

2022年第41期
10月24日—10月28日

中资境外债发行减少；二级市场回报率下跌

热点事件：中国前三季度GDP同比增长3.0%；美国9月核心物价指数加速上行

中国前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%。美国 9 月核心 PCE 物价指数同比增长 5.15%，低于预期的 5.2%，前值为 4.9%，为连续第二个月加速。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下降

本周，人民币持续贬值。截至 10 月 28 日，美元兑人民币中间价收于 7.1698，较上周五上行 512bp；美元指数收于 110.752，较上周五下降 1.1%。

利率走势：中国国债收益率总体下降；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率总体下降。美国 GDP 平减指数增速放缓，缓解市场对通胀的担忧，美国国债收益率下行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债发行减少

10 月 24 日至 10 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 6.3 亿美元，较上周减少 43.3%。其中，城投为主要发行人，共发行约 6.2 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 28 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 58bp 至 -15.94%，其中投资级债券回报率下跌 34bp 至 -11.11%，高收益债券回报率下跌 174bp 至 -35.22%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 304bp 至 -51.75%。

评级行动：中诚信亚太授予临港集团自贸区绿色债券评级

中诚信亚太公布 4 家主体的长期信用评级，包括新业建投、新岚山财金、兰山财金及长兴金控，并授予临港集团自贸区绿色债券 A_g+ 评级。

信用事件：港龙中国地产对境外债展开交换要约



分析师

林豪

852-2860 7128

allen_lin@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：中国前三季度 GDP 同比增长 3.0%；美国 9 月核心物价指数加速上行

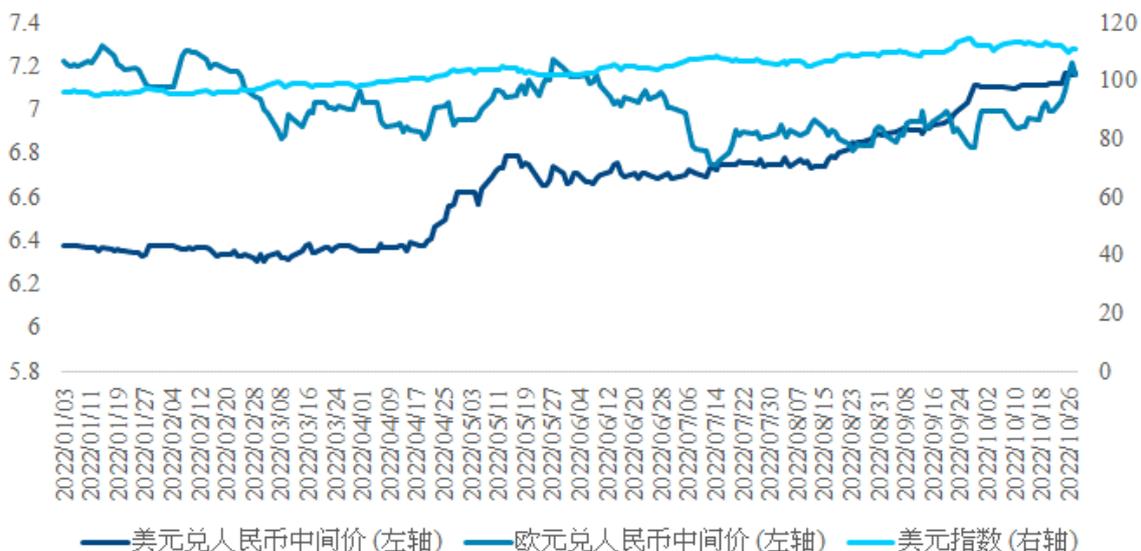
10 月 24 日，国家统计局发布数据，初步核算，中国前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。中国三季度 GDP 为 307627 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.9%。从环比看，经调整季节因素后，三季度 GDP 环比增长 3.9%。

10 月 28 日，美国商务部数据显示，美国 9 月 PCE 物价指数同比增长 6.2%，低于市场预期的 6.3%，前值为 6.2%，为连续第三个月放缓。核心 PCE 物价指数（剔除食品和能源价格）9 月同比增长 5.15%，低于预期的 5.2%，前值为 4.9%，为连续第二个月加速。能源价格下降是美国 9 月物价指数增速低于预期的重要因素，9 月能源价格下降 2.4%，前值为 5.5%，与去年同期相比，9 月能源价格仍上涨了 20.3%。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数下降

本周，人民币持续贬值。截至 10 月 28 日，美元兑人民币中间价收于 7.1698，较上周五上行 512bp；欧元兑人民币收于 7.1612，较上周五上行 1710bp。美元指数收于 110.752，较上周五下降 1.1%。

图 1：人民币汇率情况

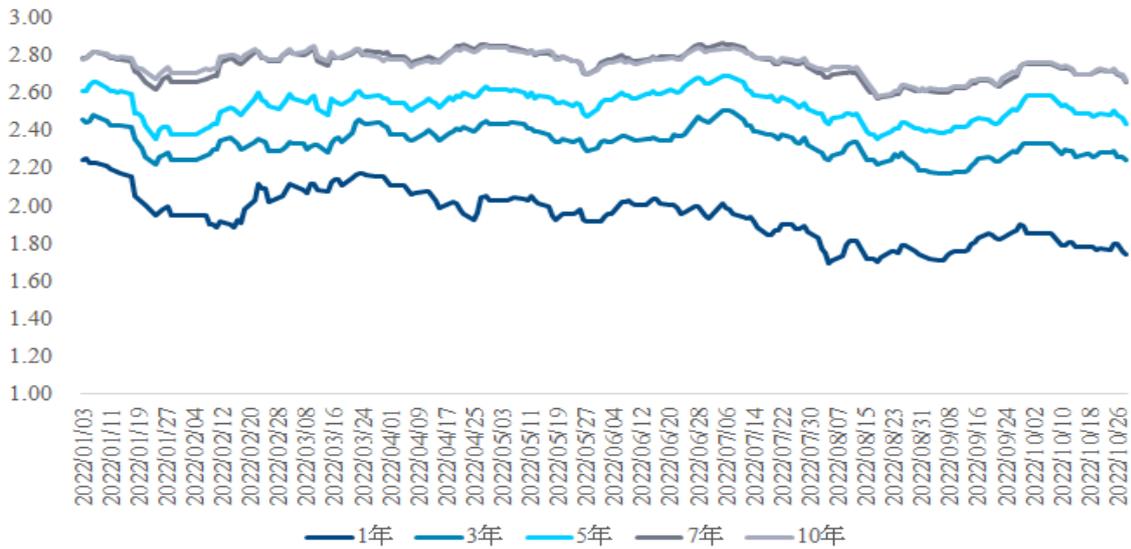


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率总体下降；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率总体下降。截至 10 月 28 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 1.7403%、2.2416%、2.4337%、2.6605% 和 2.6653%，分别较上周五下跌 3bp、4bp、6bp、6bp 和 6bp。

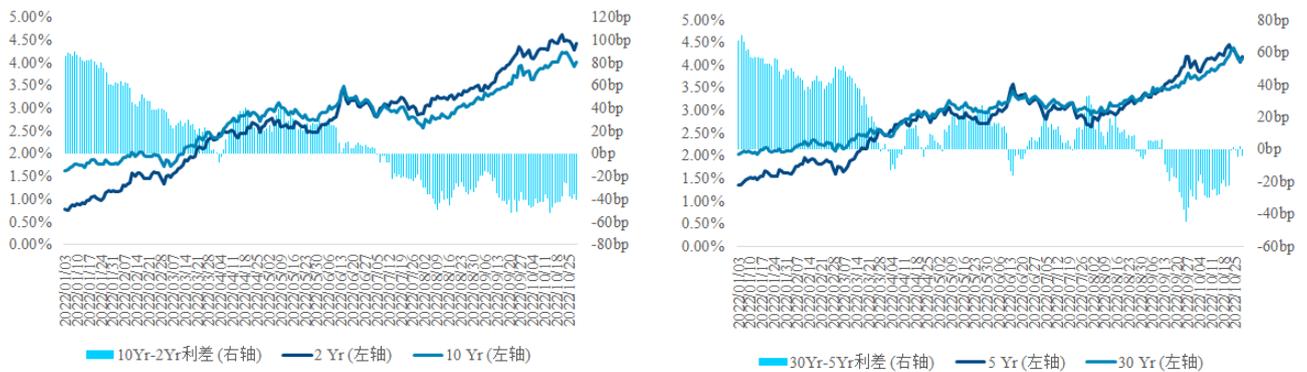
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美国 GDP 平减指数增速放缓，缓解市场对通胀的担忧，美国国债收益率下行。截至 10 月 28 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别 4.4142%、4.1844%、4.0123% 及 4.1414%，分别较上周五下降 6bp、16bp、20bp 和 19bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩大 15bp 至 -40.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4bp 至 -4.3bp。

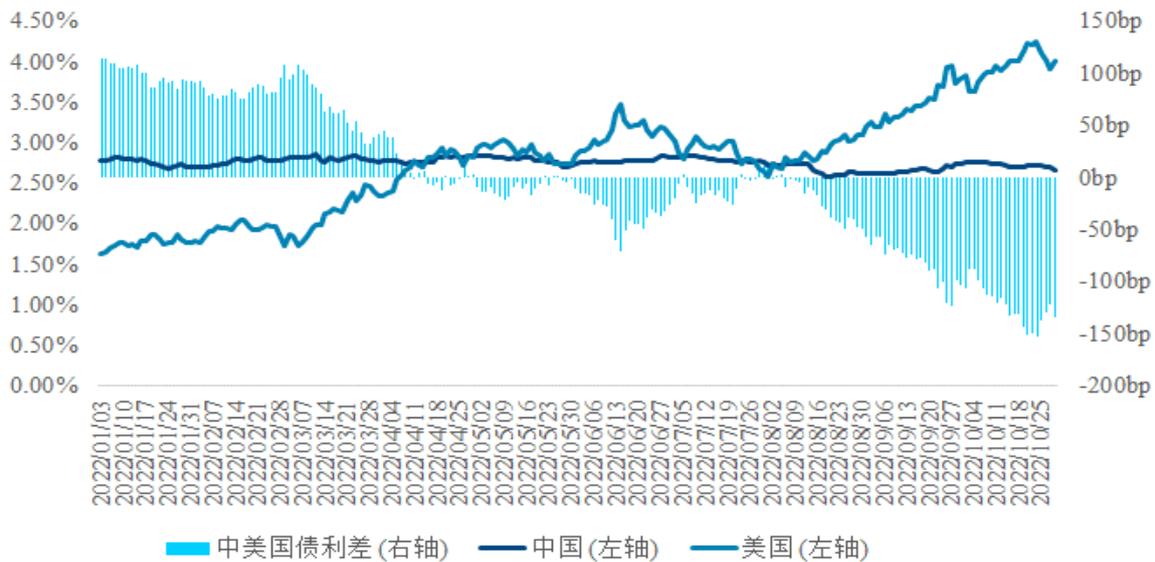
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 28 日，中美 10 年期国债利差为 -134.7bp，较上周五收窄 14.2bp，较年初扩大 20bp。

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：中资境外债新发行减少

10 月 24 日至 10 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 6.3 亿美元，较上周减少 43.3%。其中，城投为主要发行人，共发行约 6.2 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20221024-20221028）

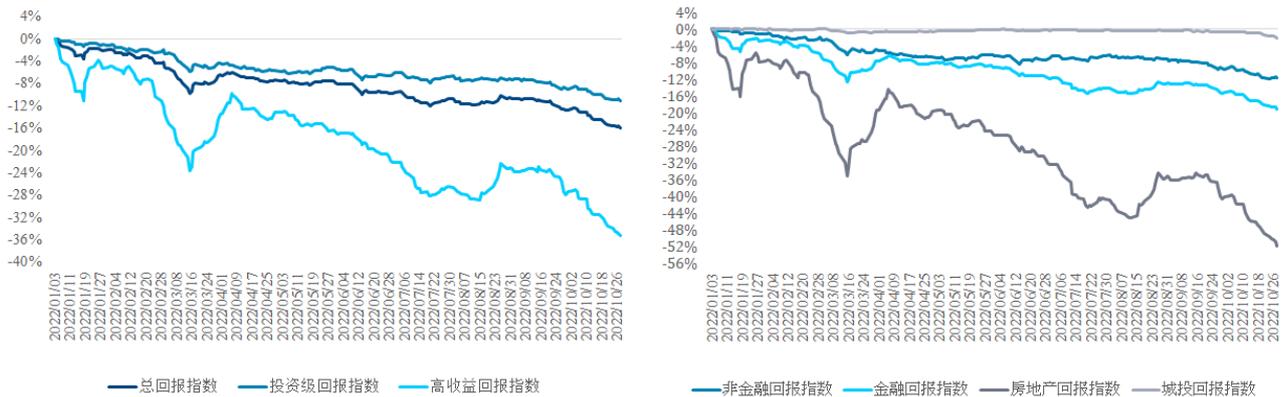
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/10/24	中国国际金融（国际）有限公司	USD	0.05	4.3	2023/1/17	82D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2022/10/24	中信证券国际有限公司	USD	0.002	20	2023/3/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/10/25	长沙先导投资控股集团有限公司	CNY	5	4.2	2025/11/1	3	城投	-/-/BBB	-/-/-
2022/10/25	中国国际金融（国际）有限公司	USD	0.012	4	2023/2/1	92D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2022/10/25	中信证券国际有限公司	USD	0.01	8	2023/3/10	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/10/25	东台惠民城镇化建设集团有限公司	EUR	0.46	4.7	2025/11/1	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/10/25	新昌县交通投资集团有限公司	EUR	1	4.4	2025/10/31	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/10/26	中信证券国际有限公司	USD	0.01	19.57	2022/12/13	34D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/10/26	中信证券国际有限公司	USD	0.02	20	2023/3/13	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/10/26	上海临港经济发展（集团）有限公司	CNY	10	2.98	2025/10/28	3	城投	Baa1/BBB+/A-	-/BBB+/-
2022/10/26	上海临港经济发展（集团）有限公司	EUR	0.5	3	2023/10/29	1	城投	Baa1/BBB+/A-	-/BBB+/-
2022/10/27	宜春发展投资集团有限公司	USD	2.1	7	2025/11/3	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2022/10/28	中信证券国际有限公司	USD	0.02	38.6	2023/1/19	66D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/10/28	天风国际证券集团有限公司	USD	0.03	5.15	2023/2/1	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2022/10/28	天风国际证券集团有限公司	USD	0.05	5.8	2023/5/2	182D	金融	-/-/-	-/-/-

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 28 日，中資美元債年初至今的回報率¹较上周五下跌 58bp 至 -15.94%，其中投資級債券回報率下跌 34bp 至 -11.11%，高收益債券回報率下跌 174bp 至 -35.22%。按行業來看，房地產回報率跌幅最大，较上周五下跌 304bp 至 -51.75%，非金融、金融債券、城投回報率分別為 -11.54%、-19.04%及 -2.21%，较上周五分別上升 5bp、下跌 104bp 及 92bp。

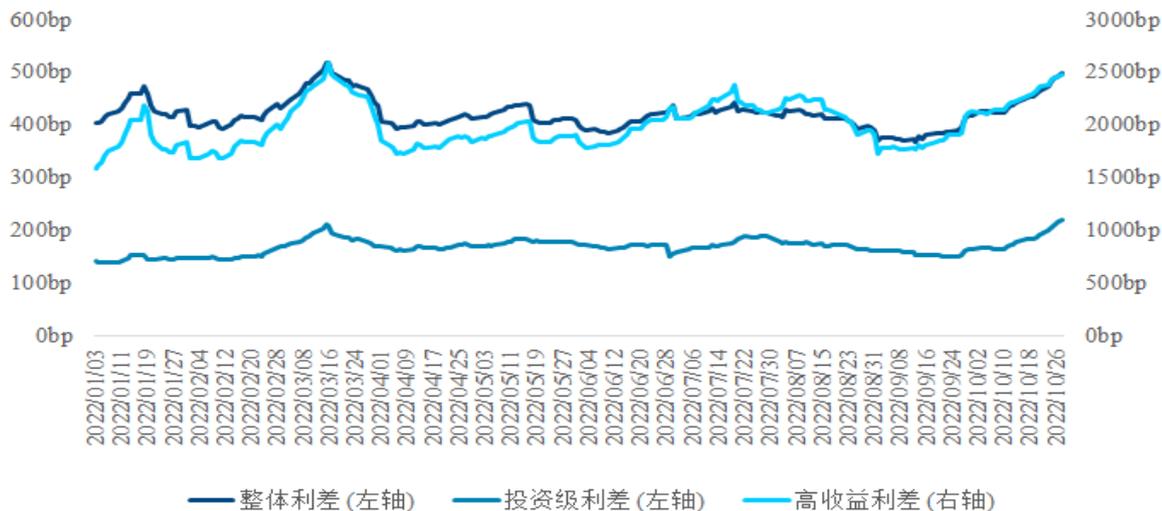
图 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



数据来源：Bloomberg，中誠信亞太

截至 10 月 28 日，中資美元債的利差较上周五上升 32.9bp 至 498.89bp，其中投資級債券利差上升 27.5bp 至 220.0bp，高收益債券利差上升 116.6bp 至 2479.67bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



数据来源：Bloomberg，中誠信亞太

¹ 回報率以 2022 年 1 月 3 日為基數計算

根据彭博数据，10月24日至10月28日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。旭辉控股集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：10 月 24 日至 10 月 28 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	旭辉控股集团有限公司	12.0	0.2	2892.8	78.7M
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	16.3	0.3	2693.9	52.0M
GRNLGR 6 ¾ 12/16/22	绿地控股集团有限公司	48.1	0.1	834.3	14.4M
COGARD 6 ½ 04/08/24	碧桂园控股有限公司	17.5	1.4	190.0	7.6M
TPHL 6 ¾ 07/16/23	时代中国控股有限公司	12.1	0.7	702.8	7.4M
COGARD 8 01/27/24	碧桂园控股有限公司	21.8	1.2	194.2	5.8M
CIFIHG 11.581 PERP	旭辉控股集团	7.5	永续债	12848.0	5.7M
NJYZSO 1.98 11/02/22	南京扬子国投资集团有限责任公 司	99.9	0.0	44.1	4.5M
COGARD 4 ¾ 01/17/23	碧桂园控股有限公司	73.8	0.2	171.1	3.8M
ANTOIL 7 ½ 12/02/22	安东油田服务集团	92.7	0.1	96.6	3.6M

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：中诚信亚太授予临港集团自贸区绿色债券评级

10月24日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予湖州吴兴新业建设投资有限公司（“新业建投”）的长期信用评级为 **BBB_g-**，评级展望为稳定。

10月25日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）授予上海临港经济发展（集团）有限公司（“临港集团”或“公司”）（**Ag+**/稳定）的间接全资子公司 **Lingang Wings Inc**，（“发行人”）拟发行的自贸区人民币及欧元债券 **Ag+**的高级无抵押债务评级，该笔债券由临港集团提供无条件且不可撤销的担保。

10月25日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予日照市新岚山财金投资集团有限公司（“新岚山财金”或“公司”）长期信用评级 **BBB_g-**，评级展望为稳定。

10月26日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予临沂市兰山区财金投资集团有限公司（“兰山财金”）长期信用评级为 **BBB_g-**，评级展望为稳定。

10月27日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予浙江长兴金融控股集团有限公司（“长兴金控”）长期信用评级为 **BBB_g-**，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20221024-20221028）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2022/10/24	新业建投	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在当地基础设施建设中发挥重要作用，具有一定的区域专营优势；（2）拥有来自政府良好的支付记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业类业务敞口增长；（2）债务增长较快，资产流动性一般；（3）存在一定的或有债务风险。

2022/10/25	临港集团	A ₊	A ₊	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司为上海市政府全资持有并直接管理；（2）具备上海产业园区开发的战略重要性；（3）拥有良好的政府支持记录，包括持续的资本注入及补贴；（4）拥有稳定且成本较低的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）公司在园区物业有较大的商业风险敞口，容易受当地工业投资波动影响；（2）债务水平增长较快。
2022/10/25	新岚山财金	BBB _e -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在岚山区产业园区设施建设和公益事业中的重要作用；（2）有良好的政府资金支持记录；（3）合理的债务水平。然而，该评级关注到以下因素包括（1）公司融资渠道有限；（2）资产流动性一般。
2022/10/26	兰山财金	BBB _e -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司由兰山区政府全资拥有；（2）在兰山区经济和产业发展中具有较强的战略作用；（3）拥有持续获得政府支持的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）与房地产和金融服务板块相关的业务风险较高；（2）商业类业务风险敞口增加，具较大的资本支出压力；（3）债务结构不均衡，融资渠道较为集中。
2022/10/27	长兴金控	BBB _e -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司作为长兴县政府全资拥有及控制的主要平台公司；（2）在长兴县土地开发和基础设施建设中的重要作用；（3）有良好的政府付款记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业业务敞口风险中等；（2）债务管理水平和资产流动性一般；（3）对外担保的或有债务风险。

数据来源：中诚信亚太

10 月 24 日至 10 月 28 日，国际评级机构向 2 家中资发行人采取正面评级行动，6 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（20221024-20221028）

	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	顺丰控股股份有限公司	工业	A-	稳定	2022/10/24	A-	负面	2021/11/02	惠誉	盈利能力和去杠杆能力的恢复
	中原资产管理有限公司	金融	BB+	正面	2022/10/28	BB+	稳定	2022/08/15	惠誉	政府支持力度增强
下调	复星国际有限公司	金融	B2	负面	2022/10/25	B1	负面观察	2022/09/30	穆迪	流动性与再融资风险上升
	一嗨汽车租赁有限公司	非日常消费品	B-	负面	2022/10/26	B	负面观察	2022/05/24	标普	增值税拨备导致流动性下降
	中国人寿保险(海外)股份有限公司	金融	A1	负面	2022/10/27	A1	稳定	2020/12/17	穆迪	资产质量和盈利能力面临压力
	中国东方资产管理股份有限公司	金融	A3	负面	2022/10/28	A3	负面观察	2021/08/25	穆迪	运营环境出现恶化
	中国信达资产管理股份有限公司	金融	A3	负面	2022/10/28	A3	负面观察	2021/08/25	穆迪	运营环境出现恶化
中国信达(香港)控股有限公司	金融	Baa1	负面	2022/10/28	Baa1	稳定	2022/05/19	穆迪	中国信达展望下调	

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

信用事件：港龙中国地产对境外债展开交换要约

10 月 26 日，港龙中国地产集团有限公司（“港龙中国地产”）发布公告称，就身处美国境外的非美国人士持有的 2022 年到期的 13.5% 优先票据展开交换要约。截至公告日期，现有票据的发行在外本金额为 1.58 亿美元。新票据的限期将为 364 日，年利率将为 13.5%，须于下期支付。港龙中国地产称交换要约的目的为现有票据进行再融资并改善其债务结构，使公司得以延长债务期限、更稳定地发展、加强其资产负债表及改善现金流管理。

© 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： +852-28607111

传真： +852-28680656