

2022 年第 39 期
10 月 10 日—10 月 14 日

中资境外债发行遇冷；二级市场回报率下跌

热点事件：中国 9 月份 CPI 同比涨幅有所扩大；美国核心通胀创 40 年新高

国家统计局发布数据显示，受蔬菜、猪肉价格上涨等影响，9 月 CPI 同比涨幅有所扩大，同比上涨 2.8%。美国劳工统计局公布数据显示，9 月核心 CPI 同比上涨 6.6%，再创 1982 年 8 月以来的新高。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上涨

本周，人民币汇率贬值。截至 10 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 7.1088；欧元兑人民币收于 6.9596。截至 10 月 14 日，美元指数收于 113.311，较上周上涨 0.5%。

利率走势：中国国债收益率总体下降；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体下降。美国通胀数据高于预期，带动美国国债收益率上行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债发行遇冷

10 月 10 日至 10 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 8 只债券，合计约 8.2 亿美元。其中，先正达集团股份有限公司为最大发行人，共发行约 5 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 10 月 14 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 118bp 至 -14.40%，其中投资级债券回报率下跌 87bp 至 -10.02%，高收益债券回报率下跌 271bp 至 -31.49%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 393bp 至 -45.80%。

评级行动：一家房企因流动性问题导致评级下调

10 月 10 日至 10 月 14 日，国际评级机构向 1 家中资发行人采取正面评级行动，1 家中资发行人采取负面评级行动。

信用事件：当代国际及鑫苑置业境外债违约



分析师

杜可莹

852-2860 7115

karissa_du@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 9 月份 CPI 同比涨幅有所扩大；美国核心通胀创 40 年新高

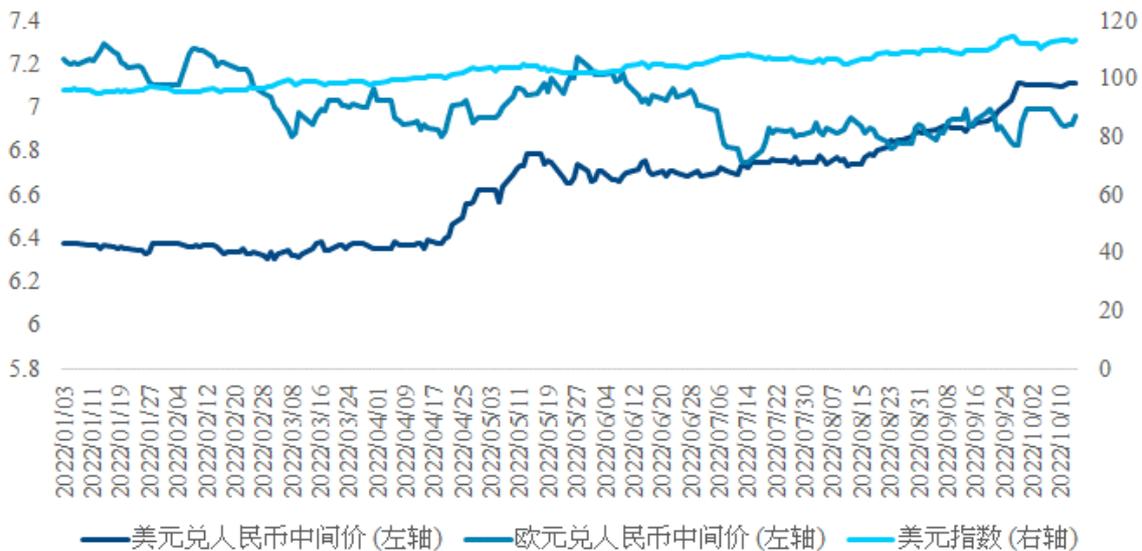
10 月 14 日，国家统计局发布数据显示，受蔬菜、猪肉价格上涨等影响，9 月 CPI 同比涨幅有所扩大，同比上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。CPI 环比略涨，由上月下降 0.1% 转为上涨 0.3%；受国际原油等大宗商品价格继续下降影响，国内工业品价格走势整体下行，9 月 PPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 1.4 个百分点，环比降幅收窄。

10 月 13 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，高于市场预期的 8.1%，前值 8.3%；9 月 CPI 环比上涨 0.4%，是市场预期 0.2% 的两倍，并大幅高于前值 0.1%。在剔除波动较大的食品和能源价格后，9 月核心 CPI 同比上涨 6.6%，不仅高于市场预期的 6.5% 以及前值的 6.3%，而且再创 1982 年 8 月以来的新高；核心 CPI 环比连续第二个月攀升 0.6%，高于市场预期的 0.4%。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上涨

本周，人民币汇率贬值。截至 10 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 7.1088；欧元兑人民币收于 6.9596。截至 10 月 14 日，美元指数收于 113.311，较上周上涨 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

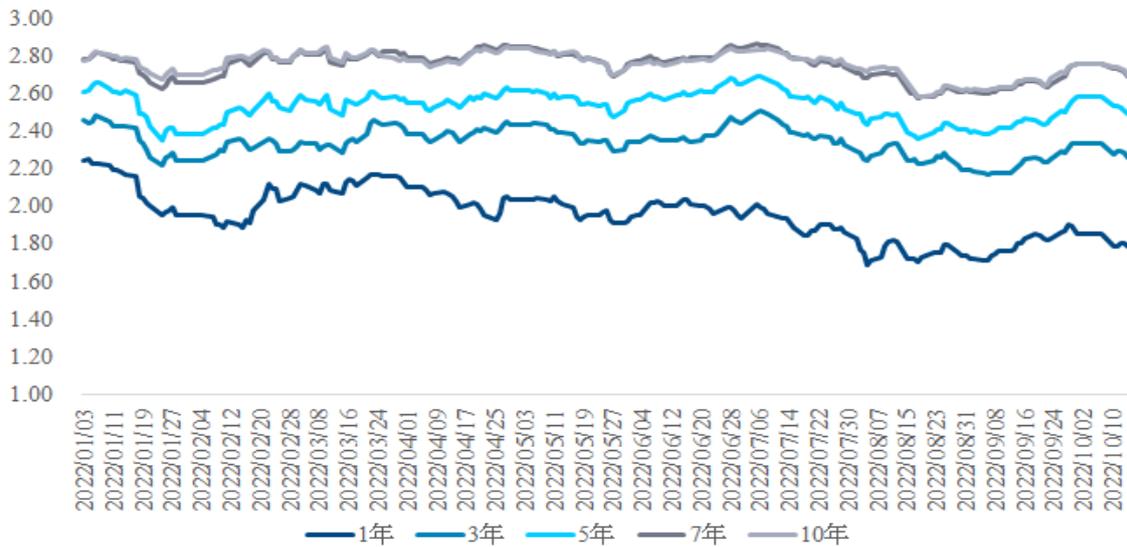


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率总体下降；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体下降。截至 10 月 14 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 1.7851%、2.2598%、2.4905%、2.6951% 和 2.6977%。

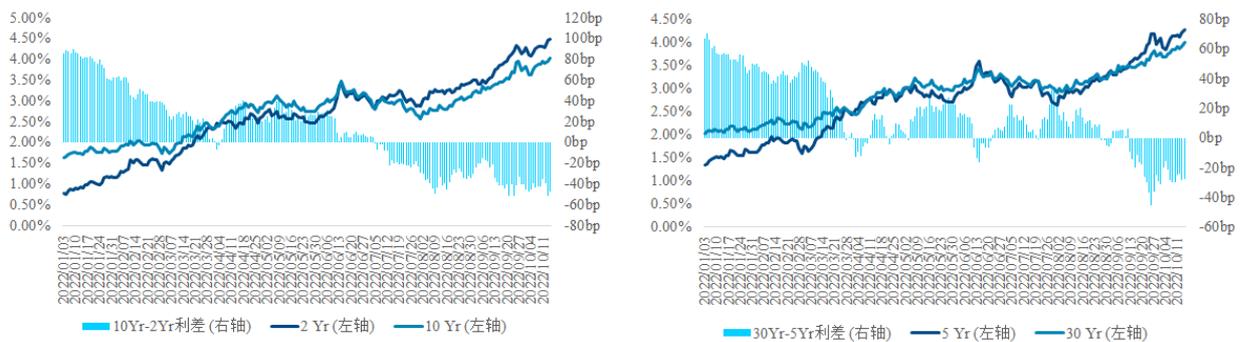
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美国通胀数据高于预期，带动美国国债收益率上行。截至 10 月 14 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 4.4959%、4.2677%、4.0184%及 3.9916%，分别较上周五上升 19bp、13bp、14bp 和 15bp。美国国债利差方面，2 年期较上周五扩大 5bp 至-47.8bp，10 年期国债利差较上周五收窄 2bp 至-27.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 2bp 至-27.6bp。

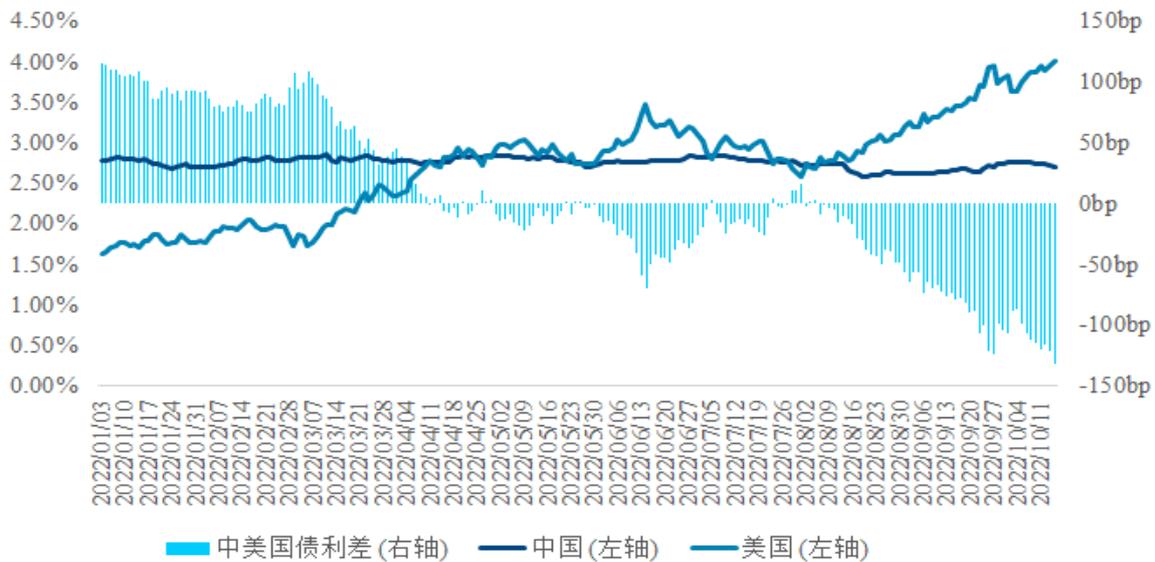
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 14 日，中美 10 年期国债利差为-132.1bp，较上周五扩大 19.9bp，较年初扩大 17.3bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行遇冷

10 月 10 日至 10 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 8 只债券，合计约 8.2 亿美元。其中，先正达集团股份有限公司为最大发行人，共发行约 5 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20221010-20221014）

| 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) |
|------------|---------------------|-----|---------|---------|------------|------|-----|-----------------|-----------------|
| 2022/10/10 | 中信建投国际金融控股有限公司 | USD | 0.05 | 4.25 | 2023/4/17 | 182D | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/10/10 | 六盘水市民生产业投资集团有限责任公司 | USD | 1 | 6.4 | 2023/10/12 | 364D | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/10/11 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.003 | 29.13 | 2023/3/1 | 127D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/10/11 | 桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司 | CNY | 9.5 | 4.2 | 2025/10/14 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2022/10/12 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.003 | 15 | 2023/3/1 | 126D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/10/12 | 先正达集团股份有限公司 | USD | 5 | 5 | 2026/4/19 | 3.5 | 原材料 | Baa1/BBB+/A | Baa1/BBB+/A |
| 2022/10/13 | 招银金融租赁有限公司 | USD | 0.5 | SOFR+75 | 2023/4/20 | 182D | 金融 | A3/BBB+/- | -/-/- |
| 2022/10/14 | 武汉市江夏农业集团有限公司 | EUR | 0.35 | 4.6 | 2025/10/19 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

10 月 11 日，盐城东方投资开发集团有限公司增发其美元债券。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20221010-20221014）

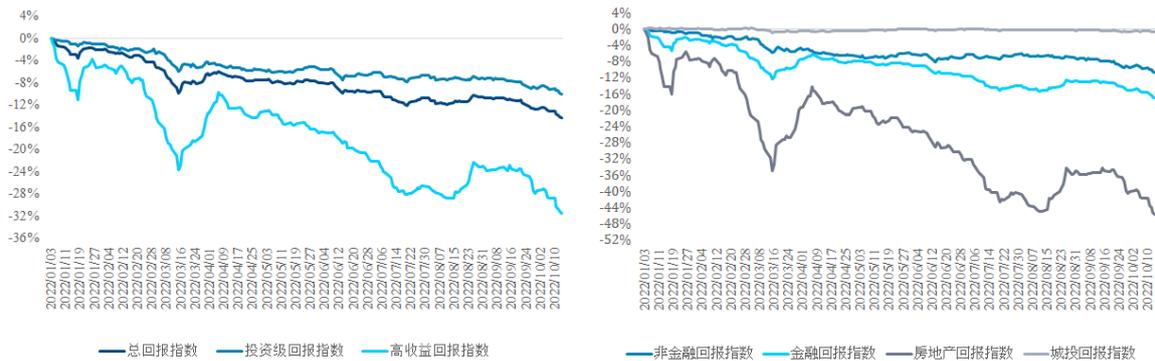
| 公布日 | 信用主体 | 币种 | 规模 (亿元) | 息票 (%) | 到期日 | 期限 | 行业 | 主体评级 (穆迪/标普/惠誉) | 债项评级 (穆迪/标普/惠誉) |
|------------|----------------|-----|------------------|--------|-----------|----|----|-----------------|-----------------|
| 2022/10/11 | 盐城东方投资开发集团有限公司 | USD | 3.94 (增发 1.64 亿) | 7 | 2025/9/28 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率下跌

截至 10 月 14 日，中資美元債年初至今的回報率¹ 较上周五下跌 118bp 至 -14.40%，其中投資級債券回報率下跌 87bp 至 -10.02%，高收益債券回報率下跌 271bp 至 -31.49%。按行業來看，房地產回報率跌幅最大，较上周五下跌 393bp 至 -45.80%，非金融、金融債券、城投回報率分別為 -10.71%、-16.99% 及 -0.86%，较上周五分別下跌 94bp、136bp 及 20bp。

图 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



数据来源: Bloomberg, 中誠信亞太

截至 10 月 14 日，中資美元債的利差较上周五上升 17.7bp 至 441.4bp，其中投資級債券利差上升 13.2bp 至 177.4bp，高收益債券利差上升 90.7bp 至 2229.4bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



数据来源: Bloomberg, 中誠信亞太

根据彭博数据，10 月 10 日至 10 月 14 日收益率涨幅最大的 10 只債券如下表所示。时代中国控股有限公司境外債收益率变动最大。

¹ 回報率以 2022 年 1 月 3 日為基數計算

表 3：10 月 10 日至 10 月 14 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 只债券

| 债券名称 | 主体名称 | 最新净价 (美元) | 剩余期限 (年) | 收益率 (%) | 变动 (bp) |
|---------------------|---------------|--------------|-------------|------------|------------|
| CIFIHG 5 ½ 01/23/23 | 时代中国控股有限公司 | 18 | 0.4 | 634 | 71.9M |
| TPHL 6 ¾ 07/16/23 | 时代中国控股有限公司 | 17.1 | 0.7 | 336.7 | 13.1M |
| CHINSC 7 ¼ 04/19/23 | 中骏集团控股有限公司 | 33.2 | 0.5 | 243.9 | 12.5M |
| CBZHZH 5 ½ PERP | 郑州银行股份有限公司 | 97.3 | 永续债 | 18 | 9.8M |
| AGILE 6 ¾ PERP | 雅居乐集团控股有限公司 | 20 | 永续债 | 540.5 | 8.6M |
| TPHL 6 ¾ 07/08/25 | 时代中国控股有限公司 | 12 | 2.7 | 118.4 | 2.8M |
| KWGPRO 7 ¾ 08/30/24 | 合景泰富集团控股有限公司 | 18.8 | 1.9 | 194.1 | 2.4M |
| COGARD 8 01/27/24 | 碧桂园控股有限公司 | 51.3 | 1.3 | 62.1 | 2.2M |
| KWGPRO 6 01/14/24 | 合景泰富集团控股有限公司 | 29.6 | 1.2 | 173.7 | 2.2M |
| KMCONS 5.8 10/17/22 | 昆明市城建投资发展有限公司 | 98.7 | 0.0 | 14.6 | 2.1M |

注：使用综合彭博债券CBBT报价，收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

评级行动：一家房企因流动性问题导致评级下调

10 月 10 日至 10 月 14 日，国际评级机构向 1 家中资发行人采取正面评级行动，1 家中资发行人采取负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20221010-20221014）

| | 信用主体 | 行业 | 最新评级 | | | 上次评级 | | | 评级机构 | 调整原因 |
|-------|--------------|--------|------|----|------------|------|------|-----------|------|-----------|
| | | | 级别 | 展望 | 时间 | 级别 | 展望 | 时间 | | |
| 境外评级： | | | | | | | | | | |
| 上调 | 中升集团控股有限公司 | 非日常消费品 | BBB | 稳定 | 2022/10/14 | BBB- | 正面 | 2022/8/30 | 标普 | 采取更保守财政政策 |
| 下调 | 旭辉控股（集团）有限公司 | 房地产 | CC | - | 2022/10/11 | BB- | 负面观察 | 2022/9/30 | 惠誉 | 流动性风险上升 |

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

信用事件：当代国际及鑫苑置业境外债违约

10 月 11 日，武汉当代科技产业集团股份有限公司发布公告称，其下属子公司当代国际投资有限公司（“当代国际”）利率 10.5% 并于 2023 到期的票据，在宽限期届满前未能付息，该票据构成违约事件。其利率 9.0% 并于 2023 到期的票据利息应于 2022 年 9 月 8 日到期应付，未在宽限期到期前支付利息，则该票据违约。

10 月 11 日，鑫苑（中国）置业有限公司发布公告表示，其控股股东的母公司鑫苑置业有限公司（“鑫苑置业”）两笔利率分别为 14% 及 14.5% 的美元债利息未能按时偿付，其中 14% 利率票据的未偿还本金余额为 2.69 亿美元，14.5% 利率票据的未偿还本金余额为 2.58 亿美元。

© 本文版权归中国诚信(亚太)信用评级有限公司（以下简称“中诚信亚太”）和/或其被许可人所有。

未经中诚信亚太事先书面许可，任何人不得对本刊物的任何内容进行复制、转售或传播。

信用评级是对受评主体和债项的信用品质所表达的前瞻性信用风险意见。中诚信亚太发布的信用评级是其对受评主体或债项当前和未来相对信用风险的意见，但不涉及其他风险，包括但不限于流动性风险、市场价格风险及利率风险。

中诚信亚太刊物中的信用评级级别、非信用评估及其他意见并非建议投资者购买、出售或持有任何证券，也不评估受评主体和债项的市场价值。中诚信亚太相信其所获取的信息是可靠的，但中诚信亚太并不对其从受评主体或第三方来源获取的信息进行审计，也不承担独立核实或验证的责任。

本刊物内的所有信息属中诚信亚太所有，中诚信亚太可在不事先通知的情况下更改信息。所有信息以“现状”和“现有”为基础提供，中诚信亚太相信信息是准确和可靠的，但不保证信息的准确性、充分性、完整性或及时性。

在法律允许的范围内，中诚信亚太及其董事、经理、雇员、代表和代理对任何人或任何实体均不承担以下任何责任 (i) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何直接或补偿性损失或损害，包括但不限于由中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理的疏忽、及其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而引起的；以及 (ii) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，即使中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理被事前告知该等损失或损害的可能性。

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

网址： www.ccxap.com

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-2860 7111

传真： +852-2868 0656