

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 39 期

2020 年 10 月 19 日—10 月 23 日

欧美进入二次疫情阶段；中资境外债新发行持续火热

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

苏世杰 852-28607127

simon_so@ccxap.com

刘启杰 852-28607124

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2020 年 10 月 28 日

热点事件：欧美进入二次疫情阶段 经济数据显示冲击小于初次疫情

美国新增病例数创疫情暴发以来纪录；欧洲第二波疫情也正在加速蔓延，且多国重新实施社交限制。但从数据上看，二次疫情对欧美国家经济冲击不及第一波疫情。进入第四季度，美国经济制造业和服务业出现强劲复苏态势，就业市场持续缓慢好转。以德国为代表的欧元区制造业和服务业 PMI 呈现两极分化，制造业持续强劲复苏，服务业则复苏乏力，同时欧元区消费者信心低位徘徊。

汇率走势：人民币汇率持续走强

受到经济基本面的支撑，人民币汇率持续走强。截至 10 月 23 日，人民币汇率中间价收于 6.6703。

利率走势：中国国债收益率有所回落；美国国债收益率反弹

本周，中国国债收益率有所回调。由于投资者憧憬新一轮经济刺激法案出台，加上就业数据向好，带动美国国债收益率反弹。中美利差方面，截至 10 月 23 日，中美 10 年期国债利差为 235.3bp，较上周五收窄 12.2bp，较年初扩大 108.1bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行持续火热，美团首次发行美元债

10 月 19 日至 10 月 23 日，中资企业在境外市场新发行 29 只债券，合计约 71 亿美元。美团首次发行美元债，发行金额为 20 亿美元，占总发行量的 28%，为本周最大单一发行人。

二级市场：中资美元债回报率分化

截至 10 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升下跌 2bp 至 4.43%，其中投资级债券回报率下跌 19bp 至 5.10%，高收益债券回报率上升 38bp 至 3.18%。

评级行动：2 家主体信用评级上调

熊猫债：本周无新发行

热点事件：欧美进入二次疫情阶段 经济数据显示冲击小于初次疫情

本周，美国单日及单周新增病例数均创疫情暴发以来纪录。欧洲第二波疫情也正在加速蔓延，且多国重新实施社交限制。法国新增病例屡创新高，国家进入紧急状态，全国38地实行宵禁，涉及该国约69%人口；西班牙成为欧洲第一个确诊人数超过百万的国家，颁布了为期15天的全国范围宵禁令；意大利单日新增创新高，自25日起实施半封锁管理。

从本周经济数据来看，二次疫情对欧美国家经济冲击暂不及第一波疫情。进入第四季度，美国经济制造业和服务业出现强劲复苏态势，10月Markit制造业PMI初值为53.3，创2019年1月以来新高。同时，就业市场持续缓慢好转。最新美国初请失业金人数为78.7万人，续请失业金人数为837.3万人，均低于市场预期和前周值。初请失业金人数实现三连降，并刷新疫情以来首次降至80万人以下水平。以德国为代表的欧元区制造业和服务业PMI呈现两极分化，制造业持续强劲复苏，服务业则复苏乏力。德国10月Markit制造业PMI初值58远高于预期值55.1领跑欧元区，但服务业PMI仍在荣枯线以下。欧元区整体10月制造业PMI初值为54.4，创26个月新高。10月服务业PMI初值为46.2，低于9月终值的48.0市场预期的47.0。受服务业拖累，欧元区10月综合PMI初值从9月终值的50.4降至荣枯线以下，录得49.4，略好于市场预期的49.3。与此同时，消费者信心低位徘徊，欧元区10月消费者信心指数-15.5，弱于预期值及9月终值。

汇率走势：人民币汇率持续走强

受到经济基本面的支撑，本周人民币汇率持续走强。截至10月23日，人民币汇率中间价收于6.6703，较上周五回落629个基点；在岸人民币汇率较上周五回落292个基点，收于6.6690；离岸人民币汇率下行297个基点至6.6668。

图 1：人民币汇率情况

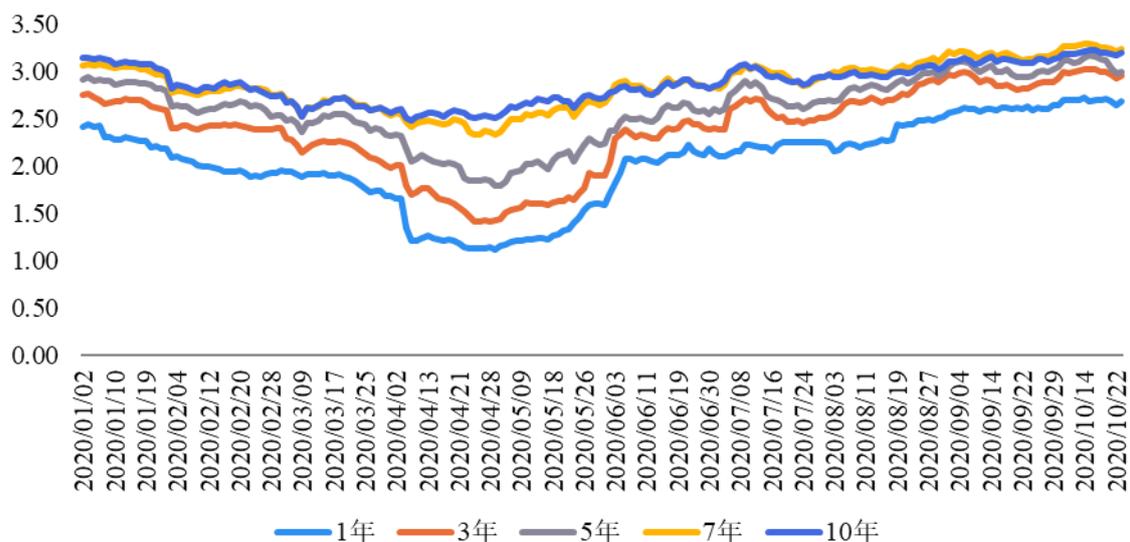


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率有所回落；美国国债收益率反弹

本周，中国国债收益率有所回调。截至10月23日，1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于2.6821%、2.9600%、3.0000%、3.2421%和3.1957%。伴随国内经济持续修复，货币政策将跟随国内基本面走势边际调整，叠加上半年宏观杠杆率明显回升，货币政策全面宽松概率较小，但也不会出现超预期收紧。

图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

由于投资者憧憬新一轮经济刺激法案出台，加上就业数据向好，带动美国国债收益率反弹。截至10月23日，2年期收益率0.16%，5年期收益率0.35%，10年期收益率0.81%，30年期收益率1.59%，较上周五分别上升2bp、3bp、5bp及7bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大3bp至65bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大4bp至124bp。

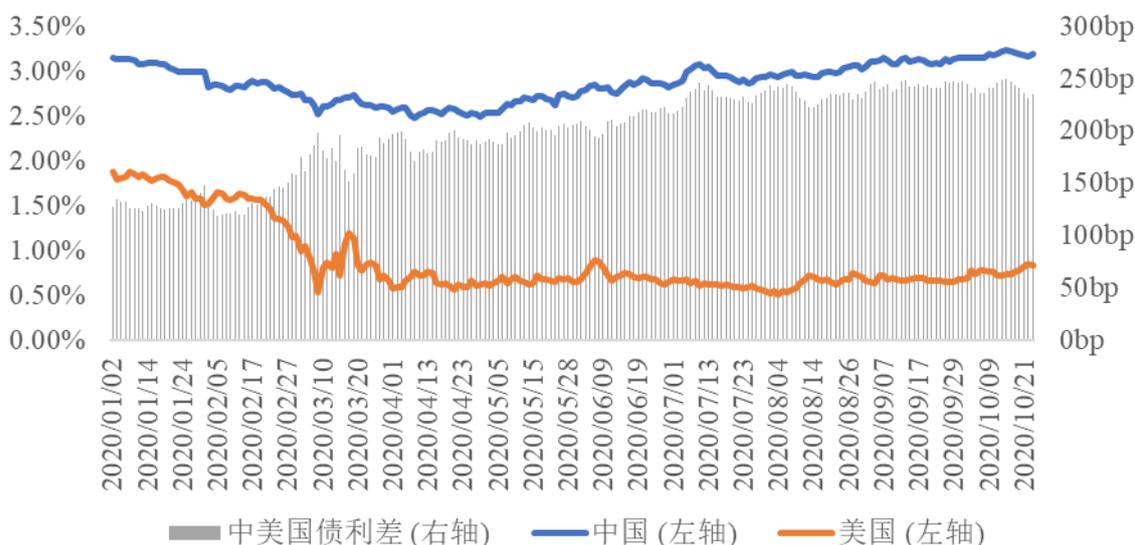
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至10月23日，中美10年期国债利差为235.3bp，较上周五收窄12.2bp，较年初扩大108.1bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行持续火热，美团首次发行美元债

10月19日至10月23日，中资企业在境外市场新发行29只债券，合计约71亿美元。美团首次发行美元债，发行金额为20亿美元，占总发行量的28%，为本周最大单一发行人。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201019-20201023）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/10/19	招银国际金融有限公司	HKD	0.81	0.33	2020/11/27	31D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/10/20	成都香城投资集团有限公司	EUR	1.3	3.8	2023/10/23	3	城投	-/-/-	-/-/-
2020/10/20	国银金融租赁股份有限公司	HKD	9	1.50	2021/4/27	182D	金融	A1/A/A+	-/-/-
2020/10/20	中国光大控股有限公司	USD	3	3.8	-	永续	金融	Baa3/-/BBB	Baa3/-/-
2020/10/20	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.2	1.1	2021/1/27	92D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2020/10/20	湖北省科技投资集团有限公司	USD	3	2.90	2025/10/28	5	城投	Baa3/-/BBB+	-/-/BBB+
2020/10/20	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.06	1.087	2026/1/27	5.25	银行	A1/A/A	-/-/-
2020/10/20	鼎睿再保险有限公司	USD	2.5	5.35	-	永续	金融	A3/-/-	Baa2/-/-
2020/10/20	新城发展控股有限公司	USD	0.8	5.45	2021/10/27	364D	房地产	Ba2/BB/BB	-/-/-
2020/10/20	泰州东部新城发展集团有限公司	USD	0.65	2.98	2021/10/26	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2020/10/21	国银金融租赁股份有限公司	HKD	3	1.45	2021/7/29	273D	金融	A1/A/A+	-/-/-
2020/10/21	中骏集团控股有限公司	USD	5	7.00	2025/5/2	4.5	房地产	B1/B+/-	B2/-/-
2020/10/21	招银国际金融有限公司	USD	1	0.85	2021/4/29	182D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/10/21	绿城中国控股有限公司	USD	3	4.70	2025/4/29	4.5	房地产	Ba3/BB/-	Ba3/-/-
2020/10/21	广西交通投资集团有限公司	USD	2	2.95	2025/10/30	5	城投	Baa2/-/BBB	Baa2/-/-
2020/10/21	Mag Holdings Bhd	MYR	0.01	1.00	2022/8/23	1.84	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2020/10/21	美团	USD	7.5	2.125	2025/10/28	5	非日常消费品	Baa3/BBB-/BBB	Baa3/BBB-/BBB
2020/10/21	美团	USD	12.5	3.05	2030/10/28	10	非日常消费品	Baa3/BBB-/BBB	Baa3/BBB-/BBB
2020/10/21	南京江宁经济技术开发区总公司	USD	2	3.15	2021/10/26	364D	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2020/10/21	中化香港（集团）有限公司	USD	5	1.63	2025/10/29	5	房地产	A3/A-/A	A3/A-/A
2020/10/21	中化香港（集团）有限公司	USD	5	3	-	永续	房地产	A3/A-/A	Baa1/-/BBB+
2020/10/21	中梁控股集团有限公司	USD	2	9.50	2022/7/29	1.75	房地产	B1/B+/B+	-/-/BB+
2020/10/22	国银金融租赁股份有限公司	USD	1	1.29	2021/10/28	364D	金融	A1/A/A+	-/-/-
2020/10/22	招银国际金融有限公司	HKD	0.73	0.50	2021/4/30	182D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/10/22	广發全球资本有限公司	USD	0.08	0	2021/10/28	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2020/10/22	嘉兴市城市投资发展集团有限公司	USD	3	2.60	2023/10/29	3	城投	Baa3/-/BBB	-/-/BBB
2020/10/22	宝龙地产控股有限公司	USD	2	5.95	2025/4/30	4.5	房地产	B1/B+/-	B2/-/-
2020/10/22	温氏食品集团股份有限公司	USD	3.5	2.35	2025/10/29	5	日常消费品	-/BBB/BBB+	-/-/BBB+

2020/10/22	温氏食品集团股份有限公司	USD	2.5	3.258	2030/10/29	10	日常消费品	-/BBB/BBB+	-/BBB+
------------	--------------	-----	-----	-------	------------	----	-------	------------	--------

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

10月22日, 武汉当代科技产业集团股份有限公司增发其境外债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20201019-20201023)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/10/22	武汉当代科技产业集团股份有限公司	USD	1.43 (增发 0.6 亿)	10.5	2023/1/16	3	医疗保健	-/-	-/-

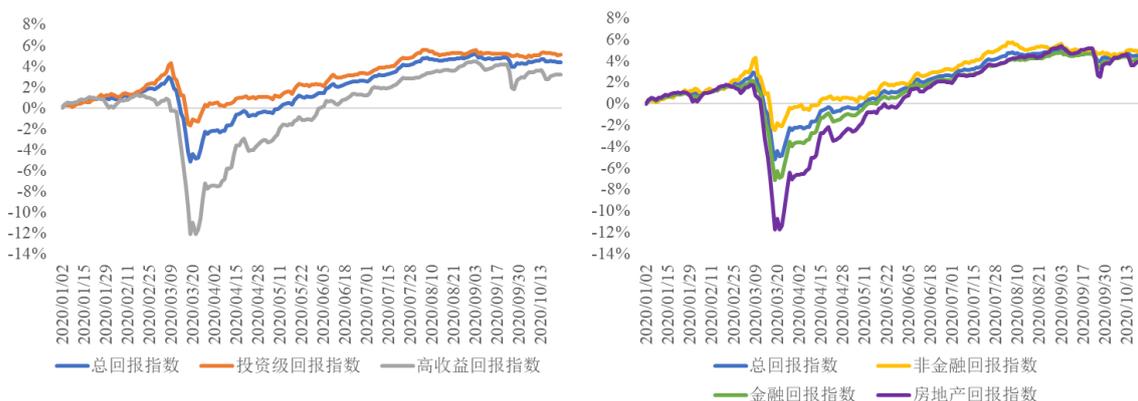
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

近期, 甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司及联想集团有限公司拟发行境外债券。

二级市场: 中资美元债回报率分化

截至10月23日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周上升下跌2bp至4.43%, 其中投资级债券回报率下跌19bp至5.10%, 高收益债券回报率上升38bp至3.18%。按行业来看, 非金融债券回报率较上周下跌26bp至4.73%; 金融及房地产债券回报率分别为4.15%及3.92%, 分别较上周上升13bp及30bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

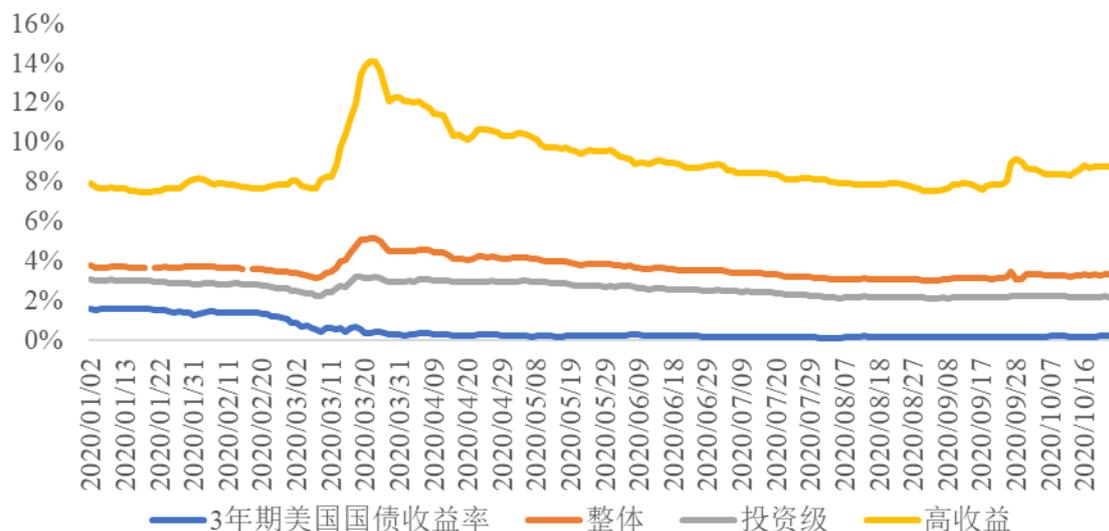


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

截至10月23日，中资美元债的最差收益率较上周下跌1bp至3.33%，其中投资级债券较上周上升2bp至2.20%；高收益债券较上周下跌7bp至8.78%。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

评级行动: 2家主体信用评级上调

10月19日至10月23日, 评级机构分别对2家中资发行人采取了正面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20201019-20201023)

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因
		主体级别	展望	时间	主体级别	展望	时间		
境外评级:									
旭辉控股(集团)有限公司	房地产	BBB-	稳定	2020/10/20	BB+	稳定	2019/12/9	联合国国际	领先的市场地位、审慎的经营表现记录、稳定的盈利水平和财务纪律
江西省水利投资集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2020/10/22	BBB	稳定	2019/10/30	惠誉	政府支持意愿加强

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：本周无新发行

截至10月23日，2020年熊猫债发行总量38只，发行主体共24个，总发行规模为538亿人民币，平均息票率为3.09%。发行场所主要为银行间市场，超六成债券的发行期限在三年及三年以上。

表 4：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20201023）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
中国中药控股有限公司	10	2.6	2020/9/14	2021/6/11	0.75	超短融	银行间	中诚信
法国农业信贷银行	10	3.5	2020/9/11	2023/9/11	3	商业银行债	银行间	中诚信
安踏体育用品有限公司	10	3.95	2020/8/24	2023/8/24	3	中期票据	银行间	上海新世纪
越秀交通基建有限公司	5	3.54	2020/8/14	2023/8/14	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大水务有限公司	10	3.60	2020/8/5	2023/8/5	3	中期票据	银行间	上海新世纪
普洛斯中国控股有限公司	2	3.88	2020/7/30	2023/7/23	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国建筑国际集团有限公司	20	3.48	2020/7/29	2023/7/29	3	公司债	交易所	中诚信 / 联合信用
普洛斯中国控股有限公司	20	3.90	2020/7/23	2023/7/23	3	中期票据	银行间	上海新世纪
宝马金融股份有限公司	25	3.19	2020/7/16	2021/7/16	1	PPN	银行间	-
新开发银行	20	3.00	2020/7/7	2025/7/7	5	国际机构债	银行间	-
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
亚洲基础设施投资银行	30	2.40	2020/6/15	2023/6/15	3	国际机构债	银行间	-
中国光大绿色环保有限公司	10	3.68	2020/6/12	2025/6/12	5	中期票据	银行间	联合资信
三井住友银行股份有限公司	10	3.20	2020/6/8	2023/6/8	3	PPN	银行间	-
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.25	2020/6/5	2023/6/5	3	PPN	银行间	-
中国中药控股有限公司	22	3.28	2020/6/5	2023/6/5	3	中期票据	银行间	中诚信
首创环境控股有限公司	10	3.10	2020/5/29	2025/5/29	5	公司债	交易所	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	5	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	5	2.00	2020/5/29	2021/2/23	0.74	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	4.00	2020/5/13	2025/5/13	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中银集团投资有限公司	15	2.70	2020/5/8	2023/5/8	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
北控清洁能源集团	9	5.50	2020/4/29	2023/4/29	3	公司债	交易所	联合信用
中国蒙牛乳业有限公司	15	1.80	2020/4/24	2020/11/20	0.57	超短融	银行间	-
中芯国际集成电路制造有限公司	15	1.85	2020/4/16	2022/8/5	0.30	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	2.43	2020/4/3	2023/4/3	3	国际机构债	银行间	-
小米集团	10	2.78	2020/4/3	2021/4/3	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.65	2020/3/16	2020/12/10	0.74	超短融	银行间	中诚信

中国燃气控股有限公司	10	3.38	2020/3/10	2025/3/10	5	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	20	3.35	2020/3/4	2023/3/4	3	PPN	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.90	2020/3/4	2021/3/4	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.85	2020/2/28	2020/11/24	0.74	超短融	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有限公司	15	2.40	2020/1/13	2022/5/28	0.37	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.47	2020/1/10	2023/1/10	3	中期票据	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.50	2020/1/9	2022/1/9	2	PPN	银行间	-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

本文版权归中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护, 未经中诚信国际事先书面许可, 任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散, 或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得, 因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响, 上述信息以提供时现状为准。特别地, 中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下, 中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害, 或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性, 任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见, 而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地, 投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



中诚信国际信用评级有限责任公司

地址: 北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO6 号楼
邮编: 100020
电话: (8610) 6642 8877
传真: (8610) 6642 6100
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <http://www.ccxi.com.cn>



中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址: 香港中环康乐广场 1 号
怡和大厦 19 楼 1904-1909 室
电话: (852) 2860 7111
传真: (852) 2868 0656
网址: <http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>