

2023 年第 20 期
5 月 22 日—5 月 26 日

中资境外债新发行持续升温；二级市场回报率下跌

热点事件：中国 5 月 LPR 维持不变；美国 4 月核心 PCE 同比上涨 4.7%

5 月 22 日中国贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，与此前持平，连续第 9 个月持稳。美国 4 月核心 PCE 同比上涨 4.7%，环比增速创 1 月以来新高。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值，截至 5 月 26 日，美元兑人民币中间价收于 7.076，较上周五上升 404bp。美元指数收于 104.206，较上周五增加 1.0%。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一，美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率涨跌不一。受美国核心 PCE 上涨的影响，美国国债收益率上升。

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升温

5 月 22 日至 5 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 22.07 亿美元，较上周五增加 36.13%。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 13.17 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 5 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 36bp 至 0.86%，其中投资级债券回报率下跌 25bp 至 2.54%，高收益债券回报率下跌 99bp 至 -9.52%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

中诚信亚太授予天风证券股份有限公司长期信用评级 A_g⁻，展望稳定。



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 5 月 LPR 维持不变；美国 4 月核心 PCE 同比上涨 4.7%

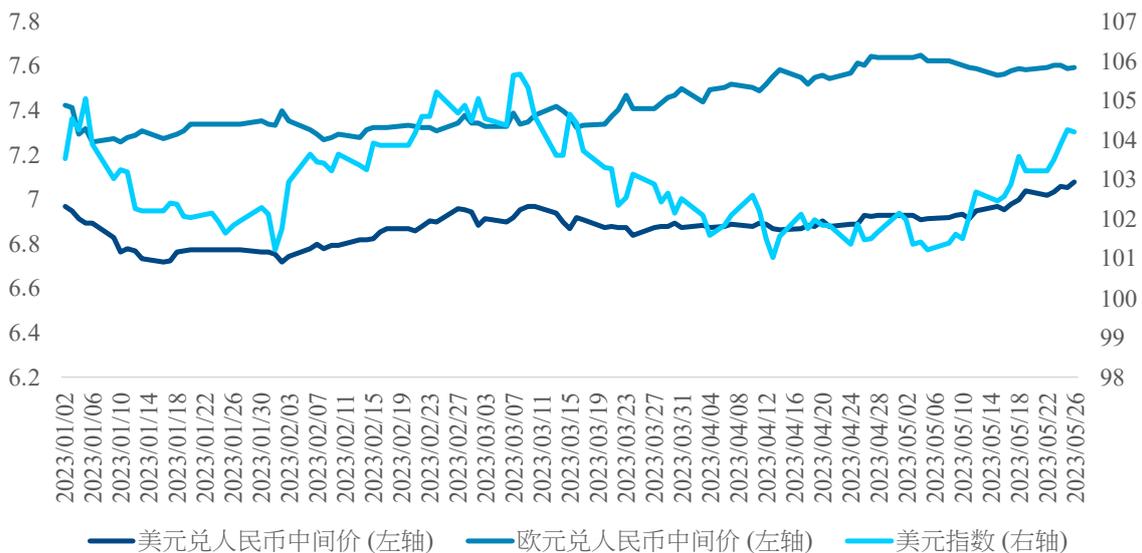
5 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 5 月 22 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，与此前持平。中国 5 月 LPR 报价连续第九个月维持不变。

5 月 26 日，美国商务部最新数据显示，美国 4 月 PCE 物价指数同比上涨 4.4%，高于预期值 4.3%，高于前值 4.2%；环比增长 0.4%，超出预期值和前值 0.3%、0.1%。剔除食物和能源后的核心 PCE 物价指数同比增长 4.7%，超出预期 4.6%，前值为 4.6%；环比上涨 0.4%，同样高出前值和预期值 0.3%，增速创 2023 年 1 月以来新高。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值，截至 5 月 26 日，美元兑人民币中间价收于 7.076，较上周五上升 404bp。欧元兑人民币收于 7.5888，较上周五上升 59bp。美元指数收于 104.206，较上周五增加 1.0%。

图 1：人民币汇率情况

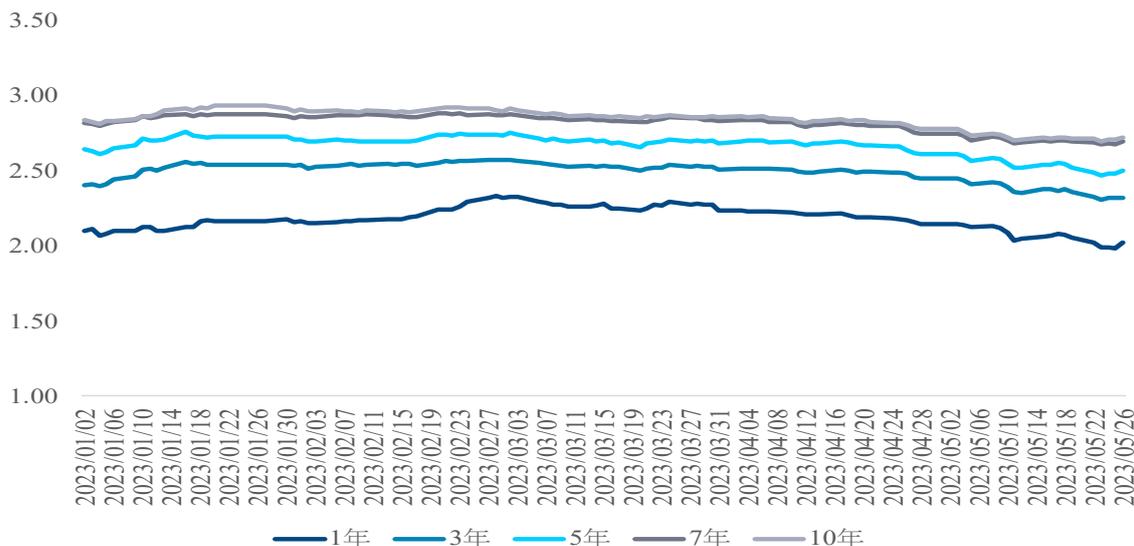


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率涨跌不一，美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率涨跌不一。截至 5 月 26 日，1 年期、3 年期和 5 年期收益率分别为 2.0188%、2.3203%、2.5007%，较上周五分别下跌 3.7bp、3.8bp 和 2.0bp；7 年期收益率为 2.6930%，与上周五持平；10 年期收益率为 2.7205%，较上周五上涨 0.5bp。

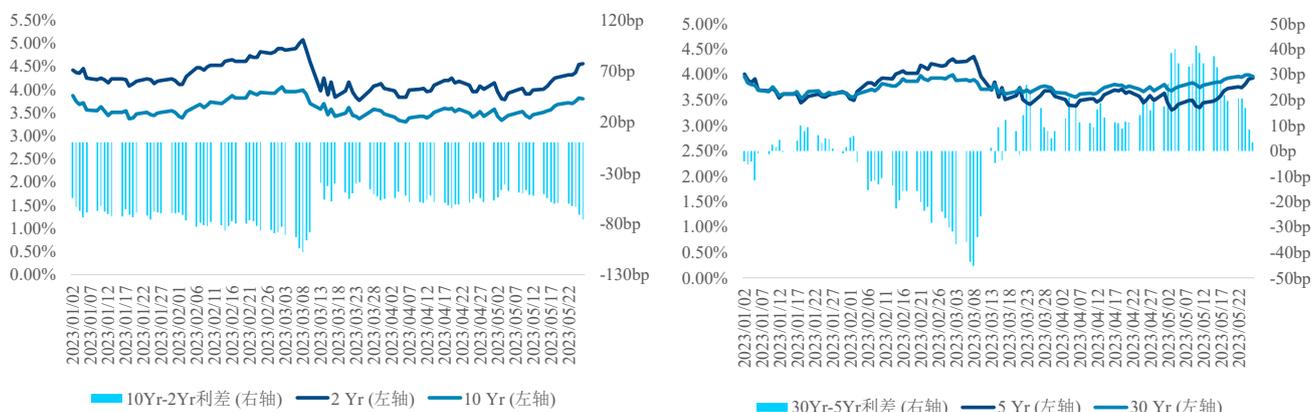
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国核心 PCE 上涨的影响，美国国债收益率上升。截至 5 月 26 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 4.5619%、3.9271%、3.7983%和 3.9607%，较上周五分别上升 29.5bp、19.5bp、12.6bp 和 3.4bp。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 17bp 至-76.4bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 16bp 至 3.4bp。

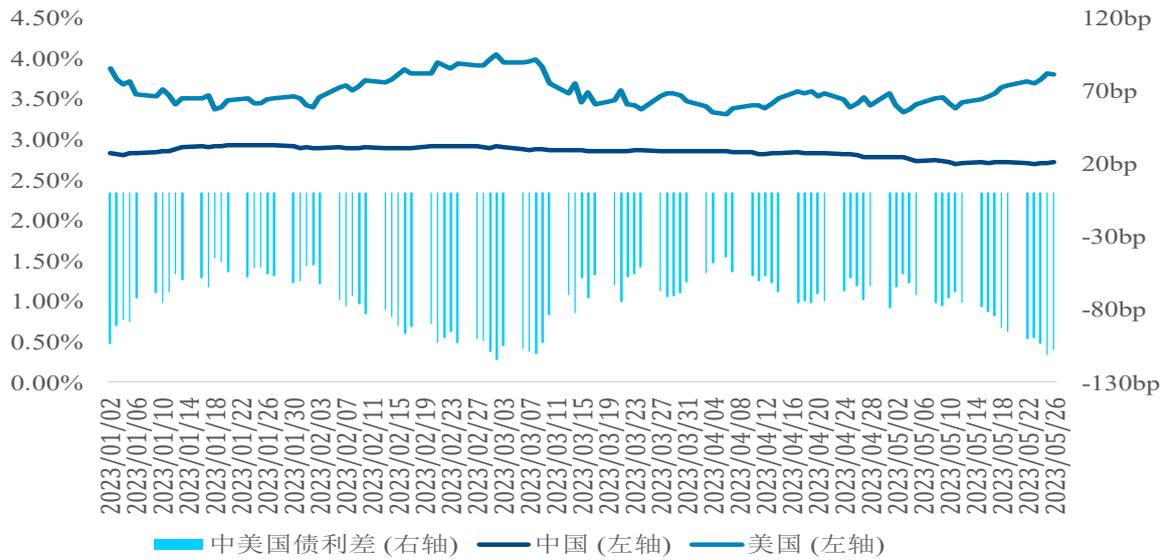
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 5 月 26 日，中美 10 年期国债利差为-107.8bp，较上周五扩大 12bp，较年初扩大 3.83bp。

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：中资境外债新发行持续升温

5 月 22 日至 5 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 22.07 亿美元，较上周五增加 36.13%。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 13.17 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230522-20230526）

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)
2023/5/22	中国银行有限公司澳门分行	CNY	20	2.85	2025/5/30	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2023/5/23	中国建设银行股份有限公司伦敦分行	CNY	20	2.8	2025/5/31	2	银行	A1/A/A	A1/-/-
2023/5/23	中国建设银行股份有限公司悉尼分行	USD	5	4.5	2026/5/31	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2023/5/23	招银金融租赁有限公司	USD	0.75	SOFR+100	2025/5/30	2	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2023/5/23	靖江港口集团有限公司	CNY	2.87	3.8	2025/11/30	2.51	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/23	中信证券国际有限公司	USD	0.07	0	2023/8/31	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/5/23	中信证券国际有限公司	USD	0.055	0	2023/12/1	184D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/5/23	南山集团有限公司	HKD	3.94	7.5	2024/5/23	364D	原材料	-/-/-	-/-/-
2023/5/24	毕节盛丰农业发展有限公司	USD	0.4	4.9	2024/6/3	364D	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2023/5/24	江苏悦达集团有限公司	CNY	15	5.5	2026/5/29	3	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2023/5/24	淄博高新国有资本投资有限公司	USD	0.464	8	2026/5/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/25	湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	CNY	3.87	4.8	2026/5/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/25	中国工商银行股份有限公司迪拜分行	USD	1.22	SOFR+65	2026/6/1	3	银行	A1/A/A	-/-/-

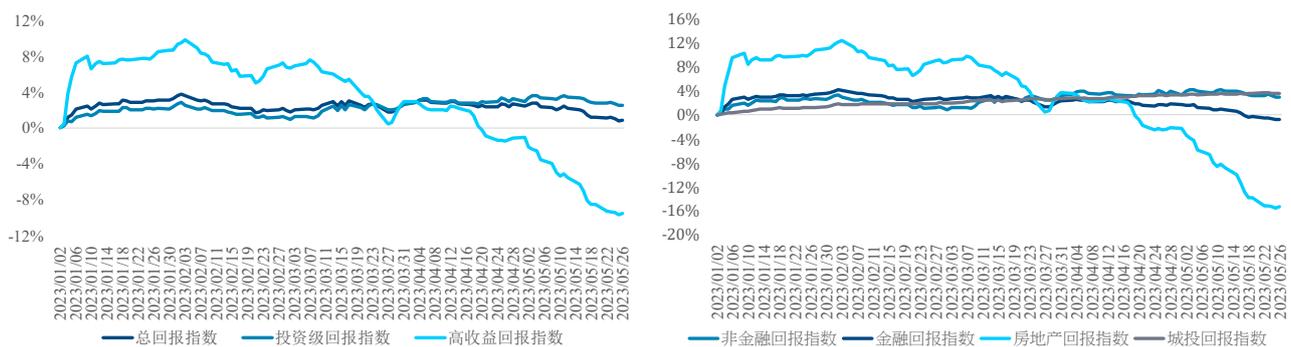
2023/5/25	江西省金融资产管理股份有限公司	CNY	2.48	3.5	2025/11/30	2.5	金融	-/-/-	-/-/-
2023/5/25	衢州工业发展集团有限公司	CNY	5	4.2	2026/5/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/25	太原市龙城发展投资集团有限公司	CNY	20.4	4.3	2026/6/1	3	城投	Baa3/-/BBB	-/-/-
2023/5/25	常州新运城市发展集团有限公司	CNY	5.6	4.5	2026/6/1	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/25	中信证券国际有限公司	USD	0.065	0	2023/9/1	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/5/25	湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	CNY	2.2	4.95	2026/5/30	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下跌

截至 5 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 36bp 至 0.86%，其中投资级债券回报率下跌 25bp 至 2.54%，高收益债券回报率下跌 99bp 至 -9.52%。按行业来看，非金融、金融和房地产债券回报率分别为 2.97%、-0.78%和-15.37%，均较上周五分别下跌 26bp、43bp 和 158bp；城投债券回报率为 3.62%，较上周五上升 9bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

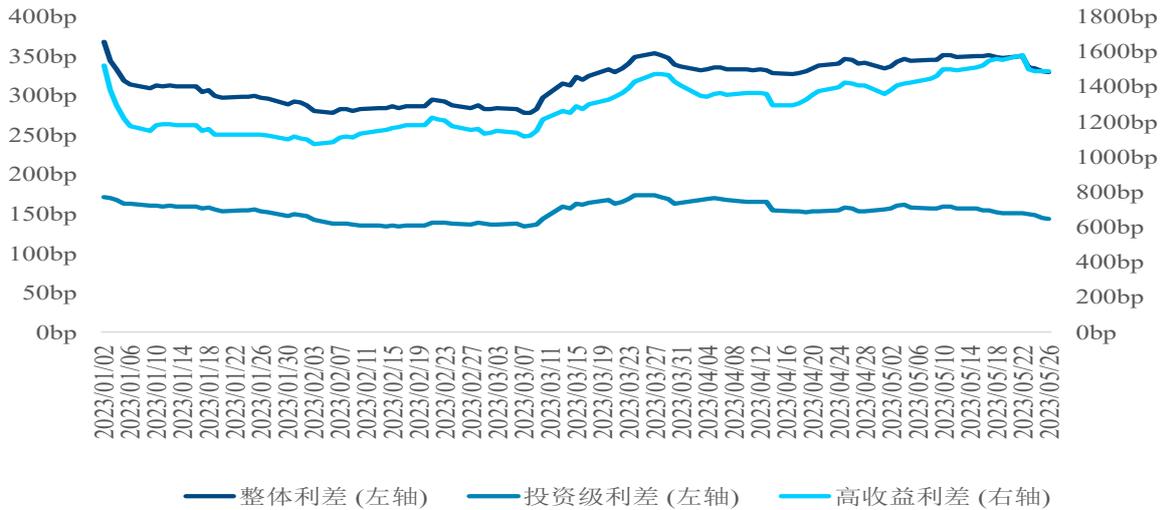


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 26 日，中资美元债的利差较上周五下行 18bp 至 329.86bp，其中投资级债券利差下跌 6.9bp 至 143.50bp，高收益债券利差下跌 67.7bp 至 1488.12bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

5 月 22 日至 5 月 26 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: 5 月 22 日至 5 月 26 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 8 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	14.987	PERP	1126.116	19.1M
TLINVT 4.45 06/10/23	银川通联资本投资运营有限公司	98.333	0.03	64.183	3.6M
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	15.475	PERP	149.558	3.1M
CHINSC 7 % 04/09/24	中骏集团控股有限公司	32.417	0.86	202.379	1.7M
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	22.7	1.33	165.992	1.7M
FTLNHD 6.8 08/05/23	新城發展控股有限公司	91.539	0.18	57.262	1.5M
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	16.75	PERP	257.439	1.3M
CHGRAU 9.109 PERP	广汇宝信汽车集团有限公司	50.714	PERP	247.499	835.7
ROADKG 7 % PERP	路劲基建有限公司	32.984	1.46	105.265	744.7
FUTLAN 4.45 07/13/25	新城發展控股有限公司	4.841	PERP	242.91	433.7

注：已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

5 月 24 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）授予天风证券股份有限公司（“天风证券”）长期信用评级 A_g^- ，展望稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况（20230515-20230519）

评级日期	信用主体	主体 级别	债务 级别	评级观点
2023/05/24	天风证券	A_g^-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1) 中国资本市场成熟、效率高、稳定性好的良好经营环境；(2) 在中国证券市场建立了特许经营权；(3) 母公司和湖北省政府给予的业务和资金支持不断增加。然而，该评级关注到以下因素包括(1) 高投资风险导致的

				盈利能力不稳定；(2)流动性和资金状况适中但有所改善；以及(3)与其他领先的中国证券公司相比，风险偏好更高。
--	--	--	--	--------------------------------------------------------

资料来源：中诚信亚太

5 月 22 日至 5 月 26 日，国际评级机构对 1 家中资发行人采取了负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20230522-20230526）

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：										
下调	国任财产保险股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2023/5/25	A-	负面观察	2022/12/5	惠誉	高风险资产比率和财务杠杆,但注资完成将缓解公司风险资本化压力

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