

2022 年第 25 期

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2022 年 7 月 4 日—7 月 8 日

中资境外债一、二级市场下跌

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

董啸楠 010-66428877-567

xndong@ccxi.com.cn

中诚信亚太

邝民彬 852-28607132

jonathan_kwong@ccxap.com

庄承浩 852-28607124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2022 年 7 月 13 日

热点事件：斯里兰卡国家破产 英国首相辞职 日本前首相遇刺身亡

7 月 5 日，斯里兰卡总理拉尼尔·维克勒马辛哈在国会宣布，随着金融危机持续加剧，斯里兰卡已经“破产”，国家今年陷入深度衰退，食品、燃料和药品将继续严重短缺，通货膨胀率预计将上升到 60%，这场空前危机至少持续到 2023 年底。7 月 7 日，伴随着创历史纪录的辞职浪潮，英国首相鲍里斯·约翰逊发表辞职声明。7 月 8 日，日本前首相安倍晋三在奈良市一车站附近为自民党参议院议员候选人发表助选演讲时遇袭中枪，在奈良橿原市的医院因伤势过重不治身亡，终年 67 岁。

汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至 7 月 8 日，人民币汇率中间价收于 6.7098，较上周五下行 235 个基点。

利率走势：中国国债收益率震荡上行；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率震荡上行，一年期国债收益率较上周五上涨 2.6 个基点。美国就业报告强于预期，增强了美联储大幅加息的理由，导致美国国债收益率大幅上升。中美利差方面，截至 7 月 8 日，中美 10 年期国债利差为 -24.2bp，较上周五收窄 18.7bp，较年初收窄 138.9bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行下跌

7 月 4 日至 7 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 14.1 亿美元，较上周下跌 24.7%。其中，城投为最大发行人，共发行 5 只债券，规模约 6.6 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 7 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 105bp 至 -10.59%，其中投资级债券回报率下跌 83bp 至 -6.99%，高收益债券回报率下跌 201bp 至 -24.20%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 314bp 至 -35.40%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

信用事件：融信中国两笔美元债利息到期未付

熊猫债

本周暂无熊猫债发行

专题分析：中芯国际集成电路制造有限公司

热点事件：斯里兰卡国家破产 英国首相辞职 日本前首相遇刺身亡

7月5日，斯里兰卡总理拉尼尔·维克勒马辛哈在国会宣布，随着金融危机持续加剧，斯里兰卡已经“破产”，国家今年陷入深度衰退，食品、燃料和药品将继续严重短缺，通货膨胀率预计将上升到60%，这场空前危机至少持续到2023年底。斯里兰卡与国际货币基金组织（IMF）正进行的救助谈判，取决于在8月前与债权方达致债务重组计划。

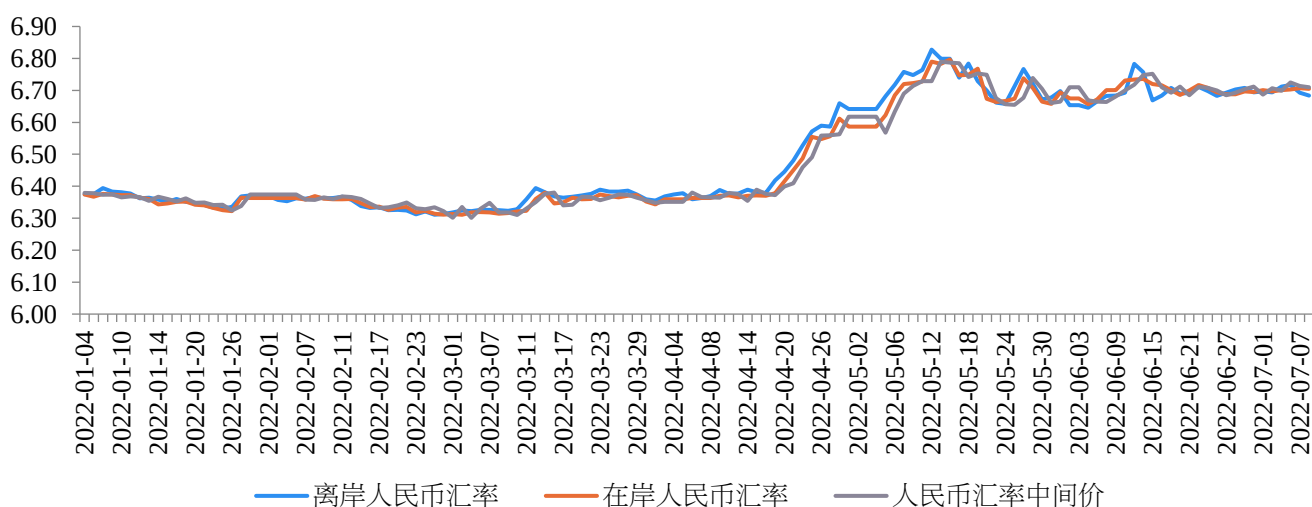
7月7日，英国首相鲍里斯·约翰逊发表辞职声明。自7月5日以来，伴随着24小时内44名英国高官辞职（包括三位正部长级内阁大臣和16位副部长级国务大臣）的历史纪录的辞职浪潮，英国首相约翰逊同意辞去保守党党首一职，同时意味着辞去首相职务。

7月8日，日本前首相安倍晋三在奈良市一车站附近为自民党参议院议员候选人发表助选演讲时遇袭中枪，在奈良橿原市的医院因伤势过重不治身亡，终年67岁。安倍是日本战后历史上极其重要的领导人，是日本任职时间最长的首相，曾在2006年至2007年以及2012年至2020年间两度任职。2020年8月，安倍因病情复发辞去职务，当时65岁的安倍原定任职至2021年9月。

汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至7月8日，人民币汇率中间价收于6.7098，较上周五上行235个基点；在岸人民币汇率较上周上行45个基点，收于6.7051；离岸人民币汇率较上周五下行129个基点至6.6837。

图 1：人民币汇率情况

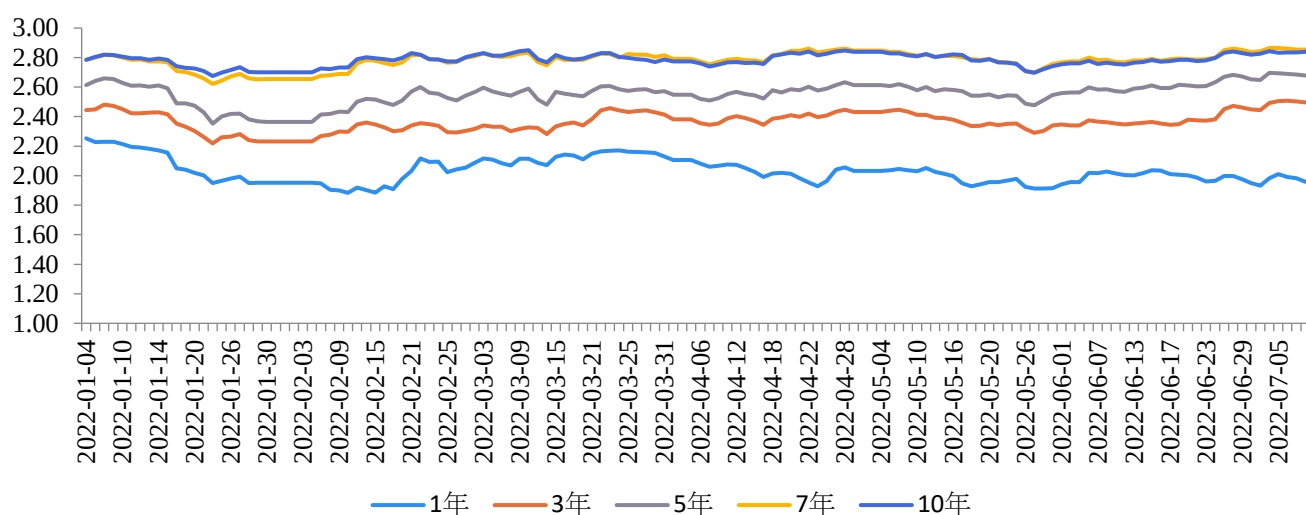


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率震荡上行；美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率震荡上行。截至7月8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分别上涨2.60、5.07、3.00、1.25和1.29基点至1.9584%、2.4962%、2.6785%、2.8550%和2.8384%。

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

美国就业报告强于预期，增强了美联储大幅加息的理由，导致美国国债收益率大幅上升。截至7月8日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为3.12%、3.13%、3.09%及3.27%，分别较上周五上升28bp、25bp、21bp和16bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄7bp至-3bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄9bp至14bp。

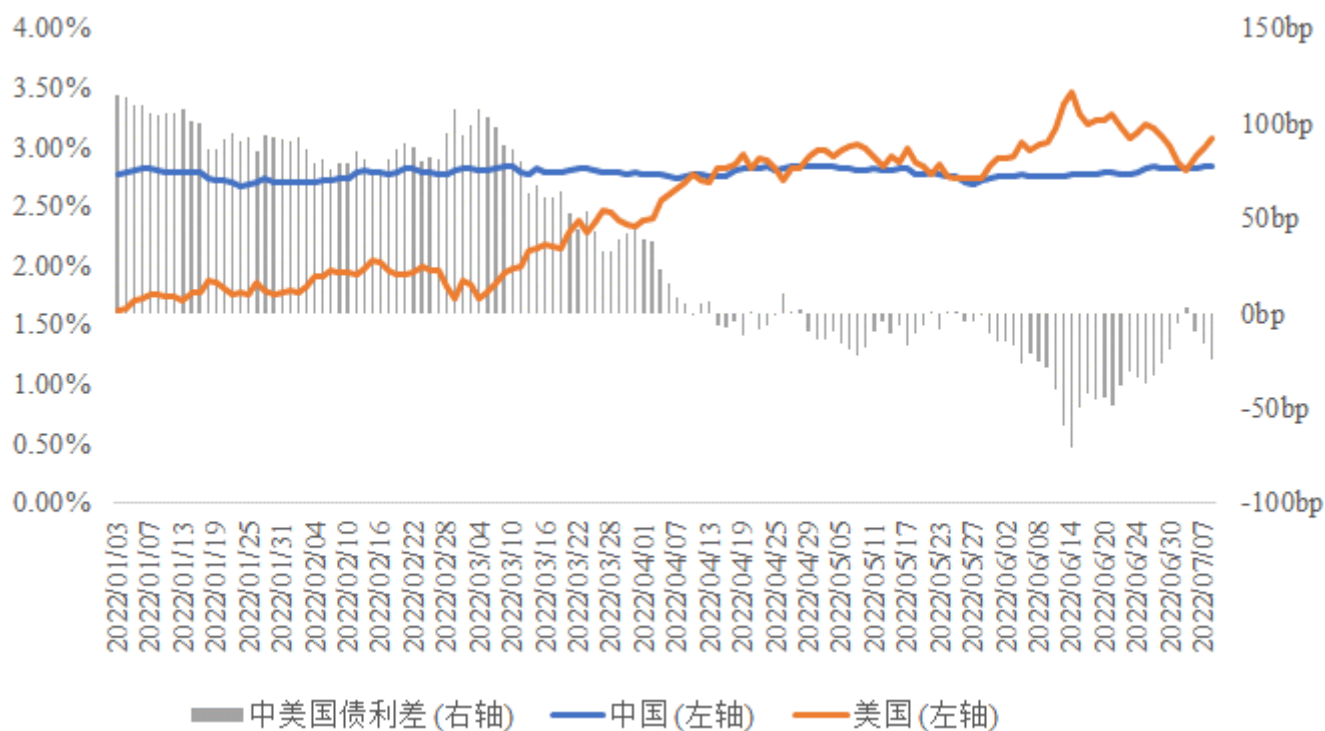
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至7月8日，中美10年期国债利差为-24.2bp，较上周五收窄18.7bp，较年初收窄138.9bp。

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：中资境外债新发行下跌

7月4日至7月8日，中资企业在境外市场新发行17只债券，合计约14.1亿美元，较上周下跌24.7%。其中，城投为最大发行人，共发行5只债券，规模约6.6亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220704-20220708）

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)
2022/7/4	移卡有限公司	USD	0.7	6.25	2027/7/13	5	金融	-/-/-	-/-/-
2022/7/4	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.02	2.8	2023/4/11	1.33	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/7/4	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	3.65	2025/9/23	3.21	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/7/4	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.13	3.88	2025/11/18	3.37	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/7/5	广西交通投资集团有限公司	USD	3	3.95	2025/12/7	3	城投	Baa2/-/BBB	-/-/BBB
2022/7/5	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2026/7/15	4.02	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2022/7/6	济阳国资投资控股集团有限公司	EUR	0.4	1.9	2023/6/12	334D	城投	-/-/-	-/-/-

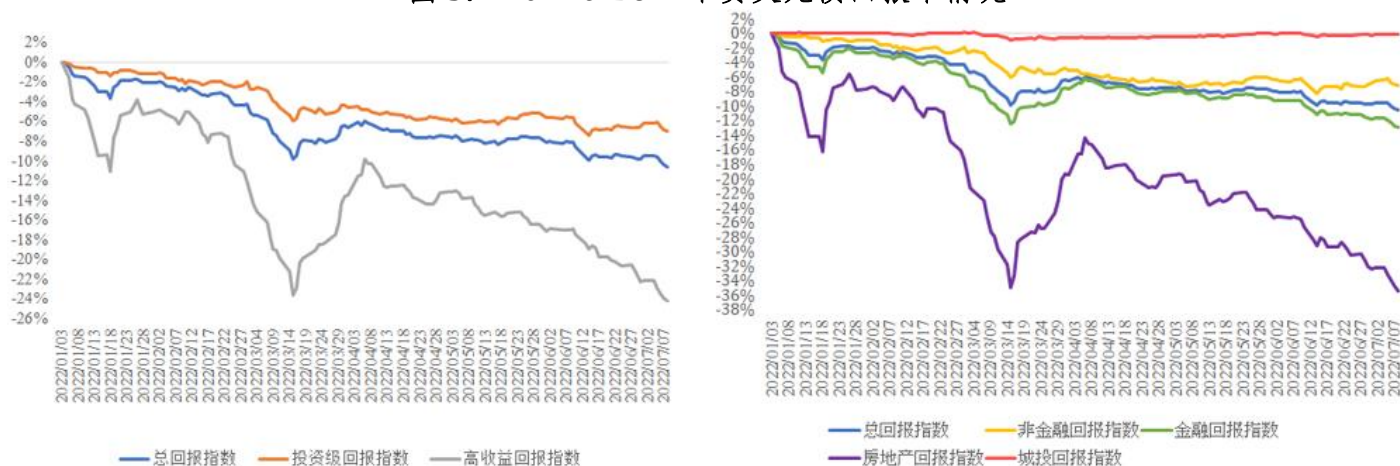
2022/7/6	西安市灞桥投资控股集团有限公司	USD	0.58	4.1	2025/5/12	2.83	城投	-/-	-/-
2022/7/6	新疆中泰(集团)有限责任公司	CNY	7.6	4	2025/7/13	3	原材料	-/-B	-/-
2022/7/7	上海浦东发展银行股份有限公司	USD	4	3.25	2025/7/14	3	银行	Baa2/-	Baa2/-
2022/7/7	重庆市合川城市建设投资(集团)有限公司	USD	0.26	6	2025/5/31	2.88	城投	-/-BB	-/-
2022/7/7	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.06	3.2	2024/3/18	1.68	银行	A1/A/A	-/-
2022/7/7	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.06	2.96	2024/9/24	2.2	银行	A1/A/A	-/-
2022/7/8	济南市中财金投资集团有限公司	USD	1	5.1	2023/7/14	364D	金融	-/-	-/-
2022/7/8	淮安市交通控股集团有限公司	USD	2.38	5.5	2025/7/15	3	城投	-/-BB	-/-
2022/7/8	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.2	3.25	2023/7/7	358D	银行	A1/A/A	-/-
2022/7/8	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.2	3.25	2023/7/7	358D	银行	A1/A/A	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率下跌

截至7月8日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌105bp至-10.59%, 其中投资级债券回报率下跌83bp至-6.99%, 高收益债券回报率下跌201bp至-24.20%。按行业来看, 房地产债券回报率跌幅最大, 较上周五下跌314bp至-35.40%; 金融、非金融和城投债券回报率分别为-12.92%、-7.24%和-0.13%, 较上周五下跌126bp、75bp及1bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

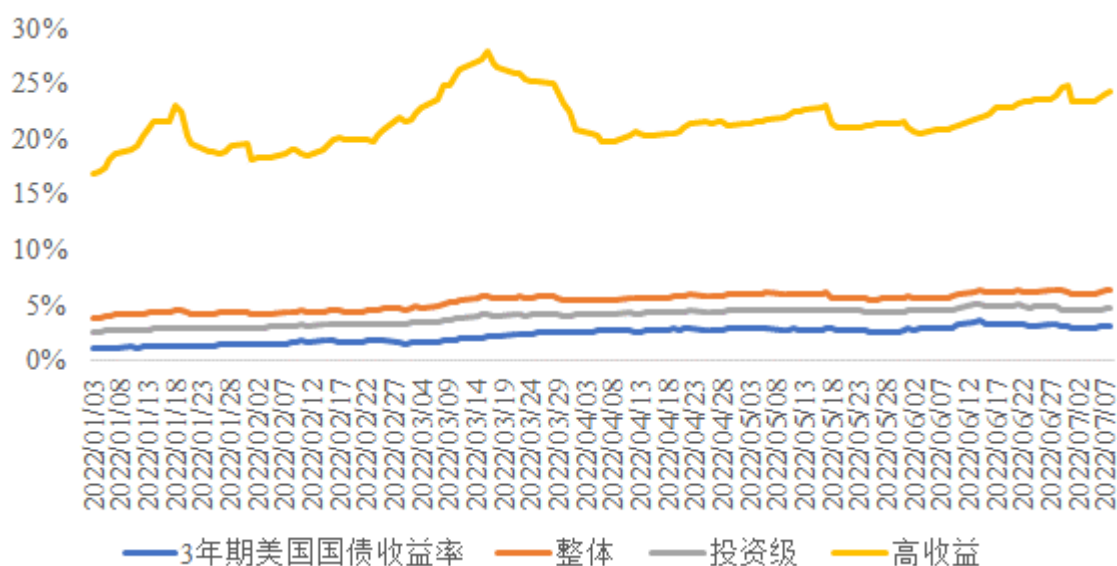


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至7月8日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升35bp至6.39%, 其中投资级债券收益率上升29bp至4.77%, 高收益债券收益率上升92bp至24.37%。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

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：多家房地产企业被下调评级

7月4日至7月8日，评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动；对4家中资发行人采取负面评级行动。

表2：跨境发行人评级行动情况（20220704-20220708）

	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：	湖北省科技投资集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2022/7/4	Baa3	正面	2021/8/20	穆迪	减少可能发生的信用风险敞口
	中国黄金集团有限公司	原材料	Baa2	稳定	2022/7/5	Baa3	正面	2021/7/7	穆迪	以较低的杠杆改善财务状况
	成都高新投资集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2022/7/6	Baa3	正面	2021/10/15	穆迪	改善债务管理
上调	三盛控股(集团)有限公司	房地产	Ca	负面	2022/7/5	Caa2	负面	2022/6/17	穆迪	债务有可能违约
	宝龙地产控股有限公司	房地产	Caa2	负面	2022/7/5	Caa1	负面	2022/6/30	穆迪	提议的交换要约和征求同意后流动性风险增加
	海倫堡中國控股有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/7/7	B+	稳定	2021/7/12	惠誉	流动性减弱和再融资风险上升
下调	时代中国控股有限公司	房地产	Caa2	负面	2022/7/7	B3	负面	2022/4/7	穆迪	再融资风险加剧、经营现金流疲软、流动性减弱和大量债务到期

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

信用事件：融信中国两笔美元债利息到期未付

7月10日，融信中国控股有限公司（“融信中国”）发布公告称，考虑到当前流动资金状况，公司无法保证能如期或在相关宽限期内履行2023年6月票据、2023年12月票据利息及其他优先票据的偿付债务，两笔美元票据利息共计约2,800万美元。如果公司未能履行到期债务的义务，且无法及时与债权人达成解决相应债务的方案，可能导致相关债权人要求相关债务的义务加速履行或采取强制行动。

熊猫债

本周暂无熊猫债发行

表 4：2022 年熊猫债市场发行情况（20220103-20220708）

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
中国电力国际发展有限公司	20	2.99	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	30	3.25	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	10	2.98	2022/6/20	2024/6/20	2	中期票据	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	30	3.09	2022/6/17	2025/6/17	3	中期票据	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	10	2.1	2022/6/15	2023/3/12	0.74	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	20	3	2022/6/14	2025/6/14	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大水务有限公司	7	3.3	2022/6/13	2025/6/13	3	中期票据	银行间	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.1	2022/6/10	2022/12/7	0.49	短融	银行间	中诚信
中国光大绿色环保有限公司	7	3.35	2022/5/27	2025/5/27	3	中期票据	银行间	联合资信
亚洲基础设施投资银行	15	2.4	2022/5/26	2025/5/26	3	国际机构债	银行间	-
越秀交通基建有限公司	5	2.1	2022/5/23	2023/2/17	0.74	中期票据	银行间	中诚信
新开发银行	70	2.70	2022/5/20	2025/5/20	3	国际机构债	银行间	-
中国光大环境(集团)有限公司	15	3.47	2022/4/20	2025/4/20	3	中期票据	银行间	联合资信
中国光大水务有限公司	10	3.10	2022/4/18	2025/4/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大绿色环保有限公司	12	3.27	2022/4/8	2027/4/8	5	中期票据	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.2	2022/3/22	2022/6/10	0.22	超短融	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.32	2022/3/21	2022/10/17	0.58	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.28	2022/3/18	2027/3/18	5	中期票据	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	15	2.4	2022/3/18	2022/9/14	0.49	短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	10	4.3	2022/3/7	2025/3/7	3	公司债券	交易所	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.33	2022/2/24	2022/5/25	0.25	超短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.89	2022/2/21	2024/2/21	2	中期票据	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	25	3.1	2022/2/21	2025/2/21	3	中期票据	银行间	中诚信

中国中药控股有限公司	10	2.4	2022/2/18	2022/11/15	0.74	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	30	2.45	2022/1/27	2025/1/27	3	国际机构债	银行间	-
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.35	2022/1/24	2022/4/22	0.24	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	2.97	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.38	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	2.50	2022/1/13	2022/6/12	0.41	超短融	银行间	上海新世纪
深圳国际控股有限公司	10	2.95	2022/1/10	2028/1/10	6	公司债券	交易所	联合资信

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

专题分析：中芯国际集成电路制造有限公司

主体概况：中芯国际集成电路制造有限公司于2000年4月再开曼群岛注册成立。2004年3月，中芯国际在香港和美国同时上市(港交所股份代号：0981，纽交所代号：SMI)，共募集资金18亿美元。2020年7月于上交所上市，共募集资金532亿元。截至2021年末，大唐控股(香港)投资有限公司直接持有公司股本合计10.79%，为第一大股东，公司无控股股东和实际控制人。中芯国际是中国内地规模最大、技术最先进的集成电路芯片制造企业。公司以晶圆代工为主要业务。公司采用直销模式，截至2021年末，总共交付6747.19千片晶圆，同比增长18%，在中国内地及中国香港的销售为64%，在北美洲的销售为22%，在欧洲及亚洲的销售为14%。公司生产的晶圆主要应用在智能手机、智能家居和消费电子行业。截至2021年末，营业总收入为54.43亿美元，同比增长39.3%；毛利率为30.8%，同比增长7.2%；净利润为17.75亿美元，同比增长165%。公司总资产为106.73亿美元，资产负债率29.56%，总资产收益率4.92%，EBITDA全部债务比为0.56，EBITDA利息保障倍数为34.68。2021年6月中诚信国际发布跟踪报告，维持对中芯国际的AAA主体信用评级，展望为稳定。

发行情况：中芯国际集成电路制造有限公司于2016年进入中国熊猫债市场，合计发行9只债券，募集资金116亿元。在银行间债券市场合计发行6只超短融，1只短融和2只中期票据，平均发行利率为2.88%，平均利差为61.61bp。募集资金主要用途补充下属公司流动资金和偿还债务。

表5：中芯国际集成电路制造有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行日	到期日	债券期限(年)	发行金额(亿元)	息票(%)	利差(BP)	募集用途	债券类型	发行场所
1	2016/6/7	2017/6/7	1	6	2.99	59.21	补充下属公司流动资金	短期融资券	银行间
2	2016/6/8	2019/6/8	3	15	3.35	74.1	补充下属公司流动资金	中期票据	银行间
3	2019/3/4	2022/3/4	3	15	3.57	75.68	偿还境内金融机构借款和补充营运资金	中期票据	银行间
4	2019/4/29	2019/10/26	0.49	5	3.05	67.28	补充下属公司营运资金	超短融	银行间
5	2019/4/29	2019/10/26	0.49	10	3.1	72.28	补充下属公司营运资金	超短融	银行间
6	2019/7/25	2020/4/20	0.74	20	3.1	57.03	补充下属公司营运资金	超短融	银行间

7	2019/10/11	2019/12/25	0.21	15	2.5	22.9	补充下属公司营运资金	超短融	银行间
8	2020/1/13	2022/5/28	0.37	15	2.4	41.54	补充下属公司营运资金.	超短融	银行间
9	2020/4/16	2022/8/5	0.30	15	1.85	84.5	偿还到期债务	超短融	银行间

数据来源: wind, 中诚信整理

版权

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**（合并简称“**中诚信**”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、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。中诚信对于该等信息的准确性、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陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、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)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人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。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。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>