國	15/5/2024	5.375	103.350	4.390	Ba3	BB-	3	US\$200,000	
WYNN MACAU LTD	1/10/2024	4.875	98.890	5.123	B1	BB-	3	US\$200,000	
WYNN MACAU LTD	1/10/2027	5.500	100.250	5.450	B1	BB-	3	US\$200,000	
STUDIO CITY FINANCE LTD	11/2/2024	7.250	105.586	5.461	B2	N/A	4	US\$200,000	
Industrial/ Other Corporate Bonds 工業類別/其他企業債券									
YESTAR INTL HLD CO LTD 巨星國際	15/9/2021	6.900	74.019	23.461	Ba3	N/A	3	US\$200,000	
FORTUNE STAR BVI LTD 復星集團擔保	5/12/2020	5.375	101.813	3.914	Ba2	BB	3	US\$200,000	
FORTUNE STAR BVI LTD 復星集團擔保	23/3/2022	5.250	100.053	5.226	N/A	BB	3	US\$200,000	
GOLDEN EAGLE RETAIL GRP 金鷹商貿集團	21/5/2023	4.625	96.990	5.522	Ba3	BB-	3	US\$200,000	
WTT INVESTMENT LTD	21/11/2022	5.500	103.740	4.253	Ba2	N/A	3	US\$200,000	
ZOOMLION HK SPV 中聯重科	20/12/2022	6.125	102.441	5.313	N/A	B	4	US\$200,000	
JOYOUS GLORY GROUP (信德集團擔保)	7/3/2020	5.700	102.552	0.987	N/A	N/A	4	US\$200,000	
RH INTL FINANCE LTD 富豪國際	20/7/2021	3.875	100.157	3.788	N/A	N/A	4	US\$200,000	
HNA GROUP INTL CO LTD 海航集團	5/10/2021	6.250	68.812	26.335	N/A	N/A	4	US\$200,000	
SOCAM DEVELOPMENT LTD 瑞安建業有限公司	8/5/2020	6.250	101.825	3.627	N/A	N/A	4	US\$200,000	
LENOVO GROUP LTD 聯想集團	16/3/2022	3.875	101.226	3.372	N/A	N/A	4	US\$200,000	

* CPY Risk Level: Level 1 (Low Risks), Level 2 (Medium Risks), Level 3 (High Risks), Level 4, (Very High Risks) 資料來源: 彭博資訊、京華山一

RMB Dim Sum Bonds and Other Currency Bond 人民幣點心債券及其他貨幣債券								
Issuer 發行人	Maturity 到期日	Coupon %p.a. 票息	Offer Price % 參考價格	Offer Yield %p.a. 參考回報 率	MOODY 穆迪評級	S & P 標準普爾	*Risk Level 風險級 別	*Minimum Investment 最低投資金額
RMB Bond 人民幣債券								
Financial Institution's Corporate Bonds - 金融機構類債券								
ASIAN DEVELOPMENT BANK 亞洲發展銀行	21/10/2020	2.850	101.260	1.753	Aaa	AAA	1	RMB 1,000,000
Chinese Property Bonds 內地房地產類債券								
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG 瑞安建業控股有限公司	2/3/2021	6.875	104.471	3.840	N/A	N/A	4	RMB 1,000,000
COUNTRY GARDEN HLDGS 碧桂園	12/3/2021	5.800	103.160	3.608	N/A	N/A	4	RMB 1,000,000
FANTASIA HOLDINGS GROUP 花樣年控股	11/9/2020	11.875	101.466	10.363	B3	N/A	4	RMB 1,000,000
Industrial Bonds/ Other Corporate Bonds 工業類債券/其他企業債券								
業債券								
DAIMLER INTL FINANCE BV(戴姆勒國際金融)	22/3/2022	3.780	102.661	2.678	A2	A	2	RMB 1,000,000
CAR INC (神州租車)	4/4/2021	6.500	96.901	8.579	N/A	BB-	3	RMB 1,000,000
GBP Bond 英鎊債券								
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	14/12/2026	6.250	119.553	3.180	Ba2	BB-	3	GBP100,000
STANDARD CHARTERED PLC 渣打集團	6/6/2034	5.125	119.026	3.430	Baa2	BBB-	3	GBP100,000
ELECTRICITE DE FRANCE SA 法國電力公司	Perpetual	6.000	111.050	4.033	Baa3	BB	3	GBP100,000
PRUDENTIAL PLC 保誠	20/10/2051	5.625	113.529	4.193	A3	BBB	3	GBP100,000
EUR Bond 歐元債券								
SHOUGANG GROUP 首鋼集團	7/8/2020	1.350	101.901	-0.615	N/A	N/A	3	EUR100,000
AUD Bond 澳元債券								
NATIONAL AUSTRALIA BANK 澳大利亞國家銀行	24/3/2022	3.250	106.328	0.779	Aa3	AA-	1	AUD100,000

* CPY Risk Level: Level 1 (Low Risks), Level 2 (Medium Risks), Level 3 (High Risks), Level 4, (Very High Risks)

資料來源：彭博資訊、京華山一

Perpetual Bonds/Preferred Securities 永久債券/優先股								
Issuer	Maturity	Coupon %p.a.	Offer Price %	Offer Yield %p.a.	MOODY	S & P	*Risk Level	*Minimum Investment
發行人	到期日	票息	參考價格	參考回報率	穆迪評級	標準普爾	風險級別	最低投資金額
AUST & NZ BANKING GRP/UK	Perpetual	6.750	111.500	4.754	Baa2	BB+	3	US\$200,000
CNRC CAPITALE LTD CNRC Capitale Ltd	Perpetual	3.900	101.750	3.235	Baa2	N/A	3	US\$200,000
DAI-ICHI LIFE INSURANCE 第一生命保險有限公司	Perpetual	5.100	109.475	3.107	A3	A-	3	US\$200,000
DAI-ICHI LIFE INSURANCE 第一生命保險有限公司	Perpetual	4.000	104.000	3.348	A3u	A-	3	US\$200,000
FUKOKU MUTUAL LIFE INSUR 富國相互生命保險公司	Perpetual	6.500	112.376	3.235	Baa1	BBB+	3	US\$200,000
HSBC HOLDINGS PLC 匯豐控股	Perpetual	6.500	102.921	6.058	Baa3	N/A	3	US\$200,000
HSBC HOLDINGS PLC 匯豐控股	Perpetual	6.375	104.088	5.516	Baa3	N/A	3	US\$200,000
CHINA MINMETALS CORP 中國五礦集團有限公司	Perpetual	4.450	102.480	2.965	Baa1	N/A	3	US\$200,000
NAN FUNG TREASURY II LTD 南豐國際控股擔保	Perpetual	5.500	99.727	5.515	Baa3	N/A	3	US\$200,000
OVPH LTD 長江基建有限公司	Perpetual	5.875	103.448	3.536	N/A	BBB+	3	US\$200,000
PHOENIX LEAD LTD 長江基建擔保	Perpetual	4.850	99.321	4.883	N/A	BBB+	3	US\$200,000
RADIANT ACCESS LTD 長江實業地產控股有限公司	Perpetual	4.600	98.050	4.691	A2	N/A	3	US\$200,000
SUN HUNG KAI PROP (CAP) 新鴻基地產資本市場有限公司	Perpetual	4.450	99.044	4.493	A1	N/A	3	US\$200,000
ELECTRICITE DE FRANCE SA 法國電力公司	Perpetual	5.625	104.735	4.432	Baa3	BB	3	US\$100,000
CHINA HUADIAN OVERSEAS	Perpetual	4.000	102.296	3.473	A2	N/A	3	US\$200,000
AGILE GROUP HOLDINGS LTD 雅居樂集團	Perpetual	8.375	104.166	7.223	Ba3	N/A	4	US\$200,000
BANK OF EAST ASIA LTD 東亞銀行	Perpetual	5.625	101.475	5.039	Ba2	BB	4	US\$200,000
BAOXIN AUTO FINANCE I LT 廣匯寶信汽車金融 I 有限公司	Perpetual	8.750	97.747	15.968	N/A	N/A	4	US\$200,000
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	Perpetual	5.375	94.548	7.430	B1	N/A	4	US\$200,000
CHINA CINDA ASSET MGMT 中國信達	Perpetual	4.450	100.275	4.261	B1	N/A	4	US\$200,000
CHINA MINSHENG BKG CORP 民生銀行	Perpetual	4.950	99.974	4.890	N/A	N/A	4	US\$200,000
CHINA CITIC BANK INTL 中信銀行(國際)有限公司	Perpetual	4.250	101.500	3.514	Ba2	N/A	4	US\$200,000
FRANSHION BRILLIANT LTD 方興光耀有限公司	Perpetual	5.750	98.206	6.565	Ba2	N/A	4	US\$200,000
FWD LTD 富衛有限公司	Perpetual	6.250	103.238	4.817	Ba2	N/A	4	US\$200,000
FWD GROUP LTD	Perpetual	0.000	82.744	6.839	N/A	N/A	4	US\$200,000
BLUE SKYVIEW CO LTD 藍色天景有限公司	Perpetual	7.125	84.510	27.011	N/A	N/A	4	US\$200,000
IND & COMM BK OF CHINA 工商銀行	Perpetual	6.000	101.760	0.177	Ba1	BB	4	US\$200,000
ICBC ASIA LTD 工銀亞洲	Perpetual	4.250	101.234	3.577	Ba1	N/A	4	US\$200,000
LENOVO PERPETUAL SECURIT	Perpetual	5.375	98.231	6.127	N/A	N/A	4	US\$200,000
MACQUARIE BANK LONDON	Perpetual	6.125	101.969	5.799	Ba1	BB	4	US\$200,000
NANYANG COMMERCIAL BANK 南洋商業銀行	Perpetual	5.000	99.502	5.192	Ba2	N/A	4	US\$200,000
NWD FINANCE (BVI) LTD 新世界發展有限公司	Perpetual	5.750	99.183	5.797	N/A	N/A	4	US\$200,000
NWD Finance BVI Ltd (新世界發展有限公司)	Perpetual	6.250	101.983	5.747	N/A	N/A	4	US\$200,000
CELESTIAL MILES LTD (新創建控股擔保)	Perpetual	5.750	105.741	4.315	N/A	N/A	4	US\$200,000
POSTAL SAVINGS BK CHINA 郵儲銀行	Perpetual	4.500	101.039	4.091	Ba2	N/A	4	US\$200,000
RH INTL FINANCE LTD RH International Finance Ltd	Perpetual	6.500	93.949	6.918	N/A	N/A	4	US\$200,000
RKP OVERSEAS FI 2016 A 路勁基建海外金融 2016(A)	Perpetual	7.950	92.868	8.560	Ba3	N/A	4	US\$200,000
YANCOAL INTL RES DEV 兗煤國際資源開發有限公司	Perpetual	5.750	102.048	2.520	N/A	BB-	4	US\$200,000
SOFTBANK GROUP CORP 軟銀	Perpetual	6.000	95.500	7.342	Ba3	B+	4	US\$200,000
SOFTBANK GROUP CORP 軟銀	Perpetual	6.875	96.625	7.446	Ba3	B+	4	US\$200,000
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG 瑞安建業控股有限公司	Perpetual	6.400	100.439	6.224	N/A	N/A	4	US\$200,000
YUZHOU PROPERTIES CO LTD 禹洲地產	Perpetual	5.375	91.700	8.467	B1	N/A	4	US\$200,000
Sino-Ocean Land Treasure III (遠洋地產)	Perpetual	4.900	89.500	8.864	Ba2	N/A	4	US\$200,000
MAF Global Securities Ltd	Perpetual	6.375	101.427	6.107	N/A	BB+	4	US\$200,000
LI & FUNG LTD 利豐	Perpetual	5.250	79.479	6.605	Ba1	BB+	4	US\$200,000

*CPY Risk Level: Level 1 (Low Risks), Level 2 (Medium Risks), Level 3 (High Risks), Level 4, (Very High Risks)

資料來源：彭博資訊、京華山一

Disclaimer: This report contains factual information only and hence is for general information only. All content in this report is NOT intended to and hence must NOT be construed under any circumstances as an offer, solicitation or recommendation to buy or sell securities. All content in this report is NOT intended to and hence does NOT and must NOT be construed to contain any tax, legal, regulatory or investment advice. While the report is compiled using sources believed to be reliable, Core Pacific - Yamaichi International (H.K.) Limited ("CPYI") does NOT guarantee its accuracy or completeness. CPYI may update or change any information contained in this report without any further notice. Neither CPYI nor any of the group companies of Core Pacific Group nor any individuals connected with the Group shall accept any legal responsibility arising from the use of or reliance upon this report. The copyright of this report belongs to CPYI and no person may reproduce or publish any part of this report for any purpose without CPYI's written consent. The authors of this report are Licensed Representative of Securities and Futures Commission. You are reminded that CPYI, any of the companies of Core Pacific Group, its directors and/or its employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein which may be opposite to the position you take. In case of any doubt about any content of this report, you should seek independent advice from professionals, including but not limited to lawyers, accountants, tax advisors and other SFC licensed persons or registered institutions and its designated staff.

本人為該研究報告之作者及香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）之第四類受規管活動持牌人士。本人在此聲明，該研究報告中的觀點均為本人對提及的證券及發行者的真正看法，而本人所得之補償與該研究報告中所述之觀點無任何直接或間接的關係。除此之外，本人在此確認 (a) 本人或本人之有聯繫者，並非本人在該研究報告中所評論的上市法團的高級人員；及 (b) 本人或本人之有聯繫者，對本人在該研究報告中的評論無任何財務權益。