

再遇风险排查，融资租赁 ABS 迎来新契机

证券研究报告

2017 年 05 月 15 日

资产证券化市场周报（2017-05-15）

作者

孙彬彬 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090003
sunbinbin@tfzq.com

高志刚 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516100007
gaozhigang@tfzq.com

近期报告

- 1 《固定收益：如何看待金融杠杆与风险？-央行一季度货币政策执行报告点评》 2017-05-14
- 2 《固定收益：广义基金继续去杠杆-2017 年 4 月中债登和上清所托管数据点评》 2017-05-11
- 3 《固定收益：取消潮中谁有可能受伤？-信用债大规模推迟或取消发行点评》 2017-05-10

● 银行间市场

本周银行间市场有 1 期信贷资产支持证券和 1 期资产支持票据发行，总规模 51.11 亿元。17 立根租赁 ABN001 曾于 4 月 14 日和 5 月 5 日两次取消发行。

下周银行间市场共有 4 期信贷资产支持证券发行，总规模 310.51 亿元。

● 交易所市场

本周共有 5 期资产支持证券在基金业协会备案，备案产品中基础资产包括信托受益权、小额贷款、委托贷款、消费贷款。

本周共有 6 期资产支持证券在上交所、深交所挂牌，挂牌产品中基础资产包括租赁租金、小额贷款、应收账款、企业债权、信托受益权。

根据上交所、深交所公告，本周共有 8 期资产支持专项计划在交易所审核通过。

● 资产证券化专题研究

5 月 8 日，商务部流通业发展司发布《关于开展融资租赁业风险排查工作的通知》，要求各地于 5 月 2 日至 6 月 30 日开展融资租赁行业风险排查工作。

融资租赁行业的违规行为主要有融资违规、投资违规以及日常的监管违规，其中，融资违规问题最为严重。

融资租赁行业的违规问题由来已久，商务部近三年每年均进行了风险排查，主要针对的问题和本轮排查类似，本轮排查与 2016 年的风险排介内容基本相同。

本次监管排查的八大问题大概可以分为三类，问题一、问题五、问题六均是针对违规融资问题，特别是公开集资；问题二、三则主要针对资金投向问题；关联交易、信息登记等属于常规的监管问题。

监管层的目的是推动融资租赁回归本源，服务实体经济，不过目前并不能明确本轮监管风暴与往年一样还是在实施上有所升级。

强监管下，融资租赁公司面临严重的融资压力，在其他融资方式受限的情况下，融资租赁公司不得不转向资产证券化以获取融资，因此近期融资租赁 ABS 可能还会放量。

对于融资租赁 ABS 的投资分析，需要注意以下三点：企业资产证券化目前还离不开发起主体的信用，因此首先要对发起主体信用进行分析；其次对于融资租赁业务，要对融资租赁债权进行“穿透”，分析现金流的最终来源，甚至是否可能存在违规，以确定基础资产的质量，同时关注基础资产的分散度；最后要对差额支付承诺等信用增级措施进行考察。

风险提示：市场利率居高不下，政策不确定性



内容目录

1. 资产证券化专题研究.....	3
1.1. 融资租赁行业主要有哪些违规行为?	3
1.2. 本轮监管主要针对哪些问题?	3
1.3. 强监管下, 融资租赁或更加依赖资产证券化融资.....	4
2. 银行间市场.....	4
2.1. 本周市场回顾	4
2.2. 下周发行信息	5
2.2.1. 发行计划	5
2.2.2. 产品信息	5
3. 交易所市场.....	9
3.1. 基金业协会备案信息	9
3.2. 交易所挂牌信息.....	9
3.3. 项目进度信息	11

图表目录

表 1: 本次监管排查针对的主要问题.....	4
表 2: 本周银行间发行资产支持证券各档证券信息.....	5
表 3: 下周银行间市场发行计划	5
表 4: 17 丰耀 1 产品要素信息.....	6
表 5: 17 开元 1 产品要素信息.....	6
表 6: 17 建元 1 产品要素信息.....	7
表 7: 17 睿程 1 产品要素信息.....	8
表 8: 下周发行信贷资产支持证券资产池信息 (零售贷款)	8
表 9: 下周发行信贷资产支持证券资产池信息 (批发贷款)	9
表 10: 本周基金业协会备案信息	9
表 11: 本周交易所资产支持证券挂牌信息	10
表 12: 本周挂牌资产支持证券各档证券信息	11
表 13: 本周交易所审核通过项目	12

1. 资产证券化专题研究

再遇风险排查，融资租赁 ABS 迎来新契机

5月8日，商务部流通业发展司发布《关于开展融资租赁业风险排查工作的通知》，要求各地于5月2日至6月30日开展融资租赁行业风险排查工作。本期周报对此次监管政策作简要点评。

1.1. 融资租赁行业主要有哪些违规行为？

我国的融资租赁公司分为金融租赁公司、内资融资租赁公司、外资融资租赁公司三类，金融租赁由银监会主管，属于非银行金融机构，内资和外资融资租赁公司由商务部主管，属于非金融机构，其中外资融资租赁还要受外商投资相关法规约束。本轮监管仅涉及商务部主管的融资租赁公司，金融租赁公司并不在排查范围内。

作为非金融机构，《融资租赁企业监督管理办法》（商流通发[2013]337号）规定**融资租赁公司不得吸收存款、发放贷款、受托发放贷款**。实践中融资租赁的违规行为主要涉及融资和投资两个方面。

在融资方面，融资租赁由于投资规模大，周期长，资金压力很大，银行贷款很难满足其融资需求，但其他融资途径严重受限，不得不另辟蹊径。融资租赁近年来的另类融资模式主要做法有以下几种：一是与P2P合作，将融资租赁债权转让给P2P公司，回笼资金；二是引入境外资金，比如境外贷款、境外发债等，这也是我国融资租赁公司绝大多数为外资公司的重要原因；三是通过资产证券化的方式获得融资。融资方面最常见的违规做法是与互联网金融的合作，典型的案例是“e租宝”，多款产品直接对接融资租赁债权，甚至有互联网金融产品虚构融资租赁业务进行欺诈。

在投资方面，由于融资租赁本质上是发放贷款，但前提是要有租赁物和所有权的实质性转让，违规做法则通常虚构标的物或标的物价值过低；另外，融资租赁公司也有向地方政府或融资平台发放贷款的情形，如2月份财政部通报的上海爱建融资租赁有限公司向黔江区教委签订2个《回租赁合同》，违规融资1.2亿元。另外，融资租赁往往还开展通道业务，如与银行合作向特定企业发放贷款，与企业合作获取境外廉价资金等。

1.2. 本轮监管主要针对哪些问题？

融资租赁行业的违规问题由来已久，商务部近三年每年均进行了风险排查，主要针对的问题和本轮排查类似，本轮排查与2016年的风险排查内容基本相同。

本次监管排查的八大问题大概可以分为三类，基本可以覆盖以上的三种违规行为。问题一、问题五、问题六均是针对违规融资，特别是公开集资；问题二、三则主要针对资金投向；关联交易、信息登记等属于常规的监管。

实际上，上述问题在融资租赁行业的发展过程中一直存在，也是历次监管的重点。监管层的目的是推动融资租赁回归本源，服务实体经济，不过目前并不能明确监管力度与往年一样还是有所升级。

表 1：本次监管排查针对的主要问题

主要问题	内容
问题一	吸收或变相吸收公众存款，违规从事同业拆借、股权投资
问题二	向地方政府、地方融资平台提供融资或担保
问题三	以融资租赁名义实际从事资金通业务甚至变相发放贷款
问题四	与关联公司的不正常交易
问题五	虚假宣传、虚构融资租赁项目公开融资
问题六	超杠杆经营，风险资产比例超过限额
问题七	未及时报送相关报表，相关信息登记不准确
问题八	外商投资融资租赁企业未及时备案、未参加年度经营信息联合报告工作

资料来源：商务部，天风证券研究所

1.3. 强监管下，融资租赁或更加依赖资产证券化融资

融资租赁业务的性质决定了其资金需求旺盛、融资压力天然较大，而投资对象上由于实体企业融资需求比较旺盛，业务空间仍可进一步拓展。因此，限制融资渠道对融资租赁公司造成的冲击要大的多。

虽然往年也进行了类似的排查，但本轮排查恰好与强调“穿透”的银监会监管政策“撞车”，从而使融资租赁行业此次面临的压力显然较以往更严重。同时，境外贷款，境外外发债目前也在本轮监管的排查范围之内。在其他渠道融资困难的情况下，融资租赁公司将不得不转向资产证券化以获取融资。

例如，本周发行的立根融资租赁有限公司 2017 年度第一期信托资产支持票据（“17 立根租赁 ABN001”）则是经过了两次取消发行后第三次才得以成功发行，凸显出融资租赁公司强烈的融资意愿。

在银行监管政策持续收紧情况下，融资租赁 ABS 近期可能会有所放量。实际上，目前融资租赁公司已成为 ABS 最活跃的发起主体。据 WIND 统计，今年年初以来，由融资租赁公司发起的交易所 ABS 和交易商协会 ABN 共 28 单，占比 22.4%；发行规模 285 亿元，在总规模中占比 17%。

对于融资租赁 ABS 的投资分析，需要注意以下三点：企业资产证券化目前还离不开发起主体的信用，因此首先要对发起主体信用进行分析；其次对于融资租赁业务，要对融资租赁债权进行“穿透”，分析现金流的最终来源，甚至是否可能存在违规，以确定基础资产的质量，同时关注基础资产的分散度；最后要对差额支付承诺等信用增级措施进行考察。

2. 银行间市场

2.1. 本周市场回顾

本周银行间市场有 1 期信贷资产支持证券和 1 期资产支持票据发行，总规模 51.11 亿元。

信贷资产支持证券：

大众汽车金融（中国）有限公司发起的华驭第六期汽车抵押贷款支持证券（“17 华驭 6”）。

资产支持票据：

立根融资租赁有限公司发起的立根融资租赁有限公司 2017 年度第一期信托资产支持票据（“17 立根租赁 ABN001”），17 立根租赁 ABN001 曾于 4 月 14 日和 5 月 5 日两次取消发行。

17 华驭 6 优先 A 档、优先 B 档发行利率分别为 5.05%、5.50%，与同级别中票利差分别为 1bp、27bp；17 立根租赁 ABN001 优先 A 档发行利率为 5.50%，与同级别中票利差为 64bp。

表 2：本周银行间发行资产支持证券各档证券信息

债券名称	发行日	证券类型	预计期限（年）	评级	利息类型	发行利率（%）	与同级别短融中票利差	发行金额（万元）	厚度（%）	付息频率
17 华驭 6A	2017/05/09	过手型	1.59	AA+	固定	5.05	1	395,000.00	88.22	M1
17 华驭 6B	2017/05/09	过手型	1.59	AA	固定	5.50	27	16,800.00	3.75	M1
17 华驭 6C	2017/05/09		1.59					35,952.77	8.03	M1
17 立根租赁 ABN001A	2017/05/10	过手型	2.38	AAA	固定	5.50	64	88,600.00	94.95	M3
17 立根租赁 ABN001C	2017/05/10		3.13					4,711.39	5.05	

资料来源：WIND，天风证券研究所

2.2. 下周发行信息

2.2.1. 发行计划

下周银行间市场共有 4 期信贷资产支持证券发行，总规模 310.51 亿元。

表 3：下周银行间市场发行计划

日期	5 月 15 日（周一）	5 月 16 日（周二）	5 月 17 日（周三）	5 月 18 日（周四）	5 月 19 日（周五）
发行产品		17 丰耀 1	17 开元 1	17 建元 1	17 睿程 1

资料来源：发行公告，天风证券研究所

5 月 10 日，中国债券信息网公告了“建元”系列个人住房抵押贷款资产支持证券注册申请报告，中国建设银行获准自注册之日起 2 年内发起 500 亿人民币的个人住房抵押贷款资产支持证券。

2.2.2. 产品信息

（1）17 丰耀 1

发起机构：丰田汽车金融（中国）有限公司

基础资产：17 丰耀 1 基础资产为发起机构向 48,184 名借款人发放的 48,196 笔汽车贷款，资产池未偿本金余额 299,999.71 万元。基础资产账龄 10.90 个月，抵押物全部为新车，借款人平均年龄 36.62 岁，加权平均收入债务比 2.48，基础资产违约风险较低，质量较高。

从集中度来看，前十大借款人贷款占比 0.25%，借款人分布于全国 31 个省市，借款人集中度最高的前三大地区为广东、福建、江苏，贷款占比 47.01%。基础资产地区分散度一般，整体集中风险较低。

从期限来看，加权平均剩余期限 56 个月，在同类产品中处于平均水平，风险暴露时间较短。

增信措施：17 丰耀 1 发行金额 299,999.71 万元，证券分为优先 A 档、优先 B 档和次级档，优先 A 档证券可获得优先 B 档和次级档证券提供的相当于资产池贷款余额 18.33% 的信用支持；优先 B 档证券可获得次级档证券提供的相当于资产池贷款余额 9.83% 的信用支持。另外，发起机构计划自持全部次级档。

交易结构：在现金流支付机制上，若发起机构为贷款服务机构，则贷款服务机构报酬后置于优先档本息支付。本期证券根据贷款服务机构的信用等级来确定回收款转付频率，并且设置了混同储备触发事件。

表 4：17 丰耀 1 产品要素信息

项目	优先 A 档	优先 B 档	次级档
发行规模（万元）	245,000.00	25,500.00	29,499.71
分层比例（%）	81.67	8.50	9.83
评级（中债资信/中诚信）	AAA/AAA	AA+/AA	
预期到期日	2018/11/26	2019/03/26	2021/09/26
预期加权平均期限（年）	0.70	1.67	2.19
票面利率	浮动利率	浮动利率	
发行利率	一年贷款+基本利差	一年贷款+基本利差	
利息支付频率	按月支付	按月支付	
还本方式	过手型	过手型	

资料来源：发行公告，天风证券研究所

(2) 17 开元 1

发起机构：国家开发银行股份有限公司

基础资产：17 开元 1 基础资产为发起机构向 51 名借款人发放的 62 笔企业贷款，资产池未偿本金余额 1,456,680.00 万元。基础资产加权平均信用等级 A/A-（中债资信），未偿本金余额最大的前五大借款人信用等级分别为 AA+、AA、AAA、AA+、AA+（中诚信），总体来看，入池贷款质量较高。

从集中度来看，未偿本金余额最高的前五大借款人集中度为 30.55%；借款人集中度最高的前三大行业为汽车制造业、有色金属矿采选业、电力热力生产和供应业，贷款占比 25.94%；借款人集中度最高的前三大地区为江苏、浙江、山东，贷款占比 28.70%。总体来看，基础资产分散度较高。

从期限来看，加权平均剩余期限 19.20 个月，最短剩余期限仅 0.24 个月，风险暴露时间短。

增信措施：17 开元 1 发行金额 1,456,680.00 万元，证券分为优先 A 档、优先 B 档、次级档。优先 A 档证券可获得优先 B 档证券和次级档证券提供的相当于资产池贷款余额 12.95% 的信用支持；优先 B 档证券可获得次级档证券提供的相当于资产池贷款余额 5.81% 的信用支持。在风险自留方面，发起机构计划自留各档证券发行规模的 5%。

交易结构：17 开元 1 采用最常规的交易结构设计，信用触发机制较为完备，交易结构相关风险很低。

表 5：17 开元 1 产品要素信息

项目	优先 A 档	优先 B 档	次级档
发行规模（万元）	1,268,000.00	104,000.00	84,680.00
分层比例（%）	87.05	7.14	5.81
评级（中债资信/中诚信）	AAA/AAA	AA+/AA+	
预期到期日	2017/12/31	2017/12/31	2018/12/31
预期加权平均期限（年）	0.23	0.62	0.67
票面利率	固定利率	浮动利率	
发行利率	固定利率	一年贷款+基本利差	
利息支付频率	按季支付	按季支付	
还本方式	过手型	过手型	

资料来源：发行公告，天风证券研究所

(3) 17 建元 1

发起机构：中国建设银行股份有限公司

基础资产：17 建元 1 基础资产为发起机构向 47,340 名借款人发放的 47,340 笔个人住房抵押贷款，资产池未偿本金余额 998,473.48 万元。基础资产账龄 2.92 年，初始抵押率 48.91%，抵押房产一手房占比 87.55%，一二线城市占比 25.31%，借款人加权平均年龄 40.32 岁，加权平均收入债务比 49.90%。总体来看，基础资产质量一般。

从集中度来看，单笔贷款集中风险很低，借款人集中度最高的前三大地区为广东、福建、河北，贷款占比 60.99%，地区集中度较高。

增信措施：17 建元 1 发行金额 998,473.48 万元，证券分为优先 A1、优先 A2 和次级档。优先级证券可获得次级档证券提供的相当于资产池贷款余额 7.49% 的信用支持。在风险自留方面，发起机构自留全部次级档。

交易结构：17 建元 1 采用常规的交易结构设计，信用触发机制较为完备，交易结构相关风险很低。

表 6：17 建元 1 产品要素信息

项目	优先 A1 档	优先 A2 档	次级档
发行规模（万元）	300,000.00	623,700.00	74,773.48
分层比例（%）	30.05	62.47	7.49
评级（中债资信/联合资信）	AAA/AAA	AAA/AAA	
预期到期日	2021/02/26	2027/06/26	2047/01/26
预期加权平均期限（年）	1.91	5.63	10.82
票面利率	浮动利率	浮动利率	
发行利率	五年贷款+基本利差	五年贷款+基本利差	
利息支付频率	按月支付	按月支付	
还本方式	固定摊还	过手型	

资料来源：发行公告，天风证券研究所

（4）17 睿程 1

发起机构：北京现代汽车金融有限公司

基础资产：17 睿程 1 基础资产为发起机构向 67,487 名借款人发放的 67,496 笔汽车贷款，资产池未偿本金余额 349,930.37 万元。抵押物均为新车，初始抵押率为 58.56%，借款人平均年龄 33.73 岁，加权平均收入债务比 2.71。总体来看，入池贷款违约风险较小，基础资产质量较高。

从集中度来看，未偿本金余额最高的前十大借款人集中度为 0.04%；借款人分布于全国 30 个省市，借款人集中度最高的前三大地区为广东、河南、江苏，贷款占比 26.84%。整体来看，基础资产分散度很高。

增信措施：17 睿程 1 发行金额 349,930.37 万元，证券分为优先 A 档、优先 B 档和次级档。优先 A 档证券可获得优先 B 档证券和次级档证券提供的相当于资产池贷款余额 16.99% 的信用支持；优先 B 档证券可获得次级档证券提供的相当于资产池贷款余额 11.10% 的信用支持。在风险自留方面，发起机构自留全部次级档。

交易结构：17 睿程 1 采用常规交易结构，相关机构履约能力强，交易结构相关风险较低。

表 7：17 睿程 1 产品要素信息

项目	优先 A 档	优先 B 档	次级档
发行规模（万元）	290,500.00	20,600.00	38,830.37
分层比例（%）	83.01	5.89	11.10
评级（中债资信/中诚信）	AAA/AAA	AA+/AA	
预期到期日	2018/09/26	2018/10/26	2018/11/26
预期加权平均期限（年）	0.62	1.41	1.54
票面利率	固定利率	固定利率	
发行利率	固定利率	固定利率	
利息支付频率	按月支付	按月支付	
还本方式	过手型	过手型	

资料来源：发行公告，天风证券研究所

表 8：下周发行信贷资产支持证券资产池信息（零售贷款）

项目	17 丰耀 1	17 建元 1	17 睿程 1
发起人	丰田汽车金融（中国）有限公司	中国建设银行股份有限公司	北京现代汽车金融有限公司
资产池基本情况	汽车贷款	个人住房抵押贷款	汽车贷款
资产池未偿本金余额（万）	299,999.71	998,473.48	349,930.37
借款人数量	48,184	47,340	67,487
贷款笔数	48,196	47,340	67,496
单笔贷款最高本金余额（万）	85.11	435.24	16.18
单笔贷款平均本金余额（万）	6.22	21.09	5.18
加权平均贷款年利率	8.24%	4.90%	6.03%
单笔贷款最高年利率	15.81%	4.90%	15.50%
加权平均贷款剩余期限（月）	23.80	111.60	21.01
加权平均贷款账龄（月）	10.90	35.04	9.92
单笔贷款最长剩余期限（月）	54.00	356.64	56.81
单笔贷款最短剩余期限（月）	12.00	12.00	10.16
集中度			
贷款最集中的前十大借款人集中度	0.25%		0.04%
贷款最集中的前三个省份集中度	47.01%	60.99%	26.84%
信用状况			
抵质押贷款本金比重	100.00%	100.00%	100.00%
正常类	100.00%	100.00%	100.00%
借款人特征			
加权平均借款人年龄	36.62	40.32	33.73
借款人加权平均收入债务比	2.48	0.499	2.71

资料来源：发行说明书，评级报告，天风证券研究所

表 9：下周发行信贷资产支持证券资产池信息（批发贷款）

项目	17 开元 1
发起人	国家开发银行股份有限公司
资产池基本情况	企业贷款
资产池未偿本金余额（万）	1,456,680.00
借款人数量	51
贷款笔数	62
单笔贷款最高本金余额（万）	120,000.00
单笔贷款平均本金余额（万）	23,495.00
加权平均贷款年利率	4.34%
单笔贷款最高年利率	5.01%
加权平均贷款剩余期限（月）	3.48
加权平均贷款账龄（月）	9.96
单笔贷款最长剩余期限（月）	19.20
单笔贷款最短剩余期限（月）	0.24
集中度	
贷款最集中的前五大借款人集中度	30.55%
贷款最集中的前三个行业集中度	25.94%
贷款最集中的前三个省份集中度	28.70%
信用状况	
借款人加权平均信用等级	A-/BBB+
资产池加权平均信用等级	A/A-
抵质押贷款本金比重	8.49%
正常类	100.00%

资料来源：发行说明书，评级报告，天风证券研究所

3. 交易所市场

3.1. 基金业协会备案信息

本周共有 5 期资产支持证券在基金业协会备案，备案产品中**基础资产**包括**信托受益权、小额贷款、委托贷款、消费贷款**。

表 10：本周基金业协会备案信息

产品名称	备案日期	管理人名称	基础资产
东方网络信托受益权资产支持专项计划	2017/05/08	华创证券有限责任公司	信托受益权
农银穗盈-嘉实资本-海尔小贷资产支持专项计划	2017/05/08	嘉实资本管理有限公司	小额贷款
晋江房建安置房资产支持专项计划	2017/05/08	九州证券股份有限公司	委托贷款
万家共赢承影冀银资产支持专项计划	2017/05/08	万家共赢资产管理有限公司	信托受益权
中金借呗第五期消费贷款资产支持专项计划	2017/05/08	中国国际金融股份有限公司	消费贷款

资料来源：基金业协会，WIND，天风证券研究所

3.2. 交易所挂牌信息

本周共有 6 期资产支持证券在上交所、深交所挂牌，挂牌产品中**基础资产**包括**租赁租金、小额贷款、应收账款、企业债权、信托受益权**。

表 11：本周交易所资产支持证券挂牌信息

产品名称	管理人名称	挂牌日期	交易所	基础资产	原始权益人
汇通十期资产支持专项计划	国金证券股份有限公司	2017/05/08	上交所	租赁租金	汇通信诚租赁有限公司
百度有钱花-华鑫 2016 年第一期贷款资产支持专项计划	华鑫证券有限责任公司	2017/05/09	上交所	小额贷款	重庆百度小额贷款有限公司
京东金融-华泰资管【7】号京东白条应收账款债权资产支持专项计划	华泰证券（上海）资产管理有限公司	2017/05/10	深交所	应收账款	北京京东世纪贸易有限公司
华信证券-民生银行瑞通【6】号资产支持证券	上海华信证券有限责任公司	2017/05/11	上交所	企业债权	中国民生银行股份有限公司
广州证券二十一世纪国际学校学费信托受益权资产支持专项计划	广州证券股份有限公司	2017/05/12	上交所	信托受益权	北京市二十一世纪国际学校
国金-先锋太盟七期资产支持专项计划	先锋太盟融资租赁有限公司	2017/05/12	上交所	租赁租金	先锋太盟融资租赁有限公司

资料来源：上交所，深交所，Wind，天风证券研究所

表 12：本周挂牌资产支持证券各档证券信息

债券代码	债券名称	发行日期	评级	评级机构	期限 (年)	收益率 (%)	发行金额 (万元)	分层比例 (%)	付息 频率
142917.SH	汇通 10A1	2017/04/19	AAA	联合评级	0.18	5.10	20,000.00	11.76	
142918.SH	汇通 10A2	2017/04/19	AAA	联合评级	0.44	5.20	14,000.00	8.24	M3
142919.SH	汇通 10A3	2017/04/19	AAA	联合评级	0.68	5.20	15,000.00	8.82	M3
142920.SH	汇通 10A4	2017/04/19	AAA	联合评级	0.93	5.20	15,000.00	8.82	M3
142921.SH	汇通 10A5	2017/04/19	AAA	联合评级	1.18	5.30	15,000.00	8.82	M3
142922.SH	汇通 10A6	2017/04/19	AAA	联合评级	1.44	5.40	16,000.00	9.41	M3
142923.SH	汇通 10A7	2017/04/19	AAA	联合评级	1.68	5.50	16,000.00	9.41	M3
142924.SH	汇通 10A8	2017/04/19	AAA	联合评级	1.93	5.60	15,500.00	9.12	M3
142925.SH	汇通 10A9	2017/04/19	AAA	联合评级	2.18	5.80	16,300.00	9.59	M3
142926.SH	汇通 10B	2017/04/19	AA+	联合评级	2.44	6.40	5,200.00	3.06	M3
142927.SH	汇通 10 次	2017/04/19			3.77		22,000.00	12.94	M3
142945.SH	百度 1A1	2017/04/11	AAA	大公国际	0.42	5.16	42,500.00	70.36	M1
142948.SH	百度 1B	2017/04/11	A	大公国际	0.67	6.50	6,300.00	10.43	M1
142947.SH	百度 1A3	2017/04/11	AA	大公国际	0.52	5.70	3,000.00	4.97	M1
142946.SH	百度 1A2	2017/04/11	AA+	大公国际	0.42	5.60	2,000.00	3.31	M1
142949.SH	百度 1 次	2017/04/11			1.42		6,600.00	10.93	M1
116539.SZ	京东 7 优 A	2017/02/21	AAA	中诚信证券评估	2.03	4.80	105,000.00	70.00	M3
116540.SZ	京东 7 优 B	2017/02/21	AA-	中诚信证券评估	2.03	5.60	7,500.00	5.00	M3
116541.SZ	京东 7 次	2017/02/21			2.03		37,500.00	25.00	
142979.SH	瑞通 06	2017/04/21	AAA	中诚信证券评估	1.00	4.65	23,570.00	100.00	
142855.SH	21 世纪 01	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	0.18	5.50	2,000.00	6.67	
142856.SH	21 世纪 02	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	0.40	5.50	2,000.00	6.67	M6
142857.SH	21 世纪 03	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	0.91	5.50	2,200.00	7.33	M6
142858.SH	21 世纪 04	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	1.40	5.90	2,400.00	8.00	M6
142859.SH	21 世纪 05	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	1.91	6.00	2,600.00	8.67	M6
142860.SH	21 世纪 06	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	2.40	6.20	2,800.00	9.33	M6
142861.SH	21 世纪 07	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	2.91	6.40	3,000.00	10.00	M6
142862.SH	21 世纪 08	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	3.41	6.50	3,700.00	12.33	M6
142863.SH	21 世纪 09	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	3.91	6.50	3,800.00	12.67	M6
142864.SH	21 世纪 10	2017/03/27	AAA	中诚信证券评估	4.41	6.50	4,000.00	13.33	M6
142865.SH	21 世纪次	2017/03/27			4.41		1,500.00	5.00	
142928.SH	太盟 7A1	2017/04/26	AAA	联合评级	0.16	5.20	4,700.00	9.34	M3
142929.SH	太盟 7A2	2017/04/26	AAA	联合评级	0.42	5.25	4,700.00	9.34	M3
142930.SH	太盟 7A3	2017/04/26	AAA	联合评级	0.67	5.30	4,700.00	9.34	M3
142931.SH	太盟 7A4	2017/04/26	AAA	联合评级	0.91	5.30	4,700.00	9.34	M3
142932.SH	太盟 7A5	2017/04/26	AAA	联合评级	1.16	5.40	4,700.00	9.34	M3
142933.SH	太盟 7A6	2017/04/26	AAA	联合评级	1.42	5.50	4,700.00	9.34	M3
142934.SH	太盟 7A7	2017/04/26	AAA	联合评级	1.67	5.60	4,100.00	8.15	M3
142936.SH	太盟 7C	2017/04/26	AA	联合评级	2.16	6.80	4,000.00	7.95	M3
142935.SH	太盟 7B	2017/04/26	AA+	联合评级	1.91	6.40	5,000.00	9.94	M3
142937.SH	太盟 7 次	2017/04/26			2.84		9,000.00	17.89	

资料来源：WIND，天风证券研究所

3.3. 项目进度信息

根据上交所、深交所公告，本周共有 8 期资产支持专项计划在交易所审核通过。

表 13：本周交易所审核通过项目

债券名称	原始权益人	承销商/管理人	拟发行金额 (亿元)
国开证券-武夷新区保障房一期资产支持专项计划	晋城银行股份有限公司	国开证券	10.50
嘉实资本中远海运租赁 2017 年第一期资产支持专项	中远海运租赁有限公司	嘉实资本	12.00
中国中投证券-光大证券股票质押债权一期资产支持专项计划	光大证券股份有限公司	中投证券	5.25
京东金融·华泰·美利车金融信托受益权资产支持专项计划	北京正东金控信息服务有限公司	华泰资管	1.89
遵义公交集团公交客票收入资产支持专项计划	遵义市公共交通（集团）有限责任公司	中金公司	5.00
招商创融-广田集团应收账款资产支持专项计划	深圳广田集团股份有限公司	招商资管	13.80
兴瀚资管-浦银安鑫 1 号资产支持专项计划	上海浦东发展银行股份有限公司	兴瀚资管	10.14
嘉实金地八号桥资产支持专项计划	深圳威新软件科技有限公司	嘉实资本	4.20

资料来源：上交所，深交所，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 4068 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 3 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	卓越时代广场 36 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518017
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-82566970
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-23913441
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com