

2023 年第 16 期
4 月 24 日—4 月 28 日

中资境外债新发行有所回落；二级市场回报率上涨

热点事件：中国 4 月官方制造业 PMI 较上月下降 2.7 个百分点，美国 3 月 PCE 物价指数同比上涨 4.2%

中国 4 月份制造业采购经理指数为 49.2%，低于临界点，比上月下降 2.7 个百分点。美国 3 月 PCE 物价指数同比上涨 4.2%，高于预期值 4.1%，低于前值 5.0%；环比增长 0.1%符合预期。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数小幅下跌

本周，人民币有所贬值，截至 4 月 28 日，美元兑人民币中间价收于 6.9240，较上周五上升 488bp。美元指数收于 101.659，较上周五小幅下跌 0.2%。

利率走势：中、美国债收益率均下跌

本周，中国国债收益率下跌。受通胀有所降温影响，美国国债收益率下降。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行有所回落

4 月 24 日至 4 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 10.7 亿美元，较上周五下跌 52%。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 5.78 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至 4 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 37bp 至 2.71%，其中投资级债券回报率上涨 47bp 至 3.32%，高收益债券回报率下跌 26bp 至 -1.10%。

评级行动：中诚信亚太公布 4 家主体评级

中诚信亚太公布江苏海晟，西盛集团，邹平财金和衢通发展长期信用评级。



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 4 月官方制造业 PMI 较上月下降 2.7 个百分点，美国 3 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.6%

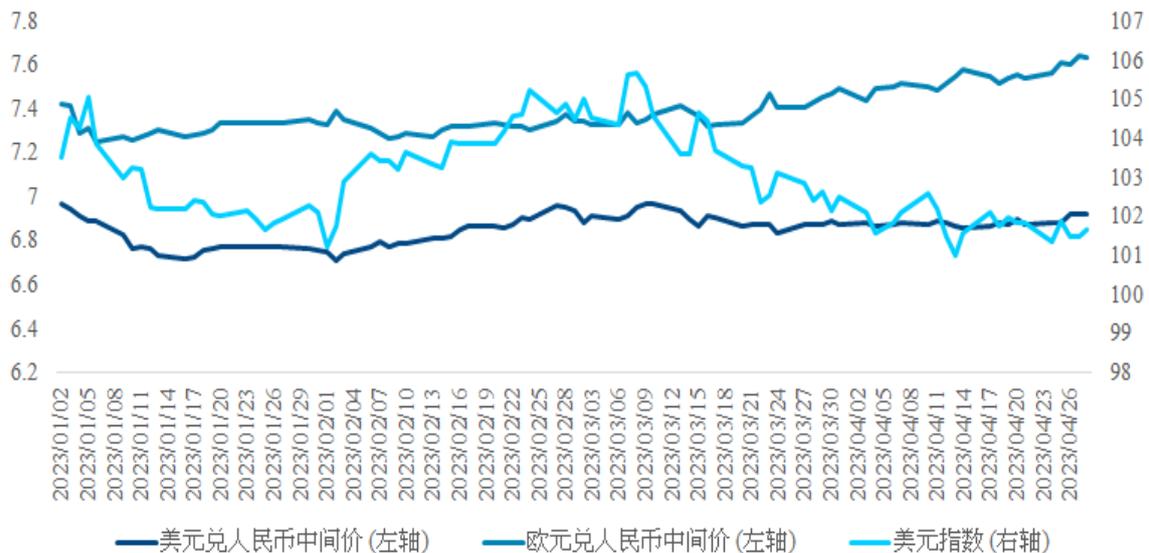
4 月 30 日，国家统计局公布数据，4 月份制造业采购经理指数为 49.2%，低于临界点，比上月下降 2.7 个百分点；非制造业 PMI 为 56.4%，比上月下降 1.8 个百分点，保持在较高景气水平。综合 PMI 产出指数为 54.4%，低于上月 2.6 个百分点。三大指数不同程度回落，但总体产出继续保持扩张，企业生产经营活动延续恢复发展态势。

4 月 28 日，美国商务部最新数据显示，美国 3 月 PCE 物价指数同比上涨 4.2%，高于预期值 4.1%，低于前值 5.0%；环比增长 0.1%符合预期。剔除食物和能源后的核心 PCE 物价指数同比增长 4.6%，符合预期。与此同时，追踪与当前经济周期相关的通胀压力的周期性核心 PCE 通胀处于 1985 年以来的最高记录。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数小幅下跌

本周，人民币有所贬值，截至 4 月 28 日，美元兑人民币中间价收于 6.9240，较上周五上升 488bp。欧元兑人民币收于 7.6361，较上周五上升 961bp。美元指数收于 101.659，较上周五小幅下降 0.2%。

图 1：人民币汇率情况

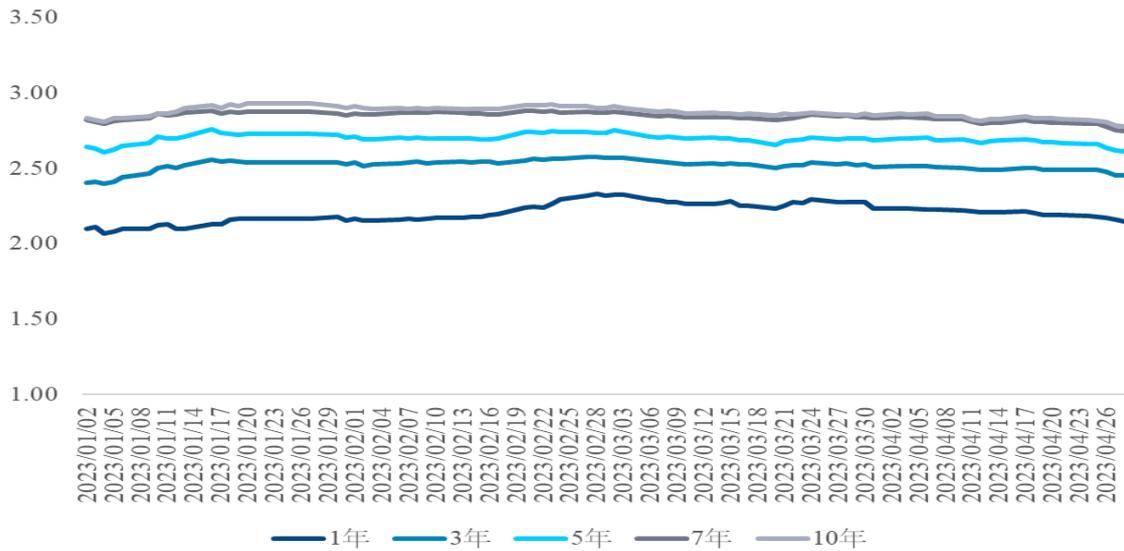


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率均下跌

本周，中国国债收益率下跌。截至 4 月 28 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.1464%、2.4501%、2.6130%、2.7452%和 2.7788%，较上周五分别下跌 4.3bp、4.2bp、5.6bp、5.5bp 和 4.7bp。

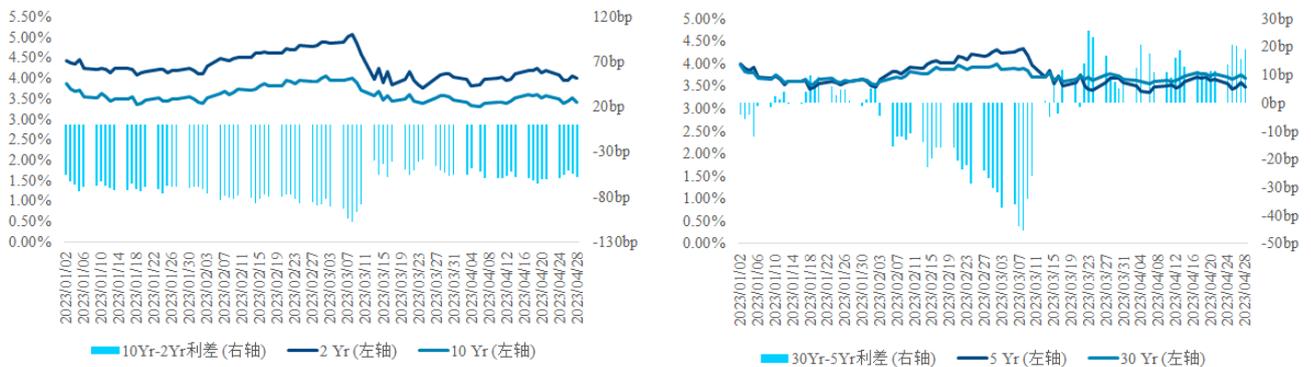
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受通胀有所降温影响，美国国债收益率下降。截至 4 月 28 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 4.0064%、3.4828%、3.4220%和 3.6733%，分别较上周五下跌 17.5bp、18.0bp、15.0bp 和 10.2bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 3bp，为 -58.4bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 8bp 至 19.1bp。

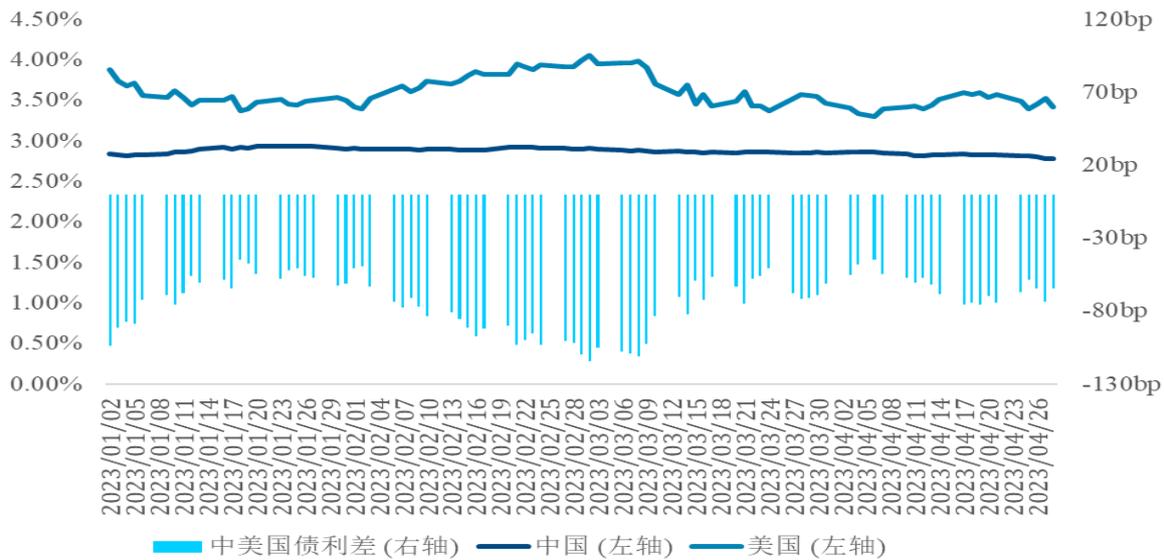
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 28 日，中美 10 年期国债利差为-64.3bp，较上周五缩小 10.3bp，较年初收窄 39.6bp。

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有所回落

4 月 24 日至 4 月 28 日, 中资企业在境外市场新发行 10 只债券, 合计约 10.7 亿美元, 较上周五下跌 52%。其中, 金融企业为主要发行人, 共发行约 5.8 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230424-20230428)

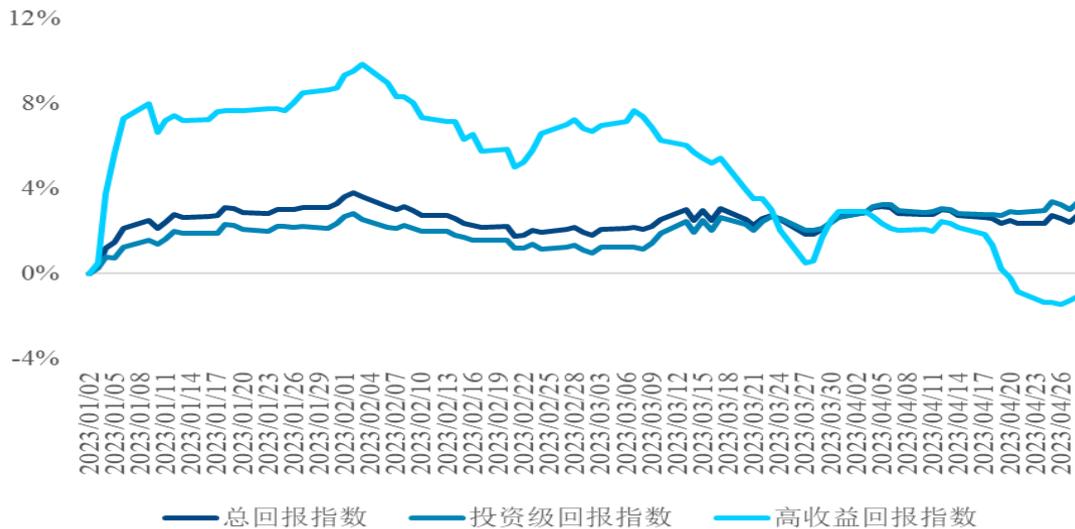
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/4/24	长兴交通投资集团有限公司	CNY	7	4.7	2026/4/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/24	华泰国际金融控股有限公司	HKD	0.51	0	2023/11/2	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/24	漳州市九龙江集团有限公司	CNY	13.7	4.28	2026/4/28	3	城投	-/-/BBB-	-/-/-
2023/4/25	中银航空租赁有限公司	USD	5	4.875	2033/5/3	10	金融	-/A-/A-	-/-/-
2023/4/25	长兴文化旅游发展集团有限公司	CNY	2.86	3.8	2026/4/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/26	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.01	5.3	2023/6/3	31D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/26	连云港市赣榆城市建设发展集团有限公司	JPY	58	1.8	2026/5/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/4/27	华泰国际金融控股有限公司	HKD	4.75	4	2024/5/3	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/28	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	5.5	2023/7/7	60D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/28	湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	CNY	7.05	4.95	2026/5/10	3	城投	-/-/-	-/-/-

资料来源: 中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至 4 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 37bp 至 2.71%，其中投资级债券回报率上涨 47bp 至 3.32%，高收益债券回报率下跌 26bp 至 -1.10%。按行业来看，金融，非金融和城投债券回报率分别为 3.84%、3.90%和 1.79%，均较上周五分别上涨 62bp、59bp 和 20bp；房地产债券回报率为 5.10%，较上周五下跌 2bp。

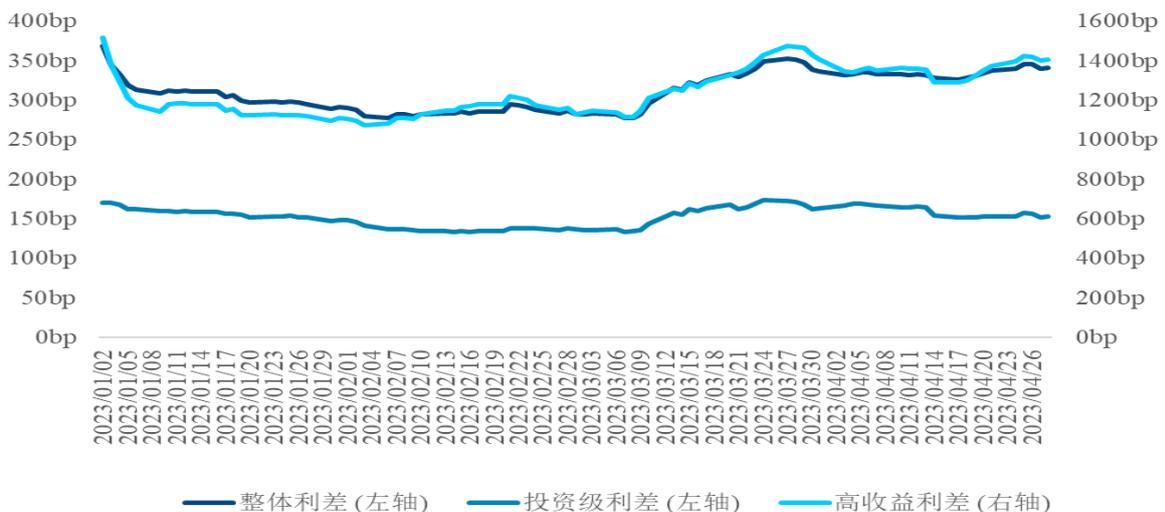
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 28 日，中资美元债的利差较上周五上行 3.7bp 至 341.07bp，其中投资级上升 0.3bp 至 153.20 bp，高收益债券利差上涨 31.0bp 至 1406.76bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

资料来源：中诚信亚太

4 月 24 日至 4 月 28 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中雅居乐集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：4 月 24 日至 4 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)
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	35.38	PERP	2337.348	13.6M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	40.812	1.246	97.869	10.5M
SKYFAM 13 12/16/23	天誉国际控股有限公司	10.508	0.624	1086.133	7.3M
GRNLGR 5 % 07/03/26	绿地控股集团有限公司	25.5	3.17	65.549	6.1M
FOSUNI 5 ½ 08/17/23	复星国际有限公司	95.352	0.293	22.214	1.9M
GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	绿地控股集团有限公司	37.346	1.15	130.868	1.4M
CHGRAU 9.109 PERP	广汇宝信汽车集团有限公司	48.75	PERP	231.064	1.3M
KWGPRO 5 % 11/10/24	合景泰富集团控股有限公司	23.125	1.528	140.418	1.3M
GRNLGR 5.9 02/12/25	绿地控股集团有限公司	30.115	1.785	93.538	1.2M
KWGPRO 6.3 02/13/26	合景泰富集团控股有限公司	18.06	2.787	91.993	1.1M

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 4 家主体评级

4 月 27 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予江苏海晟控股集团有限公司（“江苏海晟”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

4 月 27 日，中诚信亚太首次授予成都西盛投资集团有限公司（“西盛集团”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

4 月 27 日，中诚信亚太首次授予邹平市财金发展集团有限公司（“邹平财金”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

4 月 28 日，中诚信亚太首次授予衢州市衢通发展集团有限公司（“衢通发展”）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（20230424-20230428）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/4/27	江苏海晟	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）海门区政府支持能力较强；（2）根据我们对公司特征的评估，当地政府对公司有较高的支持意愿。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）较高的债务杠杆率，短期债务压力有所增加；（3）较高的对外担保规模。
2023/4/27	西盛集团	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司作为郫都区主要基础设施建设主体的重要作用；（2）公共政策项目可持续性较好；（3）接受政府资金的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：（1）中等的商业业务风险；（2）债务负担加重；（3）资产流动性一般。

2023/4/27	邹平财金	BBB _s	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司是邹平市从事基础设施建设和经营的重要主体；（2）在提供公共服务中的主导地位；（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：（1）公司商业类风险敞口中等；（2）债务水平持续增加以支持公共政策项目的投资。
2023/4/28	衢通发展	BBB _s +	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）作为衢州市交通基础设施建设主体，具有重要战略作用；（2）良好的融资渠道；（3）获得政府资金自持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：（1）中等的商业活动敞口；（2）一般的债务管理能力和资产流动性。

资料来源：中诚信亚太

4 月 24 日至 4 月 28 日，国际评级机构对 6 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 4：跨境发行人评级行动情况（20230424-20230428）

	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	宁德时代新能源科技股份有限公司	非日常消费品	BBB+	正面	2023/4/24	BBB+	稳定	2022/5/12	标普	公司将在未来 24 个月内扩大其业务规模和版图，同时保持稳定的盈利能力
	合生创展集团有限公司	房地产	B	稳定	2023/4/24	B	负面	2022/11/25	标普	销售量上升带来稳定的现金流
	招商银行股份有限公司	金融	BBB+	正面	2023/4/28	BBB+	信用观察	2022/4/29	标普	过去两年流动性改善及针对该前行长的法律诉讼风险的降低
	招银金融租赁有限公司	金融	BBB+	正面	2023/4/28	BBB+	信用观察	2022/4/29	标普	过去两年流动性改善及针对该前行长的法律诉讼风险的降低
	招银国际租赁管理有限公司	金融	BBB+	正面	2023/4/28	BBB+	稳定	2022/4/29	标普	过去两年流动性改善及针对该前行长的法律诉讼风险的降低
	招银国际金融有限公司	金融	BBB+	正面	2023/4/28	BBB+	信用观察	2022/4/29	标普	过去两年流动性改善及针对该前行长的法律诉讼风险的降低
	小米集团	科技	BBB-	稳定	2023/4/25	BBB-	正面	2021/12/13	标普	手机出货量下滑及用户货币化收益改善可陈
下调	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	BB+	负面观察	2023/4/27	BB+	稳定	2022/5/24	惠誉	珠海万达商管上市的不确定性可能会导致万达商业财务状况恶化
	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	BB	负面观察	2023/4/27	BB	稳定	2022/5/24	惠誉	母公司更强原则下调子公司展望
	韵达控股股份有限公司	交通运输	Baa2	负面	2023/4/28	Baa2	稳定	2020/8/10	穆迪	公司销售量增长乏力

资料来源：中诚信亚太

© 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