

# 固定收益日報

2019年2月27日星期三

## 債市重點新聞

- 美國指標 10 年期美債收益率週二(2月26日)下挫，尾盤報 2.63%，對比週一(2月25日)報 2.68%。聯儲會主席鮑威爾指出美國經濟面仍存隱憂，未來加息取向仍視乎經濟數據表現。
- 昨日中資債券市場在多日積弱下見支持。早前被指未能如期為期美元債付息的青海省投，昨日完成償還一項到期的境內人民幣債務，並同時表示計劃將于本周內完成其美元債付息程序，受消息刺激，其 2020 年到期，票息 7.25% 票據上升近 3pt，報 84(參考收益率 26.98%)。同屬城投類的雲投集團昨日亦宣佈擔保其子公司進行發行計劃，亦錄得超購，最終訂價為收益率 6.25%，較原先初始價格指引的 6.75% 有所收窄。內房板塊回穩，部份名稱見微升 0.25pt。

## 近期新發債券

- 招金礦業(ZHJMIN)發行 3 億美元 2022 年到期優先無抵押票據，票息 5.5%，預期獲惠譽評級 BB。
- 雲投集團(YUNINV)擔保其子公司發行 6 億美元 2022 年到期優先無抵押票據，票息 6.25%，預期獲惠譽評級 BBB+。
- 工銀金融租賃(ICBCIL)發行兩項優先無抵押票據，分別為 2022 年到期，票息 5.5%，發行共 7 億美元，另 2024 年到期，票息 3.75%，發行共 8 億美元，預期同獲穆迪評級 A2、標普評級 A。
- 早前公佈有意發行美元債券企業包括：藍光發展、大連萬達、涼山州國投。

## 國債/政府債券價格(參考價格)

## 到期收益率曲線

### 中國國債(AA-評級)

| Security | Yield |
|----------|-------|
| 3 year   | 2.610 |
| 5 year   | 2.920 |
| 10 year  | 3.100 |
| 30 year  | 3.520 |

### 美國國債(AAA評級)

| Security | Price  | Yield |
|----------|--------|-------|
| 3 year   | 100.18 | 2.437 |
| 5 year   | 99.70  | 2.438 |
| 10 year  | 99.97  | 2.629 |
| 30 year  | 99.91  | 3.005 |

### 香港政府債(AAA 評級)

| Security | Price  | Yield |
|----------|--------|-------|
| 3 year   | 102.24 | 1.528 |
| 5 year   | 98.38  | 1.539 |
| 10 year  | 101.56 | 1.808 |
| 15 year  | 99.95  | 1.905 |

### 中國國債(AA-評級)



### 美國國債(AAA評級)



### 香港政府債(AAA 評級)



# 固定收益日報

2019年2月27日星期三

## AT1債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

| ADDITIONAL TIER 1 (FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY) |                        |                |                  | AT1(僅供專業投資者) |                |               |             |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------|------------------|--------------|----------------|---------------|-------------|
| Issuer<br>發行人                                       | 發行人/擔保人/母公司            | Coupon<br>票面利率 | Call Date<br>回購日 | Price<br>價格  | Yield<br>到期回報率 | Moody<br>穆迪評級 | S&P<br>標普評級 |
| BANK OF CHINA                                       | 中國銀行 3988.hk 601988.ch | 6.750          | 10/23/2019       | 101.39       | 4.42           | Ba1           | BB          |
| IND & COMM BK OF CHINA                              | 工商銀行 1398.hk 601398.hk | 6.000          | 12/10/2019       | 101.19       | 4.35           | Ba1           | BB-         |
| CHINA CONSTRUCTION BANK                             | 建設銀行 0939.hk 601939.ch | 4.650          | 12/16/2020       | 99.92        | 4.69           | Ba1           | BB-         |
| BANK OF COMMUNICATIONS                              | 交通銀行 3328.hk 601328.ch | 5.000          | 7/29/2020        | 100.43       | 4.66           | Ba3           | N.A.        |
| POSTAL SAVINGS BK CHINA                             | 郵政儲蓄銀行 1658.HK         | 4.500          | 9/27/2022        | 96.75        | 5.52           | Ba2           | N.A.        |
| CHINA MERCHANTS BANK                                | 招商銀行 3968.HK           | 4.400          | 10/25/2022       | 95.41        | 5.82           | N.A.          | BB-         |
| CHINA MINSHENG BKG CORP                             | 民生銀行 1988.HK           | 4.950          | 12/14/2021       | 96.75        | 6.25           | N.A.          | N.A.        |
| CHINA ZHESHANG BANK                                 | 浙商銀行 2016.HK           | 5.450          | 3/29/2022        | 94.67        | 7.45           | N.A.          | N.A.        |
| BANK OF QINGDAO                                     | 青島銀行 3866.HK           | 5.500          | 9/19/2022        | 93.19        | 7.75           | N.A.          | N.A.        |
| HUIZHANG BANK                                       | 徽商銀行 3698.HK           | 5.500          | 11/10/2021       | 95.38        | 7.44           | N.A.          | N.A.        |
| BANK OF ZHENGZHOU                                   | 鄭州銀行 6196.HK           | 5.500          | 10/18/2022       | 93.17        | 7.71           | N.A.          | N.A.        |
| BANK OF CHONGQING CO LTD                            | 重慶銀行 1963.HK           | 5.400          | 12/20/2022       | 93.61        | 7.38           | N.A.          | N.A.        |
| BANK OF JINZHOU                                     | 錦州銀行 416.HK            | 5.500          | 10/27/2022       | 82.90        | 11.46          | N.A.          | N.A.        |
| CHINA CITIC BANK INTL LT                            | 中信銀行 0998.hk           | 7.250          | 4/22/2019        | 100.41       | 4.20           | Ba2           | N.A.        |
| CHINA CITIC BANK INTL                               | 中信銀行 0998.hk           | 4.250          | 10/11/2021       | 94.41        | 6.61           | Ba2           | N.A.        |
| CHINA CINDA ASSET MGMT                              | 中國信達資產管理               | 4.450          | 9/30/2021        | 96.34        | 6.01           | B1            | N.A.        |
| HUARONG FINANCE II                                  | 中國華融金融二期               | 2.875          | 9/14/2021        | 94.29        | 5.31           | Baa1          | N.A.        |

## 投資級別債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

| CHINA 中資                 |                 |                |                 |             |                |               |             |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| Issuer<br>發行人            | 發行人/擔保人/母公司     | Coupon<br>票面利率 | Maturity<br>到期日 | Price<br>價格 | Yield<br>到期回報率 | Moody<br>穆迪評級 | S&P<br>標普評級 |
| <b>FINANCIALS</b>        |                 |                |                 |             |                |               |             |
| AIA GROUP LTD            | 友邦保險 1299.hk    | 3.125          | 3/13/2023       | 98.78       | 3.45           | N.A.          | A           |
| BANK OF CHINA/HONG KONG  | 中國銀行香港          | 3.875          | 6/30/2025       | 100.45      | 3.79           | A1            | N.A.        |
| BANK OF EAST ASIA LTD    | 東亞銀行 0023.hk    | 6.125          | 7/16/2020       | 103.34      | 3.61           | Baa3          | BBB         |
| BOC AVIATION LTD         | 中銀航空租賃          | 4.375          | 5/2/2023        | 102.20      | 3.80           | N.A.          | A-          |
| BANK OF COMMUNICATIONS   | 中國交通銀行          | 4.500          | 10/3/2024       | 100.14      | 4.25           | N.A.          | N.A.        |
| STATE ELITE GLOBAL LTD   | 中國建設銀行          | 3.125          | 1/20/2020       | 99.77       | 3.39           | A1            | A           |
| CHINA CITIC BANK INTL    | 中國中信銀行國際        | 6.875          | 6/24/2020       | 104.22      | 3.55           | Baa3          | N.A.        |
| FUBON BANK HONG KONG     | 富邦銀行香港          | 6.125          | 11/30/2020      | 103.58      | 3.98           | N.A.          | BBB         |
| HAITONG INTL FIN HLDG 15 | 海通證券 600837.ch  | 3.500          | 4/21/2020       | 99.50       | 3.95           | N.A.          | BBB         |
| HUARONG FINANCE II       | 中國華融國際控股        | 4.500          | 1/16/2020       | 100.34      | 4.09           | Baa1          | BBB+        |
| HUARONG FINANCE II       | 中國華融國際控股        | 5.500          | 1/16/2025       | 109.69      | 4.62           | Baa1          | BBB+        |
| CHARMING LIGHT INVST LTD | 中國東方資產管理國際控股    | 3.750          | 9/3/2019        | 100.01      | 3.73           | Baa1          | N.A.        |
| CHARMING LIGHT INVST LTD | 中國東方資產管理國際控股    | 5.000          | 9/3/2024        | 104.48      | 4.08           | Baa1          | N.A.        |
| CHINA CINDA FINANCE 2015 | 中國信達金融2015      | 3.125          | 4/23/2020       | 99.37       | 3.69           | Baa1          | A-          |
| CHINA CINDA FINANCE 2015 | 中國信達金融2015      | 4.250          | 4/23/2025       | 100.04      | 4.24           | Baa1          | A-          |
| <b>CORPORATES</b>        |                 |                |                 |             |                |               |             |
| CNOOC FINANCE 2011 LTD   | 中國海洋石油 0883.hk  | 4.250          | 1/26/2021       | 101.57      | 3.39           | A1            | A+          |
| CNOOC FINANCE 2003 LTD   | 中國海洋石油 0883.hk  | 5.500          | 5/21/2033       | 116.29      | 3.99           | A1            | A+          |
| KUNLUN ENERGY CO LTD     | 昆侖能源有限公司        | 3.750          | 5/13/2025       | 99.65       | 3.81           | A2            | A           |
| SINOPEC GRP OVERSEA 2015 | 中國石化集團          | 2.500          | 4/28/2020       | 99.18       | 3.23           | A1            | A+          |
| SINOPEC GRP OVERSEA 2015 | 中國石化集團          | 3.250          | 4/28/2025       | 97.45       | 3.72           | A1            | A+          |
| CHN CLEAN ENERGY DEVELOP | 中國廣核集團          | 4.000          | 11/5/2025       | 99.22       | 4.13           | Baa1          | N.A.        |
| ALIBABA GROUP HOLDING    | 阿裡巴巴集團          | 3.125          | 11/28/2021      | 99.46       | 3.33           | A1            | A+          |
| BAIDU INC                | 百度 Baidu(美國上市)  | 3.500          | 11/28/2022      | 99.69       | 3.59           | A3            | N.A.        |
| BAIDU INC                | 百度 Baidu(美國上市)  | 4.125          | 6/30/2025       | 100.87      | 3.97           | A3            | N.A.        |
| PROVEN HONOUR CAPITAL    | 華為投資控股有限公司      | 4.125          | 5/19/2025       | 96.66       | 4.75           | N.A.          | N.A.        |
| TENCENT HOLDINGS LTD     | 騰訊控股 0700.hk    | 2.875          | 2/11/2020       | 99.82       | 3.07           | A1            | A+          |
| TENCENT HOLDINGS LTD     | 騰訊控股 0700.hk    | 3.800          | 2/11/2025       | 100.89      | 3.63           | A1            | A+          |
| LENOVO GROUP LTD         | 聯想集團 0992.hk    | 4.700          | 5/8/2019        | 100.08      | 4.19           | N.A.          | N.A.        |
| <b>PROPERTY</b>          |                 |                |                 |             |                |               |             |
| CHINA OVERSEAS FIN KY V  | 中國海外發展          | 3.950          | 11/15/2022      | 100.64      | 3.76           | Baa1          | BBB+        |
| CHINA RESOURCES LAND LTD | 華潤置地 1109.HK    | 6.000          | 2/27/2024       | 110.02      | 3.78           | Baa1          | BBB+        |
| SINO OCEAN LD TRS FIN II | 遠洋地產            | 4.450          | 2/4/2020        | 100.20      | 4.22           | Baa3          | NR          |
| SINO OCEAN LD TRS FIN II | 遠洋地產            | 5.950          | 2/4/2027        | 99.58       | 6.02           | Baa3          | NR          |
| VANKE REAL ESTATE HK     | 萬科企業            | 3.950          | 12/23/2019      | 99.99       | 3.95           | Baa2          | BBB         |
| <b>CHINA LGFV</b>        |                 |                |                 |             |                |               |             |
| ZHAOHAI INVESTMENT BVI   | 天津濱海新區建設投資集團有限公 | 4.000          | 7/23/2020       | 97.66       | 5.77           | Baa2          | BBB         |
| CQ LOGISTICS DEVE CONS   | 重慶西部現代物流開發建設    | 3.250          | 9/6/2021        | 91.33       | 7.08           | N.A.          | N.A.        |
| CHONGQING NANAN CON DEV  | 重慶南岸城建          | 3.625          | 7/19/2021       | 95.42       | 5.70           | N.A.          | BBB         |
| CHONGQING NANAN CON DEV  | 重慶南岸城建          | 4.500          | 8/17/2026       | 84.21       | 7.28           | N.A.          | BBB         |
| JINAN WEST CITY INVST    | 濟南西城投資開發集團      | 3.125          | 10/11/2021      | 93.73       | 5.75           | N.A.          | BBB-        |
| XIAN CONSTRUCTION INVEST | 西安城建投資          | 2.800          | 9/13/2019       | 98.70       | 5.29           | N.A.          | N.A.        |
| YUNNAN ENERGY INST OVR   | 雲南投資控股集團        | 4.250          | 12/13/2021      | 92.67       | 7.20           | N.A.          | N.A.        |

資料來源: Bloomberg, 相關價格僅供參考, 實際價格請聯繫:

西證國際全球資本市場部

地址: 香港銅鑼灣利園一期 40 樓

連絡人: 余子滄 (852) 2238 9656

西證國際經紀業務事業部

地址: 香港銅鑼灣利園一期 40 樓

連絡人: 唐誠 (852) 2238 9272; 馮時裕 (852) 2238 9334

請參閱後文之免責聲明

# 固定收益日報

2019 年 2 月 27 日星期三

## HK 港資

| Issuer<br>發行人            | 發行人/擔保人/母公司   | Coupon<br>票面利率 | Maturity<br>到期日 | Price<br>價格 | Yield<br>到期回報率 | Moody<br>穆迪評級 | S&P<br>標普評級 |
|--------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| <b>CORPORATES</b>        |               |                |                 |             |                |               |             |
| CLP POWER HK FINANCING   | 中華電力香港        | 4.750          | 3/19/2020       | 101.55      | 3.24           | A1            | A+          |
| HUTCH WHAMPOA INT 11 LTD | 長和 0001.hk    | 4.625          | 1/13/2022       | 103.30      | 3.40           | A2            | A           |
| HUTCHISON WHAM INT 03/33 | 長和 0001.hk    | 7.450          | 11/24/2033      | 137.88      | 4.02           | A2            | A           |
| LI & FUNG LTD            | 利豐 0494.hk    | 5.250          | 5/13/2020       | 101.36      | 4.07           | Baa2          | BBB+        |
| NAN FUNG TREASURY LTD    | 南豐國際控股        | 4.500          | 9/20/2022       | 101.91      | 3.92           | Baa3          | BBB-        |
| NAN FUNG TREASURY LTD    | 南豐國際控股        | 4.875          | 5/29/2024       | 103.11      | 4.21           | Baa3          | BBB-        |
| PCCW CAPITAL NO 4 LTD    | 電訊盈科 0008.hk  | 5.750          | 4/17/2022       | 105.28      | 3.94           | N.A.          | N.A.        |
| <b>PROPERTY</b>          |               |                |                 |             |                |               |             |
| HENSON FINANCE LTD       | 恒基地產 0012.hk  | 5.500          | 9/17/2019       | 101.13      | 3.38           | N.A.          | N.A.        |
| HONGKONG LAND FINANCE    | 香港置地有限公司      | 4.500          | 6/1/2022        | 103.33      | 3.41           | A2            | A           |
| HONGKONG LAND FINANCE    | 香港置地有限公司      | 4.500          | 10/7/2025       | 104.72      | 3.69           | A2            | A           |
| HLP FINANCE LTD          | 恒隆地產 0101.hk  | 4.750          | 6/25/2022       | 102.93      | 3.80           | N.A.          | N.A.        |
| WISEYEAR HOLDINGS LTD    | 嘉里建設 0683.hk  | 5.875          | 4/6/2021        | 103.69      | 4.02           | N.A.          | NR          |
| NEW WORLD CHINA LAND LTD | 新世界中國地產       | 5.375          | 11/6/2019       | 100.77      | 4.20           | N.A.          | N.A.        |
| NWD MTN LTD              | 新世界發展 0017.hk | 4.375          | 11/30/2022      | 101.57      | 3.92           | N.A.          | N.A.        |
| SUN HUNG KAI PROP (CAP)  | 新鴻基地產 0016.hk | 4.000          | 11/2/2020       | 101.05      | 3.35           | A1            | A+          |
| SUN HUNG KAI PROP (CAP)  | 新鴻基地產 0016.hk | 3.625          | 1/16/2023       | 100.86      | 3.39           | A1            | A+          |
| SWIRE PACIFIC MTN FIN    | 太古股份 0019.hk  | 4.500          | 10/9/2023       | 103.90      | 3.57           | A3            | A-          |

## 高收益債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

## Non-Property 非地產

| Issuer<br>發行人            | 發行人/擔保人          | Coupon<br>票面利率 | Maturity<br>到期日 | Price<br>價格 | Yield<br>到期回報率 | Moody<br>穆迪評級 | S&P<br>標普評級 |
|--------------------------|------------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| CAR INC                  | 神州租車 0699.HK     | 6.125          | 2/4/2020        | 99.05       | 7.20           | B1            | BB-         |
| CAR INC                  | 神州租車 0699.HK     | 6.000          | 2/11/2021       | 95.85       | 8.36           | B1            | BB-         |
| CHINA HONGQIAO GROUP LTD | 中國宏橋 1378.HK     | 6.850          | 4/22/2019       | 90.11       | 14.17          | N.A.          | N.A.        |
| CHINALCO CAPITAL HOLDING | 中國鋁業             | 4.000          | 8/25/2021       | 97.66       | 5.01           | N.A.          | N.A.        |
| NUOXI CAPITAL LTD        | 香港方正資訊有限公司       | 4.575          | 4/20/2020       | 97.21       | 7.17           | N.A.          | N.A.        |
| FORTUNE STAR BVI LTD     | 復星國際 0656.HK     | 5.250          | 3/23/2022       | 96.43       | 6.55           | N.A.          | BB          |
| PRIME BLOOM HOLDINGS LTD | 山東如意科技集團         | 7.500          | 12/19/2019      | 94.05       | 15.66          | B3            | B-          |
| WEST CHINA CEMENT LTD    | 西部水泥 2233.HK     | 6.500          | 9/11/2019       | 100.48      | 5.56           | Ba3           | B+          |
| LS FINANCE 2022 LTD      | 利福國際集團有限公司       | 4.250          | 10/16/2022      | 97.62       | 4.97           | Ba2u          | N.A.        |
| LS FINANCE 2025 LTD      | 利福國際集團有限公司       | 4.500          | 6/26/2025       | 92.90       | 5.86           | Ba2u          | N.A.        |
| 361 DEGREES INTL LTD     | 361度 1361.HK     | 7.250          | 6/3/2021        | 91.22       | 11.78          | N.A.          | BB          |
| GOLDEN EAGLE RETAIL GRP  | 金鷹商貿 3308.HK     | 4.625          | 5/21/2023       | 88.99       | 7.73           | B1            | BB-         |
| ZOOMLION HK SPV CO LTD   | 中聯重科 000157.SH   | 6.125          | 12/20/2022      | 96.86       | 7.08           | N.A.          | B           |
| HNA GROUP INTL CO LTD    | 海航集團國際           | 6.000          | 8/18/2019       | 95.75       | 15.79          | N.A.          | N.A.        |
| HNA GROUP INTL CO LTD    | 海航集團國際           | 6.250          | 10/5/2021       | 83.49       | 14.06          | N.A.          | N.A.        |
| HAIKOU MEILAN AIRPORT    | 海口美蘭國際機場         | 5.250          | 9/6/2019        | 95.81       | 13.97          | N.A.          | N.A.        |
| HEALTH AND HAPPINESS H&H | H&H 國際控股 1112.HK | 7.250          | 6/21/2021       | 101.72      | 6.43           | Ba3           | BB+         |

資料來源: Bloomberg, 相關價格僅供參考, 實際價格請聯繫:

西證國際全球資本市場部

地址: 香港銅鑼灣利園一期 40 樓

連絡人: 余子淦 (852) 2238 9656

西證國際經紀業務事業部

地址: 香港銅鑼灣利園一期 40 樓

連絡人: 唐誠 (852) 2238 9272; 馮時裕 (852) 2238 9334

請參閱後文之免責聲明

# 固定收益日報

2019 年 2 月 27 日星期三

| Issuer<br>發行人            | 發行人/擔保人/母公司    | Coupon<br>票面利率 | Maturity<br>到期日 | Price<br>價格 | Yield<br>到期回報率 | Moody<br>穆迪評級 | S&P<br>標普評級 |
|--------------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| YESTAR HEALTHCARE HLD CO | 巨星國際控股 2393.HK | 6.900          | 9/15/2021       | 82.15       | 15.69          | Ba3           | N.A.        |
| SUN HUNG KAI & CO BVI    | 新鴻基公司 0086.HK  | 4.750          | 5/31/2021       | 97.70       | 5.85           | N.A.          | N.A.        |
| CALC BOND 2 LTD          | 中國飛機租賃 1848.HK | 4.900          | 8/22/2021       | 91.04       | 9.02           | N.A.          | N.A.        |

## 高收益債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

### PROPERTY 地產

| Issuer<br>發行人            | 發行人/擔保人         | Coupon<br>票面利率 | Maturity<br>到期日 | Price<br>價格 | Yield<br>到期回報率 | Moody<br>穆迪評級 | S&P<br>標普評級 |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| <b>ChinaProp BB</b>      |                 |                |                 |             |                |               |             |
| WANDA SPORTS FINANCE LTD | 萬達地產海外          | 3.800          | 7/21/2019       | 99.19       | 5.91           | N.A.          | N.A.        |
| WANDA PROPERTIES INTL    | 萬達地產國際          | 7.250          | 1/29/2024       | 98.66       | 7.58           | Ba3           | B+          |
| LEADING AFFLUENCE LTD    | 越秀地產 00123.HK   | 4.500          | 1/24/2023       | 97.99       | 5.07           | Baa3          | N.A.        |
| COUNTRY GARDEN HLDGS     | 碧桂園控股 2007.HK   | 7.250          | 4/4/2021        | 101.54      | 6.45           | Ba2           | BB          |
| COUNTRY GARDEN HLDGS     | 碧桂園控股 2007.HK   | 4.750          | 9/28/2023       | 92.38       | 6.71           | Ba2           | N.A.        |
| GREENLAND HONG KONG HLDG | 綠地香港 0337.HK    | 3.875          | 7/28/2019       | 98.41       | 7.86           | Ba3           | B+          |
| GREENLAND GLB INVST      | 綠地香港 0337.HK    | 3.500          | 9/6/2019        | 98.74       | 6.03           | Ba2           | N.A.        |
| GREENLAND GLB INVST      | 綠地香港 0337.HK    | 5.875          | 7/3/2024        | 88.97       | 8.48           | Ba2           | BB-         |
| GREENTOWN CHINA HLDGS    | 綠城中國 3900.HK    | 5.875          | 8/11/2020       | 100.60      | 5.44           | Ba3           | B+          |
| LONGFOR HOLDINGS LTD     | 龍湖地產 0960.HK    | 3.900          | 4/16/2023       | 98.17       | 4.39           | Baa3          | N.A.        |
| SHIMAO PROPERTY HLDGS    | 世茂地產 0813.HK    | 4.750          | 7/3/2022        | 97.66       | 5.52           | N.A.          | BB          |
| SHIMAO PROPERTY HLDGS    | 世茂地產 0813.HK    | 8.375          | 2/10/2022       | 104.30      | 5.61           | Ba3           | BB          |
| CENTRAL CHN REAL ESTATE  | 建業地產 0832.HK    | 8.000          | 1/28/2020       | 100.49      | 1.60           | B1            | B+          |
| CENTRAL CHINA REAL ESTAT | 建業地產 0832.HK    | 8.750          | 1/23/2021       | 102.73      | 7.17           | B1            | B+          |
| CENTRAL CHN REAL ESTATE  | 建業地產 0832.HK    | 6.750          | 11/8/2021       | 98.30       | 7.45           | B1            | B+          |
| RKI OVERSEAS FIN 2016 A  | 路勁基建 1098.HK    | 5.000          | 8/9/2019        | 100.01      | 4.96           | Ba3           | BB-         |
| RKI OVERSEAS FIN 2016 B  | 路勁基建 1098.HK    | 4.700          | 9/6/2021        | 96.36       | 6.29           | Ba3           | BB-         |
| <b>ChinaProp B</b>       |                 |                |                 |             |                |               |             |
| AGILE GROUP HOLDINGS LTD | 雅居樂集團 3383.HK   | 5.125          | 8/14/2022       | 94.91       | 6.80           | Ba3           | BB          |
| AGILE GROUP HOLDINGS LTD | 雅居樂集團 3383.HK   | 9.000          | 5/21/2020       | 103.52      | 5.96           | Ba3           | BB          |
| CIFI HOLDINGS GROUP      | 旭輝控股 0884.HK    | 7.750          | 6/5/2020        | 102.16      | 5.93           | B1            | B+          |
| FUTURE LAND DEVELOPMENT  | 新城發展控股 01030.HK | 5.000          | 2/16/2020       | 99.20       | 5.87           | N.A.          | BB-         |
| KWG GROUP HOLDINGS       | 合景泰富 1813.HK    | 5.200          | 9/21/2022       | 93.02       | 7.47           | N.A.          | N.A.        |
| CHINA EVERGRANDE GROUP   | 中國恒大 03333.HK   | 7.500          | 6/28/2023       | 90.58       | 10.24          | B2            | B           |
| CHINA EVERGRANDE GROUP   | 中國恒大 03333.HK   | 8.750          | 6/28/2025       | 88.43       | 11.36          | B2            | B           |
| SHUI ON DEVELOPMENT HLDG | 瑞安房地產 0272.HK   | 5.700          | 2/6/2021        | 99.95       | 5.72           | N.A.          | N.A.        |
| SHUI ON DEVELOPMENT HLDG | 瑞安房地產 0272.HK   | 4.375          | 10/5/2019       | 99.64       | 5.00           | N.A.          | N.A.        |
| SUNAC CHINA HOLDINGS LTD | 融創中國 1918.HK    | 8.750          | 12/5/2019       | 102.22      | 5.71           | B2            | B           |
| POWERLONG REAL ESTATE    | 寶龍地產 01238.HK   | 5.950          | 7/19/2020       | 98.32       | 7.24           | B2            | B           |
| POWERLONG REAL ESTATE    | 寶龍地產 01238.HK   | 4.875          | 9/15/2021       | 93.17       | 7.89           | B2            | B           |
| YUZHOU PROPERTIES CO LTD | 禹洲地產 1628.HK    | 6.000          | 10/25/2023      | 90.66       | 8.47           | B1            | N.A.        |
| CHINA AOYUAN GROUP LTD   | 中國奧園 3883.HK    | 6.350          | 1/11/2020       | 100.20      | 6.10           | B2            | B           |
| CHINA AOYUAN GROUP LTD   | 中國奧園 3883.HK    | 6.525          | 4/25/2019       | 100.14      | 5.45           | B2            | N.A.        |
| CHINA SOUTH CITY HOLDING | 華南城 1668.HK     | 6.750          | 9/13/2021       | 82.66       | 15.26          | N.A.          | CCC+        |
| FANTASIA HOLDINGS GROUP  | 花樣年 1777.HK     | 7.375          | 10/4/2021       | 85.62       | 14.19          | B3            | B           |
| MODERN LAND CHINA CO LTD | 當代置業 1107.HK    | 6.875          | 10/20/2019      | 97.63       | 10.79          | B3            | N.A.        |
| <b>HKProp</b>            |                 |                |                 |             |                |               |             |
| LSD BONDS 2017 LTD       | 麗新國際 00191.HK   | 4.600          | 9/13/2022       | 94.98       | 6.20           | N.A.          | N.A.        |
| ESTATE SKY LTD           | 資本策略地產 00497.HK | 4.875          | 8/8/2021        | 98.13       | 5.71           | N.A.          | N.A.        |
| TREASURE GENERATOR LTD   | 德祥地產 00199.HK   | 4.750          | 10/14/2021      | 85.50       | 11.29          | N.A.          | N.A.        |

資料來源: Bloomberg, 相關價格僅供參考, 實際價格請聯繫:  
 西證國際全球資本市場部  
 地址: 香港銅鑼灣利園一期 40 樓  
 連絡人: 李俊儀 (852) 2238 9285; 餘子淦 (852) 2238 9656

西證國際經紀業務事業部  
 地址: 香港銅鑼灣利園一期 40 樓  
 連絡人: 唐誠 (852) 2238 9272; 馮時裕 (852) 2238 9334

## 免責聲明

本檔或任何部份在某些司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用會抵觸當地法律、規定或其他註冊或發牌的規例。本檔不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。本檔僅供一般資訊用途，並不構成任何合約、訂購招攬、承諾的基礎或提出任何投資建議，亦不應視為任何合約或承諾之依據。於未經西證(香港)證券經紀有限公司(以下統稱“西證證券經紀”)書面同意下，一律不得將全部或部分內容抄錄、複製、轉發或轉交給其他人士作任何用途。

本檔是採納了西證證券經紀認為可靠及準確的資料所編制，而這些資料是由第三者所提供及編寫，基於該些資料未經進一步審查，所以無法保證當中內容的準確性或完整性。該等資料或建議可隨時更改，而無需事前另行通知。倘閣下對此資料有任何疑問，請尋求適當的專業意見。此外，本檔中的言論、意見及預測是在合理情況下確認其基礎是根據一些合理和公平的假設而定。但是，本檔所根據的資料及假設，一律未經或不可能經由西證證券經紀進行獨立核證或假設；其中或可能存在一些跟本檔提及的重要事實、風險或考慮因素。

因此，對於本檔所載的資料或假設、本文件所根據的資料或假設，或本檔在發表後該些資料或假設有變動，西證國際證券股份有限公司與其子公司、聯屬公司，以及彼等之董事、經理、雇員或代理等之任何關連人士均並不作出任何明示或默示的聲明或保證，亦概不負責因本檔或當中的資料或假設的準確性或完整性而招致的直接或間接損失或損害。

本檔所載的一切內容不是或不應據此而認為是對未來的任何表現之預計或任何回報得以達到的一項承諾或聲明。投資具有很高的風險性，有很多危險和不確定性因素，這可能會使投資者失去所有的投入資金，而且過去的情況往往並不能說明未來的結果。在進行任何投資之前，收件人必須獨自評核本檔中的資料或假設的合理性、準確性及充分性。