

### 全球指標公債

	最新殖利率	前日變化(BP)
美國五年公債	1.59	-0.5
美國十年公債	3	0.91
美國三十年公債	4.26	3.55
德國五年公債	2.32	-4.3
德國十年公債	3.03	-3.3
德國三十年公債	3.55	-2.8
中國二年期公債(CNH)	0.32	-0.07
中國五年期公債(CNH)	0.77	-0.06
中國十年期公債(CNH)	1.74	-0.02

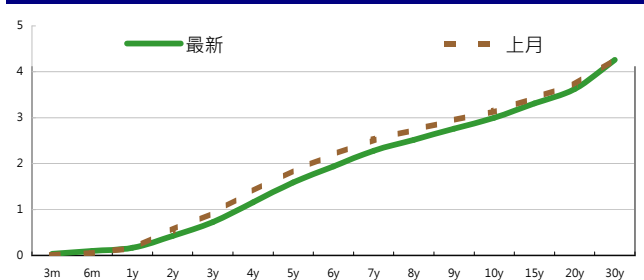
### Markit CDX & iTraxx 信用指數

	指數	前日變化(BP)
全球主權 iTraxx 指數	188	2
北美投資級 CDX 指數	96	1
歐洲投資級 iTraxx 指數	104	0
日本投資級 iTraxx 指數	126	1
亞洲投資級 iTraxx 指數 (不包含日本)	110	0

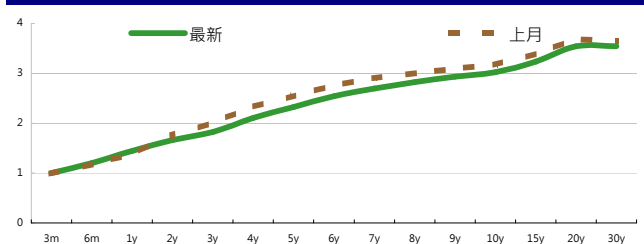
### 外匯市場 股票市場

外匯市場	價格	股票市場	指數	前日變化(%)
歐元兌美元	1.4587	道瓊工業	12089.96	-0.5%
美元兌日圓	80.15	那斯達克	2702.56	-1.11%
美元兌人民幣	6.4745	S&P 500	1286.17	-1.08%
美元兌台幣	28.75	德國工業	7084.57	-0.34%
歐元兌台幣	41.8654	英國FTSE	5863.16	0.14%
港幣兌台幣	3.6811	法國CAC	3863.4	-0.7%
人民幣兌台幣	4.4228	日經225	9380.35	0.01%

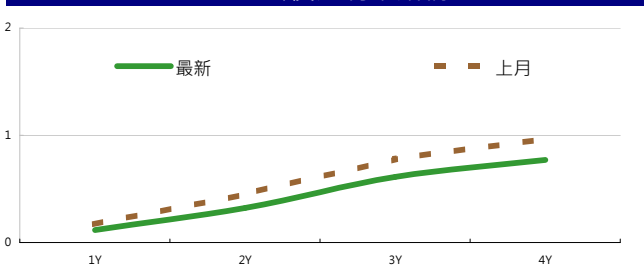
### 美國公債殖利率期間結構



### 德國公債殖利率結構



### CNH公債殖利率結構



來源: Bloomberg

## 固定收益每日評論

在國際主要公債殖利率方面，上週五美國公布非農就業數據，數據結果表現較預期差了不少，也讓殖利率繼續向下進攻，但由於十年期殖利率在3%附近技術壓力不小，利率在3%左右進行震盪，在本週有3年10年以及30年的公債進行標售情況，預期利率如果要走低應該會標售結果出爐後才有行情，終場五年期殖利率收在1.59%，十年期殖利率收在3%，三十年期殖利率收在4.26%。在歐元殖利率方面，德債亦因近期美國經濟數據表現不佳，讓全球避險性資產走強，讓德債殖利率繼續向下進攻，終場德債五年期殖利率收在2.32%，十年期殖利率收在3.03%，三十年期殖利率來到3.55%。

在台債殖利率方面，五年券001殖利率收在1.1077%，十年券005收在1.4188%，二十年券002收在1.865%，三十年券004收在1.94%。上週五台債交投清淡，隨著三天連假的到來，加上本日有005R標售，市場因此觀望氣氛濃厚，平盤附近震盪，買賣報價拉寬，終場微幅彈升。整體看來，國際債市對多方依舊有利，加上非農就業數據不如預期，美債的需求應會持續高昂，短線觀察台債005R標售結果，並觀望長券走勢，來回操作10年流動性券為佳。

上禮拜由於全球經濟數據出來有放緩的跡象，在Credit 方面也是較為保守，行情主要是以中國以及印度的 name 為主，最主要的原因應該還是這兩個市場還有成長題材，加上Yield 來說是比較高的標的，在目前其他投資級債券的Spread 都已經偏窄的情況下算是較好的選擇，在本週投資建議上，韓國的政府機構債目前看起來是處於低檔，以KOLAHO 14年來說，跟同樣是有政府背景的INDKOR 14相比，Credit Spread 差了近30點，因此在同樣的信用風險下，KOLAHO可以說是存在著較高的投資收益。

由於適逢端午長假，點心市場禮拜五並沒有積極的買賣詢問，ROADKG 6 14 及GLPSP 3.375 16 為詢問度較高的兩檔，點心券收盤價與週四差不多，沒有太多變化。

### 美國十年期公債殖利率



來源: Bloomberg

## 每日債券小常識

問: 投資外幣債券優點?

答:

收益率高: 投資收益相較國內公債與公司債高, 享受定期配息。

稅率考量: 個人- 2010年起境外所得需自行申報。法人- 利息併入營利事業所得稅申報。

流動性較佳: 外幣債券發行規模較大, 次級市場流通性較投資國內公司債佳。

投資門檻低: 最低投資門檻為10萬美元。

交易成本低: 外幣債券複委託交易屬OTC交易, 不必額外支付交易所手續費與交易稅。

## 每日公司介紹

公司名稱: 中升集團

產業別: 汽車業

信評資料: 展望 短期評等 長期評等

Moody's -- -- --

S&amp;P -- -- --

違約風險:

5年期CDS: --

獲利狀況:

	上一年度	最新預測	貨幣:	HKD
營收	24,043	44,369		
EPS	0.56	0.824		

## 公司簡介

中升集團控股有限公司透過全球性4S經銷店銷售汽車, 通路覆蓋中國經濟發達的地區與城市。中升進口並銷售豪華與中高檔品牌的汽車, 並提供售後服務包括零組件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務以及其他汽車相關產品與服務。

## 近日新定價快訊

發行公司: 台塑石化	幣別: TWD
發行日期: 2011年7月	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 石化業
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 5,000,000.00	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

## 公司簡介

台塑石化隸屬於台塑集團, 是台灣第一家民營煉油業者, 與中油寡佔台灣的石油供應。台塑石化今年前三月的稅前淨利已達台幣200億元, 遠優於去年同期的120億元, 前兩年的全年稅前淨利介於400~500億元之間。

## 近日新定價快訊

發行公司: 台電	幣別: TWD
發行日期: 2011年7月下旬	到期日: TBD
擔保: 有	產業別: 電廠
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 6,000,000.00	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch --
	TRC twAAA

## 公司簡介

台灣電力公司為經濟部下直屬單位, 且在國內的電力供應業者中, 具有市場獨占之優勢。由於電力需求隨著經濟成長而增加, 目前預估101年用電需求達1,995.1億度, 年成長約3.4%, 台電已擁有多元化發電的能力。

## 近日新定價快訊

發行公司: 平安保險	幣別: CNH
發行日期: 2011/5/31	到期日: 2014年
擔保: 有	產業別: 金融業
票面利率: 2.05	信用評等:
發行額(千): 15,000,000.00	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch --
	TRC --

## 公司簡介

中國平安保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「中國平安」, 「公司」, 「集團」)於1988年誕生於深圳蛇口, 是中國第一家股份制保險企業, 至今已發展成為融保險、銀行、投資等金融業務為一體的整合、緊密、多元的綜合金融服務集團。

## 近日新定價快訊

發行公司: 台塑石化	幣別: TWD
發行日期: 2011年7月	到期日: TBD
擔保: 無	產業別: 石化業
票面利率: TBD	信用評等:
發行額(千): 5,000,000.00	Moody's --
其他附註:	S&P --
	Fitch --
	TRC twAA-

## 公司簡介

台塑石化隸屬於台塑集團, 是台灣第一家民營煉油業者, 與中油寡佔台灣的石油供應。台塑石化今年前三月的稅前淨利已達台幣200億元, 遠優於去年同期的120億元, 前兩年的全年稅前淨利介於400~500億元之間。

債券複委託下單專線: +886-2-2388-8700 客戶理財部

新台幣產品諮詢專線: +886-223828219

外幣產品諮詢專線: +852-25868362

外幣產品免付費專線: 0080-185-6674(Taiwan)

## 外幣公司債參考報價

## 美元計價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	含息價格
花旗集團/2.8/13	2.232	101	103.52	大新銀行/6.625/20	5.669	106.82	109.01
韓亞銀行/4.5/15	3.197	105.40	105.90	中國銀行/5.55/20	5.145	103.05	104.89
韓國電力公司/3/15	3.005	100.15	100.69	秋明BP控股公司/7.25/20	5.372	113.13	115.71
蘇格蘭皇家銀行/4.875/15	3.341	105.56	106.70	利豐集團/5.25/20	4.920	102.69	103.08
韓國高速公路/4.5/15	2.843	106.13	107.09	中國中信銀行/6.875/20	6.207	104.85	108.02
匯豐銀行/3.5/15	2.530	103.87	105.45	渣打銀行/5.875/20	5.015	106.93	109.64
馬來西亞公債/3.928/15	2.238	106.60	106.67	韓國進出口銀行/5.125/20	4.611	104.14	106.44
俄羅斯聯邦儲蓄銀行/5.499/15	3.746	106.78	109.12	東亞銀行/6.125/20	5.590	104.13	106.58
星展銀行/2.375/15	2.340	100.34	100.91	卡達不動產管理/5/20	4.556	103.50	105.43
韓國電力公司/3.125/15	3.040	100.54	101.27	俄羅斯外在經濟銀行/6.902/20	5.663	108.92	111.82
韓國進出口銀行/3.75/16	3.355	102.17	102.69	來寶集團/6.625/20	5.982	104.86	107.16
韓國外換銀行/4.875/16	3.299	106.89	108.87	和記黃埔/7.45/33	5.384	127.51	127.84
印度ICICI銀行/5/16	4.180	103.61	105.62	富邦集團/6.125/20	5.725	103.45	103.62
韓國友利銀行/4.75/16	3.441	105.55	107.39	香港新鴻基地產/4/20	4.500	96.57	96.99
電訊盈科/4.25/16	3.877	101.80	103.05	瑞士信貸/7.875/PERP *	7.542	104.15	108.04
卡達電訊/7.875/19	4.748	120.94	120.94	荷蘭瑞伯銀行/8.375/PERP *	7.521	108.00	111.12
泰國磐谷銀行/4.8/20	5.133	97.73	98.42	和記黃埔/6/PERP *	6.147	103.38	104.08
浦項鋼鐵/4.25/20	4.723	96.63	97.13				
新加坡不動產信託/4.321/15	3.088	104.60	105.34				
韓國工業銀行/3.75/16	3.304	102.27	103.01				
樂天百貨/3.875/16	3.447	102.00	102.68				
現代汽車/3.75/16	3.483	101.36	102.02				

## 境外人民幣公司債參考報價

發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶買價	客戶賣價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶買價	客戶賣價
AGRBK 1.4 2012	0.909	100.5	101	GLPSP 3.375 2016	2.979	101.7	101.9
ASIA 2.85 2020	1.95	107.2	108.15	GLOBIO 7 2014	6.978	99.75	100.35
BCHINA 2.65 2012	0.493	102.6	103	GZRFP 7 2014	7.593	98.15	98.8
BCHINA 2.9 2013	0.639	104.9	105.45	HKCGAS 1.4 2016	1.588	98.9	99.35
BJCAPT 4.75 2014	3.545	102.75	103.4	HPWELL 2.98 2012	1.27	101.65	102.05
BYDCOL 4.5 2014	4.48	99.85	100.25	HPWELL 1.55 2014	1.524	99.85	100.3
CAT 2 2012	0.661	101.8	102.15	IBRD 0.95 2013	0.541	100.45	100.85
CHCHTO 4.5 2014	4.536	99.6	100.2	MPEL 3.75 2013	3.612	100.1	100.4
CHIPWR 3.75 2014	3.971	99	99.8	ORIX 2 2014	1.944	100	100.3
CHIWIN 6.375 2014	5.499	102	102.5	PCDHK 5.25 2014	3.897	103	103.75
CHMERC 2.9 2013	1.48	103.2	103.6	POWINV 3.2 2015	3.835	97	97.75
CHMING 2.95 2014	3.46	98.25	99	RESOUR 2.9 2013	1.448	103.3	103.6
CHKZHK 1.85 2014	1.72	100	100.75	RESOUR 3.75 2015	2.502	104.95	105.45
CNHTC 2.95 2012	2.105	101	101.3	ROADKG 6 2014	5.674	100.6	101
DIALEA 1.65 2013	1.538	100	100.4	SDBC 2.1 2012	0.353	101.9	102.5
EXIMCH 1.95 2012	0.462	102	102.4	SDBC 2.7 2013	0.72	104.5	105
EXIMCH 2.65 2013	0.716	104.55	104.95	SINCON 4.75 2014	4.408	100.65	101.15
FRESHK 3.9 2014	3.828	100	100.4	SINOCH 1.8 2014	1.584	100.45	100.65
GALENT 4.625 2013	3.744	101.9	102.3	SUNHCK 4 2014	4.045	99.5	100.25
SZOCTH 3.5 2014	3.365	100	100.75				
TPVTEC 4.25 2014	3.16	102.5	103.25				
VTB 2.95 2013	1.777	102.7	103.1				
VW 2.15 2016	1.665	102.15	102.45				
YUENFO 3.1 2014	1.895	102.75	103.5				
ZHOSHK 4.75 2014	4.71	99.9	100.3				

## 附註

\*: 代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。

%: 債券交割是以含息價為基準。

## 台幣公司債參考報價

名稱 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	客戶賣價	客戶買價	發行單位 / 票面利率(%) / 到期日(年)	殖利率	百元價格	客戶賣價
00塑化2 / 1.81 / 2014/7/15	1.2797	101.38	101.82				
98塑化2 / 1.42 / 2016/5/25	1.41992	99.78	100.22				
98南亞1 / 1.88 / 2014/2/26	1.98542	99.44	100.00				
98統一1A / 1.23 / 2012/12/22	0.14458	101.3	102.03				
98台電2A / 0.97 / 2012/8/28	0.70499	99.63	101.01				

## 外幣可轉換公司債

發行公司	轉換公司	幣別	客戶賣價 / 客戶買價	賣回日程	到期日	票面利率	現股價格	平價
京元電子	京元電子	USD	130.50 / 131.50	2012/10/27	2013/10/27	0	16.85	133.37
宏碁	宏碁	USD	96.25 / 97.25	2013/8/10	2015/8/10	0	50.70	50.76
宏碁	宏碁	USD	98.50 / 99.50	2015/8/10	2017/8/10	0	50.70	49.33
亞洲水泥	遠東新世紀	USD	99.50 / 100.25	2014/1/27	2016/1/27	0	45.75	72.86
友達光電	友達光電	USD	98.50 / 98.50	--	2015/10/13	0	23.40	61.59
晶元光電	晶元光電	USD	103.75 / 104.75	2014/1/27	2016/1/27	0	91.00	69.39
鴻海精密	鴻海精密	USD	103.00 / 103.00	--	2013/10/12	0	100.50	71.63
大同	大同	USD	102.00 / 103.00	--	2014/3/25	0	13.50	75.70
宸鴻	宸鴻	USD	110.00 / 111.00	--	2014/4/20	0	936.00	88.42

## 回購交易利率牌告

天期	美元(%)	歐元(%)	台幣(%)	境外人民幣(%)
1Week	0.7	0.7	0.7	0.7
2Week	0.8	0.8	0.7	0.8
1 Month	0.9	0.9	0.72	0.9
2 Month	1	1	0.73	1
3 Month	1	1	0.73	1

## 附註

\*: 代表該債券為永續型債券，利率之後將有可能變動，或為可召回債券，請進一步瞭解發行條件。

%: 債券交割是以含息價為基準。

## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之。評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8288  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: (44 20) 7614 9999  
Fax: (44 20) 7614 9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: (886 2) 2382-8219/2312-3866  
Fax (886 2) 2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp

[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)

Bloomberg page: SIAL