

## 固定收益周报

### 加息周期对中资美元债影响料将可控

2021年6月28日

涂振声，特许财务分析师  
(852) 2683 3227  
angus.to@icbci.icbc.com.cn

李月  
(852) 2683 3708  
yue.li@icbci.icbc.com.cn

周朗程  
(852) 2683 3232  
jasper.chow@icbci.icbc.com.cn

上周中资美元债新发行有所上行，新发行共11笔，合计33.9亿美元，城投和地产发行占据主导。美国国债收益率曲线上周有所趋陡，10年期美国国债收益率反弹近9个基点至1.52%；2年期美国国债收益率上行超过1个基点至0.27%，这符合我们上周周报的判断。二级市场方面，高收益地产债领跌，其中恒大和蓝光债券有不小的跌幅。美联储即将启动货币政策正常化之际，市场担忧对于中资美元债的影响。从上一轮美联储加息来看，除了在美债收益率急升时期，中资高评级债会受到较大影响外，其余时期，其对于中资美元债影响较有限。总的来看，中资高收益美元债指数由于利差较阔，加上久期较短，对于加息敏感度相对较低，主要还是受到市场情绪和信用风险变化的影响。高评级债券由于利差相对较窄，加上久期长，对无风险利率的上升较为敏感。加息周期一般是在经济向好的周期，这也推动信用利差的收窄，部分抵消无风险利率上行的影响。同时，在经济上升周期下企业收入增速将超越借贷成本的上升，这也将改善潜在发债方的信用状况，支持债券表现。

#### 一级市场：城投和地产发行占据主导

一级市场方面，上周中资美元债新发行有所上行，新发行共11笔，合计33.9亿美元，其中以城投和地产为主。城投债方面，上周有四笔城投债发行，其中河南的中原豫资(A2/-/A)在永煤事件后首次定价，引发市场关注，其5年期、3亿美元的高级无抵押债最终定价在3.2%，利差与其去年完成定价(但最终决定推迟发行)的5年期美元债相若，不过这一期间5年期美债利率上行了60个基点，使得发行人融资成本相应走高。二级市场上，中原豫资一笔存量的24年到期的美元债现时利差甚至回落至永煤事件前的水平，显示优质城投债已经基本完全消化了之前一系列负面事件的影响，这与iBoxx城投债指数反映的趋势也一致。深圳一家城投(Baa2/BBB/BBB)一笔5年期、3亿美元的新债受到市场追捧，峰值时获得27倍的认购，最终定价利差大幅收窄55个基点至T5+95bps，发行收益率1.832%，这反映市场对于经济发达地区优质城投债需求强烈。杭州富阳城投(-/-/BBB-)一笔5年期、3.28亿美元的高级无抵押债券最终定价在3.2%。另外，安徽淮南一家城投首次在境外发行美元债，其3年期、1亿美元的高级无抵押债券由徽商银行提供SBLC，最终定价在2.8%。

地产债新发行共3笔，发行规模总计7.5亿美元，为首的是瑞安房地产5年期、4亿美元的高级无抵押可持续发展挂钩债券，最终定价在票息5.5%，总认购超过13亿美元。另外，合生创展的2.5年期、2亿美元高级票据，最终定价在票息6.8%；领地控股的364天期限、1.5亿美元高级票据最终定价在12.5%（票息为12%）。

#### 二级市场：高收益地产债领跌

在美联储6月份会议暗示可能在2023年加息两次后，上周市场再次出现短暂波动，加上经济数据的支撑，美国5月份通胀指标核心PCE指数同比增长3.4%，高于4月份3.1%的涨幅，自1992年以来的最高水平；第一季度经济年增长率维持在6.4%；初步数据显示，5月耐用品订单增长2.3%，为1月以来最快增速。另外，美国总统拜登上周宣布两党议员小组就5,790亿美元的基础设施计划达成协议。在这背景下，10年期美国国债收益率反弹近9个基点至1.52%；2年期美国国债收益率上行超过1个基点至0.27%。美国国债收益率曲线上周有所趋陡，2年期和10年期收益率利差进一步回升到126个基点左右，这符合我们上周周报的判断。

但我们认为，虽然美联储可能提前加息，但市场对长期通胀受控仍然抱有较强的信心，也相信美联储加息的步伐不会太急进。现时市场流动性还是很充足，对市场有一定的支持。不过，未来一年到两年内，美联储停止购债，然后缩表、加息的背景下，资本市场将面对流动性边际收紧以至实质性收紧的情况，或会出现更大的波动性。如通胀超预期发展，更可能会推动美联储以至其他主要央行加快货币正常化步伐，或引起更大的市场波动。

惠誉下调恒大集团及其子公司恒大地产和天基控股的评级至‘B’；展望负面。在这背景下，整体中资美元债指数表现进一步被拖累，尤其是地产高收益板块，iBoxx 中资投资级美元债指数利差走阔近 3 个基点，总回报指数下跌 0.21%；中资高收益美元债指数利差走阔近 55 个基点，总回报指数下滑近 0.6%。地产方面，投资级美元债指数利差收窄近 1 个基点，总回报指数持平；高收益美元债指数利差走阔 55 个基点，总回报指数下行 0.82%，高贝塔房企的美元债跌幅加剧，房企信用风险再度打压市场情绪，其中以恒大及蓝光发展等房企为首。

### 市场展望：加息周期对中资美元债影响料将可控

美联储即将启动货币政策正常化之际，市场担忧对于中资美元债的影响。从上一轮美联储加息来看，除了在美债收益率急升时期，中资高评级债会受到较大影响外，其余时期，其对于中资美元债影响有限。

2015 年末到 2018 年末，美联储共计加息 9 次，每次 25 个基点，将基准利率从 0-0.25% 上调至 2.25%-2.5%，并于 2017 年 10 月启动缩表。不过，总的来看，这对中资美元债表现影响并不大，这一时期，彭博巴克莱中资高评级和高收益美元债总回报指数仍分别录得 9% 和 13% 的回报。

期间，中资高评级美元债指数出现过两波较明显的回撤。第一轮始于 2016 年三季度初，一直持续到 2016 年四季度末，总回报指数回撤约 3.4%，主要是受到同时期长端美债收益率急剧上升的拖累，10 年期美债收益率在半年时间内急升了 100 个基点。不过，2017 年初，随着长端美债收益率企稳，中资高评级美元债指数重回涨势。

第二轮始于 2017 年四季度初，延续到 2018 年 5 月末，总回报指数回撤约 2.4%，这一时期同样对应美债收益率的急升，期间 2 年期和 10 年期美债收益率分别大幅上升 130 个和 100 个基点。同时，中资高收益美元债指数则在 2018 年初到 2018 年 8 月初期间也经历过一波约 4.5% 的回撤。中资债券本轮调整的一个重要背景是中国金融监管趋严和去杠杆运动，2017 年 12 月，中央经济工作会议将防范重大风险列为三大攻坚战之首，随后严监管和去杠杆政策明显加码，严厉的去杠杆运动，叠加中美贸易摩擦加剧，给中国宏观经济和金融市场带来不确定性，明显推升了市场避险情绪，高收益债受到的影响更大，同时 2018 年内地民企业违约事件频发也给离岸市场中资高收益美元债情绪带来较大影响。

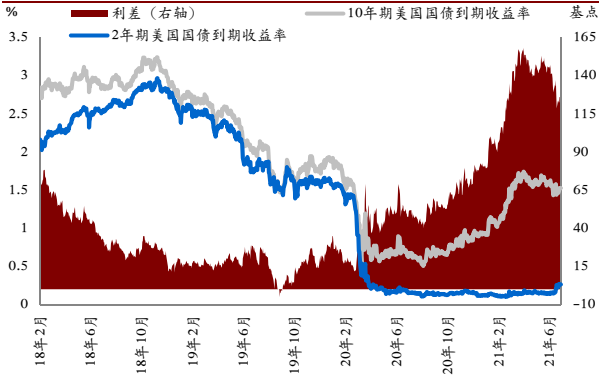
总的来看，中资高收益美元债指数由于利差较阔，加上久期较短，对于加息敏感度相对较低，主要还是受到市场情绪和信用风险变化的影响。高评级债券由于利差相对较窄，加上久期长，对无风险利率的上升较为敏感。加息周期一般是在经济向好的周期，这也推动信用利差的收窄，部分抵消无风险利率上行的影响。同时，在经济上升周期下企业收入增速将超越借贷成本的上升，这也将改善潜在发债方的信用状况，支持债券表现。

**近期中资新发行美元债券一览**

发行人	担保人	代号	票面利率 (%)	发行金额 (百万美元)	到期日	发行结构	评级 (穆迪)	评级 (标普)	评级 (惠誉)
Zhongyuan Zhicheng Co Ltd	中原豫资投资控股集团有限公司	HNYUZI 3.2 07/06/26	3.2	300	6/7/2026	AT MATURITY	-	-	-
南山资本控股有限公司	南山集团有限公司	NNSHAN 7 06/28/22	7	110	28/6/2022	AT MATURITY	-	-	-
瑞安建业控股有限公司	瑞安房地产	SHUION 5 1/2 06/29/26	5.5	400	29/6/2026	CALLABLE	-	-	-
领地控股	领地控股	LEAHOL 12 06/27/22	12	150	27/6/2022	CALLABLE	-	-	-
中油燃气	中油燃气	CHIOIL 4.7 06/30/26	4.7	400	30/6/2026	CALLABLE	Ba2	BB	-
BOCOM International Blossom	交银国际	BOCOMI 1 3/4 06/28/26	1.75	500	28/6/2026	AT MATURITY	-	-	A
杭州富阳城投集团(香港)有限	杭州富阳城市建设投资集团有限	HZFYCT 3.2 06/25/26	3.2	328	25/6/2026	AT MATURITY	-	-	BBB-
合生创展集团	合生创展集团	HPDLF 6.8 12/28/23	6.8	200	28/12/2023	CALLABLE	-	-	-

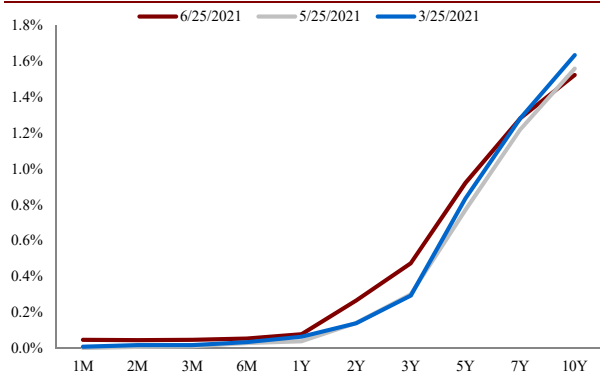
资料来源: 彭博, ICBCI

美国国债收益率



资料来源：彭博

美国国债收益率曲线



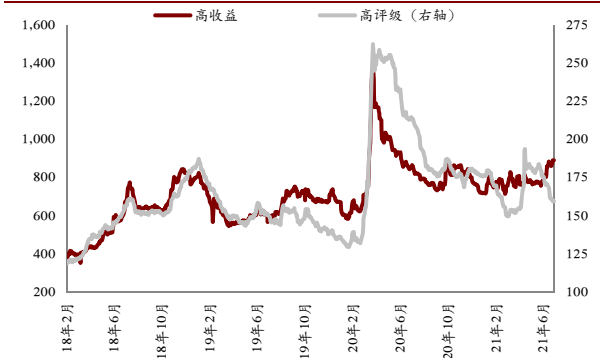
资料来源：彭博

彭博巴克莱中资美元债总回报指数



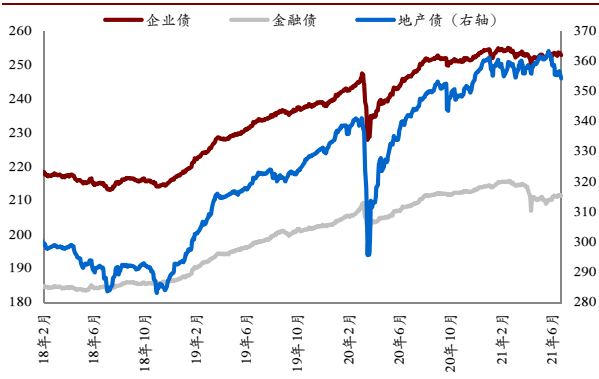
资料来源：彭博

彭博巴克莱中资美元债总回报指数利差 (基点)



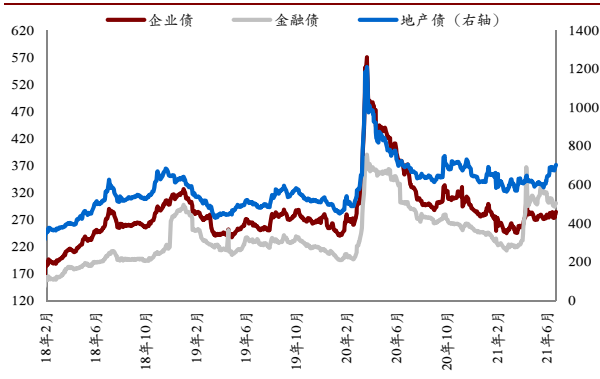
资料来源：彭博

iBoxx 中资美元债总回报指数



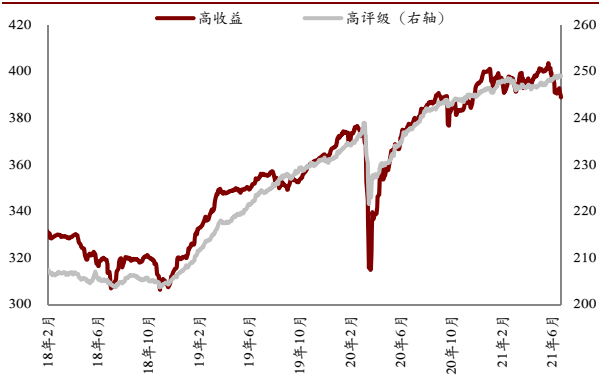
资料来源：Markit iBoxx

iBoxx 中资美元债信用利差 (基点)



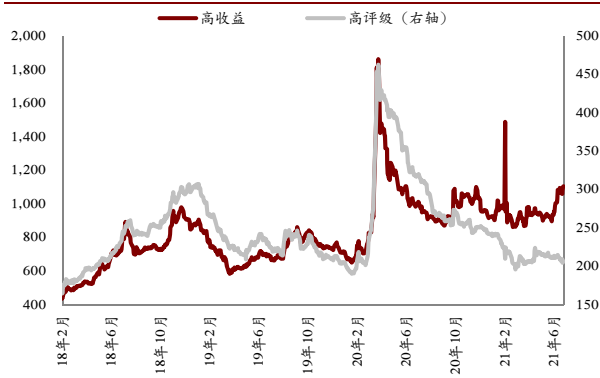
资料来源：Markit iBoxx

iBoxx 中资地产美元债总回报指数



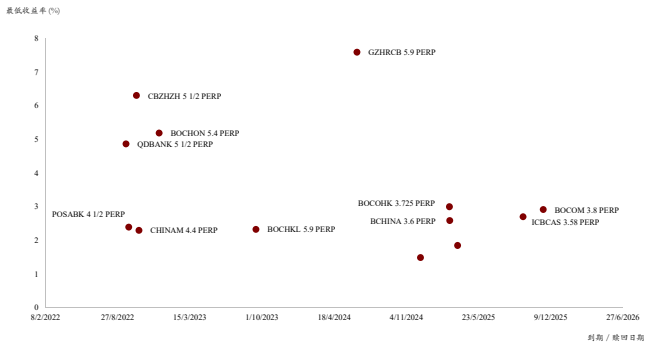
资料来源：Markit iBoxx

iBoxx 中资地产美元债总回报指数利差 (基点)



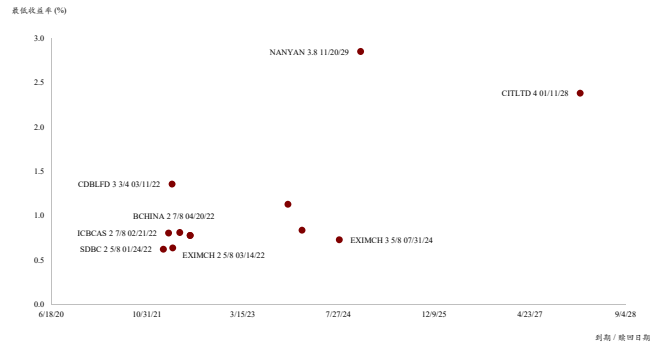
资料来源：Markit iBoxx

附录：债券相对价值图  
优先股



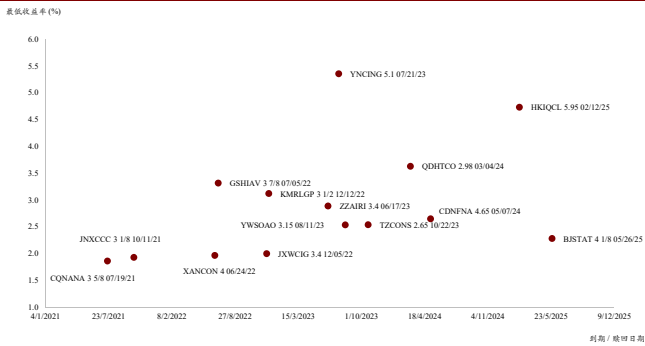
资料来源：彭博

银行高级债



资料来源：彭博

城投债



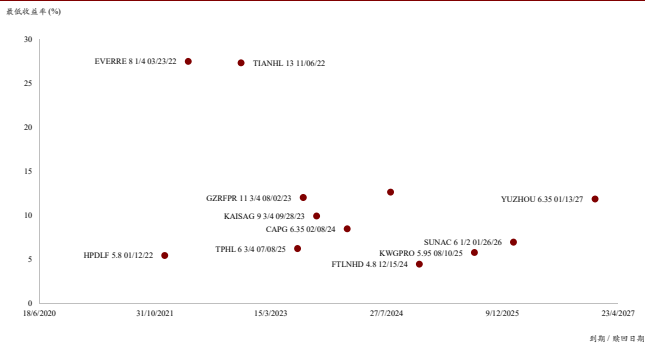
资料来源：彭博

房地产 - 投资级



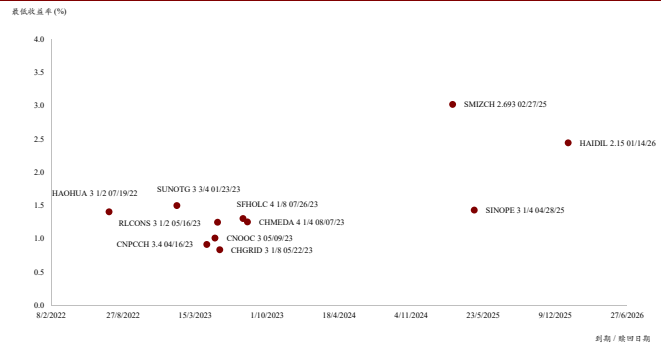
资料来源：彭博

房地产 - 高收益



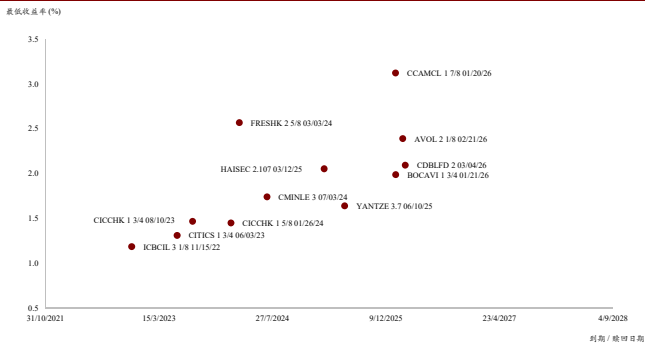
资料来源：彭博

企业



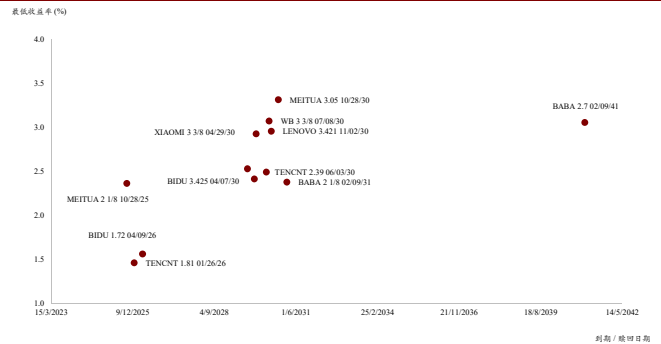
资料来源：彭博

非银金融



资料来源：彭博

科技



资料来源：彭博

### 附录：中资美元债列表

发行人	担保人	代号	票面利率 (%)	发行金额 (百万美元)	到期收益率 (%)	价格 (美元)	到期日	最近赎回日	赎回收益率 (%)	发行结构	发行日期	评级 (穆迪)	评级 (标普)	评级 (惠誉)
<b>银行 A11</b>														
中信银行(国际)有限公司	中信银行(国际)有限公司	CINDBK 1/4 PERP	4.250	500	4.008	100.875	-	11/10/2021	2.286	PERP/CALL	11/10/2016	Ba2	-	-
工商银行	工商银行	ICBCAS 6 PERP	6.000	600	5.031	102.725	-	10/12/2021	0.436	PERP/CALL	10/12/2014	Ba1	BB	-
浙商银行	浙商银行	ZHESHG 5.45 PERP	5.450	2175	4.409	101.578	-	29/3/2022	3.565	PERP/CALL	29/3/2017	-	-	-
民生银行	民生银行	CHMIN 4.95 PERP	4.950	1439	4.071	100.543	-	14/12/2021	4.232	PERP/CALL	14/12/2016	-	-	-
徽商银行	徽商银行	HSBANK 5 1/2 PERP	5.500	888	5.157	100.146	-	10/11/2021	5.398	PERP/CALL	10/11/2016	-	-	-
工银亚洲	工银亚洲	ICBCAS 4 1/4 PERP	4.250	1000	4.046	100.350	-	21/1/2022	3.661	PERP/CALL	21/7/2016	Ba1	-	-
青岛银行	青岛银行	QDBANK 5 1/2 PERP	5.500	1203	4.692	101.083	-	19/9/2022	4.878	PERP/CALL	19/9/2017	-	-	-
邮储银行	邮储银行	POSABK 4 1/2 PERP	4.500	7250	3.504	102.611	-	27/9/2022	2.402	PERP/CALL	27/9/2017	Ba2	-	BB+
郑州银行	郑州银行	CBZHHZ 5 1/2 PERP	5.500	1191	4.588	99.438	-	18/10/2022	6.270	PERP/CALL	18/10/2017	-	-	-
锦州银行	锦州银行	JZCITY 5 1/2 PERP	5.500	1496	5.992	79.177	-	27/10/2022	31.310	PERP/CALL	27/10/2017	-	-	-
招商银行	招商银行	CHINAM 4.4 PERP	4.400	1000	3.317	102.908	-	25/10/2022	2.297	PERP/CALL	25/10/2017	-	BB-	-
重庆银行	重庆银行	CHONG 5.4 PERP	5.400	750	4.192	100.667	-	20/12/2022	5.172	PERP/CALL	20/12/2017	-	-	-
中国银行(香港)有限公司	中国银行(香港)有限公司	BOCHKL 5.9 PERP	5.900	3000	3.822	107.881	-	14/9/2023	2.354	PERP/CALL	14/9/2018	Baa2	BBB	-
广州农商银行	广州农商银行	GZHRBC 5.9 PERP	5.900	1430	5.323	96.280	-	20/6/2024	7.590	PERP/CALL	20/6/2019	-	-	-
中国银行	中国银行	BCHINA 3.6 PERP	3.600	2820	3.279	103.677	-	4/3/2025	2.589	PERP/CALL	4/3/2020	Ba1	BB+	BB+
Bank of Communications Hong Kong	交通银行	BOCOHK 3.725 PERP	3.725	500	3.392	102.800	-	3/3/2025	3.001	PERP/CALL	3/3/2020	Ba2	-	BB+
工商银行	工商银行	ICBCAS 3.58 PERP	3.580	2900	3.984	103.623	-	23/9/2025	2.706	PERP/CALL	23/9/2020	Ba1	-	-
交通银行	交通银行	BOCOM 3.8 PERP	3.800	2800	4.045	103.725	-	18/11/2025	2.919	PERP/CALL	18/11/2020	-	-	BB+
<b>银行高级债</b>														
中国银行/卢森堡	中国银行	BCHINA 2 1/4 07/12/21	2.250	1000	0.920	100.045	12/7/2021	12/7/2021	0.920	AT MATURITY	12/7/2016	A1	-	A
中国银行/澳门	中国银行	BCHINA 2 7/8 04/20/22	2.875	750	0.825	101.677	20/4/2022	20/4/2022	0.825	AT MATURITY	20/4/2017	A1	-	A
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 3 5/8 07/31/24	3.625	1500	0.730	109.051	31/7/2024	31/7/2024	0.730	AT MATURITY	31/7/2014	A1	A+	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 2 5/8 03/14/22	2.625	1150	0.642	101.435	14/3/2022	14/3/2022	0.642	AT MATURITY	14/3/2017	A1	A+	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 2 7/8 04/26/26	2.875	1000	1.379	107.198	26/4/2026	26/4/2026	1.379	AT MATURITY	26/4/2016	A1	A+	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 3 3/8 03/14/27	3.375	850	1.438	110.834	14/3/2027	14/3/2027	1.438	AT MATURITY	14/3/2017	A1	A+	-
中国工商银行/香港	工商银行	ICBCAS 2 7/8 02/21/22	2.875	900	0.818	101.337	21/2/2022	21/2/2022	0.818	AT MATURITY	21/2/2017	A1	-	-
纽约中国工商银行股份有限公司	工商银行	ICBCAS 2.452 10/20/21	2.452	1000	0.837	100.520	20/10/2021	20/10/2021	0.837	AT MATURITY	20/10/2016	A1	A+	-
国家开发银行	国家开发银行	SDBC 2 5/8 01/24/22	2.625	1000	0.643	101.151	24/1/2022	24/1/2022	0.643	AT MATURITY	24/1/2017	A1	A+	-
国家开发银行	国家开发银行	SDBC 2 5/8 01/24/22	2.625	1000	0.643	101.151	24/1/2022	24/1/2022	0.643	AT MATURITY	24/1/2017	A1	A+	-
国家开发银行	国家开发银行	SDBC 3 06/01/26	3.000	600	1.380	107.892	1/6/2026	1/6/2026	1.380	AT MATURITY	1/6/2016	A1	A+	-
邦杰环球有限公司	建设银行	CCB 2 1/4 10/20/21	2.250	700	0.805	100.457	20/10/2021	20/10/2021	0.805	AT MATURITY	20/10/2016	A1	A	-
邦杰环球有限公司	建设银行	CCB 2 3/4 06/13/22	2.750	600	0.779	101.919	13/6/2022	13/6/2022	0.779	AT MATURITY	13/6/2017	A1	A	-
天津国际资本管理有限公司	工商银行	ICBCAS 4 7/8 12/07/21	4.875	750	0.773	101.809	7/12/2021	7/12/2021	0.773	AT MATURITY	7/12/2016	A1	A	-
AMBER Circle 融有限公司	国银租赁	ACIRC 3 1/4 12/04/22	3.250	1000	0.907	103.360	4/12/2022	4/12/2022	0.907	AT MATURITY	4/12/2016	A1	A+	-
纽约中国工商银行股份有限公司	工商银行	ICBCAS 2.957 11/08/22	2.957	500	0.806	102.966	8/11/2022	8/11/2022	0.806	AT MATURITY	8/11/2017	A1	A	-
纽约中国工商银行股份有限公司	工商银行	ICBCAS 3.538 11/08/27	3.538	500	1.768	110.899	8/11/2027	8/11/2027	1.768	AT MATURITY	8/11/2017	A1	A	-
国家开发银行	国家开发银行	SDBC 2 3/4 11/16/22	2.750	500	0.625	102.989	16/11/2022	16/11/2022	0.625	AT MATURITY	16/11/2017	A1	-	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 2 3/4 11/28/22	2.750	750	0.643	103.045	28/11/2022	28/11/2022	0.643	AT MATURITY	28/11/2017	A1	A+	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 4 11/28/47	4.000	750	2.820	122.668	28/11/2047	28/11/2047	2.820	AT MATURITY	28/11/2017	A1	A+	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 3 1/4 11/28/27	3.250	600	1.548	110.663	28/11/2027	28/11/2027	1.548	AT MATURITY	28/11/2017	A1	A+	-
中信股份	中信股份	CITLTD 4.011/12/28	4.000	500	2.376	110.009	11/1/2028	11/1/2028	2.376	AT MATURITY	11/1/2018	A3	BBB+	-
CDBL 融资 2	国银租赁	CDBLFD 3 3/4 03/11/22	3.750	700	1.356	101.708	11/3/2022	11/3/2022	1.356	AT MATURITY	11/3/2019	A2	-	A+
Horse Gallop 金融有限公司	国银租赁	ICBCH 3 1/4 05/30/22	3.250	700	1.274	101.847	30/5/2022	30/5/2022	1.274	AT MATURITY	30/5/2019	A2	-	-
南洋商业银行	南洋商业银行	NANYAN 3.8 11/20/29	3.800	700	2.993	103.310	20/11/2029	20/11/2024	2.857	CALLABLE	20/11/2019	Baa3	-	-
中国银行/香港	中国银行	BCHINA 2 3/8 01/16/25	2.375	600	1.391	103.547	16/1/2025	16/1/2025	1.391	AT MATURITY	16/1/2020	A1	A	A
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 0.9 06/12/23	0.900	192	0.561	100.850	12/6/2023	12/6/2023	0.561	AT MATURITY	12/6/2020	-	-	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 1 06/10/25	1.000	200	1.043	100.063	10/6/2025	10/6/2025	1.043	AT MATURITY	10/6/2020	-	-	-
中国银行/香港	中国银行	BCHINA 1 1/4 06/24/25	1.250	600	1.383	99.662	24/6/2025	24/6/2025	1.383	AT MATURITY	24/6/2020	A1	A	A
建设银行	建设银行	CCB 2.45 06/24/30	2.450	2000	2.517	102.259	24/6/2030	24/6/2025	1.903	CALLABLE	24/6/2020	-	BBB+	BBB+
中国工商银行/香港	工商银行	ICBCAS 1.2 07/20/25	1.200	800	1.358	99.542	20/7/2025	20/7/2025	1.358	AT MATURITY	20/7/2020	A1	-	-
中国工商银行/新加坡	工商银行	ICBCAS 1.2 09/09/25	1.200	1000	1.365	99.486	9/9/2025	9/9/2025	1.365	AT MATURITY	9/9/2020	A1	-	-
国家开发银行	国家开发银行	SDBC 1 10/27/25	1.000	1000	1.316	98.815	27/10/2025	27/10/2025	1.316	AT MATURITY	27/10/2020	A1	A+	-
国家开发银行	国家开发银行	SDBC 1 5/8 10/27/30	1.625	500	2.056	96.660	27/10/2030	27/10/2030	2.056	AT MATURITY	27/10/2020	A1	A+	-
中国银行/香港	中国银行	BCHINA 0 7/8 01/14/24	0.875	500	0.821	100.216	14/1/2024	14/1/2024	0.821	AT MATURITY	14/1/2021	A1	A	A
国家开发银行/香港	国家开发银行	SDBC 0 5/8 01/12/24	0.625	750	0.717	99.831	12/1/2024	12/1/2024	0.717	AT MATURITY	12/1/2021	A1	A+	-
中国银行/香港	中国银行	BCHINA 0 3/4 02/04/24	0.750	500	1.003	99.478	4/2/2024	4/2/2024	1.003	AT MATURITY	4/2/2021	A1	A	A
China Zhesang Bank Co Ltd/H	浙商银行	ZHESHG 1.1 03/16/24	1.100	500	1.173	99.905	16/3/2024	16/3/2024	1.173	AT MATURITY	16/3/2021	-	BBB-	-
建银国际控股有限公司	建设银行	CCBINT 3.329 PERP	3.329	800	3.308	103.957	-	24/3/2026	2.659	PERP/CALL	24/3/2021	-	-	-
中国银行/新加坡	中国银行	BCHINA 0.8 04/28/24	0.800	500	0.827	100.001	28/4/2024	28/4/2024	0.827	AT MATURITY	28/4/2021	A1	A	A
中国银行/卢森堡	中国银行	BCHINA 1.4 04/28/26	1.400	500	1.412	100.118	28/4/2026	28/4/2026	1.412	AT MATURITY	28/4/2021	A1	A	A
Legend Fortune Ltd	招商银行	CHINAM 1 3/8 06/02/24	1.375	600	1.322	100.231	2/6/2024	2/6/2024	1.322	AT MATURITY	2/6/2021	Baa1	-	-
中国进出口银行	中国进出口银行	EXIMCH 0.7 06/11/24	0.700	300	0.717	99.950	11/6/2024	11/6/2024	0.717	AT MATURITY	11/6/2021	-	-	-
国家开发银行	国家开发银行	SDBC 0.38 06/10/22	0.380	2000	0.417	100.072	10/6/2022	10/6/2022	0.417	AT MATURITY	10/6/2021	-	-	-
中国银行/卡塔尔金融中心	中国银行	BCHINA 0.6 06/23/23	0.600	200	0.605	100.107	23/6/2023	23/6/2023	0.605	AT MATURITY	23/6/2021	A1	A	-
<b>城投</b>														
株洲市城市建设发展集团有限公司	株洲市城市建设发展集团有限公司	ZZCITY 5.7 05/24/22	5.700	400	2.534	103.068	24/5/2022	24/5/2022	2.534	AT MATURITY	24/5/2019	-	-	BBB-
重庆国际物流枢纽园区建设有限	重庆国际物流枢纽园区建设有限	CQLGST 3 1/4 09/06/21	3.250	500	4.925	99.998	6/9/2021	6/9/2021	4.925	AT MATURITY	6/9/2016	-	-	BBB-
重庆市南岸区城市建设发展(集	重庆市南岸区城市建设发展(集	CQNANA 3 5/8 07/19/21	3.625	500	1.859	100.242	19/7/2021	19/7/2021	1.859	AT MATURITY	19/7/2016	-	BBB	BBB
重庆市南岸区城市建设发展(集	重庆市南岸区城市建设发展(集	CQNANA 4.66 06/04/24	4.660	500	3.855	102.517	4/6/2024	4/6/2024	3.855	AT MATURITY	4/6/2019	-	BBB	BBB
西安城市基础设施建设投资集团	西安城市基础设施建设投资集团	XANCON 4 06/24/22	4.000	500	1.962	102.240	24/6/2022	24/6/2022	1.962	AT MATURITY	24/6/2019	-	-	BBB+
济南西城投资开发集团有限公司	济南西城投资开发集团有限公司	JNXCCC 3 1/8 10/11/21	3.125	300	1.927	100.546	11/10/2021	11/10/2021	1.927	AT MATURITY	11/10/2016	-	BBB-	BBB
昆明市交通投资有限责任公司	-	KMCMIN 6.2 06/27/22	6.200											

发行人	担保人	代号	票面利率 (%)	发行金额 (百万美元)	到期收益率 (%)	价格 (美元)	到期日	最近赎回日	赎回收益率 (%)	发行结构	发行日期	评级 (穆迪)	评级 (标普)	评级 (惠誉)
长兴交通投资集团有限公司	长兴交通投资集团有限公司	CXTRCO 4.1 06/18/23	4.100	110	2.540	103.157	18/6/2023	18/6/2023	2.540	AT MATURITY	18/6/2020	-	-	-
湖州市投资控股有限公司	湖州市投资控股有限公司	SHEZHO 4.08 06/24/23	4.080	250	3.336	101.555	24/6/2023	24/6/2023	3.336	AT MATURITY	24/6/2020	-	-	-
云南国际投资有限公司 (BVI)	云南省建设投资控股集团有限公司	YNCON 5.1 07/21/23	5.100	500	5.358	100.000	21/7/2023	21/7/2023	5.358	AT MATURITY	21/7/2020	-	-	-
太湖东方明珠公司	湖州城市投资发展集团有限公司	HZCONI 3.15 07/30/23	3.150	300	2.639	101.318	30/7/2023	30/7/2023	2.639	AT MATURITY	30/7/2020	Baa3	-	BBB
Xinzhao Ltd	江苏苏世新城投资控股集团有限公司	YCCNCC 6.1/2 07/29/21	6.500	100	6.505	100.302	29/7/2021	29/7/2021	6.505	AT MATURITY	30/7/2020	-	-	-
湖州国际投资有限责任公司	义乌市国有资本运营有限公司	YWSOAO 3.15 08/11/23	3.150	500	2.540	101.508	11/8/2023	11/8/2023	2.540	AT MATURITY	11/8/2020	Baa3	-	BBB
乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	UMQHTH 4.3/4 10/23/23	4.750	300	5.065	99.814	23/10/2023	23/10/2023	5.065	AT MATURITY	23/10/2020	-	-	BBB
台州市城市建设投资发展集团有限公司	台州市国有资本运营有限公司	TZCONS 2.65 10/22/23	2.650	500	2.537	100.500	22/10/2023	22/10/2023	2.537	AT MATURITY	22/10/2020	-	-	BBB
上饶市城市建设投资发展集团有限公司	上饶市城市建设投资发展集团有限公司	SHARAO 4.3/8 10/21/23	4.375	300	3.788	101.706	21/10/2023	21/10/2023	3.788	AT MATURITY	21/10/2020	-	-	BB+
海天 BVI 国际投资开发有限公司	海天 BVI 国际投资开发有限公司	CONSON 2.8 11/04/23	2.800	500	2.563	100.802	4/11/2023	4/11/2023	2.563	AT MATURITY	4/11/2020	-	-	BBB
恩东国际(香港)有限公司	常州东方新城建设集团有限公司	CZONCC 3.01/19/24	3.000	300	3.000	100.500	19/1/2024	19/1/2024	3.000	AT MATURITY	19/1/2021	-	-	BBB-
福建漳龙集团有限公司	福建漳龙集团有限公司	ZHANLO 3.45 12/19/23	3.450	500	2.844	101.664	19/12/2023	19/12/2023	2.844	AT MATURITY	19/1/2021	-	-	BBB-
浙江省新昌县投资发展集团有限公司	浙江省新昌县投资发展集团有限公司	ZJXCID 3.9 02/04/24	3.900	300	4.518	100.000	4/2/2024	4/2/2024	4.518	AT MATURITY	4/2/2021	-	-	-
海盈国际(香港)有限公司	海南省农垦投资控股集团有限公司	HNFARM 3.02/03/24	3.000	300	2.606	101.215	3/2/2024	3/2/2024	2.606	AT MATURITY	3/2/2021	Baa2	-	BBB+
浙江华通投资控股有限公司	青岛华通国有资本运营(集团)有限公司	QDHTCO 2.98 03/04/24	2.980	600	3.629	98.690	4/3/2024	4/3/2024	3.629	AT MATURITY	4/3/2021	-	-	BBB
吉安城投控股集团有限公司	吉安城投控股集团有限公司	JGCTH 4.1/2 03/12/24	4.500	270	4.779	99.886	12/3/2024	12/3/2024	4.779	AT MATURITY	12/3/2021	-	-	-
绍兴市上虞区国有资本投资运营	绍兴市上虞区国有资本投资运营	SYSTIO 2.95 03/16/24	2.950	300	2.756	100.733	16/3/2024	16/3/2024	2.756	AT MATURITY	16/3/2021	-	-	BBB-
Yan Gang Ltd	北京市保障性住房建设投资中心	BJAFHO 1.9 03/23/26	1.900	300	1.880	100.304	23/3/2026	23/3/2026	1.880	AT MATURITY	23/3/2021	A1	-	A+
产投海外有限公司	南京江北新区产业投资集团有限公司	IDINOS 2.6 05/05/22	2.600	300	2.160	100.491	5/5/2022	5/5/2022	2.160	AT MATURITY	6/5/2021	-	-	BBB
南宁交通投资集团有限责任公司	南宁交通投资集团有限责任公司	NNCOMM 3.1/2 05/27/24	3.500	300	3.340	100.659	27/5/2024	27/5/2024	3.340	AT MATURITY	27/5/2021	-	-	BBB-
九江市城市发展集团有限公司	九江市城市发展集团有限公司	JJUDV 3.45 06/01/24	3.450	300	3.021	101.463	1/6/2024	1/6/2024	3.021	AT MATURITY	1/6/2021	-	-	BBB-
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	GSHIIV 3.1/2 06/10/24	3.500	400	3.600	99.975	10/6/2024	10/6/2024	3.600	AT MATURITY	10/6/2021	-	-	BBB
重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	CQNANA 4.56 06/10/26	4.560	350	4.665	99.833	10/6/2026	10/6/2026	4.665	AT MATURITY	10/6/2021	-	-	BBB
青岛胶州湾发展集团有限公司	青岛胶州湾发展集团有限公司	QDZWD 3.4 06/07/24	3.400	200	3.063	101.245	7/6/2024	7/6/2024	3.063	AT MATURITY	7/6/2021	-	-	BBB-
德清县建设发展集团有限公司	德清县建设发展集团有限公司	DQSFZ 3.6 06/24/24	3.600	150	3.574	100.230	24/6/2024	24/6/2024	3.574	AT MATURITY	24/6/2021	-	-	-
杭州富阳城投集团(香港)有限	杭州富阳城市建设投资集团有限公司	HZYFCT 3.2 06/25/26	3.200	328	3.113	100.620	25/6/2026	25/6/2026	3.113	AT MATURITY	25/6/2021	-	-	BBB-
<b>地产投资级</b>														
远洋地产宝财 I 有限公司	远洋集团	SINOCE 6 07/30/24	6.000	700	2.698	109.933	30/7/2024	30/7/2024	2.698	AT MATURITY	30/7/2014	Baa3	NR	BBB-
华润置地	华润置地	CRHZH 6 02/27/24	6.000	700	1.547	111.697	27/2/2024	27/2/2024	1.547	AT MATURITY	27/2/2014	Baa1	BBB+	BBB+
中国海外金融开曼 VI 有限公司	中国海外发展	CHIOVI 5.95 05/08/24	5.950	700	1.595	112.250	8/5/2024	8/5/2024	1.595	AT MATURITY	8/5/2014	Baa1	BBB+	A-
中国海外发展开曼 V 有限公司	中国海外发展	CHIOV 3.95 11/15/22	3.950	700	1.338	103.628	15/11/2022	15/11/2022	1.338	AT MATURITY	15/11/2012	Baa1	BBB+	-
万科地产(香港)有限公司	万科	VNKRLE 3.975 11/09/27	3.975	1000	2.745	107.389	9/11/2027	9/11/2027	2.745	AT MATURITY	9/11/2017	Baa2	BBB	BBB+
保利房地产金融有限公司	保利地产	POLYRE 3.95 02/05/23	3.950	500	1.866	103.347	5/2/2023	5/2/2023	1.866	AT MATURITY	5/2/2018	Baa3	BBB	BBB+
万科地产(香港)有限公司	万科	VNKRLE 4.15 04/18/23	4.150	971	1.607	104.604	18/4/2023	18/4/2023	1.607	AT MATURITY	18/4/2018	Baa2	BBB	BBB+
中建金融(开曼) VII 有限公司	中国海外发展	CHIOVI 4.1/4 04/26/23	4.250	750	1.450	105.114	26/4/2023	26/4/2023	1.450	AT MATURITY	26/4/2018	Baa1	BBB+	A-
中建金融(开曼) VII 有限公司	中国海外发展	CHIOVI 4.3/4 04/26/28	4.750	750	2.694	112.945	26/4/2028	26/4/2028	2.694	AT MATURITY	26/4/2018	Baa1	BBB+	A-
保利地产	保利地产	POLYRE 4.3/4 09/17/23	4.750	500	1.886	106.304	17/9/2023	17/9/2023	1.886	AT MATURITY	17/9/2018	Baa3	BBB-	BBB+
万科地产(香港)有限公司	万科	VNKRLE 5.35 03/11/24	5.350	600	1.619	109.966	11/3/2024	11/3/2024	1.619	AT MATURITY	11/3/2018	Baa2	BBB	BBB+
远洋地产宝财 IV 有限公司	远洋集团	SINOCE 5.1 04/30/22	5.250	500	2.243	102.561	30/4/2022	1/4/2022	1.933	CALLABLE	30/1/2019	Baa3	-	BBB-
华润置地	华润置地	CRHZH 4.1/8 02/26/29	4.125	500	2.842	109.121	26/2/2029	26/2/2029	2.842	AT MATURITY	26/2/2019	Baa1	BBB+	-
万科地产(香港)有限公司	万科	VNKRLE 4.2 06/07/24	4.200	600	1.634	107.472	7/6/2024	7/6/2024	1.634	AT MATURITY	7/3/2019	Baa2	BBB	BBB+
保利房地产金融有限公司	保利地产	POLYRE 3.7/8 03/25/24	3.875	500	2.051	104.947	25/3/2024	25/3/2024	2.051	AT MATURITY	25/3/2019	Baa3	BBB	BBB+
远洋地产宝财 IV 有限公司	远洋集团	SINOCE 4.3/4 08/05/29	4.750	600	4.482	102.172	5/8/2029	5/8/2029	4.476	CALLABLE	5/8/2019	Baa3	-	BBB-
华润置地	华润置地	CRHZH 3.3/4 PERP	3.750	1050	5.448	104.365	-	9/12/2024	2.514	PERP/CALL	9/12/2019	Baa2	-	-
世茂集团	世茂集团	SHIMAO 4.6 07/13/30	4.600	300	4.182	103.421	13/7/2030	13/7/2025	4.097	CALLABLE	13/7/2020	-	-	BBB-
远洋地产宝财 IV 有限公司	远洋集团	SINOCE 3.1/4 05/05/26	3.250	400	3.298	100.037	5/5/2026	5/2/2026	3.298	CALLABLE	5/5/2021	Baa3	-	BBB-
<b>地产高收益</b>														
碧桂园	碧桂园	COGARD 4.3/4 07/25/22	4.750	700	3.290	101.689	25/7/2022	28/7/2021	0.466	CALLABLE	25/7/2017	Baa3	-	BBB-
碧桂园	碧桂园	COGARD 4.3/4 09/28/23	4.750	650	-	102.050	28/9/2023	11/6/2021	-	CALLABLE	28/9/2016	WR	-	WD
佳兆业集团	佳兆业集团	KAISAG 9.3/8 06/30/24	9.375	3119	11.234	95.656	30/6/2024	30/6/2024	11.234	CALLABLE	30/6/2017	B2	-	-
佳兆业集团	佳兆业集团	KAISAG 8.1/2 06/30/22	8.500	1255	7.661	101.045	30/6/2022	30/6/2022	7.661	CALLABLE	30/6/2017	-	-	B
中国恒大	中国恒大	EVERRE 8.3/4 06/28/25	8.750	4680	20.505	69.330	28/6/2025	28/6/2025	20.505	CALLABLE	28/6/2017	B2	B	B-
中国恒大	中国恒大	EVERRE 7.1/2 06/28/23	7.500	1345	25.174	73.999	28/6/2023	28/6/2023	25.174	CALLABLE	28/6/2017	B2	B	B-
中国恒大	中国恒大	EVERRE 8.1/4 03/23/22	8.250	2025	27.476	88.363	23/3/2022	23/3/2022	27.476	CALLABLE	23/3/2017	B2	B	B-
中国恒大	中国恒大	EVERRE 9.1/2 03/29/24	9.500	1000	23.713	72.794	29/3/2024	29/3/2024	23.713	CALLABLE	29/3/2017	B2	B	B-
万达地产国际有限公司	大连万达商业管理集团股份有限公司	DALWAN 7.1/4 01/29/24	7.250	600	7.170	100.510	29/1/2024	29/1/2024	7.170	AT MATURITY	29/1/2014	Ba3	BB	BB
怡和有限公司	富力地产	GZRFP 5.3/4 01/13/22	5.750	725	9.779	98.223	13/1/2022	13/1/2022	9.779	CALLABLE	13/1/2017	-	-	B+
绿地全球投资集团有限公司	绿地控股集团集团有限公司	GRNLGR 5.7/8 07/03/24	5.875	600	14.602	79.813	3/7/2024	3/7/2024	14.602	AT MATURITY	3/7/2014	Ba2	BB-	BB-
远洋地产宝财 III 有限公司	远洋集团	SINOCE 4.9 PERP	4.900	600	4.760	89.121	-	21/9/2022	15.466	PERP/CALL	21/9/2017	Ba2	-	BB
怡和有限公司	富力地产	GZRFP 5.7/8 02/13/23	5.875	600	11.957	91.549	13/2/2023	13/2/2023	11.957	CALLABLE	17/11/2017	-	-	B+
碧桂园	碧桂园	COGARD 5.1/8 01/17/25	5.125	750	3.925	104.143	17/1/2025	17/1/2025	2.515	CALLABLE	17/1/2018	-	-	BBB-
碧桂园	碧桂园	COGARD 7.1/8 01/27/22	7.125	425	1.652	103.286	27/1/2022	27/1/2022	1.652	CALLABLE	27/9/2018	-	-	BBB-
碧桂园	碧桂园	COGARD 8.01/27/24	8.000	1000	5.666	105.748	27/9/2024	27/9/2021	1.601	CALLABLE	27/9/2018	-	-	BBB-
华夏幸福开曼投资有限公司	华夏幸福	CHFOTN 9.07/31/21	9.000	940	217.910	36.289	31/7/2021	31/7/2021	217.910	AT MATURITY	31/7/2018	-	-	WD
景程有限公司	恒大地产集团有限公司	TIANHL 13.11/06/22	13.000	645	27.191	85.178	6/11/2022	6/11/2022	27.191	CALLABLE	6/11/2018	B2	B	B-
冠城控股有限公司	绿城中国	GRNCH 8.1/8 PERP	8.125	400	10.550	103.430	-	8/2/2022	2.891	PERP/CALL	8/2/2019	Ba3	-	-
世茂集团	世茂集团	SHIMAO 6.1/8 02/21/24	6.125	1000	4.603	103.939	21/2/2024	21/2/2022	3.290	CALLABLE	21/2/2019	-	-	BBB-
时代中国控股	时代中国控股	TPHL 7.5/8 02/21/22	7.625	500	5.674	101.383	21/2/2022	28/7/2021	4.838	CALLABLE	21/2/2019	B1	-	BB-
瑞安建业控股有限公司	瑞安房地产	SHUION 6.1/4 11/28/21	6.250	500	2.792	101.529	28/11/2021	28/11/2021	2.792	AT MATURITY	28/2/2019	-	-	-
禹洲集团	禹洲集团	YUZHOU 8.1/2 02/26/24	8.500	500	12.166	92.250	26/2/2024	26/2/2024	12.166	CALLABLE				

发行人	担保人	代号	票面利率 (%)	发行金额 (百万美元)	到期收益率 (%)	价格 (美元)	到期日	最近赎回日	赎回收益率 (%)	发行结构	发行日期	评级 (穆迪)	评级 (标普)	评级 (惠誉)
景程有限公司	恒大地产集团有限公司	TIANHL 11 1/2 10/24/22	11.500	2000	27.303	83.900	24/10/2022	24/10/2022	27.303	CALLABLE	24/1/2020	B2	B	-
景程有限公司	恒大地产集团有限公司	TIANHL 12 10/24/23	12.000	2000	23.756	80.268	24/10/2023	24/10/2023	23.756	CALLABLE	24/1/2020	B2	B	-
景瑞控股	景瑞控股	JINGRU 12 3/4 03/11/22	12.750	190	14.536	99.264	11/3/2022	11/3/2022	14.536	AT MATURITY	11/3/2020	B3	-	-
新潮(BVI) 2018 控股有限公司	新潮中宝	XINHUI 11 03/27/23	11.000	200	10.947	100.481	27/3/2023	27/3/2022	10.883	CALL/PUT	27/3/2020	-	B-	-
正荣地产	正荣地产	ZHPRHK 8.35 03/10/24	8.350	200	7.384	102.678	10/3/2024	10/3/2024	7.365	CALL/PUT	21/5/2020	-	-	B+
碧桂园	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.400	544	3.351	107.711	27/5/2025	27/5/2025	2.755	CALLABLE	27/5/2020	-	-	BBB-
正荣地产	正荣地产	ZHPRHK 8.3 09/15/23	8.300	200	6.986	102.896	15/9/2023	15/9/2023	6.986	CALLABLE	15/6/2020	-	-	B+
新城发展	新城发展	FUTLAN 6.45 06/11/22	6.450	400	4.051	102.459	11/6/2022	11/6/2022	4.051	AT MATURITY	11/6/2020	Ba2	-	-
佳兆业集团	佳兆业集团	KAISAG 7 7/8 06/09/21	7.875	300	-	-	9/6/2021	9/6/2021	-	AT MATURITY	10/6/2020	-	-	-
融创中国	融创中国	RONXIN 7.35 12/15/23	7.350	410	9.312	96.131	15/12/2023	15/12/2023	9.312	CALLABLE	15/6/2020	-	-	BB-
中梁控股	中梁控股	ZHLGHD 8 3/4 06/27/21	8.750	250	-49.020	100.667	27/6/2021	27/6/2021	-49.020	AT MATURITY	29/6/2020	-	-	B+
中国奥园	中国奥园	CAPG 6.35 02/08/24	6.350	460	8.445	95.531	8/2/2024	8/2/2024	8.445	CALLABLE	2/7/2020	B2	B	BB
雅居乐集团	雅居乐集团	AGILE 5 3/4 01/02/25	5.750	500	5.184	102.177	2/1/2025	2/1/2025	5.184	CALLABLE	2/7/2020	-	-	BB-
时代中国控股	时代中国控股	TPHL 6 3/4 07/08/25	6.750	550	6.221	102.126	8/7/2025	8/7/2025	6.221	CALLABLE	8/7/2020	B1	B+	BB-
佳兆业集团	佳兆业集团	KAISAG 11 1/4 04/16/25	11.250	700	12.409	96.834	16/4/2025	16/4/2025	12.409	CALLABLE	16/7/2020	B2	-	B
佳兆业集团	佳兆业集团	KAISAG 9 3/4 09/28/23	9.750	980	9.918	99.917	28/9/2023	28/9/2023	9.918	CALLABLE	16/7/2020	B2	-	B
绿城中国	绿城中国	GRNCH 5.65 07/13/25	5.650	300	4.618	104.044	13/7/2025	13/7/2025	4.618	CALLABLE	13/7/2020	Ba3	-	-
融创中国	融创中国	SUNAC 6 1/2 07/09/23	6.500	600	5.175	102.742	9/7/2023	9/7/2023	5.175	CALLABLE	9/7/2020	B1	BB-	BB
融创中国	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	7.000	600	6.941	100.452	9/7/2025	9/7/2025	6.941	CALLABLE	9/7/2020	B1	BB-	BB
绿地全球投资有限公司	绿地控股集团有限公司	GRNLGR 6 1/8 04/22/23	6.125	400	16.022	85.379	22/4/2023	22/4/2023	16.022	AT MATURITY	22/7/2020	Ba2	-	-
绿地全球投资有限公司	绿地控股集团有限公司	GRNLGR 7 1/4 01/22/25	7.250	250	15.187	79.256	22/1/2025	22/1/2025	15.187	AT MATURITY	22/7/2020	Ba2	-	-
旭辉控股集团	旭辉控股集团	CIFHG 5.95 10/20/25	5.950	500	4.354	106.473	20/10/2025	20/7/2024	4.083	CALLABLE	20/7/2020	-	-	BB-
禹洲集团	禹洲集团	YUZHOU 7.85 08/12/26	7.850	300	13.384	80.296	12/8/2026	12/8/2026	13.384	CALLABLE	12/8/2020	B2	-	B+
宝龙地产	宝龙地产	PWRLNG 6 1/4 08/10/24	6.250	350	4.807	104.376	10/8/2024	10/8/2024	4.807	CALLABLE	10/8/2020	B2	B+	-
合景泰富集团	合景泰富集团	KWGPPO 5.95 08/10/25	5.950	200	5.762	100.945	10/8/2025	10/8/2025	5.762	CALLABLE	10/8/2020	-	-	BB-
华夏幸福开发投资有限公司	华夏幸福	CHFOTN 8.05 01/13/25	8.050	760	47.239	35.882	13/1/2025	13/1/2025	47.239	AT MATURITY	13/1/2020	WR	-	-
雅居乐集团	雅居乐集团	AGILE 6.05 10/13/25	6.050	483	5.508	102.363	13/10/2025	13/10/2025	5.508	CALLABLE	13/10/2020	Ba3	-	-
碧桂园	碧桂园	COGARD 3 1/8 10/22/25	3.125	1000	2.949	109.976	22/10/2025	22/9/2025	2.946	CALLABLE	22/10/2020	Baa3	-	BBB-
碧桂园	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	3.875	500	4.034	99.125	22/10/2030	22/10/2030	4.034	CALLABLE	22/10/2020	Baa3	-	BBB-
时代中国控股	时代中国控股	TPHL 6 3/4 07/08/25	6.750	550	6.221	102.126	8/7/2025	8/7/2025	6.221	CALLABLE	8/7/2020	B1	B+	BB-
中骏集团控股	中骏集团控股	CHNSC 7 05/02/25	7.000	500	6.297	102.626	2/5/2025	2/5/2025	6.297	CALLABLE	2/11/2020	B2	-	-
Huafa 2020 I Co Ltd	珠海华发集团有限公司	ZHHFGR 2.8 11/04/25	2.800	400	3.047	99.408	4/11/2025	4/11/2025	3.047	AT MATURITY	4/11/2020	-	-	BBB
安业环球有限公司	保利置业集团	POLHON 4 11/10/25	4.000	500	3.485	102.250	10/11/2025	10/11/2025	3.485	AT MATURITY	10/11/2020	-	-	-
新城环球有限公司	新城控股	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.800	450	4.447	101.406	15/12/2024	15/12/2024	4.447	CALLABLE	15/12/2020	-	-	BB
Hopson Capital International	合生创展集团	HPDLF 5.8 01/12/22	5.800	500	5.437	100.428	12/1/2022	12/1/2021	5.382	CALLABLE	13/1/2021	-	-	-
碧桂园	碧桂园	COGARD 2 7/07/12/26	2.700	500	2.866	99.440	12/7/2026	12/7/2026	2.866	CALLABLE	12/1/2021	Baa3	-	BBB-
碧桂园	碧桂园	COGARD 3.3 01/12/31	3.300	700	3.941	95.207	12/1/2031	12/1/2031	3.941	CALLABLE	12/1/2021	Baa3	-	BBB-
RKPF Overseas 2020 A Ltd	路劲	ROADKG 5.2 01/12/26	5.200	500	4.927	101.394	12/1/2026	12/10/2025	4.915	CALLABLE	12/1/2021	Ba3	BB-	-
世茂集团	世茂集团	SHIMAO 3.45 01/11/31	3.450	872	4.402	94.389	11/1/2031	11/1/2031	4.202	CALLABLE	11/1/2021	-	-	BBB-
禹洲集团	禹洲集团	YUZHOU 6.35 01/13/27	6.350	562	11.845	78.567	13/1/2027	13/1/2027	11.845	CALLABLE	13/1/2021	B2	-	B+
Central Plaza 开发有限公司	首创置业	CPDEV 4.65 01/19/26	4.650	500	5.320	97.846	19/1/2026	19/1/2026	5.320	CALLABLE	19/1/2021	-	-	BBB
融创中国	融创中国	SUNAC 5.95 04/26/24	5.950	942	6.062	99.927	26/4/2024	26/4/2024	6.062	CALLABLE	26/1/2021	B1	BB-	BB
融创中国	融创中国	SUNAC 6 1/2 01/26/26	6.500	500	6.950	98.503	26/1/2026	26/1/2026	6.950	CALLABLE	26/1/2021	B1	BB-	BB
方兴光耀有限公司	中国金茂	CHJMAO 6 PERP	6.000	500	6.361	100.500	-	8/2/2026	5.935	PERP/CALL	8/2/2021	Ba2	-	-
裕隆有限公司	富力地产	GZFRPR 11 3/4 08/02/23	11.750	500	12.027	99.800	2/8/2023	2/8/2023	12.027	AT MATURITY	2/2/2021	-	-	B+
华南城	华南城	CSCHCN 11.95 02/09/23	11.950	225	24.933	83.988	9/2/2023	9/2/2023	24.933	AT MATURITY	9/3/2021	-	-	B
中骏集团控股	中骏集团控股	CHNSC 5.95 09/29/24	5.950	300	5.517	101.511	29/9/2024	29/9/2024	5.517	CALLABLE	29/3/2021	-	-	BB-
正荣地产	正荣地产	ZHPRHK 5.98 04/13/22	5.980	220	5.582	100.544	13/4/2022	13/4/2022	5.582	AT MATURITY	15/4/2021	-	-	B+
力高集团	力高集团	REDPRO 8 04/13/22	8.000	285	8.253	100.013	13/4/2022	13/4/2022	8.253	AT MATURITY	14/4/2021	-	-	B+
宝龙地产	宝龙地产	PWRLNG 3.9 04/13/22	3.900	200	4.016	100.144	13/4/2022	13/4/2022	4.016	AT MATURITY	14/4/2021	-	-	B+
时代中国控股	时代中国控股	TPHL 5.3 04/20/22	5.300	200	4.063	101.200	20/4/2022	20/4/2022	4.063	AT MATURITY	22/4/2021	-	-	BB-
万达地产海外有限公司	大连万达商业管理集团股份有限公司	DALWAN 7 1/4 04/28/22	7.250	400	6.520	100.783	28/4/2022	28/4/2022	6.520	AT MATURITY	29/4/2021	-	-	-
佳兆业集团	佳兆业集团	KAISAG 11.7 11/11/25	11.700	1000.022	12.821	96.603	11/11/2025	11/11/2025	12.821	CALLABLE	11/5/2021	B2	-	B
宝龙地产	宝龙地产	PWRLNG 4.9 05/13/26	4.900	200	5.324	98.475	13/5/2026	13/5/2026	5.324	CALLABLE	13/5/2021	B2	-	-
合生创展集团	合生创展集团	HPDLF 7 05/18/24	7.000	300	7.166	99.822	18/5/2024	18/5/2024	7.166	CALLABLE	18/5/2021	-	-	B+
仁恒地产(香港)有限公司	仁恒置地集团	YLLGSP 5 1/8 05/20/26	5.125	500	4.699	102.481	20/5/2026	20/2/2026	4.586	CALLABLE	20/5/2021	Ba3	-	-
旭辉控股集团	旭辉控股集团	CIFHG 4.45 08/17/26	4.450	350	4.374	100.542	17/8/2026	17/5/2026	4.371	CALLABLE	17/5/2021	Ba3	BB-	-
合景泰富集团	合景泰富集团	KWGPPO 6.08/14/26	6.000	378	6.492	98.175	14/8/2026	14/8/2026	6.492	CALLABLE	14/5/2021	-	-	BB-
中梁控股	中梁控股	ZHLGHD 8 1/2 05/19/22	8.500	300	14.772	95.304	19/5/2022	19/5/2022	14.772	AT MATURITY	20/5/2021	-	-	B+
雅居乐集团	雅居乐集团	AGILE 5 1/2 05/17/26	5.500	450	5.960	98.275	17/5/2026	17/5/2026	5.960	CALLABLE	17/5/2021	-	-	BB-
力高集团	力高集团	REDSUN 7.3 05/21/24	7.300	210	8.956	96.189	21/5/2024	21/5/2024	8.956	CALLABLE	21/5/2021	B3	-	B+
金科股份	金科股份	JINKE 6.85 05/28/24	6.850	325	8.864	95.225	28/5/2024	28/5/2024	8.864	AT MATURITY	28/5/2021	-	-	B+
佳兆业集团	佳兆业集团	KAISAG 11.65 06/01/26	11.650	300	12.714	96.461	1/6/2026	1/6/2026	12.714	CALLABLE	1/6/2021	B2	-	B
正荣地产	正荣地产	ZHPRHK 7 1 09/10/24	7.100	340	7.987	97.767	10/9/2024	10/9/2024	7.987	CALLABLE	10/6/2021	B2	-	B+
大唐集团控股有限公司	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 1/2 06/06/22	12.500	300	13.718	99.549	6/6/2022	6/6/2022	13.718	AT MATURITY	7/6/2021	-	-	-
花样年控股	花样年控股	FTHDGR 14 1/2 06/25/24	14.500	200	15.357	99.000	25/6/2024	25/6/2024	15.357	AT MATURITY	25/6/2021	-	-	B
中国奥园	中国奥园	CAPG 7.95 06/21/24	7.950	200	8.824	98.011	21/6/2024	21/6/2024	8.824	CALLABLE	21/6/2021	-	-	BB
瑞安建业有限公司	瑞安房地产	SHUION 5 1/2 06/29/26	5.500	400	5.350	100.888	29/6/2026	29/3/2026	5.345	CALLABLE	29/6/2021	-	-	-
领地控股	领地控股	LEAHOL 12 06/27/22	12.000	150	-	-	27/6/2022	27/6/2022	-	CALLABLE	28/6/2021	-	-	-
合生创展集团	合生创展集团	HPDLF 6.8 12/28/23	6.											



发行人	担保人	代号	票面利率 (%)	发行金额 (百万美元)	到期收益率 (%)	价格 (美元)	到期日	最近赎回日	赎回收益率 (%)	发行结构	发行日期	评级 (穆迪)	评级 (标普)	评级 (惠誉)
Moss Creek 资源控股股份有限公	新潮能源	MSSCRK 7 1/2 01/15/26	7.500	700	9.292	93.682	15/1/2026	15/1/2026	9.292	CALLABLE	18/1/2018	Caa1	B	-
舜宇光学科技	舜宇光学科技	SUNOTG 3 3/4 01/23/23	3.750	600	1.478	103.589	23/1/2023	23/1/2023	1.478	AT MATURITY	23/1/2018	Baa1	-	-
紫光芯盈有限公司	紫光集团有限公司	TSINGH 5 3/8 01/31/23	5.375	750	70.591	43.234	31/1/2023	31/1/2023	70.591	AT MATURITY	31/1/2018	-	-	-
中国农化(香港)峰桥有限公司	中国化工农化有限公司	HAOHUA 4 5/8 03/14/23	4.625	1300	1.542	105.289	14/3/2023	14/3/2023	1.542	AT MATURITY	14/3/2018	-	BBB	A-*
中国农化(香港)峰桥有限公司	中国化工农化有限公司	HAOHUA 4 7/8 03/14/25	4.875	800	2.157	109.788	14/3/2025	14/3/2025	2.157	AT MATURITY	14/3/2018	-	BBB	A-*
中国农化(香港)峰桥有限公司	中国化工农化有限公司	HAOHUA 5 1/8 03/14/28	5.125	1750	2.781	114.496	14/3/2028	14/3/2028	2.781	AT MATURITY	14/3/2018	-	BBB	A-*
Eagle Intermediate Global 控	山东如意科技集团有限公司	EAGRUY 7 1/2 05/01/25	7.500	690	8.775	96.026	1/5/2025	1/5/2025	8.775	CALLABLE	4/5/2018	Caa1	NR	-
中海油财务	CNOOC UK Ltd	CNOOC 4 3/8 05/02/28	4.375	1000	2.373	112.851	2/5/2028	2/5/2028	2.373	AT MATURITY	2/5/2018	A1	A+	-
国家电网海外投资(2016)有限公	国家电网有限公司	CHGRID 4 1/4 05/02/28	4.250	800	1.972	114.761	2/5/2028	2/5/2028	1.972	AT MATURITY	2/5/2018	A1	A+	-
国家电网海外投资(2016)有限公	国家电网有限公司	CHGRID 3 3/4 05/02/23	3.750	950	0.828	105.414	2/5/2023	2/5/2023	0.828	AT MATURITY	2/5/2018	A1	A+	-
中国华电海外发展 2018 有限公司	中国华电集团有限公司	HUADIA 3 7/8 05/17/23	3.875	600	1.241	105.014	17/5/2023	17/5/2023	1.241	AT MATURITY	17/5/2018	A2	-	A
SF 控股投资有限公司	顺丰控股	SFHOLC 4 1/8 07/26/23	4.125	500	1.298	105.892	26/7/2023	26/7/2023	1.298	AT MATURITY	26/7/2018	A3	A-	A-*
蒙牛乳业	蒙牛乳业	CHMEDA 4 1/4 08/07/23	4.250	500	1.251	106.338	7/8/2023	7/8/2023	1.251	AT MATURITY	7/8/2018	Baa1	BBB+	-
招商局金融 BVI 有限公司	招商局港口	CMHI 5 08/06/28	5.000	600	2.826	114.384	6/8/2028	6/8/2028	2.826	AT MATURITY	6/8/2018	Baa1	BBB	-
招商局金融 BVI 有限公司	招商局港口	CMHI 4 3/8 08/06/23	4.375	900	1.364	106.365	6/8/2023	6/8/2023	1.364	AT MATURITY	6/8/2018	Baa1	BBB	-
金沙中国有限公司	金沙中国有限公司	SANLTD 4.6 08/08/23	4.600	1800	1.544	106.350	8/8/2023	8/7/2023	1.425	CALLABLE	9/8/2018	Baa2	BBB-	BBB-
金沙中国有限公司	金沙中国有限公司	SANLTD 5.4 08/08/28	5.400	1900	3.091	115.139	8/8/2028	8/5/2028	3.022	CALLABLE	9/8/2018	Baa2	BBB-	BBB-
金沙中国有限公司	金沙中国有限公司	SANLTD 5 1/8 08/08/25	5.125	1800	2.241	111.367	8/8/2025	8/6/2025	2.132	CALLABLE	9/8/2018	Baa2	BBB-	BBB-
南方电网国际金融 BVI 2018	中国南方电网有限责任公司	SOPOWZ 3 7/8 09/18/23	3.875	600	1.023	106.358	18/9/2023	18/9/2023	1.023	AT MATURITY	18/9/2018	A1	A+	-
中国建筑金融开曼 1 有限公司	中国建筑国际	CHSCOI 6 PERP	6.000	500	8.579	102.201	-	3/12/2021	1.367	PERP/CALL	3/12/2018	Baa2	-	-
普洛斯中国控股有限公司	-	GLPCHI 4.974 02/26/24	4.974	500	2.102	107.574	26/2/2024	26/2/2024	2.102	AT MATURITY	26/2/2019	-	BBB-	-
太阳快运企业公司	中国旅游集团有限公司	CHITRA 3 1/2 03/21/22	3.500	500	1.223	101.684	21/3/2022	21/3/2022	1.223	AT MATURITY	21/3/2019	A3	-	-
UHI 资本有限公司	广东省能源集团有限公司	GDYUDE 3 06/12/24	3.000	500	1.631	104.113	12/6/2024	12/6/2024	1.631	AT MATURITY	12/6/2019	-	A-	A
电建海和有限公司	中国电建	CHPWCN 4.3 PERP	4.300	500	5.816	104.278	-	20/6/2024	2.902	PERP/CALL	20/6/2019	-	-	BBB
中国农化(香港)峰桥有限公司	中国化工农化有限公司	HAOHUA 3 3/8 06/19/24	3.375	1100	1.705	104.928	19/6/2024	19/6/2024	1.705	AT MATURITY	19/6/2019	Baa2	-	A-*
中国农化(香港)峰桥有限公司	中国化工农化有限公司	HAOHUA 3 7/8 06/19/29	3.875	900	3.071	105.907	19/6/2029	19/6/2029	3.071	AT MATURITY	19/6/2019	Baa2	-	A-*
铁建诚安有限公司	中国铁建	RLCONS 3.97 PERP	3.970	1000	5.642	103.675	-	27/6/2024	2.822	PERP/CALL	27/6/2019	Baa1	-	-
财星 BVI 有限公司	复星国际	FOSUNI 6 3/4 07/02/23	6.750	700	3.933	105.683	2/7/2023	2/7/2023	3.933	CALLABLE	2/7/2019	-	BB	-
中广核国际有限公司	中国广核集团有限公司	CHGDNV 2 3/4 07/02/24	2.750	600	1.475	103.877	2/7/2024	2/7/2024	1.475	AT MATURITY	2/7/2019	A2	-	A
蒙牛乳业	蒙牛乳业	CHMEDA 3 07/18/24	3.000	500	1.383	104.950	18/7/2024	18/7/2024	1.383	AT MATURITY	18/7/2019	-	BBB+	-
蓝星金融控股有限公司	中国蓝星(集团)股份有限公司	CNBN 3 3/8 07/16/24	3.375	700	1.837	104.698	16/7/2024	16/7/2024	1.837	AT MATURITY	16/7/2019	-	BBB	A-
中石化海外发展 2018 有限公司	中国石化化工集团有限公司	SINOPE 2 1/2 08/08/24	2.500	800	1.027	106.627	8/8/2024	8/7/2024	0.988	CALLABLE	8/8/2019	A1	A+	-
中石化海外发展 2018 有限公司	中国石化化工集团有限公司	SINOPE 2.95 08/08/29	2.950	700	2.320	104.998	8/8/2029	8/5/2029	2.302	CALLABLE	8/8/2019	A1	A+	-
中石化海外发展 2018 有限公司	中国石化化工集团有限公司	SINOPE 3.68 08/08/49	3.680	500	3.356	106.435	8/8/2049	8/2/2049	3.353	CALLABLE	8/8/2019	A1	A+	-
中海油财务(2013)有限公司	中国海洋石油	CNOOC 2 7/8 09/30/29	2.875	1000	2.469	103.369	30/9/2029	30/6/2029	2.458	CALLABLE	30/9/2019	A1	A+	-
中海油财务(2013)有限公司	中国海洋石油	CNOOC 3.3 09/30/49	3.300	500	3.782	92.357	30/9/2049	30/9/2049	3.782	CALLABLE	30/9/2019	A1	A+	-
中冶控股(香港)有限公司	中国中冶	CHMETL 3 1/2 PERP	3.500	600	5.175	101.617	-	16/1/2023	2.624	PERP/CALL	16/1/2020	Baa2	-	-
五矿 Bounteous 金融 BVI 有限公司	中国五矿股份有限公司	MINMET 3 3/8 PERP	3.375	1000	5.543	102.947	-	3/9/2024	2.504	PERP/CALL	3/3/2020	Baa1	-	-
中交 CCCI Treasure 有限公司	中国交建	CHCOMU 3.425 PERP	3.425	1000	5.440	100.970	-	21/11/2024	3.234	PERP/CALL	21/2/2020	Baa2	-	-
SF 控股投资有限公司	顺丰控股	SFHOLC 2 7/8 02/20/30	2.875	700	2.657	102.026	20/2/2030	20/2/2030	2.657	AT MATURITY	20/2/2020	A3	A-	A-*
中交 CCCI Treasure 有限公司	中国交建	CHCOMU 3.65 PERP	3.650	500	5.392	100.916	-	21/11/2026	3.554	PERP/CALL	21/2/2020	Baa2	-	-
中芯国际	中芯国际	SMIZCH 2.693 02/27/25	2.693	600	3.011	99.174	27/2/2025	27/2/2025	3.011	AT MATURITY	27/2/2020	Baa3	-	-
中信股份	中信股份	CITLTD 2.85 02/25/30	2.850	700	2.691	101.618	25/2/2030	25/2/2030	2.691	AT MATURITY	25/2/2020	A3	BBB+	-
太阳快运企业公司	中国旅游集团有限公司	CHITRA 3 1/8 04/23/25	2.625	300	1.880	102.935	23/4/2025	23/4/2025	1.880	AT MATURITY	23/4/2020	A3	-	-
太阳快运企业公司	中国旅游集团有限公司	CHITRA 3 1/8 04/23/30	3.125	600	2.663	103.967	23/4/2030	23/4/2030	2.663	AT MATURITY	23/4/2020	A3	-	-
Amber Treasure Ventures 有限	南海控股	NANHAI 3 1/2 05/08/22	3.500	500	3.372	100.150	8/5/2022	28/7/2021	2.150	CALLABLE	8/5/2020	-	BBB+	-
中石化海外发展 2018 有限公司	中国石化化工集团有限公司	SINOPE 3.35 05/13/30	3.350	500	3.340	100.895	13/5/2030	13/11/2049	3.340	CALLABLE	13/5/2020	A1	A+	-
中石化海外发展 2018 有限公司	中国石化化工集团有限公司	SINOPE 2.15 05/13/25	2.150	1000	1.454	102.776	13/5/2025	13/4/2025	1.440	CALLABLE	13/5/2020	A1	A+	-
中石化海外发展 2018 有限公司	中国石化化工集团有限公司	SINOPE 2.7 05/13/30	2.700	1500	2.357	103.077	13/5/2030	13/2/2030	2.349	CALLABLE	13/5/2020	A1	A+	-
蒙牛乳业	蒙牛乳业	CHMEDA 1 7/8 06/17/25	1.875	500	1.745	106.684	17/6/2025	17/5/2025	1.742	CALLABLE	17/6/2020	Baa1	-	-
蒙牛乳业	蒙牛乳业	CHMEDA 2 1/2 06/17/30	2.500	300	2.576	99.775	17/6/2030	17/6/2030	2.576	CALLABLE	17/6/2020	Baa1	-	-
中海油服新加坡资本有限公司	中海油服	COSL 1 7/8 06/24/25	1.875	500	2.084	99.395	24/6/2025	24/6/2025	2.084	CALLABLE	24/6/2020	A3	-	A
中海油服新加坡资本有限公司	中海油服	COSL 2 1/2 06/24/30	2.500	300	3.063	95.999	24/6/2030	24/6/2030	3.063	CALLABLE	24/6/2020	A3	-	A
新东方	新东方	EDU 2 1/8 07/02/25	2.125	300	3.139	96.437	2/7/2025	2/7/2025	3.139	CALLABLE	2/7/2020	Baa1	-	-
国家电网海外投资(2016)有限公	国家电网有限公司	CHGRID 1 08/05/25	1.000	300	1.395	98.635	5/8/2025	5/8/2025	1.395	CALLABLE	5/8/2020	-	A+	A+
国家电网海外投资(2016)有限公	国家电网有限公司	CHGRID 1 5/8 08/05/30	1.625	1150	2.286	94.876	5/8/2030	5/8/2030	2.286	CALLABLE	5/8/2020	-	A+	A+
中国农化(香港)峰桥有限公司	中国化工农化有限公司	HAOHUA 3 09/22/30	3.000	1000	3.162	98.898	22/9/2030	22/9/2030	3.162	AT MATURITY	22/9/2020	Baa2	-	A-*
财星 BVI 有限公司	复星国际	FOSUNI 5.95 10/19/25	5.950	700	4.586	105.550	19/10/2025	19/10/2025	4.354	CALLABLE	19/10/2020	-	BB	-
茂欣有限公司	中粮集团有限公司	COFCHK 3.1 PERP	3.100	500	5.806	102.340	-	21/7/2025	2.581	PERP/CALL	21/10/2020	Baa1	-	-
茂欣有限公司	中粮集团有限公司	COFCHK 2 1/2 10/21/30	2.200	500	2.703	96.297	21/10/2030	21/10/2030	2.703	CALLABLE	21/10/2020	-	A-	A
中化离岸资本有限公司	中化香港(集团)有限公司	SINOCH 1 5/8 10/29/25	1.625	500	1.907	99.053	29/10/2025	29/10/2025	1.907	AT MATURITY	29/10/2020	A3	A-	A
中化离岸资本有限公司	中化香港(集团)有限公司	SINOCH 3 PERP	3.000	500	5.844	100.828	-	29/10/2023	2.796	PERP/CALL	29/10/2020	Baa1	-	BBB+
山钢国际恒信有限公司	山东钢铁集团有限公司	SHDOIS 6 1/2 11/05/23	6.500	500	5.344	102.754	5/11/2023	5/11/2023	5.344	AT MATURITY	5/11/2020	-	-	-
兖州国际资源开发有限公司	兖州煤业	YZCOAL 3 1/2 11/04/23	3.500	500	3.192	100.925	4/11/2023	4/11/2023	3.192	AT MATURITY	4/11/2020	Ba1	-	-
Yihl Holding Investment Ltd	伊利股份	IMYILG 1 5/8 11/19/25	1.625	500	1.803	99.446	19/11/2025	19/11/2025	1.803	CALLABLE	19/11/2020	A3	A-	-
中国华能集团香港财富管理控股	中国华能集团有限公司	HUANEN 2.85 PERP	2.850	500	5.587	102.221	-	9/12/2023	2.006	PERP/CALL	9/12/2020	A2	-	-
中国华能集团香港财富管理控股	中国华能集团有限公司	HUANEN 3.08 PERP	3.080	500	5.665	102.661	-	9/12/2025	2.497	PERP/CALL	9/12/2020	A2	-	-
海底捞	海底捞	HAILD 2.15 01/14/26	2.150	600	2.436	98.895	14/1/2026	14/1/2026	2.436	AT MATURITY	14/1/2021	-	BBB	BBB
中石化海外发展 2018 有限公司	中国石化化工集团有限公司	SINOPE 2.3 01/08/31	2.300	1200										

发行人	担保人	代号	票面利率 (%)	发行金额 (百万美元)	到期收益率 (%)	价格 (美元)	到期日	最近赎回日	赎回收益率 (%)	发行结构	发行日期	评级 (穆迪)	评级 (标普)	评级 (惠誉)	
CDBL 融资 2	国银租赁	CDBLFD 3 08/01/22	3.000	600	1.381	101.818	1/8/2022	1/8/2022	1.381	AT MATURITY	1/8/2017	A2	-	A+	
三峡财务 1 开曼群岛有限公司	中国长江三峡集团有限公司	YANTZE 3.7 06/10/25	3.700	700	1.622	108.108	10/6/2025	10/6/2025	1.622	AT MATURITY	10/6/2015	A1	-	A+	
华融金融有限公司(2017)	中国华融	HRINTH 4 PERP	4.000	700	11.498	64.883	-	7/11/2022	41.356	PERP/CALL	7/11/2017	Baa2 *	-	BB+ *	
华融金融有限公司(2017)	中国华融	HRINTH 4.95 11/07/47	4.950	700	7.742	69.550	7/11/2047	7/11/2047	7.742	AT MATURITY	7/11/2017	Baa2 *	-	BBB *	
华融金融有限公司(2017)	中国华融	HRINTH 4 1/4 11/07/27	4.250	1100	10.423	72.383	7/11/2027	7/11/2027	10.423	AT MATURITY	7/11/2017	Baa2 *	-	BBB *	
工银国际租赁财务有限公司	工商银行	ICBCIL 3 1/8 11/15/22	3.125	700	1.195	102.711	5/4/2022	15/11/2022	1.195	AT MATURITY	15/11/2017	A2	-	A	
创光投资有限公司	中国东方资产管理股份有限公司	ORIEAS 4 3/8 12/21/27	4.375	1000	3.387	106.127	21/2/2027	21/2/2027	3.387	AT MATURITY	21/2/2017	Baa1	-	A	
工银国际租赁财务有限公司	工商银行	ICBCIL 3 3/8 04/05/22	3.375	850	1.208	101.712	5/4/2022	5/4/2022	1.208	AT MATURITY	5/4/2017	A2	-	A	
中国长城国际控股有限公司(III)	中国长城资产管理股份有限公司	GRWALL 4 3/4 05/25/23	4.375	600	2.451	103.741	25/5/2023	25/5/2023	2.451	AT MATURITY	25/5/2018	Baa1	BBB+	A	
华融金融有限公司(2017)	中国华融	HRINTH 4 3/4 04/27/27	4.750	850	11.471	72.587	27/4/2027	27/4/2027	11.471	AT MATURITY	27/4/2017	Baa2 *	-	BBB *	
东方 HuiZhi 有限公司	东方证券	ORSECH 3 5/8 11/30/22	3.625	750	1.502	103.036	30/11/2022	30/11/2022	1.502	AT MATURITY	30/11/2017	Baa2	-	-	
Xingsheng (BVI) 有限公司	中建投证券股份有限公司	CJANT 4 1/2 09/20/21	4.500	500	1.566	100.672	20/9/2021	20/9/2021	1.566	AT MATURITY	20/9/2018	-	-	A+	
中国信达金融有限公司(2017)	中国信达	CCAMCL 3 3/4 02/21/29	4.750	600	3.626	107.976	21/2/2029	21/2/2029	3.626	AT MATURITY	21/2/2019	A3	A-	A	
工银国际租赁财务有限公司	工商银行	ICBCIL 3.65 03/05/22	3.650	700	1.207	101.695	5/3/2022	5/3/2022	1.207	AT MATURITY	5/3/2019	A2	A	-	
工银国际租赁财务有限公司	工商银行	ICBCIL 3 3/4 03/05/24	3.750	800	1.327	106.536	5/3/2024	5/3/2024	1.327	AT MATURITY	5/3/2019	A2	A	-	
华融金融有限公司(2019)	中国华融	HRINTH 4 1/2 05/29/29	4.500	700	9.856	71.630	29/5/2029	29/5/2029	9.856	AT MATURITY	29/5/2019	Baa2 *	-	BBB *	
华融金融有限公司(2019)	中国华融	HRINTH 3 3/4 05/29/24	3.750	900	14.387	76.073	29/5/2024	29/5/2024	14.387	AT MATURITY	29/5/2019	Baa2 *	-	BBB *	
招银国际租赁管理有限公司	招银金融租赁有限公司	CMINLE 3 07/03/24	3.000	900	1.739	103.827	3/7/2024	3/7/2024	1.739	AT MATURITY	3/7/2019	Baa1	BBB+	-	
海通国际	海通国际	HTISEC 3 3/8 07/19/24	3.375	700	1.630	105.356	19/7/2024	19/7/2024	1.630	AT MATURITY	19/7/2019	Baa2	BBB	-	
Coastal Emerald 有限公司	山高金融	CNSHAN 3.95 08/01/22	3.950	500	3.443	100.869	1/8/2022	1/8/2022	3.443	AT MATURITY	1/8/2019	Baa2	-	-	
华融金融有限公司(2019)	中国华融	HRINTH 3 3/8 02/24/30	3.375	700	8.108	71.637	24/2/2030	24/2/2030	8.108	CALLABLE	24/2/2020	Baa2 *	-	BBB *	
海通国际融资租赁 2015 有限公司	海通证券	HAISEC 2.107 03/12/25	2.107	670	2.057	100.340	12/3/2025	12/3/2025	2.057	AT MATURITY	12/3/2020	-	-	BBB	
海通国际融资租赁 2015 有限公司	海通证券	HAISEC 2.107 03/12/25	2.107	670	2.057	100.340	12/3/2025	12/3/2025	2.057	AT MATURITY	12/3/2020	-	-	BBB	
中航航空租赁	中航航空租赁	BOCAVI 3 1/4 04/29/25	3.250	1000	1.801	105.490	24/2/2025	29/3/2025	1.771	CALLABLE	29/4/2020	-	A-	A-	
中信证券财务 MTN 有限公司	中信证券	CITICS 1 3/4 06/03/23	1.750	500	1.326	100.902	3/6/2023	3/6/2023	1.326	AT MATURITY	3/6/2020	Baa1	BBB+	-	
中信证券财务 MTN 有限公司	中信证券	CITICS 2 06/03/25	2.000	500	1.925	100.466	3/6/2025	3/6/2025	1.925	AT MATURITY	3/6/2020	Baa1	BBB+	-	
力冠国际有限公司	中国平安	PINGIN 2 3/4 06/02/25	2.750	600	2.133	102.481	2/6/2025	2/6/2025	2.133	AT MATURITY	2/6/2020	Baa2	-	-	
中航航空租赁	中航航空租赁	BOCAVI 2 3/4 12/02/23	2.750	750	1.275	103.650	2/12/2023	2/12/2023	1.275	AT MATURITY	2/6/2020	-	A-	A-	
招银国际租赁管理有限公司	招银金融租赁有限公司	CMINLE 1 7/8 08/12/25	1.875	800	2.095	99.306	12/8/2025	12/8/2025	2.095	AT MATURITY	12/8/2020	Baa1	-	-	
招银国际租赁管理有限公司	招银金融租赁有限公司	CMINLE 2 3/4 08/12/30	2.750	400	2.987	98.500	12/8/2030	12/8/2030	2.987	AT MATURITY	12/8/2020	Baa1	-	-	
中金香港金融 2016 年 MTN 有限公	中金公司	CICCHK 1 3/4 08/10/23	1.750	500	1.473	106.665	10/8/2023	10/8/2023	1.473	AT MATURITY	10/8/2020	-	-	BBB+	
国银租赁	国银租赁	CDBALF 1 1/2 11/04/23	1.500	500	1.496	100.139	4/11/2023	4/11/2023	1.496	AT MATURITY	4/11/2020	A2	-	A+	
广西金融投资集团有限公司	广西金融投资集团有限公司	GXFING 3.6 11/18/23	3.600	500	6.667	93.800	18/11/2023	18/11/2023	6.667	AT MATURITY	18/11/2020	Baa2	-	BBB	
JOY TREASURE ASS	中国东方资产管理股份有限公司	ORIEAS 1 7/8 11/17/25	1.875	450	2.932	95.978	17/11/2025	17/11/2025	2.932	CALLABLE	17/11/2020	-	-	BBB+	
Avolon 控股投资有限公司	Avolon 控股有限公司	AVOL 4 1/4 04/15/26	4.250	1000	2.443	108.337	15/4/2026	15/3/2026	2.415	CALLABLE	23/11/2020	Baa3	BBB-	BBB-	
中航航空租赁	中航航空租赁	BOCAVI 1 3/4 01/21/26	1.750	500	1.983	99.225	21/1/2026	21/1/2026	1.983	CALLABLE	21/1/2021	-	A-	A-	
Avolon 控股投资有限公司	Avolon 控股有限公司	AVOL 2 3/4 02/21/28	2.750	750	2.967	98.895	21/2/2028	21/2/2028	2.967	CALLABLE	21/1/2021	Baa3	BBB-	BBB-	
China Cinda 2020 I Managemen	中国信达	CCAMCL 1 1/4 01/20/24	1.250	500	2.713	96.654	20/1/2024	20/1/2024	2.713	CALLABLE	20/1/2021	-	A-	A	
China Cinda 2020 I Managemen	中国信达	CCAMCL 1 7/8 01/20/26	1.875	300	3.102	95.167	20/1/2026	20/1/2026	3.102	CALLABLE	20/1/2021	-	A-	A	
China Cinda 2020 I Managemen	中国信达	CCAMCL 2 1/2 01/20/28	2.500	400	3.519	94.512	20/1/2028	20/1/2028	3.519	CALLABLE	20/1/2021	-	A-	A	
China Cinda 2020 I Managemen	中国信达	CCAMCL 3 01/20/31	3.000	800	3.636	95.274	20/1/2031	20/1/2031	3.636	CALLABLE	20/1/2021	-	A-	A	
中金香港金融 2016 年 MTN 有限公	中金公司	CICCHK 2 01/26/26	2.000	500	2.114	99.738	26/1/2026	26/1/2026	2.114	AT MATURITY	26/1/2021	Baa1	-	-	
中金香港金融 2016 年 MTN 有限公	中金公司	CICCHK 1 5/8 01/26/24	1.625	1000	1.452	100.547	26/1/2024	26/1/2024	1.452	AT MATURITY	26/1/2021	Baa1	-	-	
CDBL 融资 2	国银租赁	CDBLFD 1 3/8 03/04/24	1.375	500	1.477	99.829	4/3/2024	4/3/2024	1.477	AT MATURITY	4/3/2021	A2	-	A+	
CDBL 融资 2	国银租赁	CDBLFD 2 03/04/26	2.000	500	2.083	99.805	4/3/2026	4/3/2026	2.083	AT MATURITY	4/3/2021	A2	-	A+	
远东宏信	远东宏信	FRESHK 2 5/8 03/03/24	2.625	500	2.571	100.296	3/3/2024	3/3/2024	2.571	AT MATURITY	3/3/2021	-	-	BBB-	
Minsheng Hong Kong Internati	民生金融租赁股份有限公司	MSFLCZ 3.15 03/10/24	3.150	300	3.867	98.822	10/3/2024	10/3/2024	3.867	AT MATURITY	10/3/2021	Baa3	BBB-	-	
Soar Wise 有限公司	中航国际租赁有限公司	AVILC 1 3/4 03/03/24	1.750	500	2.084	99.286	30/3/2024	30/3/2024	2.084	AT MATURITY	30/3/2021	NR	-	A-	
国泰君安控股有限公司	国泰君安	GTAJ 2 04/21/26	2.000	500	1.903	100.677	21/4/2026	21/4/2026	1.903	AT MATURITY	21/4/2021	Baa1	-	-	
BOC Aviation USA Corp	中航航空租赁	BOCAVI 1 5/8 04/29/24	1.625	1000	1.356	100.866	29/4/2024	29/4/2024	1.348	CALLABLE	29/4/2021	-	A-	A-	
广盈投资有限公司	广州金融控股集团有限公司	GZFINH 2.15 05/06/24	2.150	300	2.008	100.642	6/5/2024	6/5/2024	2.008	AT MATURITY	6/5/2021	-	-	A-	
海通国际	海通国际	HTISEC 2 1/8 05/20/26	2.125	300	2.138	100.072	20/5/2026	20/5/2026	2.138	AT MATURITY	20/5/2021	Baa2	BBB	-	
<b>科技</b>															
Proven Honour 资本有限公司	华为投资控股有限公司	HUAWEI 4 1/8 05/06/26	4.125	2000	2.856	106.030	6/5/2026	6/5/2026	2.856	AT MATURITY	6/5/2016	-	-	-	
Proven Honour 资本有限公司	华为投资控股有限公司	HUAWEI 4 1/8 05/19/25	4.125	1000	2.712	105.420	19/5/2025	19/5/2025	2.712	AT MATURITY	19/5/2015	-	-	-	
格拉资本有限公司	华为投资控股有限公司	HUAWEI 4 02/21/27	4.000	500	3.062	105.222	21/2/2027	21/2/2027	3.062	AT MATURITY	21/2/2017	-	-	-	
格拉资本有限公司	华为投资控股有限公司	HUAWEI 3 1/4 02/21/22	3.250	1000	1.983	100.857	21/2/2022	21/2/2022	1.983	AT MATURITY	21/2/2017	-	-	-	
百度	百度	BIDU 4 1/8 06/30/25	4.125	500	1.489	110.427	30/6/2025	30/6/2025	1.489	AT MATURITY	30/6/2015	A3	-	A	
百度	百度	BIDU 3 1/2 11/28/22	3.500	750	0.847	103.768	28/11/2022	28/11/2022	0.847	AT MATURITY	28/11/2012	A3	-	A	
百度	百度	BIDU 2 7/8 07/06/22	2.875	900	0.862	102.085	6/7/2022	6/7/2022	0.862	AT MATURITY	6/7/2017	A3	-	A	
百度	百度	BIDU 3 5/8 07/06/27	3.625	600	1.853	110.331	6/7/2027	6/7/2027	1.853	AT MATURITY	6/7/2017	A3	-	A	
联想集团	联想集团	LENOVO 3 7/8 03/16/22	3.875	500	1.353	101.860	16/3/2022	16/3/2022	1.353	AT MATURITY	16/3/2017	-	-	-	
联想集团	联想集团	LENOVO 3 7/8 03/16/22	3.875	500	1.353	101.860	16/3/2022	16/3/2022	1.353	AT MATURITY	16/3/2017	-	-	-	
腾讯控股	腾讯控股	TENCNT 3.8 02/11/25	3.800	900	1.418	108.609	11/2/2025	11/2/2025	1.418	AT MATURITY	11/2/2015	A1	A+	A+	
阿里巴巴	阿里巴巴	BABA 4 1/2 11/28/34	4.500	700	3.001	116.609	28/11/2034	28/5/2034	2.958	CALLABLE	28/11/2014	A1	A+	A+	
阿里巴巴	阿里巴巴	BABA 2.8 06/06/23	2.800	700	0.767	104.053	6/6/2023	6/5/2023	0.678	CALLABLE	6/12/2017	A1	A+	A+	
阿里巴巴	阿里巴巴	BABA 3.4 12/06/27	3.400	2550	1.887	109.363	6/12/2027	6/9/2027	1.832	CALLABLE	6/12/2017	A1	A+	A+	
阿里巴巴	阿里巴巴	BABA 4 12/06/37	4.000	1000	3.112	111.753	6/12/2037	6/6/2037	3.092	CALLABLE	6/12/2017	A1	A+	A+	
阿里巴巴	阿里巴巴	BABA 4.2 12/06/47	4.200	1750	3.380	114.895	6/12/2047	6/6/2047	3.371	CALLABLE	6/12/2017	A1	A+	A+	

发行人	担保人	代号	票面利率 (%)	发行金额 (百万美元)	到期收益率 (%)	价格 (美元)	到期日	最近赎回日	赎回收益率 (%)	发行结构	发行日期	评级 (穆迪)	评级 (标普)	评级 (惠誉)
瑞声科技	瑞声科技	AACTEC 2 5/8 06/02/26	2.625	300	2.405	101.157	2/6/2026	2/5/2026	2.402	CALLABLE	2/6/2021	Baa2	-	-
<b>主权债</b>														
中国政府海外债券	-	CHINA 2 1/8 11/02/22	2.125	1000	0.400	102.373	2/11/2022	2/11/2022	0.400	AT MATURITY	2/11/2017	-	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 2 5/8 11/02/27	2.625	1000	1.333	108.169	2/11/2027	2/11/2027	1.333	AT MATURITY	2/11/2017	-	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 3 1/4 10/19/23	3.250	1500	0.439	106.549	19/10/2023	19/10/2023	0.439	AT MATURITY	19/10/2018	A1u	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 3 1/2 10/19/28	3.500	1000	1.655	113.088	19/10/2028	19/10/2028	1.655	AT MATURITY	19/10/2018	A1u	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 4 10/19/48	4.000	500	2.600	128.081	19/10/2048	19/10/2048	2.600	AT MATURITY	19/10/2018	A1u	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 2 1/8 12/03/29	2.125	2000	1.654	104.115	3/12/2029	3/12/2029	1.654	AT MATURITY	3/12/2019	-	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 1 7/8 12/03/22	1.875	1500	0.407	102.146	3/12/2022	3/12/2022	0.407	AT MATURITY	3/12/2019	-	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 1.95 12/03/24	1.950	2000	0.638	104.651	3/12/2024	3/12/2024	0.638	AT MATURITY	3/12/2019	-	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 2 3/4 12/03/39	2.750	500	2.575	103.088	3/12/2039	3/12/2039	2.575	AT MATURITY	3/12/2019	-	-	-
中国政府海外债券	-	CHINA 0.4 10/21/23	0.400	1250	0.436	100.023	21/10/2023	21/10/2023	0.436	AT MATURITY	21/10/2020	A1u	A+u	A+u
中国政府海外债券	-	CHINA 1.2 10/21/30	1.200	2000	1.671	96.273	21/10/2030	21/10/2030	1.671	AT MATURITY	21/10/2020	A1u	A+u	A+u
中国政府海外债券	-	CHINA 0.55 10/21/25	0.550	2250	0.980	98.348	21/10/2025	21/10/2025	0.980	AT MATURITY	21/10/2020	A1u	A+u	A+u
中国政府海外债券	-	CHINA 2 1/4 10/21/50	2.250	500	2.604	93.330	21/10/2050	21/10/2050	2.604	AT MATURITY	21/10/2020	A1u	A+u	A+u

来源:彭博

注: 以上报价仅供参考, 详情请与销售交易部查询

## 重要披露

### 工银国际证券研究有限公司的股票评级

**超越基准**：预期未来 12 个月内股票总回报（包括股息）超越相应市场基准指数 20% 以上

**中性**：预期未来 12 个月内股票总回报（包括股息）对比相应市场基准指数在 -20% 至 20% 以内

**落后基准**：预期未来 12 个月内股票总回报（包括股息）落后相应市场基准指数 20% 以上

**暂无评级**：分析师目前对于预期未来 12 个月内股票总回报（包括股息）对比相应市场基准指数的变化幅度无法给出确信的判断

工银国际是中国工商银行的全资子公司

如有需要，可向工银国际索取进一步资料。

本报告所载的意见纯粹是分析员对有关证券或发行人的个人看法；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的特别建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

### 工银国际证券研究有限公司

地址：香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 37 楼 电话：(852) 2683 3888 传真：(852) 2683 3900

## 一般披露

主要负责撰写本报告全部或部份内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告的任何观点均精准地反映了上述(每位)分析师个人对目标证券和发行人的看法；及 (ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与本报告所表述的具体观点相联系。

本研究报告所载资料由工银国际证券研究有限公司编制和发表。

此研究报告并非针对或意图被居于或位于某些司法管辖范围之任何人士或市民或实体作派发或使用，而我们在该等司法管辖范围并无相关注册或牌照，且在该等司法管辖范围内分发、发布、提供或使用将会违反当地适用的法律或条例或会导致工银国际证券研究有限公司、集团成员及/或其关联方（统称“工银国际”或“我们”）需在该司法管辖范围内作出注册或领照之要求。 仅就本文件而言，此研究报告不应被视为是一种邀约或邀请购入或出售任何文中引述之证券。

本研究报告 (i) 供 阁下作个人参考之用；(ii) 若要约发行在任何司法管辖区为违法，本研究报告不应诠释为出售证券的要约或招揽购买证券的要约；(iii) 本研究报告的资料可能基于来自我们认为可靠的第三方来源但并未获工银国际独立核实。本研究报告仅提供一般参考资料，并非为提供个人投资建议，也没有考虑个别人士的具体投资目的、财务状况和特定需要。在准备本研究报告时，工银国际并无进行任何确保本研究报告中提及的证券适合任一特定投资者的步骤。阁下应自行决定涉及本研究报告提及的证券的所有交易，并因应阁下的财务情况、投资经验及投资目的，衡量每一交易是否适合阁下。

本研究报告可能含有来自第三方的资料，包括信贷评级机构的评级；除非事先获第三方的书面许可，不得以任何形式分发该第三方材料。第三方材料供应者不保证任何资料(包括评级)的准确性、完整性、时间性或是否可以使用，工银国际和第三方材料供应者无论什么原因也不会就误差或遗漏（无论是不是因为疏忽）承担责任，同时也不会就因使用该材料而产生的结果承担责任。第三方材料供应者并无作出任何明确或隐含的保证，包括但不限于某一特殊目的或用途的可销性或适用性保证。第三方材料供应者毋须就使用这些材料（包括评级）负上任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应损害赔偿、讼费、开支、法律费用或损失（包括失去的收入或利润及机会成本）的法律费用。信贷评级为意见陈述，并非事实陈述，或购买、持有或销售证券的推荐意见，也并非就证券的适当性或证券投资的适当性的引导，不应作为第三方材料供应者的投资建议般倚赖。

本研究报告所载数据可能提述过往表现或根据过往表现作出的模拟情况，这些过往表现或模拟情况并非未来表现的可靠指标。若数据含有未来表现的指针，该预测不可作为未来表现的可靠指标。此外，模拟情况乃基于模型及简化的假设推断，当中可能有过份简化的情况，也不反映未来的回报的分派。

本研究报告所述的事实以及当中表达的观点、估计、预测和推测以本研究报告的日期为准，可以在没有通知的情况下有所更改。工银国际并无就本研究报告所载数据发表声明或作出明确或隐含的保证，除非另外获工银国际同意外，阁下亦不应倚赖本研究报告所载数据。在没有和适用于工银国际且不时修订、更改或替代的证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则的义务不一致的情况下，工银国际概不就因使用或倚赖本研究报告或其材料而产生或引致的直接、间接或相应损失或损害赔偿承担法律责任。本研究报告并非为提供个人专业意见（包括但不限于会计、法律或税务意见或投资的推荐意见），阁下也不应作为专业意见般倚赖；不可取代 阁下的判断。除非另外获工银国际同意外，工银国际非阁下的顾问，也不就财务或其它后果承担受信责任或法律责任。投资者须考虑本研究报告的资料或观点是否适合他的特定情况，若适用，应寻求专业意见，包括税务意见。

本报告不应被视为阐明或建议与投资决定相关的所有直接或间接风险。工银国际出版很多不同种类的研究产品，其中包括基本面分析、计量分析和短期买卖点子；一类研究产品所含的观点有别于其它种类的研究产品所含的观点，不论是因为不同时间性、方法或其它因素。

准备本研究报告的分析师的报酬由研究部门的管理层及工银国际的高级管理层全权决定。分析师的报酬并不取决于工银国际的企业融资业务的收入，但可能和工银国际企业融资业务的整体总收入联系，而当中包含企业融资、销售及交易业务。

若工银国际以外的金融机构或实体(包括但不限于任何信息提供商)发送本研究报告，则由该金融机构或实体为此发送行为承担全部责任。该发送本研究报告的金融机构的客户应联系该机构如果他们决定进行相关证券的交易。该发送本研究报告的金融机构或实体的客户应直接联系该机构或实体以要求获悉本研究报告提及的证券更详细的信息。本研究报告不构成工银国际向发送本研究报告的金融机构或实体之客户(其并非工银国际的客户)提供的投资建议，工银国际及其各高级职员、董事和员工亦不为前述金融机构或实体之客户因使用本研究报告或其载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

工银国际透过其合规政策及程序（包括但不限于利益冲突、中国墙和保密政策）以及中国墙的维护及雇员培训管理有关其研究活动及研究报告发布的冲突。

本研究报告仅发送给 阁下供参考，在没有工银国际的事先书面同意的情况下，不得以任何方式翻印或分发本研究报告的任何部份给其它人士。

收到本研究报告即等同阁下知悉并同意以上条款。

工银国际证券研究有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。