

2019年11月22日

金租 ABS 面面观（中）：透视 24 只金租 ABS 底层资产 ——资产证券化市场周观点 20191122

1-透视 24 只金租 ABS 底层资产

▶入池资产基本信息

入池资产均为五级分类中的正常类，租金付款周期以按季和按半年还款为主，还款方式以分期摊还为主，入池资产的利率类型以浮动为主，租赁方式以售后回租为主。

金租 ABS 入池资产笔数较少，单笔资产金额较大；入池资产剩余期限较长，风险暴露时间较长；入池资产收益率水平一般，超额利差对金租 ABS 的增信效果相对有限；入池资产信用资质水平较高，承租人信用水平一般。

▶入池资产集中度高，集中风险大

金租 ABS 入池资产总体集中度高，前五大承租人资产余额平均占比为 48.68%；行业集中度高，平均涉及 8 个中债资信二级行业，第一大行业平均占比为 40.38%，城投建设的资产余额占比最大，为 25.57%；地区集中度高，平均涉及 10 个地区，第一大地区平均占比为 30.76%，资产余额占比最大为江苏，为 22.87%，中部和东部沿海地区租赁资产余额占比较大。

▶均设置保证担保增信，入池资产回收水平高

金租 ABS 均采用了保证担保的担保形式，其中有 13 只产品设置了保证金增信，部分产品涉及抵质押担保。金租 ABS 承租人整体回收水平一般，保证担保（保证人的信用水平、保证金增信）增信、抵质押担保增信和租赁物的增信均对资产回收率有较大提升作用，整体入池资产回收率水平高。

2-银行间市场

上周银行间市场共有 9 期信贷资产支持证券公开发行，总规模为 573.69 亿元。发行利率方面，据可统计样本，信贷 ABS 平均发行利率与前一周相比下降了 230bps。利差方面，信贷 ABS 发行利率与可比短融中票的利差均值较上周利差下降了 14bps。

本周银行间市场共有 7 期信贷资产证券化产品公开发行，信贷资产证券化产品包括 2 期个人住房抵押贷款，2 期企业贷款，1 期信用卡贷款，1 期不良贷款和 1 期汽车贷款，总规模 418.1 亿元。

3-交易所市场

分析师信息

首席分析师：樊信江

邮箱：fanxjh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100006

联系电话：010-59775359

研究助理：颜子琦

邮箱：yanzq@hx168.com.cn

联系电话：021-20227900

研究助理：孙嘉伦

邮箱：sunjl@hx168.com.cn

联系电话：010-59775371

研究助理：张伟

邮箱：zhangwei1@hx168.com.cn

联系电话：010-59775334

上周共有 31 期 ABS 项目在基金业协会备案，基础资产主要包括企业债权、小额贷款、租赁租金、信托受益权、基础设施收费、融资融券债权、保理融资债权和应收账款等。

根据上交所和深交所公告，上周有 22 期 ABS 项目在交易所挂牌，17 期在上交所，5 期在深交所，可统计规模为 252.91 亿元，基础资产主要包括租赁租金、保理融资债权、信托受益权、应收账款、小额贷款、企业债权和 PPP 项目。

根据上交所和深交所公告，上周有 20 期 ABS 项目通过交易所审核，12 家在上交所，8 家在深交所，拟发行规模为 658.96 亿元。

4-资产支持证券成交情况

上周上交所资产支持证券共成交 132 笔，成交金额为 30.74 亿元，与前一周相比有所下降；上周深交所资产支持证券共成交 1183.99 万份，成交金额为 12.24 亿元与前一周相比有所下降；上周银行间资产支持证券共成交 1.81 亿份，成交金额为 171.91 亿元，与前一周相比有所上升。

风险提示

政策不确定性加大，宏观经济下行超预期。

正文目录

1. 透视 24 只金租 ABS 底层资产	4
1.1. 入池资产基本信息	4
1.2. 入池资产集中度高, 集中风险大	6
1.3. 均设置保证担保增信, 入池资产回收水平高	9
2. 银行间市场	10
2.1. 上周市场回顾	10
2.2. 本周发行计划	12
3. 交易所市场	18
3.1. 上周市场回顾	18
3.2. 储备项目进度	24
4. 资产支持证券成交统计	25
4.1. 上交所资产支持证券成交统计	25
4.2. 深交所资产支持证券成交统计	27
4.3. 银行间资产支持证券成交统计	29
5. 风险提示	33
5.1. 政策不确定性加大	33
5.2. 宏观经济下行超预期	33

图表目录

图 1 金租 ABS 入池资产加权平均收益率均值为 6.36%, 处于一般水平 (%)	6
图 2 入池资产信用等级水平较高, 以 A/A-为主	6
图 3 承租人信用水平一般, 以 BBB+/BBB 为主	6
图 4 城投建设的资产余额占比最大, 为 25.57%	8
图 5 中部和东部沿海地区租赁资产余额比重较大	9
图 6 江苏省为最主要的租赁资产分布地区	9
图 7 资产支持证券成交金额统计 (亿元)	33

表 1 剩余未偿资产余额占发起人应收融资租赁款比例小	4
表 2 金租 ABS 入池资产笔数较少, 单笔资产金额较大	4
表 3 金租 ABS 的入池资产剩余期限均值为 3.25 年, 风险暴露时间较长	5
表 4 金租 ABS 入池资产集中度水平高	7
表 5 金租 ABS 的入池资产的行业集中度较高, 第一大行业平均占比为 40.38%	7
表 6 承租人地区集中度高, 前三大地区占比均值为 63.64%	8
表 7 金租 ABS 整体入池资产回收率水平较高, 均值为 49.87%	10
表 8 上周银行间市场 ABS 发行信息	11
表 9 本周银行间市场 ABS 发行计划	12
表 10 19 工元宜居 5 产品要素信息	12
表 11 19 飞驰建融 3 产品要素信息	13
表 12 19 招银和智 8 产品要素信息	13
表 13 19 农盈 5 产品要素信息	14
表 14 19 创盈 2 产品要素信息	14
表 15 19 连泰 1 产品要素信息	15
表 16 19 长融 2 产品要素信息	16
表 17 本周发行信贷资产证券资产池信息 (一)	16
表 18 本周发行信贷资产证券资产池信息 (二)	17
表 19 本周发行信贷资产证券资产池信息 (三)	17
表 20 上周基金业协会备案项目信息	18
表 21 上周交易所挂牌项目	20
表 22 上周交易所挂牌项目信息	20
表 23 上周交易所已审核通过项目	24
表 24 上交所资产支持证券成交统计	25
表 25 深交所资产支持证券成交统计	27
表 26 银行间资产支持证券成交统计	29

1. 透视 24 只金租 ABS 底层资产

2014 年 9 月，银行间市场第一单金融租赁 ABS “交融 2014-1” 成功发行，标志着我国金融租赁资产证券化（下称“金租 ABS”）的开始。截止至 2019 年 10 月 31 日，我国银行间市场共发行金租 ABS 项目 24 只，发行总额为 612.54 亿元。

截止至发稿日，处于存续期的金租 ABS 入池资产的剩余未偿资产余额占相应发起人应收融资租赁款的比例较小，剩余未偿资产余额合计 134 亿元，据《2019 年 1-9 月中国融资租赁业发展报告》显示，截至 2019 年 9 月底，全国金融租赁合同余额约为 25150 亿元，剩余未偿资产余额与全国金租合同余额总额的占比约为 0.53%，金租 ABS 发行空间仍然较大。

表 1 剩余未偿资产余额占发起人应收融资租赁款比例小

发起人	剩余未偿资产余额 (万元)	应收融资租赁款 (万元)	占比
河北省金融租赁有限公司	269524.3548	3490001.29	7.72%
华融金融租赁股份有限公司	520623.0652	9773077.65	5.33%
建信金融租赁有限公司	15198.83684	12000003.99	0.13%
江苏金融租赁股份有限公司	118566.4319	6113122.71	1.94%
浦银金融租赁股份有限公司	32965.17986	4741832.69	0.70%
皖江金融租赁股份有限公司	154208.7461	2528762.85	6.10%
兴业金融租赁有限责任公司	55421.48191	10426880.11	0.53%
招银金融租赁有限公司	173465.4674	12995284.34	1.33%

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.1. 入池资产基本信息

已发行的 24 只金租 ABS 产品的入池资产均为五级分类中的正常类，租金付款周期以按季和按半年还款为主，还款方式以分期摊还为主，入池资产的利率类型以浮动为主，租赁方式以售后回租为主，部分产品的入池资产包含直租的租赁资产，但占比一般较小。

1.1.1. 入池资产笔数较少，单笔资产金额较大

金租 ABS 的平均资产池未偿本金余额和平均发行金额均为 255,226.80 万元，无超额抵押的情况；平均涉及 24 笔租赁资产和 21 户承租人，资产集中度较高；单笔资产最高和平均本金余额的均值分别为 28,324.73 万元和 12,146.71 万元，单笔资产金额较大。

表 2 金租 ABS 入池资产笔数较少，单笔资产金额较大

资产池未偿 本金余额 (万元)	发行金额 (万元)	租赁合 同笔数	承租人 户数	单笔资产最 高本金余额 (万元)	单笔资产平 均本金余额 (万元)

均值	255226.80	255226.80	24	21	28324.73	12146.71
最小值	64355.03	64355.03	11	4	11060.35	2925.23
最大值	563647.00	563647.00	69	51	60000.00	33074.27
1/4 位数	144758.50	144758.50	16	16	18885.29	6721.49
中位数	195176.00	195176.00	20	19	23081.95	9892.79
3/4 位数	333130.80	333130.80	25	22	35832.26	14044.94

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.1.2. 入池资产剩余期限较长，风险暴露时间较长

金租 ABS 入池资产中资产合同平均期限为 4.56 年，平均账龄为 1.30 年，信用表现期较短，平均剩余期限为 3.25 年，剩余期限的中位数为 3.18 年，整体金租 ABS 资产的风险暴露时间较长，未来资产池现金流入的不确定性较高。

表 3 金租 ABS 的入池资产剩余期限均值为 3.25 年，风险暴露时间较长

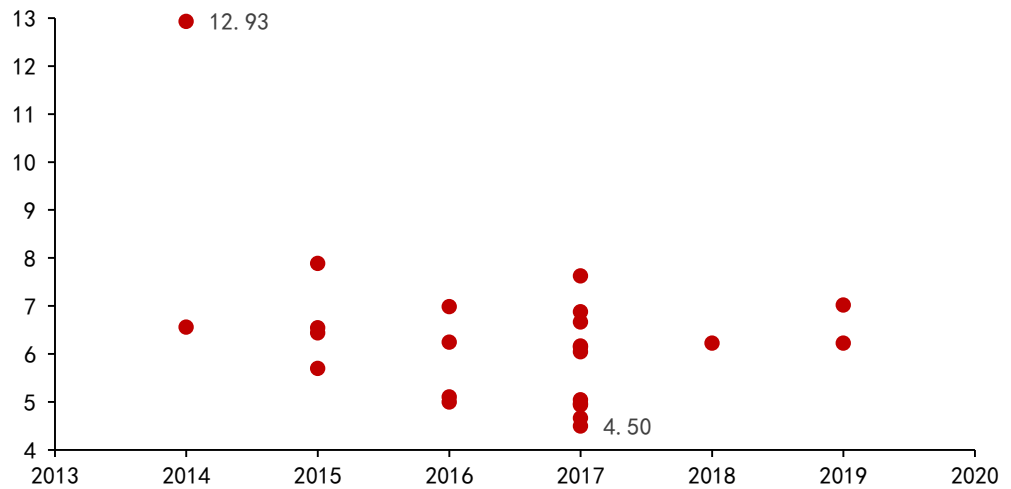
	加权平均账龄(月)	加权剩余期限(月)	加权平均合同期限(月)
均值	15.60	39.04	54.74
最小值	2.40	19.29	40.52
最大值	32.28	69.80	78.07
1/4 位数	8.19	32.07	49.83
中位数	15.35	38.10	54.15
3/4 位数	20.56	42.38	59.18

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.1.3. 资产池利率水平一般，超额利差增信效果相对有限

除华融租赁 2014-1 外 (12.93%)，金租 ABS 的入池资产加权平均收益率主要分布在 4.50%-7.89% 之间，均值为 6.36%，中位数为 6.23%，处于一般水平，整体金租 ABS 资产池利率与证券端加权利率差额的均值为 1.95%，其中金信 2017-1 和华永 2017-1 的差额为负，扣除利息支出和各项费用之后，剩余利息流入对证券的支持程度有限，超额利差对金租 ABS 的增信效果相对有限。

图 1 金租 ABS 入池资产加权平均收益率均值为 6.36%，处于一般水平（%）

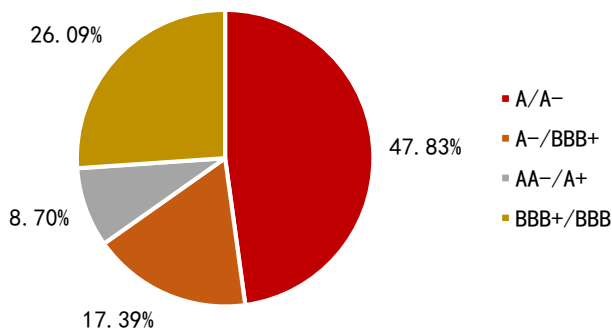


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.1.4. 入池资产信用水平较高，承租人信用水平相对一般

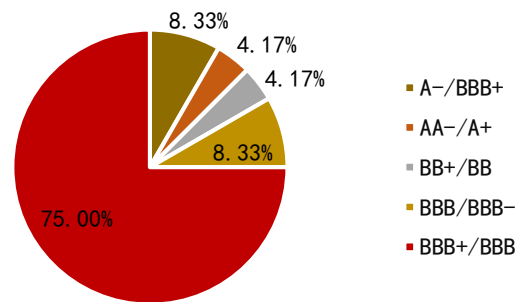
以中债资信对金租 ABS 入池资产的影子评级结果为例，金租 ABS 整体入池资产信用资质水平较高，以 A/A- 为主，占比为 47.83%，A-/BBB+ 及以上占比为 73.91%，BBB+/BBB 及以上占比为 100%。承租人信用水平一般，以 BBB+/BBB 为主，占比为 75.00%，A-/BBB+ 及以上占比为 12.50%，BBB+/BBB 及以上占比为 87.50%。

图 2 入池资产信用等级水平较高，以 A/A- 为主



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 承租人信用水平一般，以 BBB+/BBB 为主



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2. 入池资产集中度高，集中风险大

1.2.1. 承租人总体集中度高，前五大承租人平均占比 48.68%

高集中度是金租 ABS 入池资产最主要的特点之一。已发行产品的第一大承租人资产余额平均占比为 13.03%，前五大承租人资产余额平均占

比为 48.68%，前十大承租人资产余额平均占比为 76.01%，整体入池资产的总体集中度较高。

表 4 金租 ABS 入池资产集中度水平高

	第一大承租人资产 余额占比 (%)	前五大承租人资产余 额占比 (%)	前十大承租人资 产余额占比 (%)
均值	13.03	48.68	76.01
最小值	8.01	29.02	48.29
最大值	36.81	100.00	100.00
1/4 位数	10.05	43.83	71.13
中位数	12.01	48.31	77.76
3/4 位数	13.42	51.04	82.30

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.2. 承租人行业集中度高，第一大行业为城投建设

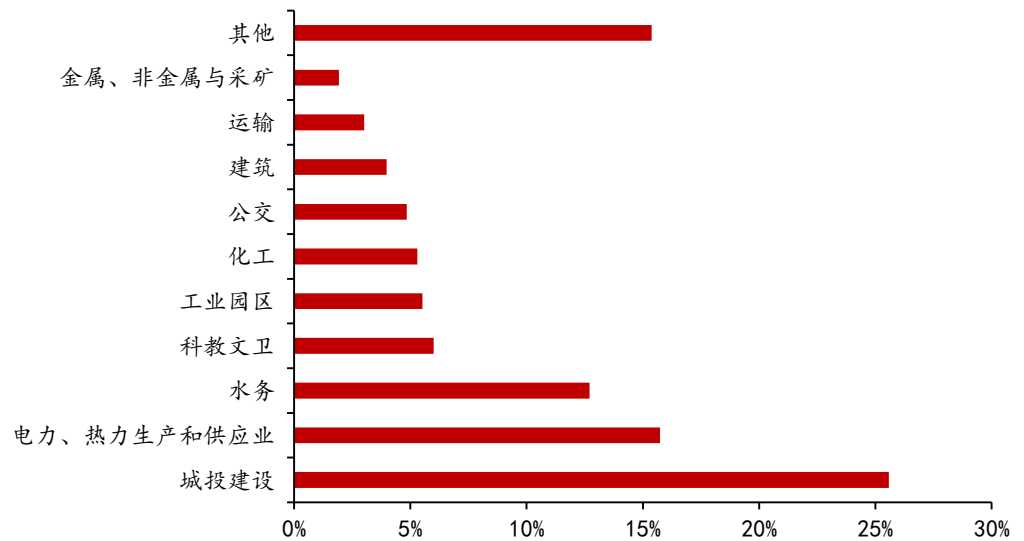
金租 ABS 的入池资产的行业集中度较高，平均涉及 8 个中债资信二级行业，第一大行业平均占比为 40.38%，前三大行业平均占比为 73.93%。已发行的 24 只金租 ABS 产品中，7 只产品的第一大行业为城投建设，5 只产品为电力、热力生产和供应业，4 只产品为水务。从整体入池资产余额情况来看，城投建设的资产余额占比最大，为 25.57%，其次为电力、热力生产和供应业和水务，分别为 15.74%和 12.70%。城投建设行业企业的信用资质受宏观经济水平影响较大，需结合宏观经济情况分析。

表 5 金租 ABS 的入池资产的行业集中度较高，第一大行业平均占比为 40.38%

	涉及行业个数	第一大行业占比 (%)	前三大行业占比 (%)
均值	8	40.38	73.93
最小值	3	17.74	42.72
最大值	15	90.33	100.00
1/4 位数	6	32.58	62.78
中位数	8	36.92	74.47
3/4 位数	9	42.79	86.99

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 城投建设的资产余额占比最大，为 25.57%



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.3. 承租人地区集中度高，第一大地区为江苏

金租 ABS 的入池资产的地区集中度较高，平均涉及 10 个地区，第一大地区平均占比为 30.76%，前三大地区平均占比为 63.64%。已发行的 24 只金租 ABS 产品中，12 只产品的第一大地区为江苏。从整体入池资产余额情况来看，资产余额占比最大的为江苏，为 22.87%，其次为山东和湖南，分别为 9.23%和 7.72%，整体来看，中部和东部沿海地区租赁资产余额占比较大。较高的地区集中风险，区域经济环境恶化可能会对资产池整体信用风险造成不利影响。

表 6 承租人地区集中度高，前三大地区占比均值为 63.64%

	涉及地区个数	第一大地区占比 (%)	前三大地区占比 (%)
均值	10	30.76	63.64
最小值	3	18.27	44.02
最大值	22	59.44	100.00
1/4 位数	7	24.91	53.69
中位数	10	29.81	63.17
3/4 位数	11	35.50	71.15

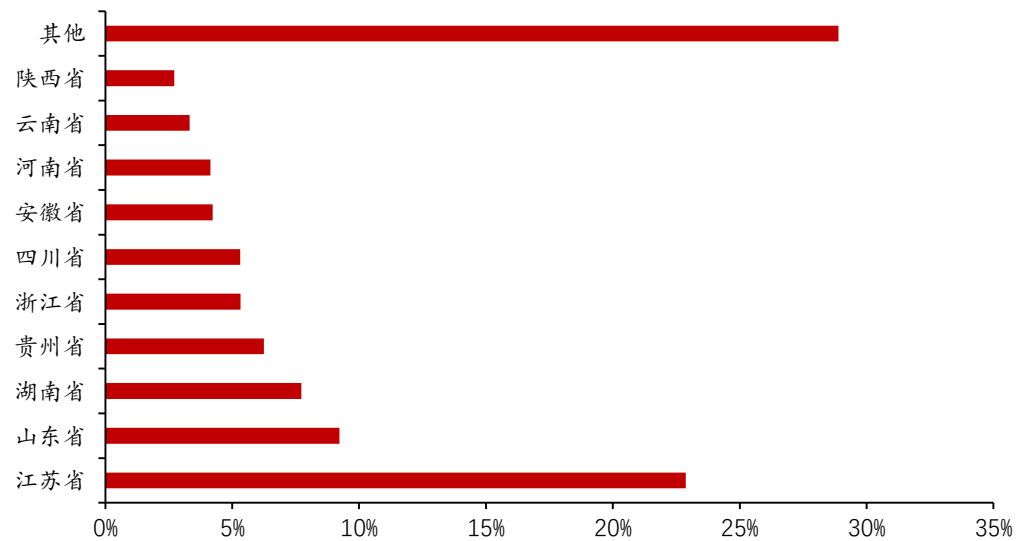
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 5 中部和东部沿海地区租赁资产余额比重较大



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 江苏省为最主要的租赁资产分布地区



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3. 均设置保证担保增信，入池资产回收水平高

在评估金租 ABS 的入池资产回收率时，一般结合承租人自身的回收水平（与承租人所处行业相关）、担保情况和租赁物价值比等情况综合考虑。

金租 ABS 均采用了保证担保的担保形式，保证类资产余额占比均值为 77.75%，中位数为 81.87%。其中，有 13 只产品设置了保证金增信，保证金/入池资产未偿本金余额均值为 8.67%，处于 1.31%-16.18%之间，该部分资金对证券本息的偿付提供了一定的信用支持，并在一定程度上降低相应租赁资产的违约损失。部分产品涉及抵质押担保，其中抵质押资产余额占比均值为 34.34%，抵质押物评估价值总额占抵质押资产总余额的均值为 1.91%。租赁物认定价值/入池资产总余额的均值为 1.87%。保证担保（保证人的信用水平、保证金增信）增信、抵质押担保增信和租赁物的增信均对资产回收率有较大提升作用。因此，尽管金租 ABS 整体承租人回收水平一般，但是整体入池资产回收率水平高。已发行的金租 ABS 产品中，除苏租 2017-1 回收率水平一般（26.52%）外，其余产品资产回收率水平均较高，整体均值为 49.87%，最大值为 71.68%。

表 7 金租 ABS 整体入池资产回收率水平较高，均值为 49.87%

	抵质押资产 余额占比 (%)	抵质押物评估价值 总额/抵质押资产 总余额 (%)	保证类资产 余额占比 (%)	保证金/入池资 产未偿本金余 额 (%)	租赁物认定价值 /入池资产总余 额 (%)	入池资产回 收率 (%)
均值	34.34	1.91	77.75	8.67	1.87	49.87
最小值	7.31	0.28	22.38	1.31	1.03	26.52
最大值	100.00	4.88	100.00	16.18	4.03	71.68
1/4 位数	17.89	0.78	64.38	5.63	1.14	40.67
中位数	30.77	1.58	81.87	8.47	1.59	49.67
3/4 位数	38.13	2.57	100.00	11.86	2.33	58.30

资料来源：Wind，华西证券研究所

2. 银行间市场

2.1. 上周市场回顾

上周银行间市场共有 9 期信贷资产支持证券公开发行，总规模为 573.69 亿元。其中 5 期基础资产为个人汽车贷款，分别是宝马汽车金融（中国）有限公司发行的 19 德宝天元之信 1，上汽通用汽车金融有限责任公司发行的 19 融腾 3，北京现代汽车金融有限公司发行的 19 睿程 1，大众汽车金融（中国）有限公司发行的 19 华取 9 和比亚迪汽车金融有限公司发行的 19 盛世融迪 2。2 期个人住房抵押贷款分别是中国建设银行股份有限公司发行的 19 建元 9 和中国工商银行股份有限公司发行的 19 工元宜居 4。苏宁消费金融有限公司发行了 19 苏享盈 1，基础资产是个人消费贷款。兴业银行股份有限公司发行了 19 兴银 5，基础资产是企业贷款。19 德宝天元之信优先_bc 的发行利率为 3.49%，与可比短融中票的利差为 -7bps。19 融腾 3A1/A2/B_bc 的发行利率为 3.00%/3.20%/3.65%，与可比短融中票的利差为 -26/-21/4bps。19 睿程 1A1/A2 的发行利率为 3.10%/3.20%，与可比短融中票的利差为 -16/-13bps。19 华取 9A 的发行

利率为 3.49%，与可比短融中票的利差为-22bps。19 建元 9A1/A2_bc 的发行利率为 3.17%/3.40%，与可比短融中票的利差为-29/-24bps。19 工元宜居 4A1/A2 的发行利率为 3.20%/4.18%，与可比短融中票的利差为-28/16bps。19 苏享盈 1A 的发行利率为 4.00%，与可比短融中票的利差为 120bps。19 兴银 5A 的发行利率为 4.75%，与可比短融中票的利差为 150bps。

表 8 上周银行间市场 ABS 发行信息

债券名称	基础资产	证券类型	期限(年)	评级	利息类型	付息频率	发行利率(%)	发行金额(万元)	厚度(%)	与短融中票利差(bps)
银行间主管 ABS										
19 德宝天元之信优先_bc	个人汽车贷款	过手型	1.70	AAA	固定	月付	3.49	658000.00	82.55	-7
19 德宝天元之信 C_bc	个人汽车贷款	-	-	-	-	-	-	142000.00	17.75	-
19 融腾 3A1_bc	个人汽车贷款	固定型	0.41	AAA	固定	月付	3.00	300000.00	50.00	-26
19 融腾 3A2_bc	个人汽车贷款	过手型	0.93	AAA	固定	月付	3.20	240000.00	40.00	-21
19 融腾 3B_bc	个人汽车贷款	过手型	1.83	AAA	固定	月付	3.65	30000.00	5.00	4
19 融腾 3C_bc	个人汽车贷款	过手型	-	-	-	-	-	30000.00	5.00	-
19 睿程 1A1	个人汽车贷款	固定型	0.40	AAA	固定	年付	3.10	195000.00	47.50	-16
19 睿程 1A2	个人汽车贷款	过手型	0.64	AAA	固定	年付	3.20	131500.00	32.88	-13
19 睿程 1B	个人汽车贷款	过手型	1.51	AA+	固定	年付	3.99	36.80	9.20	-
19 睿程 1C	个人汽车贷款	-	-	-	-	-	-	41699.99	10.42	-
19 苏享盈 1A	个人消费贷款	过手型	0.11	AAA	固定	月付	4.00	39400.00	81.63	120
19 苏享盈 1B	个人消费贷款	过手型	0.11	AA+	固定	月付	4.00	2700.00	5.59	-
19 苏享盈 1C	个人消费贷款	-	0.28	-	-	-	-	6164.15	12.77	-
19 建元 9A1_bc	个人住房抵押贷款	固定型	0.93	AAA	固定	月付	3.17	160000.00	15.41	-29
19 建元 9A2_bc	个人住房抵押贷款	固定型	2.84	AAA	固定	月付	3.40	200200.00	19.26	-24
19 建元 9A3_bc	个人住房抵押贷款	过手型	7.30	AAA	浮动	月付	-	572000.00	55.09	-
19 建元 9C_bc	个人住房抵押贷款	-	-	-	-	-	-	106249.88	10.23	-
19 华取 9A	个人汽车贷款	过手型	1.63	AA+/AAA	固定	月付	3.49	537000.00	89.49	-22
19 华取 9C	个人汽车贷款	过手型	2.10	-	固定	月付	-	60000.00	10.00	-
19 工元宜居 4A1	个人住房抵押贷款	固定型	2.00	AAA	浮动	月付	3.20	580000.00	41.69	-28
19 工元宜居 4A2	个人住房抵押贷款	固定型	7.27	AAA	浮动	月付	4.18	665000.00	47.80	16
19 工元宜居 4C	个人住房抵押贷款	-	11.68	-	-	-	-	146283.00	10.51	-
19 兴银 5A	企业贷款	过手型	0.63	AAA	浮动	月付	4.75	537000.00	82.16	150
19 兴银 5B	企业贷款	过手型	1.77	AA+	浮动	月付	4.75	49000.00	7.50	-
19 兴银 5次	企业贷款	-	1.99	-	-	-	5.00	67630.00	10.35	-
19 盛世融迪 2A	个人汽车贷款	过手型	0.51	AAA	固定	月付	-	202500.00	82.43	-
19 盛世融迪 2B	个人汽车贷款	过手型	1.24	AA+	固定	月付	-	12200.00	4.98	-

19 盛世融迪 2C	个人汽车贷款	-	-	-	-	-	-	25300.00	10.30	-
------------	--------	---	---	---	---	---	---	----------	-------	---

资料来源: Wind, 华西证券研究所

2.2. 本周发行计划

本周银行间市场共有 7 期信贷资产证券化产品公开发行, 信贷资产证券化产品包括 2 期个人住房抵押贷款, 2 期企业贷款, 1 期信用卡贷款, 1 期不良贷款和 1 期汽车贷款, 总规模 418.1 亿元。

表 9 本周银行间市场 ABS 发行计划

日期	2019/11/18 (周一)	2019/11/19 (周二)	2019/11/20 (周三)	2019/11/21 (周四)	2019/11/22 (周五)
发行产品		19 工元宜居 5 19 飞驰建融 3 19 招银和智 8 19 农盈 5		19 创盈 2	19 连泰 1 19 长融 2

资料来源: Wind, 华西证券研究所

本周信贷资产证券发行信息

(1) 19 工元宜居 5

发起机构: 中国工商银行股份有限公司

基础资产: 19 工元宜居 5 的资产池涉及发起机构发放的 56,219 笔个人住房抵押贷款, 未偿本金余额为 1,393,830.54 万元。虽然入池资产加权平均剩余期限较长, 受外部经济形势影响的不确定性较大, 但借款人金额与地区集中度很低, 抵押物变现能力较好, 总体看基础资产整体信用质量良好。

信用增级措施: 优先/次级分层, 优先 A 级证券可获得由优先 B 级、次级档证券提供的相当于资产池未偿本金余额的 56.24% 的信用支持; 优先 B 级可获得由次级档提供的 11.04% 的信用支持。

表 10 19 工元宜居 5 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)	610,000.00	630,000.00	153,830.54
分层比例 (%)	43.76	45.20	11.04
评级 (新世纪资信/中债资信)	AAA/AAA	AAA/AAA	-
预期到期日	2022/01/26	2025/08/26	2027/03/26
预计加权平均期限 (年)	2.11	7.20	11.11
票面利率	浮动	浮动	-
利息支付频率	按月支付	按月支付	-

还本方式	过手摊还	过手摊还	-
------	------	------	---

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

(2) 19 飞驰建融 3

发起机构：中国建设银行股份有限公司

基础资产：19 飞驰建融 3 的资产池涉及发起机构向 41 户借款人发放的 57 笔企业贷款，未偿本金余额为 767,100.00 万元。虽然入池资产回收率一般，集中度较高，但本期证券入池借款人加权平均信用等级为 A-s/BBB+s，信用水平较好，整体而言基础资产信用较好。

信用增级措施：优先/次级分层，优先 A 级证券可获得由优先 B 档和次级档证券提供的相当于资产池未偿本金余额的 11.09% 的信用支持。优先 B 级证券可获得由次级档证券提供的 7.05% 的信用支持。

表 11 19 飞驰建融 3 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)	682,000.00	31,000.00	54,100.00
分层比例 (%)	88.91	4.04	7.05
评级 (中债资信 / 中诚信)	AAA/AAA	AA+/AA+	-
预期到期日	2020/0/426	2021/04/26	2021/04/26
预计加权平均期限 (年)	0.18	0.81	1.43
票面利率	浮动	浮动	-
利息支付频率	按季支付	按季支付	-
还本方式	过手摊还	过手摊还	过手摊还

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

(3) 19 招银和智 8

发起机构：招商银行股份有限公司

基础资产：19 招银和智 8 的资产池涉及发起机构向 643,517 户借款人发放的个人消费贷款，未偿本金余额为 985,573.54 万元。入池资产集中度较低，基础资产整体信用质量良好。

信用增级措施：优先/次级分层，优先 A 档证券可获得由优先 B 档、优先 C 档和次级档证券提供的相当于资产池未偿本金余额的 20.86% 的信用支持；优先 B 级可获得由优先 C 档和次级档提供的 16.60% 的信用支持；优先 C 级可获得由次级档提供的 11.93% 的信用支持。

表 12 19 招银和智 8 产品要素信息

项目	优先 A1 档	优先 A2 档	优先 B 档	优先 C 档	次级档
发行规模 (万元)	370,000.00	410,000.00	42,000.00	46,000.00	117,573.54
分层比例 (%)	37.54	41.60	4.26	4.67	11.93

评级（中债资 信/中诚信国 际）	AAA/AAA	AAA/AAA	A+/A-	AA+/AA	-
预期到期日	2021/02/19	2022/01/19	2022/03/10	2022/07/19	2023/06/19
预计加权平均 期限（年）	1.25	2.16	2.66	2.32	3.58
票面利率	固定	固定	固定	固定	-
利息支付频率	按月支付	按月支付	按月支付	按月支付	-
还本方式	过手摊还	过手摊还	过手摊还	过手摊还	-

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

（4）19 农盈 5

发起机构：中国农业银行股份有限公司

基础资产：19 农盈 5 的资产池涉及发起机构向 89,131 户借款人发放的 92,859 笔不良贷款，未偿本金余额为 151,606.84 万元，预计可回收金额为 30,996.00 万元。入池资产集中度较低，基础资产整体信用质量良好。

信用增级措施：优先/次级分层，优先档证券可获得由次级档证券提供的相当于资产池未偿本金余额的 21.83% 的信用支持。

表 13 19 农盈 5 产品要素信息

项目	优先 A1 档	次级档
发行规模（万元）	15,400.00	4,300.00
分层比例（%）	78.17	21.83
评级（中债资信/中诚信国际）	AAA/AAA	-
预期到期日	2021/02/19	2023/06/19
预计加权平均期限（年）	1.25	3.58
票面利率	固定	-
利息支付频率	按月支付	-
还本方式	过手摊还	-

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

（5）19 创盈 2

发起机构：徽商银行股份有限公司

基础资产：19 创盈 2 的资产池涉及发起机构 22,654 户借款人发放的 22,662 笔个人住房抵押贷款，未偿本金余额为 498,567.25 万元。虽然入池资产加权平均剩余期限较长，受外部经济形势影响的不确定性较大，但单一借款人集中度很低，抵押物变现能力较好，总体看基础资产整体信用质量良好。

信用增级措施：优先/次级分层，优先 A 档证券可获得由次级档证券提供的相当于资产池未偿本金余额的 13.75% 的信用支持。

表 14 19 创盈 2 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)	230,000.00	200,000.00	68,567.25
分层比例 (%)	46.13	40.12	13.75
评级 (中债资信/ 中诚信国际)	AAA/AAA	AAA/AAA	-
预期到期日	2022/03/16	2025/06/26	2034/03/26
预计加权平均期限 (年)	1.93	6.11	14.34
票面利率	浮动	浮动	-
利息支付频率	按月支付	按月支付	-
还本方式	过手摊还	过手摊还	-

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

(6) 19 连泰 1

发起机构：大连银行股份有限公司

基础资产：19 连泰 1 的资产池涉及发起机构向 21 户借款人发放的 28 笔企业贷款，未偿本金余额为 116,330.00 万元。入池资产集中度较高，回收率一般，整体而言基础资产整体信用质量一般。

信用增级措施：优先/次级分层，优先 A 档证券可获得由优先 B 档和次级档证券提供的相当于资产池未偿本金余额的 35.45% 的信用支持；优先 B 级可获得由次级档提供的 29.60% 的信用支持。

表 15 19 连泰 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)	75,100.00	6,800.00	34,430.00
分层比例 (%)	64.56	5.85	29.60
评级 (中债资信/ 中诚信国际)	AAA/AAA	AAA/AAA	-
预期到期日	26/02/2020	26/02/2020	26/02/2021
预计加权平均期限 (年)	0.25	0.25	1.25
票面利率	浮动	浮动	-
利息支付频率	按月支付	按月支付	-
还本方式	过手摊还	过手摊还	-

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

(7) 19 长融 2

发起机构：长安汽车金融有限公司

基础资产：19 长融 2 的资产池涉及发起机构向 72,657 户借款人发放的个人汽车贷款，未偿本金余额为 399,778.84 万元。入池资产虽然加权平均利率和初始贷款价值比处于一般水平，但集中度风险较低，借款人年龄分布合理，职业及收入多处于上升期，基础资产整体信用质量好。

信用增级措施：优先/次级分层，优先A档证券可获得由优先B档和次级档证券提供的相当于资产池未偿本金余额的19.96%的信用支持；优先B级可获得由次级档提供的10.00%的信用支持。

表 16 19 长融 2 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)	320,000.00	39,800.00	39,978.84
分层比例 (%)	80.04	9.96	10.00
评级 (中债资信/联合资信)	AAA/AAA	AA+/AA+	-
预期到期日	2021/02/26	2021/06/26	2022/08/26
预计加权平均期限 (年)	0.60	1.46	-
票面利率	浮动	浮动	-
利息支付频率	按月支付	按月支付	按月支付
还本方式	过手摊还	过手摊还	-

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

表 17 本周发行信贷资产证券资产池信息 (一)

项目	19 招银和智 8	19 创盈 2	19 工元宜居 5	19 长融 2
发起人	招商银行股份有限公司	徽商银行股份有限公司	中国工商银行股份有限公司	长安汽车金融有限公司
资产池基本情况	个人消费贷款	个人住房抵押贷款	个人住房抵押贷款	个人汽车贷款
资产池未偿本金余额 (万)	985,573.54	498,567.25	1,393,830.54	399,778.84
借款人数量	643,517.00	22,654.00	56,202.00	72,657.00
贷款笔数	643,517.00	22,662.00	56,219.00	72,657.00
单笔贷款最高本金余额 (万)	21.93	365.93	836.01	20.44
单笔贷款平均本金余额 (万)	1.53	22.00	24.79	5.50
单笔贷款最高年利率 (%)	-	6.91	6.62	-
加权平均贷款年利率 (%)	-	5.04	4.70	4.67
单笔贷款最长剩余期限 (年)	-	14.58	15.00	-
加权平均贷款剩余期限 (年)	0.98	9.74	11.29	1.97
加权平均贷款账龄 (年)	0.32	4.04	4.20	0.64
集中度				
贷款最集中的前十大借款人集中度	2.00%	-	-	0.05%
贷款最集中的前三大地区集中度	28.17%	100.00%	42.53%	24.35%
信用状况				
资产池加权平均信用等级	-	-	-	-
抵质押贷款本金比重	-	100.00%	-	-

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

正常类	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
借款人特征				
加权平均借款人年龄(岁)	32.48	40.84	41.28	33.97
借款人加权平均年收入(万元)	-	11.66	16.80	-

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

表 18 本周发行信贷资产证券资产池信息（二）

项目	19 飞驰建融 3	19 连泰 1
发起人	中国建设银行股份有限公司	大连银行股份有限公司
资产池基本情况		
	企业贷款	企业贷款
资产池未偿本金余额(万)	767,100.00	116,330.00
借款人数量	41.00	21.00
贷款笔数	57.00	28.00
单笔贷款最高本金余额(万)	90,000.00	10,000.00
单笔贷款平均本金余额(万)	-	4,154.64
单笔贷款最高年利率(%)	-	6.53
加权平均贷款年利率(%)	4.65	5.55
单笔贷款最长剩余期限(年)	3.00	-
加权平均贷款剩余期限(年)	1.32	0.73
加权平均贷款账龄(年)	0.06	0.86
集中度		
贷款最集中的前五大借款人集中度	4.65%	52.03%
贷款最集中的前三大行业集中度	35.38%	62.35%
贷款最集中的前三大地区集中度	88.70%	89.69%
信用状况		
资产池加权平均信用等级	AA-s (中诚信) As/A-s (中债资信)	BBB+s (中诚信) BBBs/BBB-s (中债资信)
抵质押贷款本金比重	21.70%	68.19%
正常类	100.00%	100.00%

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

表 19 本周发行信贷资产证券资产池信息（三）

项目	19 农盈 5
发起人	中国农业银行股份有限公司
资产池基本情况	
	不良贷款
资产池未偿本金余额(万)	175,098.85
预计可回收总额(万)	30,996.00
借款人数量	89,131.00
贷款笔数	92,859.00
单笔贷款最高本金余额(万)	92.47
单笔贷款平均本金余额(万)	0.33

单笔贷款最高年利率(%)	-
加权平均贷款年利率(%)	-
单笔贷款最长剩余期限(年)	-
加权平均贷款剩余期限(年)	0.54
加权平均贷款账龄(年)	-
集中度	
贷款最集中的前十大借款人集中度	-
贷款最集中的前三大地区集中度	21.60%
信用状况	
资产池加权平均信用等级	-
抵质押贷款本金比重	-
次级类	26.38%
可疑类	42.79%
损失类	30.83%
借款人特征	
加权平均借款人年龄(岁)	40.97
借款人加权平均年收入(万元)	30.54

资料来源：发行公告，Wind，华西证券研究所

3. 交易所市场

3.1. 上周市场回顾

上周共有 31 期 ABS 项目在基金业协会备案，基础资产主要包括企业债权、小额贷款、租赁租金、信托受益权、基础设施收费、融资融券债权、保理融资债权和应收账款等。

表 20 上周基金业协会备案项目信息

项目名称	发行人	备案日期	原始权益人	基础资产
中信证券-广证-越秀租赁第 1 期普惠型小微企业支持专项计划	中信证券	2019/11/15	招商银行股份有限公司	企业债权
水电十一局-建信资本-联易融 2 期资产支持专项计划	建信资本	2019/11/15	中国建设银行股份有限公司	-
联易融-中信证券供应链金融第 8 期资产支持专项计划	中信证券	2019/11/14	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
东方汇添富-上海电气保理融资债权第 3 期资产支持专项计划	汇添富资本	2019/11/14	上海国立商业保理有限公司	保理融资债权
天风证券-招商财富瑞康医药供应链金融 1 期资产支持专项计划	天风证券	2019/11/14	深圳前海联易融商业保理有限公司	企业债权
平安证券-平裕保理-悦秀供应链金融 1 期资产支持专项计划	平安证券	2019/11/14	深圳市前海平裕商业保理有限公司	企业债权
中金-外贸兴诚第一期资产支持专项计划	中金公司	2019/11/14	中国对外经济贸易信托有限公司	企业债权

中国中投证券-德远保理-中建六局供应链金融1号第1期资产支持专项计划	中国中金财富证券	2019/11/14	深圳德远商业保理有限公司	-
南方资本-一方永熙18期供应链金融资产支持专项计划	南方资本	2019/11/14	深圳市前海一方商业保理有限公司	应收账款
中信建投-中泰证券融出资金债权1号4期资产支持专项计划	中信建投证券	2019/11/14	中泰证券股份有限公司	融资融券债权
招商创融-中国能建西北建投2019年应收账款资产支持专项计划	招商资管	2019/11/14	中国能源建设集团西北建设投资集团有限公司	应收账款
中山证券-桃源一方1期供应链金融资产支持专项计划	中山证券	2019/11/14	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	-
中建保理-平安光大-中建一局供应链金融1期资产支持专项计划	平安证券	2019/11/14	中建商业保理有限公司	企业债权
南方资本-链融科技1期供应链金融资产支持专项计划	南方资本	2019/11/11	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	企业债权
鲁能集团-中金公司-济南领秀城商业综合体资产支持专项计划	中金公司	2019/11/11	天津广宇发展股份有限公司	-
华泰资管-苏宁供应链5号资产支持专项计划	华泰资管	2019/11/11	苏宁商业保理有限公司	保理融资债权
平安-国风供应链金融1号资产支持专项计划	平安证券	2019/11/11	原始权益人待定	企业债权
天风-碧强应收账款第一期资产支持专项计划	天风证券	2019/11/11	碧桂园地产集团有限公司	应收账款
中电建保理融信第2期资产支持专项计划	中银国际证券	2019/11/11	中电建商业保理有限公司	-
东吴-苏城1号天然气收费收益权资产支持专项计划	东吴证券	2019/11/11	苏州城市建设投资发展有限责任公司	基础设施收费
海通恒信9号资产支持专项计划	海通资管	2019/11/11	海通恒信国际租赁股份有限公司	租赁租金
华能信托-一方诚意1期供应链金融资产支持专项计划	华能贵诚信托	2019/11/11	深圳市前海一方商业保理有限公司	企业债权
集通铁路客运收费收益权绿色资产支持专项计划	国海证券	2019/11/11	内蒙古集通铁路(集团)有限责任公司	-
万家共赢-富士康供应链1期资产支持专项计划	万家共赢资管	2019/11/11	万家共赢资产管理有限公司	应收账款
安吉租赁第2期资产支持专项计划	中信证券	2019/11/11	安吉租赁有限公司	租赁租金
京东金融-华泰资管2019年第10期供应链保理合同债权资产支持专项计划	华泰资管	2019/11/11	上海邦汇商业保理有限公司	保理融资债权
中山证券-前海结算供应链金融2号资产支持专项计划	中山证券	2019/11/11	前海结算商业保理(深圳)有限公司	应收账款
中银证券-华金诚融-海安水务供水收费收益权资产支持专项计划	华金证券	2019/11/11	海安市水务集团供水有限公司	基础设施收费
德邦花呗第七十三期授信付款资产支持专项计划	德邦证券	2019/11/11	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款
国海-航洋城信托受益权资产支持专项计划	国海证券	2019/11/11	交银施罗德资产管理有限公司	-
平安汇通-万安信托受益权第2期资产支持专项计划	深圳平安汇通投资管理有限公司	2019/11/11	中航信托股份有限公司	信托受益权

资料来源: Wind, 基金业协会, 华西证券研究所

根据上交所和深交所公告, 上周有22期ABS项目在交易所挂牌, 17期在上交所, 5期在深交所, 可统计规模为252.91亿元, 基础资产主要包括租赁租金、保理融资债权、信托受益权、应收账款、小额贷款、企业债权和PPP项目。

表 21 上周交易所挂牌项目

产品名称	管理人	挂牌日期	原始权益人	基础资产	交易所
中金花呗 2019 年第四期授信付款资产支持专项计划	中金公司	2019/11/11	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款	上交所
德邦花呗第七十二期授信付款资产支持专项计划	德邦证券	2019/11/12	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款	上交所
度小满有钱花第 1 期资产支持专项计划	万家共赢资管	2019/11/12	重庆百度小额贷款有限公司	企业债权	上交所
佳美联易融第 4 期资产支持专项计划	国泰君安资管	2019/11/12	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款	上交所
长城证券龙联 4 期资产支持专项计划	长城证券	2019/11/12	深圳联合保理有限公司	企业债权	上交所
中联元联-前海开源-新建元商旅资产支持专项计划	前海开源资管	2019/11/12	苏州新建元控股集团有限公司	企业债权	上交所
安吉租赁第 2 期资产支持专项计划	中信证券	2019/11/14	安吉租赁有限公司	租赁租金	上交所
东吴-苏城 1 号天然气收费收益权资产支持专项计划	东吴证券	2019/11/14	苏州城市建设投资发展有限责任公司	基础设施收费	上交所
京东金融-华泰资管 2019 年第 10 期供应链保理合同债权资产支持专项计划	华泰资管	2019/11/14	上海邦汇商业保理有限公司	保理融资债权	上交所
平安-国风供应链金融 1 号资产支持专项计划	平安证券	2019/11/14	云链(天津)商业保理有限公司	企业债权	上交所
平安汇通万安信托受益权第 2 期资产支持专项计划	深圳平安汇通资管	2019/11/14	中航信托股份有限公司	信托受益权	上交所
天风-碧强应收账款第一期资产支持专项计划	天风证券	2019/11/14	碧桂园地产集团有限公司	应收账款	上交所
中山证券-前海结算供应链金融 2 号资产支持专项计划	中山证券	2019/11/14	上海隆辉商业保理有限公司	应收账款	上交所
中银证券-华金诚融-海安水务供水收费收益权资产支持专项计划	华金证券	2019/11/14	海安市水务集团供水有限公司	基础设施收费	上交所
德邦花呗第七十三期授信付款资产支持专项计划	德邦证券	2019/11/15	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款	上交所
海通恒信 9 号资产支持专项计划	上海海通资管	2019/11/15	海通恒信国际租赁股份有限公司	租赁租金	上交所
银华-锦诚岷江供水合同债权资产支持专项计划	银华资管(珠海横琴)	2019/11/15	成都市岷江自来水厂	基础设施收费	上交所
国金-川投航信停车场 PPP 项目 1 号资产支持专项计划	国金证券	2019/11/13	南充高坪航信停车场投资管理有限公司	PPP 项目	深交所
南方资本-一方永熙 17 期供应链金融资产支持专项计划	南方资管	2019/11/13	深圳市前海一方商业保理有限公司	应收账款	深交所
中信证券借呗第 2 期消费贷款资产支持专项计划	中信证券	2019/11/14	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	小额贷款	深交所
国信证券-链融科技供应链金融 2 号第 7 期资产支持专项计划	国信证券	2019/11/15	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	应收账款	深交所
长江楚越-联易融供应链 15 期资产支持专项计划	长江证券资管	2019/11/15	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款	深交所

资料来源：上交所，深交所，华西证券研究所

表 22 上周交易所挂牌项目信息

债券名称	基础资产	原始权益人	发行日	评级	期限(年)	收益率(%)	利差(bp)	发行金额(万元)	厚度(%)
19 花 04A1	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	2019/10/22	AAA	0.34	3.30	12	180000.00	90.00
19 花 04A2	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	2019/10/22	AA+	0.34	3.45	345	6000.00	3.00
19 花 04B	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	2019/10/22	-	0.34	-	-	14000.00	7.00

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

花呗 72A1	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	2019/10/18	AAA	0.35	3.30	12	267000.00	89.00
花呗 72A2	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	2019/10/18	AA+	0.35	3.45	345	12000.00	4.00
花呗 72B	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	2019/10/18	-	0.35	-	-	21000.00	7.00
DXM1A	企业债权	重庆百度小额贷款有限公司	2019/10/29	AAA	2.00	4.00	400	2700.00	80.00
DXM1B	企业债权	重庆百度小额贷款有限公司	2019/10/29	AA	2.00	5.80	580	16000.00	10.50
DXM1 次 1	企业债权	重庆百度小额贷款有限公司	2019/10/29	-	2.00	-	-	2100.00	4.75
DXM1 次 2	企业债权	重庆百度小额贷款有限公司	2019/10/29	-	2.00	-	-	950.00	4.75
19 佳美 4A	应收账款	深圳前海联捷商业保理有限公司	2019/10/22	AAA	0.94	5.80	250	47500.00	95.00
19 佳美 4C	应收账款	深圳前海联捷商业保理有限公司	2019/10/22	-	0.94	-	-	2500.00	5.00
龙联 04A	企业债权	深圳联合保理有限公司	2019/10/25	AAA	0.99	5.50	220	49900.00	99.80
龙联 04 次	企业债权	深圳联合保理有限公司	2019/10/25	-	0.99	-	-	100.00	0.20
新建元 2A	企业债权	苏州新建元控股集团有限公司	2019/10/29	AAA	5.00	4.29	429	12000.00	66.67
新建元 2B	企业债权	苏州新建元控股集团有限公司	2019/10/29	-	5.00	-	-	60000.00	33.33
19 安吉 2A	租赁租金	安吉租赁有限公司	2019/10/17	AAA	1.16	3.50	20	244600.00	29.30
19 安吉 2B	租赁租金	安吉租赁有限公司	2019/10/17	AA-	1.41	5.80	580	13700.00	81.90
19 安吉 2C	租赁租金	安吉租赁有限公司	2019/10/17	AA+	1.41	4.00	400	15690.00	4.59
19 安吉 次	租赁租金	安吉租赁有限公司	2019/10/17	-	2.16	-	-	24673.75	5.25
苏天 A1	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	0.14	3.20	36	9800.00	5.99
苏天 A2	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	1.13	3.50	20	11000.00	6.73
苏天 A3	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	2.13	3.65	17	12300.00	7.52
苏天 A4	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	3.14	3.70	9	13700.00	8.38
苏天 A5	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	4.14	3.70	-13	15200.00	9.30
苏天 A6	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	5.14	3.70	-19	16800.00	10.28
苏天 A7	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	6.14	3.65	-32	18600.00	11.38
苏天 A8	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	7.13	3.65	-37	20400.00	12.48
苏天 A9	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	8.13	3.65	-46	22500.00	13.76
苏天 A10	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	AAA	9.14	3.65	-59	14700.00	8.99
苏天次	基础设施收费	苏州城市建设投资发展有限责任公司	2019/10/30	-	9.14	-	-	8500.00	5.20

19 京 10A	保理融资 债权	上海邦汇商业保理有限 公司	2019/10/30	AAA	0.48	4.06	81	95000.00	95.00
19 京 10 次	保理融资 债权	上海邦汇商业保理有限 公司	2019/10/30	-	0.48	-	-	5000.00	5.00
19 国风 1A	企业债权	云链(天津)商业保理 有限公司	2019/10/24	AAA	1.00	3.77	47	49700.00	99.40
19 国风 1 次	企业债权	云链(天津)商业保理 有限公司	2019/10/24	-	1.00	-	-	100.00	0.60
万安 2A1	信托受益 权	中航信托股份有限公司	2019/10/30	AAA	1.00	3.80	50	30000.00	30.00
万安 2A1	信托受益 权	中航信托股份有限公司	2019/10/30	AAA	2.00	4.50	102	40000.00	40.00
万安 2A3	信托受益 权	中航信托股份有限公司	2019/10/30	AAA	3.00	4.85	124	28500.00	28.50
万安 2 次	信托受益 权	中航信托股份有限公司	2019/10/30	-	3.25	-	-	1500.00	1.50
碧强 01 优	应收账款	碧桂园地产集团有限公 司	2019/10/31	AAA	1.00	6.30	300	96000.00	94.96
碧强 01 次	应收账款	碧桂园地产集团有限公 司	2019/10/31	-	1.00	-	-	5100.00	5.04
隆辉 01 优	应收账款	上海隆辉商业保理有限 公司	2019/10/29	AAA	0.96	6.70	340	9330.00	94.91
隆辉 01 次	应收账款	上海隆辉商业保理有限 公司	2019/10/29	-	0.96	-	-	500.00	5.09
19 海安 01	基础设施 收费	海安市水务集团供水有 限公司	2019/10/30	AAA	0.24	4.50	132	9250.00	18.50
19 海安 02	基础设施 收费	海安市水务集团供水有 限公司	2019/10/30	AAA	1.24	4.50	120	6050.00	12.10
19 海安 03	基础设施 收费	海安市水务集团供水有 限公司	2019/10/30	AAA	2.24	4.65	117	6650.00	13.30
19 海安 04	基础设施 收费	海安市水务集团供水有 限公司	2019/10/30	AAA	3.24	5.20	159	7350.00	14.70
19 海安 05	基础设施 收费	海安市水务集团供水有 限公司	2019/10/30	AAA	4.24	5.40	157	8150.00	16.30
19 海安 06	基础设施 收费	海安市水务集团供水有 限公司	2019/10/30	AAA	5.24	6.20	231	8950.00	17.90
19 海安 次	基础设施 收费	海安市水务集团供水有 限公司	2019/10/30	-	5.24	-	-	3600.00	7.20
花呗 73A1	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷 款有限公司	2019/10/29	AAA	0.33	3.38	20	178000.00	89.00
花呗 73A2	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷 款有限公司	2019/10/29	AA+	0.33	3.60	360	8000.00	4.00
花呗 73B	小额贷款	重庆市蚂蚁小微小额贷 款有限公司	2019/10/29	-	0.33	-	-	14000.00	7.00
恒信 19A1	租赁租金	海通恒信国际租赁股份 有限公司	2019/10/31	AAA	0.82	4.05	75	43000.00	43.00
恒信 19A2	租赁租金	海通恒信国际租赁股份 有限公司	2019/10/31	AAA	1.82	4.20	72	40000.00	40.00
恒信 19A3	租赁租金	海通恒信国际租赁股份 有限公司	2019/10/31	AAA	2.57	4.60	99	12000.00	12.00
恒信 19 次	租赁租金	海通恒信国际租赁股份 有限公司	2019/10/31	-	2.82	-	-	5000.00	5.00
岷水 01	基础设施 收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	1.00	4.00	70	12000.00	6.78
岷水 02	基础设施 收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	2.00	4.20	72	14000.00	7.91

岷水 03	基础设施收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	3.00	4.60	99	16000.00	9.04
岷水 04	基础设施收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	4.00	5.00	117	18500.00	10.45
岷水 05	基础设施收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	5.01	5.08	119	20500.00	11.58
岷水 06	基础设施收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	6.01	5.10	113	22500.00	12.71
岷水 07	基础设施收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	7.01	5.50	148	26500.00	14.97
岷水 08	基础设施收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	8.01	5.50	139	30000.00	16.95
岷水次	基础设施收费	成都市岷江自来水厂	2019/10/25	AAA	8.01	-	-	17000.00	9.60
川投 1A1	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	0.32	3.50	32	2050.00	3.87
川投 1A2	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	0.82	3.60	30	2190.00	4.13
川投 1A3	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	1.32	4.10	80	2250.00	4.23
川投 1A4	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	1.82	4.20	72	2330.00	4.40
川投 1A5	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	2.32	4.30	82	2392.00	4.51
川投 1A6	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	2.82	4.35	74	2450.00	4.62
川投 1A7	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	3.32	4.35	74	2510.00	4.74
川投 1A8	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	3.82	4.35	52	2572.00	4.85
川投 1A9	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	4.32	4.35	52	2635.00	4.97
川投 1A10	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	4.81	4.35	46	2710.00	5.11
川投 1A11	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	5.33	4.35	46	2776.00	5.24
川投 1A12	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	5.82	4.35	38	2844.00	5.37
川投 1A13	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	6.33	4.40	43	2913.00	5.50
川投 1A14	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	6.82	4.45	43	2974.00	5.61
川投 1A15	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	7.33	4.50	48	3057.00	5.77
川投 1A16	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	7.82	4.55	44	3132.00	5.91
川投 1A17	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	8.33	4.60	49	3210.00	6.06
川投 1A18	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	8.82	4.65	41	3291.00	6.21
川投 1A19	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	AAA	9.33	4.70	46	1714.00	3.23
川投 1 次	PPP 项目	南充高坪航信停车投资管理有限公司	2019/9/27	-	9.33	-	-	3000.00	5.66
永熙优 17	应收账款	深圳市前海一方商业保理有限公司	2019/10/24	AAA	0.97	3.70	40	61100.00	100.00

信借 02A	小额贷款	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	2019/10/22	AAA	1.03	3.75	45	86000.00	86.00
信借 02B	小额贷款	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	2019/10/22	AA+	1.03	4.10	410	75000.00	7.50
信借 02C	小额贷款	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	2019/10/22	-	1.03	-	-	65000.00	6.50
国链 14A1	应收账款	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	2019/10/18	AAA	0.90	3.80	50	29000.00	29.16
国链 14A2	应收账款	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	2019/10/18	AAA	0.94	3.80	50	70500.00	70.86
联易融 15	应收账款	深圳前海联捷商业保理有限公司	2019/10/22	AAA	1.00	3.89	59	45900.00	100.00

资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.2. 储备项目进度

根据上交所和深交所公告, 上周有 20 期 ABS 项目通过交易所审核, 12 家在上交所, 8 家在深交所, 拟发行规模为 658.96 亿元。

表 23 上周交易所已审核通过项目

更新日期	项目名称	计划发行金额(亿)	原始权益人	计划管理人	交易所
2019/11/14	中信证券-中和农信普惠金融 1-N 号信托受益权资产支持专项计划	40.00	中国对外经济贸易信托有限公司 (代表外贸信托-中和农信 1 号单一资金信托)	中信证券	深交所
2019/11/14	华泰-三一高端制造 1-6 期中宏租赁资产支持专项计划	30.00	湖南中宏融资租赁有限公司	华泰资管	深交所
2019/11/13	龙源电力可再生能源电价附加补助 1-15 期绿色资产支持专项计划	100.00	龙源电力集团股份有限公司	-	深交所
2019/11/13	长城-海通-鞍山湖安置房信托受益权资产支持专项计划	2.14	余姚市舜财投资控股有限公司	长城证券	深交所
2019/11/12	京东智管有方【1-50】期供应链资产支持专项计划	100.00	上海邦汇商业保理有限公司	平安证券	深交所
2019/11/11	中航租赁 2019 年第二期资产支持专项计划	24.50	中航国际租赁有限公司	上海证券	深交所
2019/11/11	财通资管-先锋太盟第三期资产支持专项计划	1.97	先锋太盟融资租赁有限公司	财通资管	深交所
2019/11/11	广发恒进-广州港集团资产支持专项计划	8.42	广州海港地产集团有限公司	广发资管	深交所
2019/11/15	国君资管安享第 1-20 期资产支持专项计划	20.00	深圳市前海平裕商业保理有限公司	国君资管	上交所
2019/11/15	平安-建投新能源 1-5 号可再生能源电价附加补助绿色资产支持专项计划	3.00	河北建投新能源有限公司	平安证券	上交所
2019/11/15	德邦海通-复星旅文-三亚亚特兰蒂斯资产支持专项计划	70.01	海南亚特兰蒂斯商旅发展有限公司	德邦证券	上交所
2019/11/15	兴业-中泰-中航租赁 2019 年第三期资产支持专项计划	24.77	中航国际租赁有限公司	兴证资管	上交所
2019/11/15	华泰资管-云投租赁 2019 年第 1-5 期资产支持专项计划	20.00	云南云投融资租赁有限公司	华泰资管	上交所
2019/11/14	浙江恒风集团有限公司义乌公交客运收费权资产支持专项计划	4.30	浙江恒风集团有限公司	中信建投证券股份	上交所
2019/11/14	建信资本-中冶建工应收账款资产支持专项计划	10.81	中冶建工集团有限公司	建信资本	上交所
2019/11/14	国海证券-厦门英才学校信托受益权资产支持专项计划	6.40	厦门英才学校	国海证券	上交所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

2019/11/11	国开-乌房保障性租赁住房资产支持专项计划	12.64	乌鲁木齐房地产开发(集团)有限公司	国开证券	上交所
2019/11/11	中金花呗授信付款资产支持专项计划	80.00	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	中金公司	上交所
2019/11/11	中信建投天信和融资产支持专项计划	50.00	天津信托有限责任公司	中信建投证券股份	上交所
2019/11/11	中远海运租赁领航第1-6期汽车资产支持专项计划	50.00	中远海运租赁有限公司	中金公司	上交所

资料来源: Wind, 华西证券研究所

4. 资产支持证券成交统计

4.1. 上交所资产支持证券成交统计

上周上交所资产支持证券共成交 132 笔, 成交金额为 30.74 亿元。成交金额靠前的三笔分别为“19 奥通优”, “建花 10A”, “时代优 A”。基础资产包括有企业债权、商业房地产抵押贷款、基础设施收费、航空票款、应收账款、租赁资金、小额贷款和保理融资债权等。

表 24 上交所资产支持证券成交统计

代码	债券简称	交易日期	成交笔数	成交价格(万元)	成交金额(万元)	原始权益人	基础资产
165131.SH	19 奥通优	2019/11/15	8	3597.58	28780.64	奥园集团有限公司	应收账款
156637.SH	璀璨 7A	2019/11/15	6	2832.78	16996.66	尚隽商业保理(上海)有限公司	应收账款
156911.SH	19 佳美 2A	2019/11/15	1	10945.00	10945.00	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
165049.SH	碧强 01 优	2019/11/15	1	5000.00	5000.00	碧桂园地产集团有限公司	应收账款
159415.SH	荣隽 02 优	2019/11/15	1	4950.00	4950.00	尚隽商业保理(上海)有限公司	应收账款
159794.SH	19 海安 01	2019/11/15	1	4650.00	4650.00	海安市水务集团供水有限公司	基础设施收费
156601.SH	PR 二局 01	2019/11/15	1	3703.88	3703.88	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
149337.SH	18 易鑫 2B	2019/11/15	4	758.18	3032.70	上海易鑫融资租赁有限公司	租赁租金
142182.SH	16 新热 04	2019/11/15	1	2035.20	2035.20	新泰市新城热力有限公司	基础设施收费
156446.SH	津逸锶 2A	2019/11/15	1	999.37	999.37	逸锶商业保理(天津)有限公司	保理融资债权
123908.SH	海航 202	2019/11/15	3	100.00	300.00	海南航空控股股份有限公司	航空票款
149550.SH	18 荣发 02	2019/11/15	1	200.00	200.00	荣盛房地产发展股份有限公司	应收账款
156384.SH	奥园 1 优	2019/11/15	1	9.30	9.30	奥园集团有限公司	企业债权
165131.SH	19 奥通优	2019/11/14	4	5502.98	22011.90	奥园集团有限公司	应收账款
156705.SH	时代优 A	2019/11/14	4	5151.29	20605.15	广州市时代控股集团有限公司	企业债权
159994.SH	19 花 03B	2019/11/14	1	15000.00	15000.00	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款
159293.SH	时代 03 优	2019/11/14	1	9002.16	9002.16	前海结算商业保理(深圳)有限公司	应收账款

159969.SH	建花 10C	2019/11/14	1	5000.00	5000.00	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款
165020.SH	19 佳美 4A	2019/11/14	1	4995.50	4995.50	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
159510.SH	龙联 03A	2019/11/14	2	2003.08	4006.16	深圳联合保理有限公司	企业债权
159078.SH	龙联 01A	2019/11/14	2	1998.46	3996.92	深圳联合保理有限公司	企业债权
159730.SH	国药 5B	2019/11/14	2	1800.00	3600.00	国药集团融资租赁有限公司	租赁租金
156728.SH	启程 01 优	2019/11/14	1	2999.16	2999.16	深圳市优泓商业保理有限公司	应收账款
165025.SH	19 京保 9B	2019/11/14	1	2478.00	2478.00	上海邦汇商业保理有限公司	保理融资债权
146092.SH	17 亿燃 A5	2019/11/14	1	2250.00	2250.00	亿利燃气股份有限公司	基础设施收费
159639.SH	隆辉 01 优	2019/11/14	2	1041.67	2083.33	上海隆辉商业保理有限公司	应收账款
159895.SH	时代 05 优	2019/11/14	1	2001.50	2001.50	前海结算商业保理(深圳)有限公司	应收账款
159590.SH	联中 06 优	2019/11/14	2	500.56	1001.12	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
159394.SH	合生 4A	2019/11/14	1	991.72	991.72	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
159236.SH	DXM1 次 1	2019/11/14	1	950.00	950.00	重庆百度小额贷款有限公司	企业债权
146335.SH	青兰路 05	2019/11/14	1	562.74	562.74	邯郸市交通建设有限公司	基础设施收费
123908.SH	海航 202	2019/11/14	3	100.00	300.00	海南航空控股股份有限公司	航空票款
159841.SH	易鑫 03B	2019/11/14	1	100.00	100.00	上海易鑫融资租赁有限公司	租赁租金
165131.SH	19 奥通优	2019/11/13	6	4313.67	25882.00	奥园集团有限公司	应收账款
165062.SH	龙联 04A	2019/11/13	2	2249.85	4499.69	深圳联合保理有限公司	企业债权
165025.SH	19 京保 9B	2019/11/13	2	1504.50	3009.00	上海邦汇商业保理有限公司	保理融资债权
156423.SH	海国 01 优	2019/11/13	1	2000.00	2000.00	北京中技商业保理有限公司	应收账款
149550.SH	18 荣发 02	2019/11/13	1	2000.00	2000.00	荣盛房地产发展股份有限公司	应收账款
156446.SH	津逸锆 2A	2019/11/13	1	999.40	999.40	逸锆商业保理(天津)有限公司	保理融资债权
146335.SH	青兰路 05	2019/11/13	1	944.61	944.61	邯郸市交通建设有限公司	基础设施收费
156471.SH	PR 交 01	2019/11/13	6	117.18	703.09	慈溪市城乡公共交通有限公司	基础设施收费
123908.SH	海航 202	2019/11/13	3	100.00	300.00	海南航空控股股份有限公司	航空票款
156384.SH	奥园 1 优	2019/11/13	1	80.00	80.00	奥园集团有限公司	企业债权
165131.SH	19 奥通优	2019/11/12	1	8799.75	8799.75	奥园集团有限公司	应收账款
159293.SH	时代 03 优	2019/11/12	2	3968.90	7937.80	前海结算商业保理(深圳)有限公司	应收账款
149873.SH	18 借 01A1	2019/11/12	1	5068.00	5068.00	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	小额贷款
159967.SH	建花 10A	2019/11/12	1	5010.20	5010.20	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款
149963.SH	华润 3 优 2	2019/11/12	2	2006.06	4012.12	华润医药商业集团有限公司	应收账款

156475.SH	慈公交 05	2019/11/12	6	459.68	2758.09	慈溪市城乡公共交通有限公司	基础设施收费
165020.SH	19 佳美 4A	2019/11/12	2	1200.00	2400.00	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
149376.SH	金供应链优	2019/11/12	1	1900.00	1900.00	金光纸业(中国)投资有限公司	应收账款
156578.SH	朗诗优 05	2019/11/12	1	1900.00	1900.00	南京朗诗物业管理有限公司	应收账款
142037.SH	PR 银泰 A	2019/11/12	1	1798.16	1798.16	中国银泰投资有限公司	商业房地产抵押贷款
156471.SH	PR 交 01	2019/11/12	6	208.32	1249.94	慈溪市城乡公共交通有限公司	基础设施收费
142064.SH	16 聚信次	2019/11/12	1	1064.04	1064.04	聚信国际融资租赁股份有限公司	租赁租金
146335.SH	青兰路 05	2019/11/12	1	954.66	954.66	邯郸市交通建设有限公司	基础设施收费
156001.SH	同享 2A2	2019/11/12	1	651.85	651.85	厦门国际银行股份有限公司	企业债权
123908.SH	海航 202	2019/11/12	3	100.00	300.00	海南航空控股股份有限公司	航空票款
156858.SH	PR 光谷 2B	2019/11/12	1	123.62	123.62	武汉光谷融资租赁有限公司	租赁租金
165025.SH	19 京保 9B	2019/11/12	1	110.00	110.00	上海邦汇商业保理有限公司	保理融资债权
159967.SH	建花 10A	2019/11/11	2	11491.07	22982.14	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	小额贷款
149885.SH	18 借 05A1	2019/11/11	1	4051.12	4051.12	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	小额贷款
156489.SH	PR 青城 A	2019/11/11	1	3000.00	3000.00	青岛城乡建设融资租赁有限公司	租赁租金
156390.SH	璀璨 6A	2019/11/11	1	2002.98	2002.98	尚隽商业保理(上海)有限公司	应收账款
156475.SH	慈公交 05	2019/11/11	3	510.76	1532.29	慈溪市城乡公共交通有限公司	基础设施收费
159841.SH	易鑫 03B	2019/11/11	1	1000.00	1000.00	上海易鑫融资租赁有限公司	租赁租金
156001.SH	同享 2A2	2019/11/11	1	648.60	648.60	厦门国际银行股份有限公司	企业债权
123908.SH	海航 202	2019/11/11	2	100.00	200.00	海南航空控股股份有限公司	航空票款
142064.SH	16 聚信次	2019/11/11	1	5.65	5.65	聚信国际融资租赁股份有限公司	租赁租金

资料来源：上交所，Wind，华西证券研究所

4.2. 深交所资产支持证券成交统计

上周深交所资产支持证券共成交 1183.99 万份，成交金额为 12.24 亿元。成交金额靠前的三笔分别为“18 阳光次”，“龙光 10A”，“信借 01B”。基础资产包括有应收账款、小额贷款、租赁租金、保理融资债权、企业债权、不动产投资信托 REITs 和商业房地产抵押贷款。

表 25 深交所资产支持证券成交统计

交易日期	证券代码	证券简称	成交价格 (元)	成交量 (万份)	成交金额 (万元)	原始权益人	基础资产
------	------	------	-------------	-------------	--------------	-------	------

2019/11/15	139141.SZ	18 阳光次	109.73	169.03	18547.66	福州开发区君凯经济发展有限公司	不动产投资 REITs
2019/11/15	139591.SZ	联易融 11	102.41	36.00	3686.76	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
2019/11/15	139355.SZ	万科 32A1	104.01	20.00	2080.20	深圳市前海一方商业保理有限公司	应收账款
2019/11/15	139865.SZ	信融 10 优	101.77	20.00	2035.30	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
2019/11/15	138027.SZ	信借 01B	100.21	20.00	2004.20	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	小额贷款
2019/11/15	138032.SZ	19 链雅 6A	100.04	11.00	1100.44	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	应收账款
2019/11/15	139363.SZ	逸锬 5A1	106.35	10.00	1063.50	逸锬商业保理(天津)有限公司	应收账款
2019/11/15	139720.SZ	华联 04 优	103.09	10.00	1030.90	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
2019/11/15	139246.SZ	京东 04 次	110.19	3.95	435.25	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/14	139773.SZ	奥发 02 优	102.52	33.00	3383.16	深圳前海联捷商业保理有限公司	企业债权
2019/11/14	139733.SZ	奥发 01 优	102.66	20.00	2053.20	深圳前海联捷商业保理有限公司	企业债权
2019/11/14	139819.SZ	时融 01 优	102.22	12.00	1226.64	深圳前海联易融商业保理有限公司	应收账款
2019/11/14	139246.SZ	京东 04 次	110.16	4.87	536.48	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/14	139280.SZ	京东 05 中	107.36	3.00	322.08	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/14	139699.SZ	阳欣 01 优	103.42	2.90	299.92	福建科欣隆商业保理有限公司	保理融资债权
2019/11/14	138032.SZ	19 链雅 6A	100.28	2.00	200.56	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	应收账款
2019/11/14	139252.SZ	京东 21 次	110.14	1.00	110.14	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/13	139767.SZ	龙光 10A	102.13	180.00	18382.50	深圳联合保理有限公司	保理融资债权
2019/11/13	138027.SZ	信借 01B	100.37	60.00	6022.20	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	小额贷款
2019/11/13	139261.SZ	万科 29A1	104.75	50.00	5237.50	深圳市前海一方商业保理有限公司	应收账款
2019/11/13	139368.SZ	狮桥 14S1	100.00	50.00	5000.00	狮桥融资租赁(中国)有限公司	租赁租金
2019/11/13	139507.SZ	狮桥 15 次	100.00	44.00	4400.00	狮桥融资租赁(中国)有限公司	租赁租金
2019/11/13	139713.SZ	合景 3A1	102.42	40.00	4096.80	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	应收账款
2019/11/13	139837.SZ	奥发 03 优	101.56	20.00	2031.20	深圳前海联捷商业保理有限公司	企业债权
2019/11/13	139887.SZ	奥发 04 优	100.82	20.00	2016.40	深圳前海联捷商业保理有限公司	企业债权
2019/11/13	139363.SZ	逸锬 5A1	106.31	10.00	1063.10	逸锬商业保理(天津)有限公司	应收账款
2019/11/13	139686.SZ	逸锬 11A1	99.84	10.00	998.40	逸锬商业保理(天津)有限公司	应收账款
2019/11/13	139280.SZ	京东 05 中	107.40	6.00	644.38	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/13	139699.SZ	阳欣 01 优	103.97	2.50	259.92	福建科欣隆商业保理有限公司	保理融资债权
2019/11/13	139252.SZ	京东 21 次	110.11	1.20	132.13	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款

2019/11/13	139467.SZ	合景 2A1	106.31	1.00	106.31	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	应收账款
2019/11/12	139930.SZ	19 捷美 1A	101.02	45.00	4545.90	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	应收账款
2019/11/12	138025.SZ	安裕 1A1	100.00	38.00	3800.00	深圳市前海平裕商业保理有限公司	应收账款
2019/11/12	139650.SZ	链融 8A4	101.93	20.00	2038.50	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	应收账款
2019/11/12	119469.SZ	阳光优 B	100.30	19.00	1905.70	阳光城集团股份有限公司	不动产投资 REITs
2019/11/12	119468.SZ	阳光优 A	100.00	19.00	1900.00	阳光城集团股份有限公司	不动产投资 REITs
2019/11/12	139270.SZ	逸锬 3A1	107.26	10.00	1072.60	逸锬商业保理(天津)有限公司	应收账款
2019/11/12	139353.SZ	逸锬 4A1	106.64	10.00	1066.40	逸锬商业保理(天津)有限公司	应收账款
2019/11/12	139720.SZ	华联 04 优	103.04	10.00	1030.40	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收账款
2019/11/12	139699.SZ	阳欣 01 优	104.18	2.18	227.11	福建科欣隆商业保理有限公司	保理融资债权
2019/11/12	139467.SZ	合景 2A1	106.29	1.00	106.29	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	应收账款
2019/11/11	139423.SZ	龙光 07A	104.76	50.00	5238.00	深圳联合保理有限公司	保理融资债权
2019/11/11	116507.SZ	17 益田 B	100.82	33.80	3407.72	深圳市益田集团股份有限公司	商业房地产抵押贷款
2019/11/11	139633.SZ	京东 24 次	104.70	17.56	1838.53	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/11	139301.SZ	京东 22 次	109.70	15.00	1645.50	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/11	139650.SZ	链融 8A4	101.91	10.00	1019.10	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	应收账款
2019/11/11	139831.SZ	招慧 03A	101.02	8.00	808.16	慧链通(深圳)商业保理有限公司	企业债权
2019/11/11	139252.SZ	京东 21 次	110.05	1.00	110.05	北京京东世纪贸易有限公司	应收账款
2019/11/11	139806.SZ	招慧 02A	101.34	1.00	101.34	慧链通(深圳)商业保理有限公司	企业债权

资料来源：深交所，Wind，华西证券研究所

4.3. 银行间资产支持证券成交统计

上周银行间资产支持证券共成交 1.81 亿份，成交金额为 171.91 亿元。成交金额靠前的三笔分别为“19 德宝天元之信优先 bc”，“18 工元安居 4A2”，“18 工元 1A2”。基础资产包括有应收债权、个人住房抵押贷款、租赁资产、票据收益、企业贷款、信用卡贷款、租赁债权、不良贷款、企业贷款、汽车贷款和消费性贷款。

表 26 银行间资产支持证券成交统计

代码	债券简称	交易日期	加权价	成交量 (万份)	成交金额 (万元)	原始权益人	基础资产
1989433.IB	19 德宝天元之信优先 bc	2019/11/15	100.00	2475.00	247507.92	宝马汽车金融(中国)有限公司	汽车贷款
1889044.IB	18 工元 1A2	2019/11/15	101.20	900.00	91080.00	中国工商银行股份有限公司	个人住房抵押贷款

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

1989180.IB	19 和家 1A3	2019/11/15	100.20	900.00	90180.00	招商银行股份有限公司	个人住房抵押贷款
081900438.IB	19 德宝天元 ABN002 优先 A	2019/11/15	83.90	650.00	54537.15	先锋国际融资租赁有限公司	租赁债权
1989378.IB	19 招银和智 7 优先 A2	2019/11/15	99.87	430.00	42944.32	招商银行股份有限公司	信用卡贷款
1989347.IB	19 工元宜居 2A2	2019/11/15	100.00	400.00	40000.00	中国工商银行股份有限公司	个人住房抵押贷款
081800247.IB	18 中建三局 ABN001 优先 级	2019/11/15	100.00	400.00	40000.00	中建三局集团有限公司	应收债权
081900418.IB	19 惠泽 ABN001 优先 A	2019/11/15	99.72	400.00	39889.68	立根融资租赁有限公司	票据收益
1689053.IB	16 建元 1A3	2019/11/15	72.89	400.00	29156.00	中国建设银行股份有限公司	个人住房抵押贷款
1689185.IB	16 中盈 1A3	2019/11/15	99.28	160.00	15884.80	中国银行股份有限公司	个人住房抵押贷款
1989132.IB	19 安行 1C	2019/11/15	106.95	118.00	12620.10	平安银行股份有限公司	汽车贷款
081900464.IB	19 枫扬 ABN005 次	2019/11/15	101.59	100.00	10159.45	中兵融资租赁有限责任公司	票据收益
081900426.IB	19 惠淳 ABN006 优先 A2	2019/11/15	99.95	70.00	6996.50	中核融资租赁有限公司	票据收益
081900476.IB	19 五矿地控 ABN001 优先	2019/11/15	100.00	60.00	6000.00	前海结算商业保理(深圳)有限公司	票据收益
1989311.IB	19 冀租稳健 1A	2019/11/15	70.00	45.00	3150.08	河北省金融租赁有限公司	租赁资产
081900443.IB	19 枫扬 ABN003 次	2019/11/15	101.74	20.00	2034.89	中兵融资租赁有限责任公司	票据收益
081900329.IB	19 飞驰豫商 ABN001	2019/11/14	100.00	160.00	16000.00	深圳市前海建合投资管理有 限公司	票据收益
081900476.IB	19 五矿地控 ABN001 优先	2019/11/14	100.00	100.00	10000.00	前海结算商业保理(深圳)有 限公司	票据收益
1989127.IB	19 杭盈 1A2_bc	2019/11/14	82.62	110.00	9088.20	杭州银行股份有限公司	个人住房抵押贷款
081900416.IB	19 五矿地产 ABN004 优先	2019/11/14	100.00	60.00	6000.00	前海结算商业保理(深圳)有 限公司	票据收益
081900199.IB	19 平安小微 ABN002 优先 A	2019/11/14	51.78	100.00	5177.92	平安国际融资租赁有限公司	租赁债权

081900418.IB	19 惠泽 ABN001 优先 A	2019/11/14	99.71	40.00	3988.35	立根融资租赁有限公司	票据收益
081900543.IB	19 前碧桂园 ABN001 优先	2019/11/14	99.44	38.00	3778.83	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收债权
1889421.IB	18 工元安居 4A2	2019/11/13	102.56	2200.0 0	225632.0 0	中国工商银行股份有限公司	个人住房抵押 贷款
1689053.IB	16 建元 1A3	2019/11/13	72.94	1100.00	80234.00	中国建设银行股份有限公司	个人住房抵押 贷款
1989410.IB	19 飞驰建荣 1A_bc	2019/11/13	99.99	300.00	29997.78	中国建设银行股份有限公司	企业贷款
081900086.IB	19 沐风 ABN002 优先	2019/11/13	100.00	200.00	20000.10	光大幸福国际租赁有限公司	消费性贷款
081800148.IB	18 惠洋 ABN001 优先 A3	2019/11/13	100.06	180.00	18010.13	中核融资租赁有限公司	票据收益
081900533.IB	19 惠泓 ABN001BC 优 先 A1	2019/11/13	100.00	140.00	14000.00	中核融资租赁有限公司	票据收益
081900534.IB	19 惠泓 ABN001BC 优 先 A2	2019/11/13	100.01	100.00	10000.55	中核融资租赁有限公司	票据收益
1989392.IB	19 吉时代 3A1_bc	2019/11/13	99.99	100.00	9999.00	吉致汽车金融有限公司	汽车贷款
081900133.IB	19 沐风 ABN003 次优 先	2019/11/13	100.00	80.00	8000.08	光大幸福国际租赁有限公司	消费性贷款
081900476.IB	19 五矿地控 ABN001 优先	2019/11/13	100.00	60.00	6000.00	前海结算商业保理(深圳)有限公司	票据收益
1989338.IB	19 工元至诚 2C	2019/11/13	105.86	38.00	4022.68	中国工商银行股份有限公司	不良贷款
081900535.IB	19 惠泓 ABN001BC 优 先 B	2019/11/13	100.01	40.00	4000.24	中核融资租赁有限公司	票据收益
081900070.IB	19 碧桂园 ABN002	2019/11/13	100.04	20.00	2000.75	前海结算商业保理(深圳)有限公司	应收债权
081900007.IB	19 惠洋 ABN001 优先 A3	2019/11/13	100.00	12.00	1200.00	中核融资租赁有限公司	票据收益
081900543.IB	19 前碧桂园 ABN001 优先	2019/11/13	100.10	10.00	1000.96	深圳前海联捷商业保理有限公司	应收债权

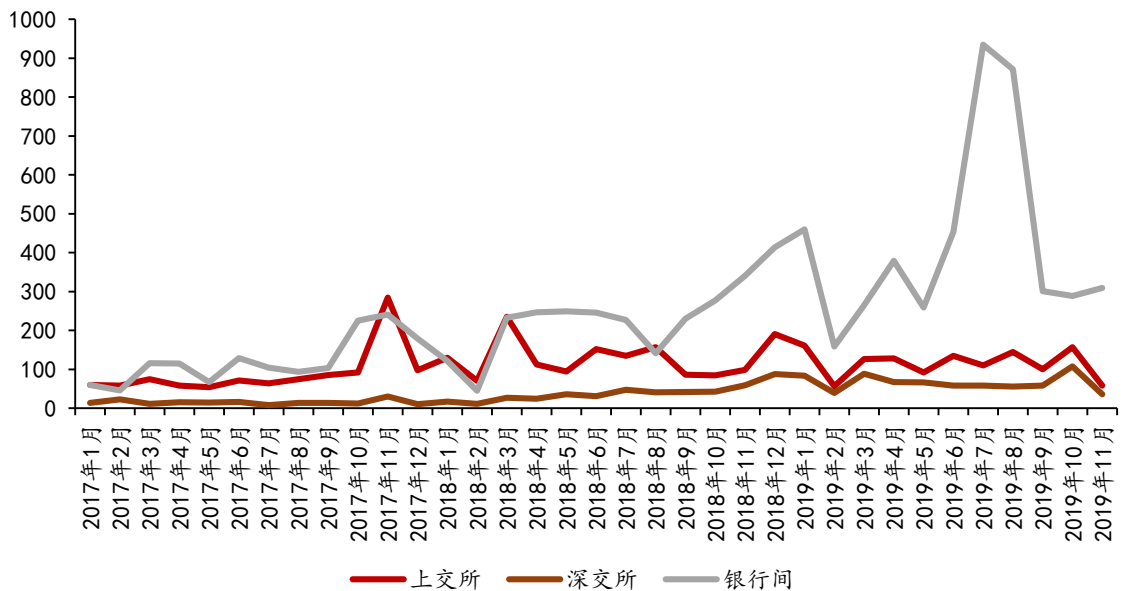
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

081800237.IB	18 惠洋 ABN004 优先 A3	2019/11/13	100.00	10.00	1000.00	中核融资租赁有限公司	票据收益
1989150.IB	19 建元 4A3_bc	2019/11/12	94.07	760.00	71491.30	中国建设银行股份有限公司	个人住房抵押 贷款
1989410.IB	19 飞驰建荣 1A_bc	2019/11/12	100.00	300.00	30000.00	中国建设银行股份有限公司	企业贷款
081900539.IB	19 海通恒信 ABN001 优先 A1	2019/11/12	100.00	298.00	29800.00	海通恒信国际租赁股份有限 公司	票据收益
081900540.IB	19 海通恒信 ABN001 优先 A2	2019/11/12	100.00	202.00	20200.00	海通恒信国际租赁股份有限 公司	票据收益
1989338.IB	19 工元至诚 2C	2019/11/12	105.85	114.00	12066.90	中国工商银行股份有限公司	不良贷款
1989427.IB	19 浦鑫安居 1A2	2019/11/12	100.00	100.00	9999.50	上海浦东发展银行股份有限 公司	个人住房抵 押贷款
081900548.IB	19 浙商链融 ABN008	2019/11/12	100.00	94.00	9400.00	-	应收债权
1689053.IB	16 建元 1A3	2019/11/12	72.91	100.00	7291.00	中国建设银行股份有限公司	个人住房抵 押贷款
081900541.IB	19 海通恒信 ABN001 优先 A3	2019/11/12	100.00	64.00	6400.00	海通恒信国际租赁股份有限 公司	票据收益
081900013.IB	19 恒驰汇通 ABN001 优先 B	2019/11/12	100.00	30.00	3000.00	厦门恒驰汇通融资租赁有限 公司	租赁债权
1989423.IB	19 瑞泽 3A	2019/11/11	100.00	680.00	68000.00	奇瑞徽银汽车金融股份有限 公司	汽车贷款
1989410.IB	19 飞驰建荣 1A_bc	2019/11/11	99.99	420.00	41996.81	中国建设银行股份有限公司	企业贷款
081900181.IB	19 沁雪 ABN002 优先	2019/11/11	100.00	400.00	40000.32	江铜国际商业保理有限责任 公司	消费性贷款
081900545.IB	19 悦达租赁 ABN002 优先 A	2019/11/11	100.00	260.00	26000.26	悦达融资租赁有限公司	租赁债权
1989414.IB	19 唯盈 3A2_bc	2019/11/11	99.86	260.00	25964.12	东风日产汽车金融有限公司	汽车贷款
1989320.IB	19 上和 3A2_bc	2019/11/11	99.72	252.00	25129.97	上海汽车集团财务有限责任 公司	汽车贷款
1989413.IB	19 唯盈 3A1_bc	2019/11/11	99.96	200.00	19991.56	东风日产汽车金融有限公司	汽车贷款

1989319.IB	19 上和 3A1_bc	2019/11/11	54.77	260.00	14240.10	上海汽车集团财务有限责任公司	汽车贷款
1989427.IB	19 浦鑫安居 1A2	2019/11/11	100.01	100.00	10001.09	上海浦东发展银行股份有限公司	个人住房抵押贷款
1889242.IB	18 工元 10A1	2019/11/11	32.27	300.00	9681.00	中国工商银行股份有限公司	个人住房抵押贷款
1989415.IB	19 唯盈 3B_bc	2019/11/11	100.00	90.00	9000.00	东风日产汽车金融有限公司	汽车贷款
081776009.IB	17 远东租赁 ABN003 优先 B	2019/11/11	102.22	80.00	8177.85	远东国际租赁有限公司	租赁债权

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 7 资产支持证券成交金额统计 (亿元)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

5. 风险提示

5.1. 政策不确定性加大

一方面, 近期猪肉价格快速上涨、CPI 与 PPI 背离加大、PMI 环比回落等迹象表明, 当前宏观经济矛盾较多, 导致货币政策面临较多掣肘; 另一方面, 临近年底重要会议密集召开, 为宏观调控政策频繁出台时期, 政策不确定性存在加大的可能。

5.2. 宏观经济下行超预期

去年经济增长低基数效应及9月份高频数据显示，当前宏观经济存在边际回暖的迹象。但考虑到逆周期调节政策面临较多约束，若通胀压力或财政平衡压力进一步加大，仍然存在政策发力不及预期的可能，或带来宏观经济下行超预期的风险。

分析师与研究助理简介

樊信江，固定收益方向首席分析师，CFA，清华大学工程管理硕士。2年证券研究经验，3年央企海外燃煤、燃机电站工程总承包开发及执行经验，2年国内基础设施融资租赁和PPP投资经验；曾任职于民生证券研究院，2019年加入华西证券。

颜子琦，新加坡南洋理工大学金融工程硕士，曾任卡耐基梅隆大学助理研究员，拥有2年证券研究经验。2019年加入华西证券研究所，主要从事债券交易、利率债、城投债、非标资产研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。