

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	2.0153	+3.03
美國 30 年期	2.5427	+2.35
德國 5 年期	-0.6890	-3.00
德國 10 年期	-0.3620	-3.10
中國 5 年期	3.0190	-2.30
中國 10 年期	3.1820	-5.70

銀行同業拆息	最近 (%)	一週變動 (bp)
美元 3 個月 LIBOR	2.3199	+0.86
美元 6 個月 LIBOR	2.2005	+1.77
港元 3 個月 HIBOR	2.4404	-0.73
港元 6 個月 HIBOR	2.4071	+1.00

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	42.87	-0.81
韓國	33.03	0.00
菲律賓	48.72	-2.29
馬來西亞	54.74	-2.62
泰國	35.72	0.00
印尼	102.31	0.00
巴西	147.76	-5.00
俄羅斯	110.38	-5.99

主要外匯價格	最近	一週變動
港幣/美元	7.8028	-0.0037
日元/美元	108.370	+1.4000
人民幣/美元	6.8621	-0.0172
美元/歐元	1.1292	-0.0093
澳大利亞元/美元	0.6983	+0.0011
美元/加拿大元	1.3114	-0.0057

TBD = 待定
資料來源: 彭博資訊, 京華山一

市場概況

美國總統特朗普與中國國家主席習近平會面後, 同意暫停對剩餘 3000 億美元中國貨品開徵關稅, 並同意解除部份華為禁令, 容許美國科技公司有限度向華為輸出不會危害國家安全商品, 同時亦重啟中美之間的貿易會談, 為最後 10% 的協議繼續商討。而美國聯儲局主席鮑威爾於公開場合表明, 聯儲局不受短期政治壓力所影響, 並保持決策獨立自主, 不受政治力量直接控制, 分析指由於現時息口相較其他時期低, 聯儲局採用減息 50 點子以刺激經濟增長的彈藥有限, 更傾向於及早採取“保險”行動, 市場分析估計 7 月份議息會議中, 減息 25 點子有較高可能性。美國 5 年期國債孳息率由 1.74% 擴闊 3 點子至 1.77%。美國 10 年期國債孳息率持平於 2.01%。美匯指數一週由 95.98 升至 96.13; 美元兌日圓, 一週間由 107.30 升至 107.85, 歐元兌美元由 1.1399 跌至 1.1373, 黃金價格由每盎司 1,419 美元跌至 1,409 美元。

債市走勢

美國方面, 在中美國家元首於 G20 峰會面商討貿易協議前, 美國總統特朗普再度表示若未能達成協議, 將增加關稅, 並減少與中國貿易經商。於星期六, 美國總統特朗普與中國國家主席習近平會面後, 同意暫停對剩餘 3000 億美元中國貨品開徵關稅, 並同意解除部份華為禁令, 容許美國科技公司有限度向華為輸出不會危害國家安全商品, 同時亦重啟中美之間的貿易會談, 為最後 10% 的協議繼續商討。

而美國聯儲局主席鮑威爾於公開場合表明, 聯儲局不受短期政治壓力所影響, 並保持決策獨立自主, 不受政治力量直接控制, 分析指由於現時息口相較其他時期低, 聯儲局採用減息 50 點子以刺激經濟增長的彈藥有限, 更傾向於及早採取“保險”行動, 市場分析估計 7 月份議息會議中, 減息 25 點子有較高可能性。

美國 5 年期國債孳息率由 1.74% 擴闊 3 點子至 1.77%。美國 10 年期國債孳息率持平於 2.01%。美匯指數一週由 95.98 升至 96.13; 美元兌日圓, 一週間由 107.30 升至 107.85, 歐元兌美元由 1.1399 跌至 1.1373, 黃金價格由每盎司 1,419 美元跌至 1,409 美元。

油價本週在窄幅上落, 市場聚焦於下週二於維雅納舉行的 OPEC+ 的峰會, 將會討論會否增加減產幅度。而伊朗與美國間的局勢緊張亦為市場增添變數, 原油價格本週由每桶 57.90 美元升至 59.09 美元。

中國方面, 市場聚焦於 G20 兩國元首的會談, 將對人民幣走勢帶來影響, 離岸人民幣兌美元由 6.8764 升至 6.8679; 而在岸人民幣亦由 6.8770 升至 6.8668。

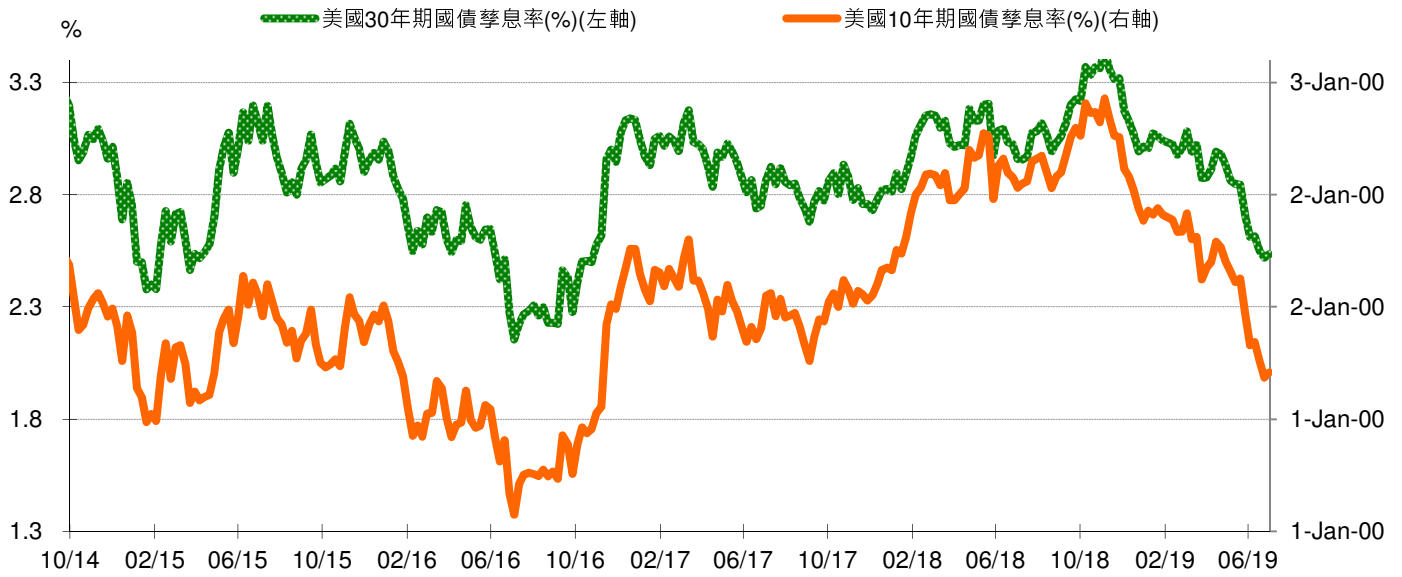
據彭博資料, 華為員工於過去 10 年間與中國軍方展開多項研發工作, 其後兩者均表示對些合作表示不了解。現時, 一眾美國科技公司找到繞過美國商務部禁令的方法, 繼續向華為供貨。華為 4.125% 2026 年債券, 一週由 99.834% 升至 100.204%。

中信國安集團未能如期支付利息, 並構成實質性違約。

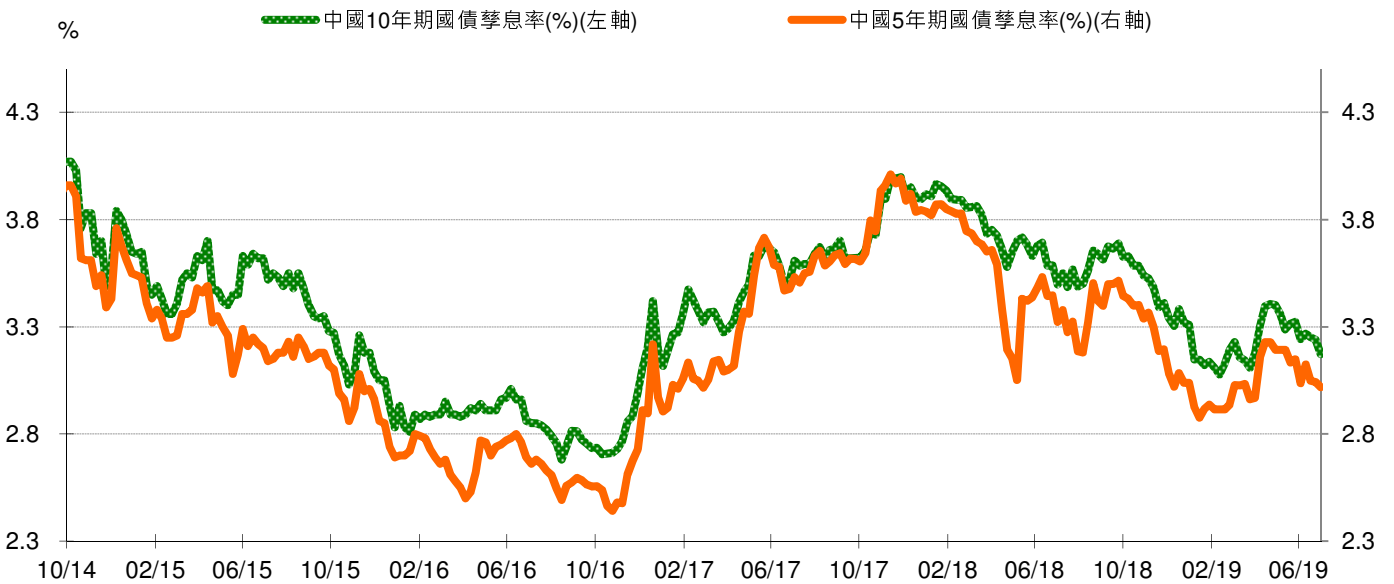
其他高息債方面, 恆大 8.75% 2025 年債券由本週由 89.655 跌至 89.40, 收益率為 11.23%, 碧桂園 7.125% 2022 年 4 月到期債券本週持平於 105.70 收益率約為 4.906%; 雅居樂票面 8.5% 2021 年, 持平於 106.625 收益率約為 5.048%, 融創 8.35% 2023 年債券本週持平於 102.35% 收益率約為 7.62%; 廣州富力 9.125% 2022 年債券持平於 106.15%, 收益率約為 6.855%。



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



Core Pacific - Yamaichi

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)
高級別債券									
CGNPC INTERNATIONAL LTD	中廣核國際有限公司	A2	N/A	2/7/2024	USD	2.75	600MM	99.689	-
CMB INTERNATIONAL LEASIN	招銀國際租賃管理有限公司	Baa1	BBB+	3/7/2024	USD	3	900MM	99.444	-
CMB INTERNATIONAL LEASIN	招銀國際租賃管理有限公司	Baa1	BBB+	3/7/2029	USD	3.625	100MM	99.461	-
GANSU HIGHWAY AVIATION	甘肅省公路航空旅遊投資集團有	N/A	BBB	5/7/2022	USD	3.875	300MM	99.79	-
ADANI PORTS AND SPECIAL	Adani 港口及特別經濟區有限公	Baa3	BBB-	3/7/2029	USD	4.375	750MM	99.703	-
WEIBO CORP	微博公司	N/A	BBB	5/7/2024	USD	3.5	800	100	5/6/2024
高收益債券									
REPUBLIC OF SRI LANKA	斯里蘭卡政府國際債券	N/A	B	28/6/2024	USD	6.35	500	100	-
REPUBLIC OF SRI LANKA	斯里蘭卡政府國際債券	B2	B	14/3/2029	USD	7.85	1.4	100	-
FORTUNE STAR BVI LTD	復星國際	N/A	N/A	2/7/2023	USD	6.75	700	100	2/7/2022
RED SUN PROPERTIES GRP	弘陽地產	N/A	N/A	3/10/2022	USD	10.5	250	96.274	3/7/2021
HUAFA 2019 I CO LTD	珠海華發集團有限公司	N/A	N/A	3/7/2024	USD	4.25	300	100	-
CHINA VAST IND URB DEV	中國宏泰發展	N/A	B-	28/6/2021	USD	13	180	100	-
QD JIAOZHOU BAY DEV	青島膠州灣發展集團有限公司	N/A	N/A	28/6/2022	USD	5.8	300	100	-
NEW MOMENTUM INT LTD	NEW Momentum International L	N/A	N/A	5/7/2021	USD	9.5	100	100	-
SUNSHINE 100 CHINA HLDGS	陽光 1 0 0 中國	N/A	N/A	5/7/2021	USD	11.5	200	98.277	-
MITSUBISHI CORP	三菱商事	A2	A	9/7/2024	USD	2.5	500	99.469	-
永續債									
KOOKMIN BANK	國民銀行	N/A	N/A	永續債	USD	4.35	500	100	2/7/2024

資料來源：彭博資訊、京華山一



High Grade USD Bonds 高級別美元債券									
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	
Banks/Financial Sector 銀行/金融類別									
GUOTAI JUNAN HOLDINGS 國泰君安	11/3/2022	3.875	103.310	2.589	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
HAITONG INTL FINANCE 海通證券	21/4/2020	3.500	101.378	1.744	N/A	BBB	2	US\$200,000	
CITIC SECURITIES FIN MTN 中信證券	20/4/2020	2.750	100.879	1.626	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
CITIC SECURITIES FIN MTN 中信證券	20/4/2022	3.250	101.552	2.668	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	16/1/2020	4.500	101.759	1.164	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	19/11/2020	3.750	101.879	2.349	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	24/1/2020	3.375	101.174	1.236	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE 2017 CO 中國華融資產管理	27/4/2022	3.750	102.392	2.857	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	16/1/2025	5.500	110.359	3.428	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE II 中國華融資產管理	19/11/2025	5.000	108.151	3.558	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
HUARONG FINANCE 2017 CO 中國華融資產管理	27/4/2027	4.750	105.682	3.898	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
CHINA CINDA FINANCE 中國信達	23/4/2020	3.125	101.252	1.542	Baa1	A-	2	US\$200,000	
CHINA CINDA FINANCE 中國信達	14/5/2024	5.625	112.255	2.901	Baa1	A-	2	US\$200,000	
CHINA CINDA FINANCE 中國信達	23/4/2025	4.250	105.398	3.221	Baa1	A-	2	US\$200,000	
CHARMING LIGHT INVESTMEN 中國東方資產管理擔保	3/9/2024	5.000	109.779	2.943	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	104.317	2.887	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	106.436	3.704	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
DAH SING BANK 大新銀行	11/2/2020	6.625	103.152	1.330	Baa1	N/A	2	US\$100,000	
BANK OF CHINA/MACAU 中國銀行/澳門	20/4/2022	2.875	101.688	2.247	A1	N/A	2	US\$200,000	
BANK OF CHINA/MACAU 中國銀行/澳門	20/4/2027	3.500	102.799	3.093	A1	N/A	2	US\$200,000	
BOC AVIATION LTD 中銀航空租賃	18/9/2027	3.500	100.762	3.390	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	101.220	1.358	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	102.174	2.550	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	101.500	2.655	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	101.330	3.440	A2	N/A	2	US\$200,000	
AZURE NOVA INTERNATIONAL 交銀金融租賃	21/3/2020	3.000	101.069	1.481	A2	N/A	2	US\$200,000	
AZURE NOVA INTERNATIONAL 交銀金融租賃	21/3/2022	3.500	102.164	2.666	A2	N/A	2	US\$200,000	
AZURE NOVA INTERNATIONAL 交銀金融租賃	21/3/2027	4.250	105.331	3.456	A2	N/A	2	US\$200,000	
BANK OF EAST ASIA LTD 東亞銀行	16/7/2020	6.125	104.320	1.872	Baa3	BBB	2	US\$200,000	
CHONG HING BANK 創興銀行	4/11/2020	6.000	104.859	2.269	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
ICBC ASIA LTD 工銀亞洲	30/11/2020	5.125	104.410	1.922	Baa2	A-	2	US\$200,000	
CHINA CITIC BANK INTL LT 中信銀行國際	24/6/2020	6.875	104.922	1.732	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
CHINA MERCHANTS FINANCE 招商局擔保	4/5/2022	5.000	106.452	2.619	Baa1	BBB	2	US\$200,000	
CHINA TAIPING CAPITAL 中國太平	21/11/2022	4.125	103.972	2.882	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
AZURE ORBIT INT FIN 交通銀行(香港)	6/3/2023	3.750	104.206	2.541	A2	A-	2	US\$200,000	
FWD LTD 富衛	24/9/2024	5.000	107.601	3.397	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	15/4/2021	6.625	107.423	2.335	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	17/1/2023	6.800	113.629	2.727	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	7/11/2023	3.500	102.708	2.783	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CITIC LIMITED 中國中信	1/11/2028	4.000	104.239	3.422	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CHINA CONSTRUCTION BANK	13/5/2025	3.875	101.662	1.905	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	102.972	3.060	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
LONGFOR PROPERTIES 龍湖地產	16/1/2028	4.500	102.921	4.091	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
FRANSHION BRILLIANT LTD 方興光耀有限公司	3/3/2022	3.600	101.930	2.841	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
CH OVS GRAND OCE FINANCE 中國海外宏洋集團	1/6/2021	4.875	103.861	2.779	Baa2	BBB-	2	US\$200,000	
CHINA RESOURCES LAND LTD 華潤置地	27/2/2024	6.000	114.112	2.742	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
SINO OCEAN LAND IV 遠洋地產	30/4/2022	5.250	104.644	3.450	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
SINO OCEAN LND TRS FIN I 遠洋地產	30/7/2024	6.000	108.976	4.024	Baa3	NR	2	US\$200,000	
CHINA OVERSEAS FINANCE 中國海外發展	10/11/2020	5.500	104.628	1.999	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
CHINA OVERSEA FIN KY III 中國海外發展	29/10/2023	5.375	110.819	2.702	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
WESTWOOD GRP HOLD LTD 越秀房地產擔保	19/4/2021	4.875	103.884	2.636	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
WESTWOOD GRP HOLD LTD 越秀房地產擔保	19/10/2023	5.375	107.228	3.542	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	103.736	2.622	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
POLY REAL ESTATE FINANCE 保利房地產金融	25/3/2024	3.875	102.290	3.346	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	102.919	2.752	A1	A+	2	US\$200,000	
HONG KONG LAND FINANCE 香港置地	1/6/2022	4.500	106.390	2.216	A2	A	2	US\$200,000	
NAN FUNG TREASURY LTD 南豐國際	20/9/2022	4.500	105.301	2.761	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
NAN FUNG TREASURY LTD 南豐國際	29/5/2024	4.875	108.134	3.074	Baa3	BBB-	2	US\$200,000	
NAN FUNG TREASURY LTD 南豐國際擔保	10/3/2027	3.875	100.309	3.830	N/A	BBB-	2	US\$200,000	
CK HUTCHISON INTL 17 LTD 長江和記實業	5/4/2022	2.875	101.834	2.184	A2	A	2	US\$200,000	
CK HUTCH INTL 17 II LTD 長江和記實業	29/3/2023	2.750	101.601	2.299	A2	A	2	US\$200,000	
HUTCHISON 和記實業	31/10/2024	3.625	105.694	2.475	A2	A	2	US\$200,000	
CK HUTCHISON INTL 18 LTD 長江和記實業	5/4/2027	3.500	104.101	2.905	A2	A	2	US\$200,000	



Core Pacific - Yamaichi

CK HUTCH INTL 17 II LTD 長江和記實業	29/9/2027	3.250	102.233	2.942	A2	A	2	US\$200,000	
LINK FINANCE CAYMAN 2009 領匯房產基金	3/9/2024	3.600	105.160	2.527	A2	A	2	US\$200,000	
SWIRE PROPERT MTN FIN 太古地產	18/6/2022	4.375	105.957	2.277	A2	NR	2	US\$200,000	
SWIRE PACIFIC MTN FIN 太古股份	9/10/2023	4.500	108.324	2.431	A3	A-	2	US\$200,000	
SWIRE PROPERT MTN FIN 太古地產	13/1/2026	3.625	104.485	2.866	A2	NR	2	US\$200,000	
Wharf REIC Finance BVI Ltd	28/1/2028	3.500	103.910	2.977	A2	N/A	2	US\$200,000	
Swire Properties MTN Financi	17/1/2028	3.500	103.945	2.973	A2	N/A	2	US\$200,000	
HKT CAPITAL NO 2 LTD 香港電訊	2/4/2025	3.625	104.044	2.856	Baa2	BBB	2	US\$200,000	
HLP FINANCE LTD 恆隆地產	16/4/2021	4.450	103.685	2.323	N/A	N/A	3	US\$200,000	
HLP FINANCE LTD 恆隆地產	25/6/2022	4.750	106.086	2.608	N/A	N/A	3	US\$200,000	
NEW WORLD DEVELOPMENT CO 新世界發展	26/2/2021	5.250	104.778	2.267	N/A	N/A	3	US\$200,000	
NEW WORLD DEVELOPMENT CO 新世界發展	30/11/2022	4.375	105.412	2.699	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	108.057	2.567	A1	A+	2	US\$200,000	
SINOPEC GRP OVERSEA 2015 中國石油化工	28/4/2025	3.250	103.009	2.687	A1	A+	2	US\$200,000	
SINOCHEM GROUP 中國中化	12/11/2020	4.500	103.593	1.798	A3	A-	2	US\$200,000	
CNOOC CURTIS FUNDING NO. 中國海洋石油	3/10/2023	4.500	107.939	2.515	A1	A+	2	US\$200,000	
CNOOC FINANCE 2015 US 中國海洋石油	5/5/2025	3.500	104.221	2.712	A1	A+	2	US\$200,000	
CNPC GENERAL CAPITAL 中國石油財務 (香港)	19/4/2022	3.950	104.447	2.294	A2	A	2	US\$200,000	
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 峰橋有限公司	19/7/2027	4.125	104.269	3.511	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	103.417	3.370	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	104.932	2.527	A2	N/A	2	US\$200,000	
WEICHAI INTL HK ENERGY 濰柴動力	30/9/2020	4.125	102.482	2.079	N/A	BBB	2	US\$200,000	
ENN ENERGY HOLDINGS LTD 新奧能源	13/5/2021	6.000	106.552	2.368	Baa2	BBB+	2	US\$200,000	
CHONGQING NANAN CON DEV 重慶南岸城建	19/7/2021	3.625	99.866	3.693	N/A	BBB	2	US\$200,000	
SHANHAI HONG KONG INT IN 連雲港港口	20/4/2020	3.875	100.513	3.209	N/A	BBB-	2	US\$200,000	
WANT WANT CHINA FINANCE 旺旺中國	27/4/2022	2.875	101.060	2.482	A3	N/A	2	US\$200,000	
PROSPEROUS RAY LTD 中糧集團	12/11/2023	4.625	107.920	2.684	A3	A-	2	US\$200,000	
SHENHUA OVERSEAS CAPITAL 中國神華	20/1/2020	3.125	101.172	0.950	A2	A *	2	US\$200,000	
SHENHUA OVERSEAS CAPITAL 中國神華	20/1/2025	3.875	105.055	2.881	A2	A *	2	US\$200,000	
TENCENT HOLDINGS LTD 騰訊控股	11/2/2025	3.800	105.268	2.777	A1	A+	2	US\$200,000	
ALIBABA GROUP HOLDING 阿里巴巴	28/11/2024	3.600	105.531	2.450	A1	A+	2	US\$200,000	
ALIBABA GROUP HOLDING 阿里巴巴	6/12/2027	3.400	102.804	3.010	A1	A+	2	US\$200,000	
BAIDU INC 百度	30/6/2025	4.125	106.413	2.948	A3	N/A	2	US\$200,000	
MEGA ADVANCE INVESTMENTS 北京控股擔保	12/5/2021	5.000	104.677	2.402	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
TALENT YIELD INVESTMENTS 北京控股擔保	25/4/2022	4.500	105.000	2.638	Baa1	BBB+	2	US\$200,000	
KING POWER CAPITAL LTD 香港中旅擔保	3/11/2019	3.875	101.357	-0.260	A3	BBB+	2	US\$200,000	
KING POWER CAPITAL LTD 香港中旅擔保	3/11/2024	5.625	113.526	2.868	A3	BBB+	2	US\$200,000	
CHINA RAILWAY RESOURCES 中國中鐵	5/2/2023	3.850	104.492	2.530	N/A	BBB+	2	US\$200,000	
STATE GRID OVERSEAS INV 國家電網公司	22/5/2023	3.125	102.836	2.356	A1	A+	2	US\$200,000	
STATE GRID OVERSEAS INV 國家電網公司	7/5/2024	4.125	107.400	2.492	A1	A+	2	US\$200,000	
CGNPC INTERNATIONAL LTD 中廣核國際有限公司	19/5/2025	4.000	106.480	2.795	A2	BBB+	2	US\$200,000	
MINMETALS BOUNTEOUS FINA 中國五礦	30/7/2025	4.750	109.341	3.052	Baa1	N/A	2	US\$200,000	
TEWOO GROUP NO 4 LTD	12/1/2020	3.150	99.456	3.549	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	101.452	3.395	Baa3	N/A	2	US\$200,000	
CGNPC INTERNATIONAL LTD 中廣核國際有限公司	12/11/2022	3.125	102.197	2.454	A2	N/A	2	US\$200,000	
CGNPC INTERNATIONAL LTD 中廣核國際有限公司	12/11/2027	3.750	104.684	3.114	A2	N/A	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	107.170	2.330	Aa2	AA	1	US\$200,000	
SP POWERASSETS LTD	14/9/2022	2.700	102.312	1.949	Aa2	AA	1	US\$200,000	
TOYOTA INDUSTRIES CORP (豐田自動織機公司)	16/3/2023	3.235	103.710	2.162	A1	AA-	1	US\$200,000	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA (印尼國家電力公司)	29/6/2037	7.875	138.334	4.695	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



Core Pacific - Yamaichi

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	105.329	4.094	Ba3	N/A	3	US\$200,000
RKI OVERSEAS FIN 2016 B 路勁基建海外金融 2016 B	6/9/2021	4.700	100.990	4.215	Ba3	BB-	3	US\$200,000
FUTURE LAND DEVELOPMENT 新城發展控股	16/2/2020	5.000	100.970	3.384	N/A	BB-	3	US\$200,000
SHIMAO PROPERTY HLDGS 世茂房地產	3/7/2022	4.750	102.023	4.026	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	102.500	4.820	Ba3	BB-	3	US\$200,000
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	28/2/2023	7.625	105.688	5.633	N/A	BB-	3	US\$200,000
GEMDALE EVER PROSPERITY 金地永隆投資	14/6/2022	5.600	101.382	5.087	Ba3	N/A	3	US\$200,000
COUNTRY GARDEN HLDGS 碧桂園	28/9/2023	4.750	98.868	5.049	Ba2	N/A	3	US\$200,000
COUNTRY GARDEN HLDGS 碧桂園	17/1/2025	5.125	97.873	5.577	N/A	N/A	4	US\$200,000
SHIMAO PROPERTY HLDGS 世茂房地產	21/2/2024	6.125	106.489	4.216	N/A	N/A	4	US\$200,000
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	2/5/2020	6.375	102.280	3.557	N/A	N/A	4	US\$200,000
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	2/3/2021	7.625	104.856	4.540	N/A	N/A	4	US\$200,000
KEEN IDEA GLOBAL LTD 北京建設擔保	8/3/2020	4.375	99.215	5.566	N/A	N/A	4	US\$200,000
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	7/9/2021	7.950	105.868	4.430	B2	B	4	US\$200,000
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	10/5/2021	7.500	104.531	4.328	B2	B	4	US\$200,000
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	13/9/2022	5.375	99.296	5.616	B2	B	4	US\$200,000
CHN AOYUAN PROPERTY GRP 中國奧園	19/2/2023	7.950	106.107	6.044	B2	B	4	US\$200,000
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	7/27/2020	8.625	104.329	4.400	B1	B+	4	US\$200,000
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	8/8/2020	6.875	102.468	4.527	B1	B+	4	US\$200,000
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	19/7/2021	7.350	103.676	5.419	B1	B+	4	US\$200,000
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	8/8/2022	7.950	103.630	6.629	B1	B+	4	US\$200,000
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 融創中國	19/4/2023	8.350	104.191	7.065	B1	B+	4	US\$200,000
FANTASIA HOLDINGS GROUP 花樣年控股	4/10/2021	7.375	93.583	10.649	B3	B	4	US\$200,000
FANTASIA HOLDINGS GROUP 花樣年控股	17/4/2022	11.750	99.868	11.789	B3	B	4	US\$200,000
FUTURE LAND DEVELOPMENT 新城發展控股	15/4/2023	6.150	99.986	6.151	N/A	N/A	4	US\$200,000
GOLDEN WHEEL TIANDI 金輪天地控股	3/11/2019	8.250	101.475	3.644	B2	N/A	4	US\$200,000
GOLDEN WHEEL TIANDI 金輪天地控股	18/1/2021	7.000	95.973	9.886	B2	N/A	4	US\$200,000
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	23/3/2020	7.000	101.821	4.378	B2	N/A	4	US\$200,000
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	28/6/2021	6.250	97.528	7.617	B2	B	4	US\$200,000
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	23/3/2022	8.250	97.973	9.099	B2	N/A	4	US\$200,000
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	28/6/2023	7.500	91.353	10.196	B2	B	4	US\$200,000
CHINA EVERGRANDE GROUP 中國恒大	28/6/2025	8.750	90.674	10.913	B2	B	4	US\$200,000
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	26/11/2020	9.850	107.614	4.156	N/A	N/A	4	US\$200,000
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	11/1/2022	6.000	101.007	5.565	N/A	B	4	US\$200,000
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	15/9/2022	6.000	100.561	5.802	N/A	B	4	US\$200,000
KWG PROPERTY HOLDING LTD 合景泰富	21/9/2022	5.200	98.189	5.823	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	97.528	6.442	N/A	N/A	4	US\$200,000
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG 瑞安建業控股有限公司	5/10/2019	4.375	101.268	-0.681	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	102.322	4.169	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	103.537	4.673	N/A	N/A	4	US\$200,000
LOGAN PROPERTY HOLDINGS 龍光地產	12/12/2020	8.750	106.114	4.310	N/A	N/A	4	US\$200,000
LOGAN PROPERTY HOLDINGS 龍光地產	3/1/2022	5.750	101.020	5.308	B1	N/A	4	US\$200,000
LOGAN PROPERTY HOLDINGS 龍光地產	25/08/2022	7.500	105.264	5.283	N/A	B+	4	US\$200,000
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	25/4/2021	7.000	103.244	5.091	N/A	N/A	4	US\$200,000
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	13/1/2022	5.750	99.684	5.886	N/A	N/A	4	US\$200,000
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	13/2/2023	5.875	97.237	6.739	N/A	N/A	4	US\$200,000
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	27/2/2023	8.125	103.424	7.039	N/A	N/A	4	US\$200,000
EASY TACTIC LTD 廣州富力擔保	27/2/2024	8.625	103.604	7.683	N/A	N/A	4	US\$200,000
TIMES CHINA HLDG LTD 時代中國控股	17/1/2021	6.250	102.141	4.784	B1	B+	4	US\$200,000
TIMES CHINA HLDG LTD 時代中國控股	4/6/2021	7.850	104.492	3.879	B1	N/A	4	US\$200,000
TIMES CHINA HLDG LTD 時代中國控股	2/3/2023	6.600	101.402	6.167	B1	B+	4	US\$200,000
XINYUAN REAL ESTATE 鑫苑置業有限公司	22/11/2020	8.875	96.149	11.965	N/A	B-	4	US\$200,000
RONSHINE CHINA 融信中國	8/12/2019	6.950	101.609	3.098	B2	B-	4	US\$200,000
YUZHOU PROPERTIES CO LTD 禹州地產	25/1/2022	6.000	99.996	6.000	B1	N/A	4	US\$200,000
YUZHOU PROPERTIES CO LTD 禹州地產	26/02/2024	8.500	103.841	7.501	B1	N/A	4	US\$200,000
ZHENRO PROPERTIES GROUP 正榮地產	13/1/2020	8.600	102.288	4.123	N/A	N/A	4	US\$200,000
ZHENRO PROPERTIES GROUP 正榮地產	28/6/2020	10.500	104.846	5.358	B2	B-	4	US\$200,000
ZHENRO PROPERTIES GROUP 正榮地產	20/8/2021	9.800	105.296	7.064	B2	B-	4	US\$200,000
CFLD CAYMAN INVESTMENT 華夏幸福投資	8/4/2022	7.125	102.126	6.268	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	100.550	4.719	Ba2	BB	3	US\$200,000
MELCO RESORTS FINANCE	26/4/2026	5.250	101.350	4.929	Ba2	BB	3	US\$200,000
MGM CHINA HOLDINGS LTD 美高梅中國	15/5/2024	5.375	103.730	4.314	Ba3	BB-	3	US\$200,000
WYNN MACAU LTD	1/10/2024	4.875	99.750	4.928	B1	BB-	3	US\$200,000
WYNN MACAU LTD	1/10/2027	5.500	98.375	5.749	B1	BB-	3	US\$200,000
STUDIO CITY FINANCE LTD	11/2/2024	7.250	105.732	5.472	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	86.970	13.984	Ba3	N/A	3	US\$200,000
FORTUNE STAR BVI LTD 復星集團擔保	5/12/2020	5.375	102.195	3.767	Ba2	BB	3	US\$200,000
FORTUNE STAR BVI LTD 復星集團擔保	23/3/2022	5.250	100.267	5.140	N/A	BB	3	US\$200,000
GOLDEN EAGLE RETAIL GRP 金鷹商貿集團	21/5/2023	4.625	96.865	5.533	Ba3	BB-	3	US\$200,000
WTT INVESTMENT LTD	21/11/2022	5.500	105.490	3.353	Ba2	N/A	3	US\$200,000
ZOOMLION HK SPV 中聯重科	20/12/2022	6.125	102.000	5.481	N/A	B	4	US\$200,000
JOYOUS GLORY GROUP (信德集團擔保)	7/3/2020	5.700	102.567	1.836	N/A	N/A	4	US\$200,000
RH INTL FINANCE LTD 富豪國際	20/7/2021	3.875	100.015	3.867	N/A	N/A	4	US\$200,000
HNA GROUP INTL CO LTD 海航集團	5/10/2021	6.250	83.199	15.345	N/A	N/A	4	US\$200,000
SOCAM DEVELOPMENT LTD 瑞安建業有限公司	8/5/2020	6.250	101.792	4.055	N/A	N/A	4	US\$200,000
LENOVO GROUP LTD 聯想集團	16/3/2022	3.875	100.403	3.715	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



Core Pacific - Yamaichi

RMB Dim Sum Bonds and Other Currency Bond 人民幣點心債券及其他貨幣債券									
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	
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	100.934	2.116	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	104.250	4.197	N/A	N/A	4	RMB 1,000,000	
COUNTRY GARDEN HLDGS 碧桂園	12/3/2021	5.800	103.623	3.328	N/A	N/A	4	RMB 1,000,000	
FANTASIA HOLDINGS GROUP 花樣年控股	11/9/2020	11.875	101.550	10.424	B3	N/A	4	RMB 1,000,000	
Industrial Bonds/ Other Corporate Bonds 工業類債券/其他企業債券									
DAIMLER INTL FINANCE BV(戴姆勒國際金融)	22/3/2022	3.780	102.100	2.938	A2	A	2	RMB 1,000,000	
CAR INC (神州租車)	4/4/2021	6.500	97.250	8.205	N/A	BB-	3	RMB 1,000,000	
GBP Bond 英鎊債券									
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	14/12/2026	6.250	115.699	3.752	Baa2	BB-	3	GBP100,000	
STANDARD CHARTERED PLC 渣打集團	6/6/2034	5.125	116.261	3.655	Baa2	BBB-	3	GBP100,000	
ELECTRICITE DE FRANCE SA 法國電力公司	Perpetual	6.000	109.250	4.365	Baa3	BB	3	GBP100,000	
PRUDENTIAL PLC 保誠	20/10/2051	5.625	112.028	4.351	A3	BBB	3	GBP100,000	
EUR Bond 歐元債券									
SHOUGANG GROUP 首鋼集團	7/8/2020	1.350	101.720	-0.220	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	105.532	1.179	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	112.750	4.585	Baa2	BB+	3	US\$200,000	
CNRC CAPITALE LTD CNRC Capitale Ltd	Perpetual	3.900	101.250	3.444	Baa2	N/A	3	US\$200,000	
DAI-ICHI LIFE INSURANCE 第一生命保險有限公司	Perpetual	5.100	109.142	3.214	A3	A-	3	US\$200,000	
DAI-ICHI LIFE INSURANCE 第一生命保險有限公司	Perpetual	4.000	103.000	3.516	A3u	A-	3	US\$200,000	
FUKOKU MUTUAL LIFE INSUR 富國相互生命保險公司	Perpetual	6.500	112.290	3.342	Baa1	BBB+	3	US\$200,000	
HSBC HOLDINGS PLC 匯豐控股	Perpetual	6.500	102.181	5.593	Baa3	N/A	3	US\$200,000	
CHINA MINMETALS CORP 中國五礦集團有限公司	Perpetual	4.450	102.272	3.177	Baa1	N/A	3	US\$200,000	
NAN FUNG TREASURY II LTD 南豐國際控股擔保	Perpetual	5.500	99.915	5.504	Baa3	N/A	3	US\$200,000	
OVPH LTD 長江基建有限公司	Perpetual	5.875	103.317	3.785	N/A	BBB+	3	US\$200,000	
PHOENIX LEAD LTD 長江基建擔保	Perpetual	4.850	98.320	4.933	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	98.469	4.671	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	99.884	4.455	A1	N/A	3	US\$200,000	
ELECTRICITE DE FRANCE SA 法國電力公司	Perpetual	5.625	104.478	4.524	Baa3	BB	3	US\$100,000	
CHINA HUADIAN OVERSEAS	Perpetual	4.000	102.269	3.492	A2	N/A	3	US\$200,000	
AGILE GROUP HOLDINGS LTD 雅居樂集團	Perpetual	8.375	104.428	7.184	Ba3	N/A	4	US\$200,000	
BANK OF EAST ASIA LTD 東亞銀行	Perpetual	5.625	101.500	5.054	Ba2	BB	4	US\$200,000	
BAOXIN AUTO FINANCE I LT 廣匯實信汽車金融 I 有限公司	Perpetual	8.750	100.480	7.597	N/A	N/A	4	US\$200,000	
CHONG HING BANK LTD 創興銀行	Perpetual	6.500	101.690	-1.068	Ba2	N/A	4	US\$200,000	
CIFI HOLDINGS GROUP 旭輝控股集團	Perpetual	5.375	95.226	7.096	B1	N/A	4	US\$200,000	
CHINA CINDA ASSET MGMT 中國信達	Perpetual	4.450	99.900	4.440	B1	N/A	4	US\$200,000	
CHINA MINSHENG BKG CORP 民生銀行	Perpetual	4.950	98.537	5.517	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	99.000	4.717	Ba2	N/A	4	US\$200,000	
FRANSHION BRILLIANT LTD 方興光耀有限公司	Perpetual	5.750	96.648	7.220	Ba2	N/A	4	US\$200,000	
FWD LTD 富衛有限公司	Perpetual	6.250	103.449	4.797	Ba2	N/A	4	US\$200,000	
BLUE SKYVIEW CO LTD 藍色天景有限公司	Perpetual	7.125	82.240	27.570	N/A	N/A	4	US\$200,000	
IND & COMM BK OF CHINA 工商銀行	Perpetual	6.000	102.087	1.093	Ba1	BB	4	US\$200,000	
ICBC ASIA LTD 工銀亞洲	Perpetual	4.250	100.515	3.984	Ba1	N/A	4	US\$200,000	
LENOVO PERPETUAL SECURIT	Perpetual	5.375	98.786	5.864	N/A	N/A	4	US\$200,000	
MACQUARIE BANK LONDON	Perpetual	6.125	101.400	5.894	Ba1	BB	4	US\$200,000	
NANYANG COMMERCIAL BANK 南洋商業銀行	Perpetual	5.000	98.748	5.470	Ba2	N/A	4	US\$200,000	
NWD FINANCE (BVI) LTD 新世界發展有限公司	Perpetual	5.750	100.901	5.315	N/A	N/A	4	US\$200,000	
NWD Finance BVI Ltd (新世界發展有限公司)	Perpetual	6.250	103.290	5.441	N/A	N/A	4	US\$200,000	
CELESTIAL MILES LTD (新創建控股擔保)	Perpetual	5.750	106.271	4.226	N/A	N/A	4	US\$200,000	
POSTAL SAVINGS BK CHINA 郵儲銀行	Perpetual	4.500	99.608	4.575	Ba2	N/A	4	US\$200,000	
RH INTL FINANCE LTD RH International Finance Ltd	Perpetual	6.500	91.103	7.134	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	93.750	8.479	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	102.015	3.082	N/A	BB-	4	US\$200,000	
SOFTBANK GROUP CORP 軟銀	Perpetual	6.000	97.625	6.680	Ba3	B+	4	US\$200,000	
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG 瑞安建業控股有限公司	Perpetual	6.400	100.570	6.185	N/A	N/A	4	US\$200,000	
YUZHOU PROPERTIES CO LTD 禹洲地產	Perpetual	5.375	93.159	7.805	B1	N/A	4	US\$200,000	
Sino-Ocean Land Treasure III (遠洋地產)	Perpetual	4.900	89.005	8.907	Ba2	N/A	4	US\$200,000	
MAF Global Securities Ltd	Perpetual	6.375	99.405	6.483	N/A	BB+	4	US\$200,000	
LI & FUNG LTD 利豐	Perpetual	5.250	82.837	6.337	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



Core Pacific - Yamaichi

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。