

2023 年第 15 期
4 月 17 日—4 月 21 日

中资境外债新发行持续回暖；二级市场回报率下跌

热点事件：中国一季度 GDP 同比增长 4.5%，美国 4 月商业活动创近一年新高

中国一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%。美国 4 月商业活动意外上升，创近一年来新高，服务业继续引领增长，制造业在半年里首次摆脱萎缩。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数小幅上升

本周，人民币有所贬值，截至 4 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 6.8752，较上周五上升 146bp。美元指数收于 101.822，较上周五小幅上升 0.3%。

利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率下跌。受美国商业活动上升影响，美国国债收益率上涨。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行持续回暖

4 月 17 日至 4 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 22.39 亿美元。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 12.0 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 4 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 39bp 至 2.34%，其中投资级债券回报率上涨 3bp 至 2.85%，高收益债券回报率下跌 301bp 至 -0.83%。

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

中诚信亚太公布宜都市国有资产投资运营控股集团有限公司长期信用评级。

风险事件：粤港湾控股提出交换要约

粤港湾控股总计约 3.41 亿美元优先票据开始交换要约。



分析师

曹萌

852-2860 7131

jessica_cao@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：中国一季度 GDP 同比增长 4.5%，美国 4 月商业活动创近一年新高

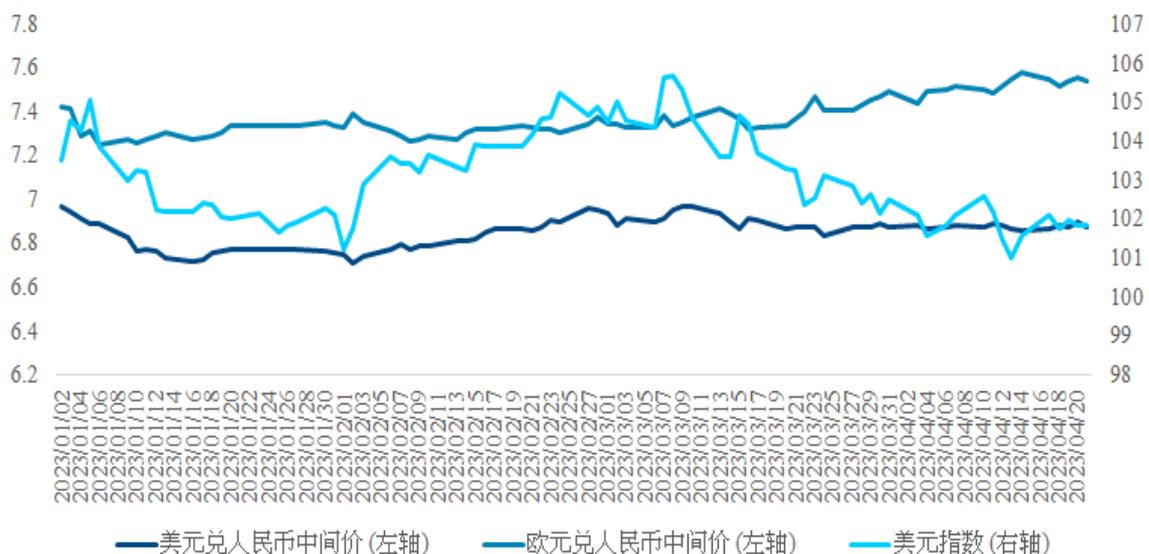
4 月 18 日，国家统计局数据显示，初步核算，一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，好于预期值 4%，比上年四季度环比增长 2.2%。分产业看，第一产业增加值 11575 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 107947 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 165475 亿元，增长 5.4%。

4 月 21 日，标普全球发布了衡量美国 4 月商业活动的 PMI（采购经理人指数）初值，数据显示，美国 4 月商业活动意外上升，创约一年来新高，服务业继续引领增长，制造业在半年里首次摆脱萎缩。美国 4 月 Markit 综合 PMI 初值为 53.5，高于预期的 51.2 和 3 月前值的 52.3，创去年 5 月以来的 11 个月新高；美国 4 月服务业 PMI 初值为 53.7，创去年 4 月以来的一年新高，连续第三个月好于 50 荣枯线；美国 4 月制造业 PMI 初值为 50.4，是去年 11 月以来首次升破 50 荣枯线重返扩张。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数小幅上升

本周，人民币有所贬值，截至 4 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 6.8752，较上周五上升 146bp。欧元兑人民币收于 7.54，较上周五下跌 419bp。美元指数收于 101.822，较上周五小幅上升 0.3%。

图 1：人民币汇率情况

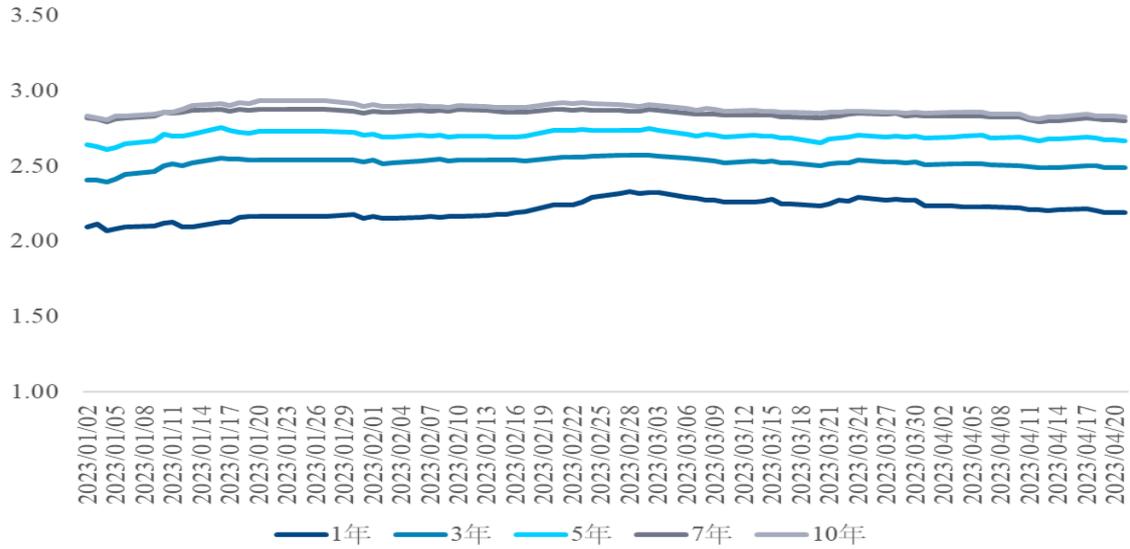


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率下跌。截至 4 月 21 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.1894%、2.492%、2.669%、2.8000%和 2.8258%，较上周五分别下跌 2bp、0.02bp、1.4bp、0.4bp 和 0.2bp。

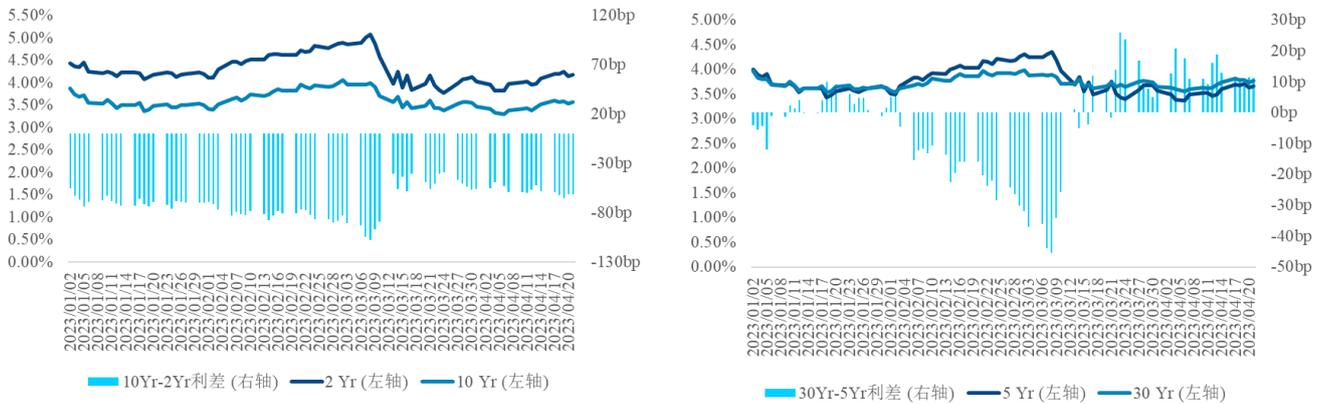
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国商业活动上升影响，美国国债收益率上升。截至 4 月 21 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 4.1816%、3.663%、3.5718% 和 3.7757%，分别较上周五上涨 8.3bp、5.7bp、5.9bp 和 4.1bp。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 2bp，为 61.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 2bp 至 11.3bp。

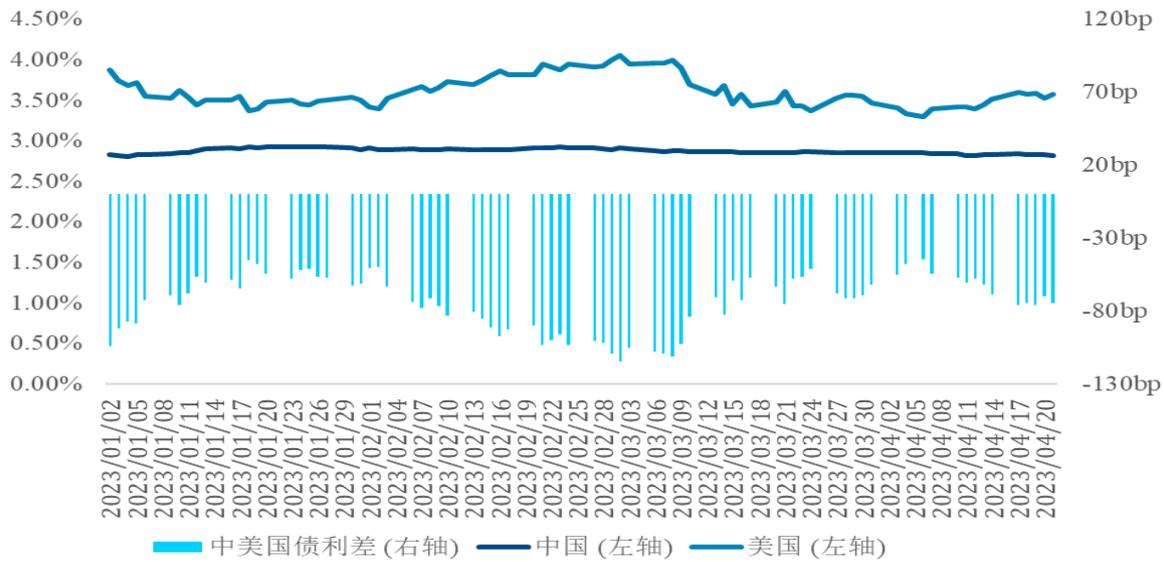
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 21 日，中美 10 年期国债利差为 -74.6bp，较上周五扩大 6.1bp，较年初收窄 29.4bp。

图 4: 中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行规模回升

4 月 17 日至 4 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 22.3 亿美元。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 12.0 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230417-20230421)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/4/17	中信证券国际有限公司	USD	0.21	0	2023/7/24	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/4/17	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	5.69	2023/10/21	183D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/4/17	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	5.55	2023/7/21	88D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/17	远东国际融资租赁有限公司	CNY	3	4.8	2026/4/20	3	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/17	江门市新会银海发展有限公司	CNY	6.85	4.85	2026/4/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/17	南宁五象新区建设投资有限责任公司	CNY	1.4	4.65	2026/4/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/17	青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	CNY	3	5.35	2026/4/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/17	衢州工业发展集团有限公司	CNY	3	4.2	2026/4/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/17	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	CNY	13.6	4.35	2025/4/20	2	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2023/4/18	中信建投(国际)金融控股有限公司	HKD	0.05	3.3	2023/7/24	91D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/18	内江投资控股集团有限公司	CNY	3	6	2026/4/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/18	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	CNY	7	4.2	2026/4/21	3	城投	-/-/BBB+	-/-/-
2023/4/20	中信建投(国际)金融控股有限公司	HKD	0.08	4.15	2024/4/23	364D	金融	-/-/-	-/-/-

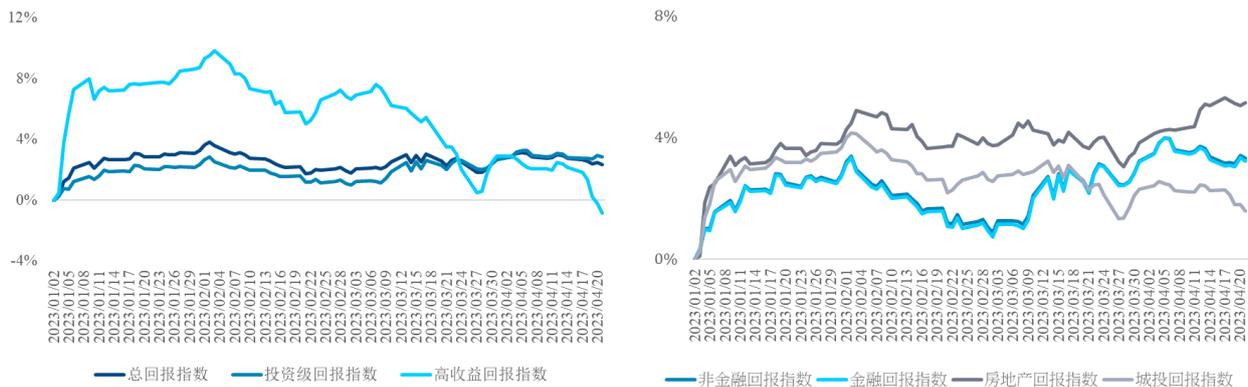
2023/4/20	信銀(香港)投資有限公司	CNY	18	3.9	2024/4/24	1	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2023/4/20	中信建投證券股份有限公司	CNY	15	3.15	2025/4/27	2	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2023/4/20	中信建投證券股份有限公司	CNY	15	3.25	2026/4/27	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2023/4/20	東台市城興投資發展有限公司	CNY	4.1	3.65	2026/4/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/20	中國工商銀行股份有限公司倫敦分行	USD	1.4	SOFR+70	2026/4/27	3	銀行	A1/A/A	-/-/-
2023/4/20	無錫市交通產業集團有限公司	CNY	15	3.98	2026/4/27	3	城投	-/BBB/BBB+	-/-/-
2023/4/20	珠海華發集團有限公司	CNY	5	4.5	2026/4/27	3	城投	-/-/BBB	-/-/-
2023/4/21	滁州經濟技術開發總公司	CNY	6.6	3.45	2026/4/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/21	平度市城市建設投資開發有限公司	USD	2	7.7	2026/4/26	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/21	泰州三福重工集團有限公司	CNY	4.8	4.8	2026/4/25	3	工業	-/-/-	-/-/-

資料來源：中誠信亞太

中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率下跌

截至 4 月 21 日，中資美元債年初至今的回報率¹較上周五下跌 39bp 至 2.34%，其中投資級債券回報率上漲 3bp 至 2.85%，高收益債券回報率下跌 301bp 至 -0.83%。按行業來看，金融和非金融債券回報率分別為 3.23% 和 3.31%，均較上周五下跌 4bp；房地產債券回報率為 5.13%，較上周五上漲 8bp；城投債券回報率為 1.59%，較上周五下降 67bp。

圖 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況

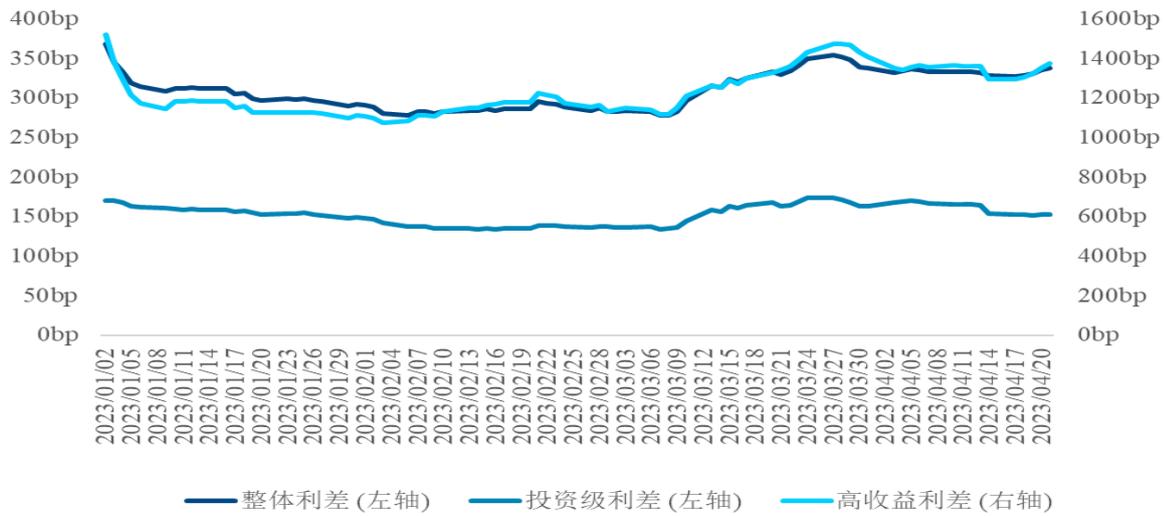


資料來源：中誠信亞太

截至 4 月 21 日，中資美元債的利差較上周五上行 9.3bp 至 337.38bp，其中投資級下降 1.3bp 至 152.92 bp，高收益債券利差上漲 82.7bp 至 1375.73bp。

¹ 回報率以 2023 年 1 月 2 日為基數計算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

4 月 17 日至 4 月 21 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中绿地控股集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 4 月 17 日至 4 月 21 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)
GRNLGR 6 % 04/22/25	绿地控股集团有限公司	32.083	1.993	79.168	675.1M
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	36.17	PERP	2277.102	23.8M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	37.718	1.265	105.944	4.2M
AGILE 8 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	30.962	PERP	343.536	3.0M
DALWAN 7 % 01/29/24	大连万达商业管理集团股份有限公司	73.031	0.764	55.047	2.9M
CHINSC 7 % 04/09/24	中骏集团控股有限公司	57.336	0.958	78.846	2.2M
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	44.77	1.432	75.424	2.1M
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	31.534	1.722	85.765	2.0M
SINOCE 6.946 PERP	远洋集团控股有限公司	17.375	PERP	66.856	1.8M
DALWAN 6 % 07/23/23	大连万达商业管理集团股份有限公司	91.625	0.244	44.052	1.7M

注：收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

4 月 21 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予宜都市国有资产投资运营控股集团有限公司（“宜都国投”）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（20230417-20230421）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
------	------	------	------	------

2023/4/21	宜都国投	BBB _e -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1) 作为宜都市最重要的国有企业，在当地经济和社会发展中发挥着重要作用；(2) 具有获得政府支持的良好记录；(3) 具有多元化的融资渠道，包括银行贷款和债券发行。然而，该评级关注到以下因素包括：(1) 中等的商业类活动敞口；(2) 债务管理能力适中，其债务杠杆率适中；(3) 较弱的资产流动性。
-----------	------	--------------------	---	---

资料来源：中诚信亚太

4 月 17 日至 4 月 21 日，国际评级机构对 1 家中资发行人采取正面评级行动，对 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（20230417-20230421）

	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	海底捞国际控股有限公司	日常消费品	BBB-	稳定	2023/4/19	BBB-	负面	2022/6/13	惠誉	财务状况将维持稳健
下调	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	城投	BB+	稳定	2023/4/18	BBB-	稳定	2021/7/8	惠誉	潍坊市政府向公司提供合法支持能力下降

资料来源：中诚信亚太

风险事件：粤港湾控股提出交换要约

4 月 17 日，粤港湾控股有限公司（“粤港湾控股”）发布交换要约公告。粤港湾控股拟就 6750 万美元于 2023 年到期的 12% 优先票据（“2023 年 5 月票据”）及至少 2.73258 亿美元于 2023 年到期的 13.85% 优先票据（“2023 年 10 月票据”）开始交换要约，目的是为了改善公司财务状况，延长债务期限及改善其现金流。

截止公告日期，公司尚未支付 2023 年 10 月票据于 2022 年 10 月 12 日到期的应付利息及 2023 年 5 月票据于 2022 年 11 月 23 日到期的应付利息。

© 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