

2024年第13期  
4月8日—4月12日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

**热点事件：中国3月CPI同比上涨0.7%；美国3月CPI同比上涨3.5%**

4月11日，国家统计局发布数据，3月份居民消费价格环比下降，同比上涨0.7%。从环比看，CPI下降0.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。4月10日，美国劳工部公布的数据显示，今年3月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨3.5%，涨幅较2月扩大0.3个百分点，超过市场预期。

**汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升**

过去一周，人民币有所贬值。截至4月12日，美元兑人民币中间价收于7.0967，较上周五上升18bp。美元指数收于106.038，较上周五上升1.67%。

**利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行**

过去一周，中国国债收益率下行。由于美国CPI数据高于预期，市场预计美联储短期内不会考虑降息，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：中资境外债新发行增加**

4月8日至4月12日，中资企业在境外市场新发行20只债券，合计约18.51亿美元，较上周上升603.56%。其中，城投企业为主要发行人，共发行10.92亿美元债券。

**中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降**

截至4月12日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降12bp至1.41%，其中投资级债券回报率下降13bp至0.71%，高收益债券回报率下降7bp至6.61%。

**评级行动：中诚信亚太授予3家主体评级**

中诚信亚太授予3家主体的长期信用评级，分别是济南市中财金投资集团有限公司，长葛市城建投资有限公司和杞县国有建设投资发展有限公司。



## 分析师

左丰铭

852-2810 7142

[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

庄承浩

852-2860 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：中国 3 月 CPI 同比上涨 0.7%；美国 3 月 CPI 同比上涨 3.5%

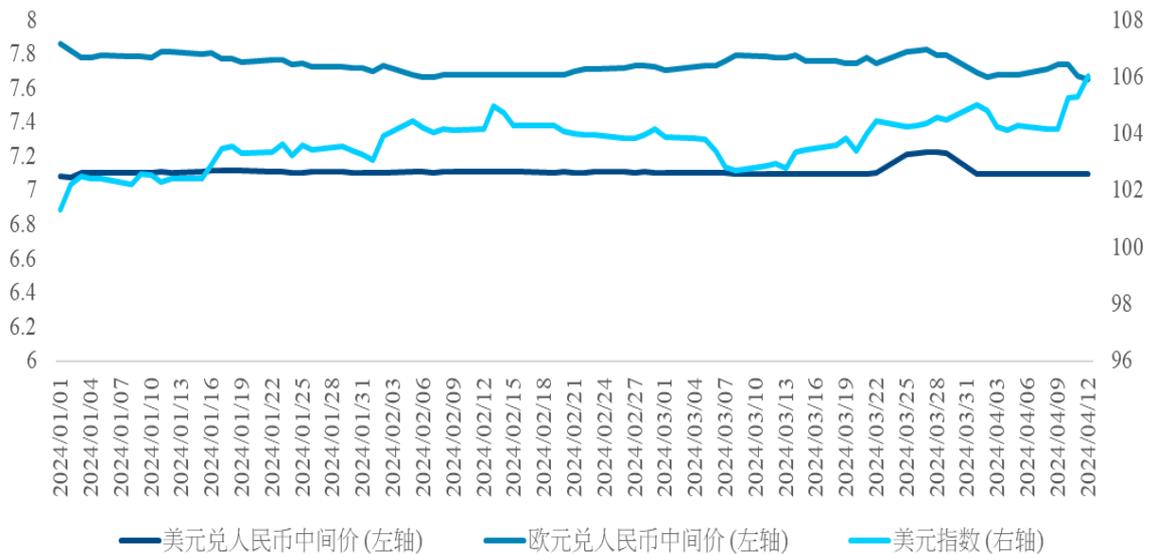
4 月 11 日，国家统计局发布数据，3 月份居民消费价格环比下降，同比上涨 0.7%。从环比看，CPI 下降 0.3%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。其中，食品价格下降 1.4%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，影响 CPI 下降约 0.27 个百分点。非食品价格由上月下降 0.2% 转为持平。从同比看，CPI 上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。其中，食品价格上涨 2.4%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.43 个百分点。非食品价格上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.23 个百分点。据测算，在 3 月份 0.7% 的 CPI 同比涨幅中，上年价格变动的翘尾影响约为 0.7 个百分点，与上月相同；新涨价影响约为 0，上月为 0.3 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

4 月 10 日，美国劳工部公布的数据显示，今年 3 月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 3.5%，涨幅较 2 月扩大 0.3 个百分点，超过市场预期。数据显示，今年 3 月美国 CPI 环比上涨 0.4%，涨幅与 2 月持平。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 3.8%，涨幅均与 2 月持平。具体来看，能源价格继 2 月大幅增长后，3 月环比上涨 1.1%，其中汽油价格环比上涨 1.7%。占 CPI 比重约三分之一的居住成本环比上涨 0.4%，涨幅与 2 月持平。食品价格环比上涨 0.1%。分析人士认为，美国 CPI 同比加速增长，进一步表明年初以来美国通胀形势出现反弹并非暂时现象，美联储遏制通胀的进展可能正在停滞。为遏制通胀，美联储很可能在更长时间内维持高利率，推迟降息计划。

## 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至 4 月 12 日，美元兑人民币中间价收于 7.0967，较上周五上升 18bp。欧元兑人民币中间价收于 7.6529，较上周五下降 244bp。美元指数收于 106.038，较上周五上升 1.67%。

图 1：人民币汇率情况

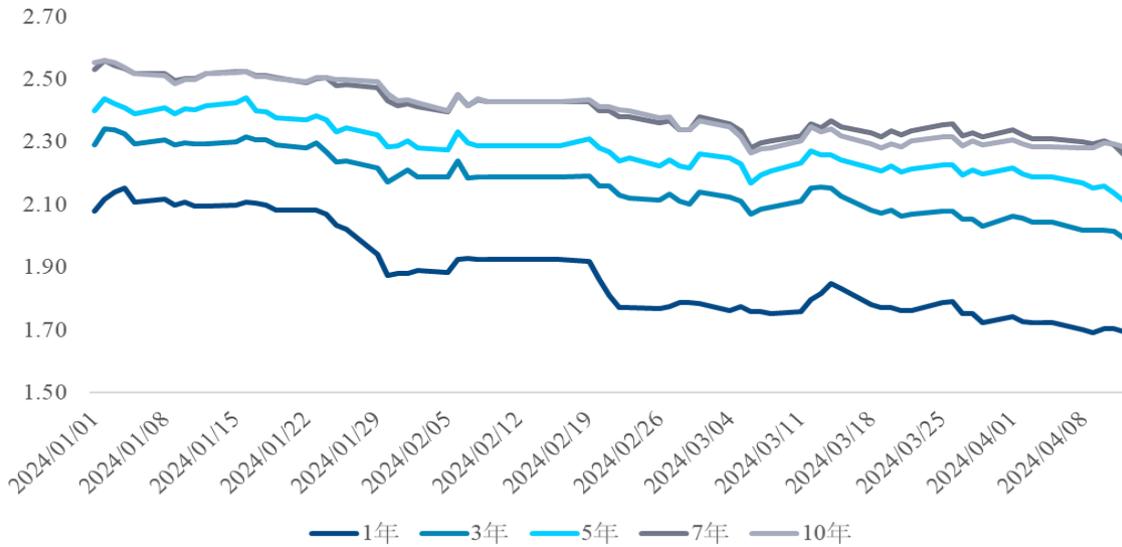


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 4 月 12 日，1 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.6958%、1.9925%、2.1119%、2.2583% 和 2.2837%，较上周五分别下降 2.67bp、5.03bp、7.78bp、5.17bp 和 0bp。

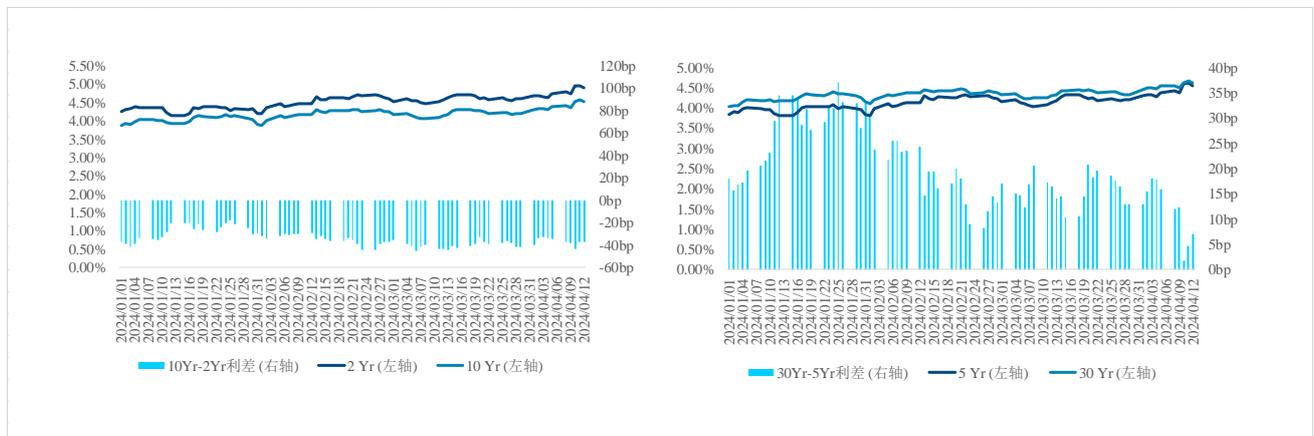
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 CPI 数据高于预期，市场预计美联储短期内不会考虑降息，美国国债收益率上行。截至 4 月 12 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.8966%、4.5584%、4.5216% 和 4.6294%，较上周五分别上升 14.61bp、16.37bp、12bp 和 7.66bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩张 2.61bp 至 -37.5bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 8.71bp 至 7.1bp。

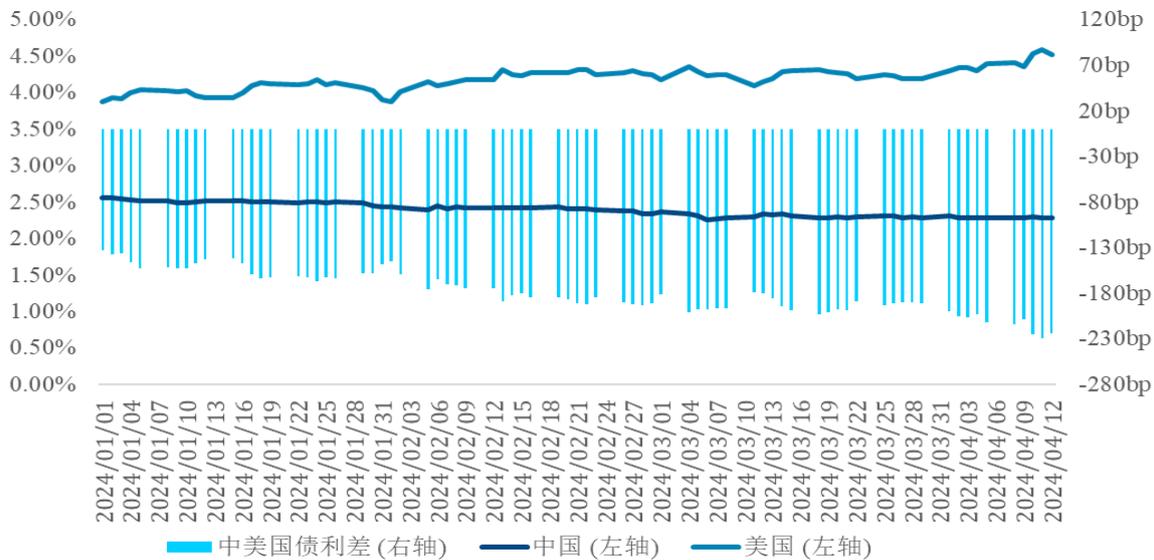
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 12 日，中美 10 年期国债利差为-223.8bp，较上周五扩大 12.00bp，较年初扩大 91.41bp。

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：中资境外债新发行增加

4 月 8 日至 4 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 18.51 亿美元，较上周上升 603.56%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 10.92 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240408-20240412）

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)
2024/4/8	常德市经济建设投资集团有限公司	EUR	0.546	5.6	2025/4/11	364D	城投	Ba2/-/-	-/-/-
2024/4/8	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.714	0	2027/4/19	3.01	金融	-/-/-	-/-/-
2024/4/8	中信证券国际有限公司	USD	0.01	0	2026/4/13	2	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/4/8	工银国际租赁财务有限公司	USD	1	5.2	2027/4/23	2.99	金融	A1/-/-	-/-/-
2024/4/8	莆田市国有资产投资集团有限责任公司	USD	2.65	7.4	2027/4/15	3	城投	-/-/BB+	-/-/-
2024/4/9	中国国际金融股份有限公司	USD	0.05	5.3	2024/5/10	28D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/BBB+
2024/4/9	招银金融租赁有限公司	USD	0.2	SOFR+6/4	2025/4/15	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/4/9	远东宏信有限公司	USD	5	6.63	2027/4/16	3	金融	-/BBB/-	-/-/-
2024/4/9	济南高新控股集团有限公司	USD	1.8	6.1	2027/4/15	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2024/4/9	宁国市宁阳控股集团有限公司	CNY	6.867	6.75	2027/4/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/4/9	威海城市投资集团有限公司	CNY	6.965	5.2	2027/4/16	3	城投	-/-/-	-/-/-

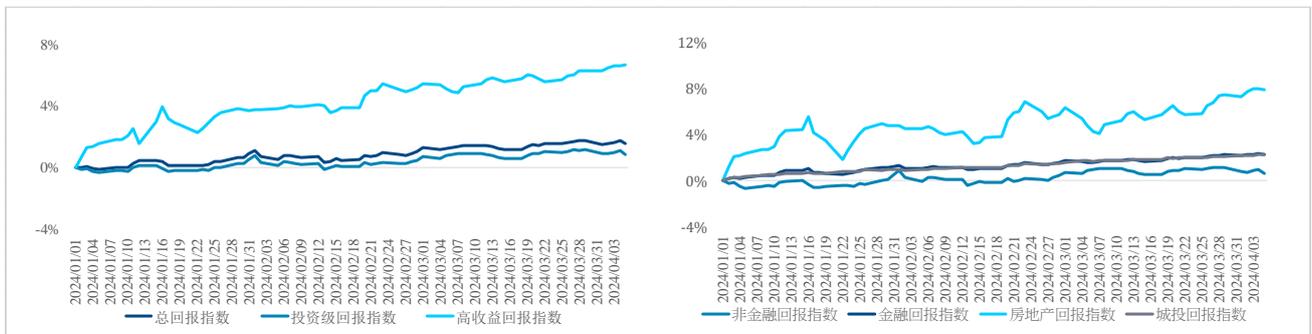
2024/4/9	淄博高新国有资本投资有限公司	CNY	8.309	6.9	2027/4/16	3	城投	-/-	-/-
2024/4/9	邹城市利民建设发展集团有限公司	CNY	2.63	7.5	2026/4/12	2	城投	-/-	-/-
2024/4/10	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	6	2024/10/9	181D	金融	-/-	-/-
2024/4/10	工银国际租赁财务有限公司	USD	1	5.2	2027/4/23	2.99	金融	A1/-	-/-
2024/4/11	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.025	5.25	2024/7/17	91D	城投	-/-	-/-
2024/4/11	湖州莫干山国有资本控股集团有限公司	USD	2.1	5.48	2027/4/16	3	城投	-/-	-/-
2024/4/12	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	6	2024/10/16	183D	金融	-/-	-/-
2024/4/12	广发控股（香港）有限公司	HKD	0.399	5.03	2024/10/16	183D	金融	-/-	-/-
2024/4/12	临沂东城建设投资集团有限公司	CNY	1.962	7.9	2026/10/16	2.5	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降

截至 4 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>上周五下降 12bp 至 1.41%，其中投资级债券回报率下降 13bp 至 0.71%，高收益债券回报率下降 7bp 至 6.61%。按行业来看，金融、房地产和城投回报率分别为 2.25%、7.95%和 2.24%，分别较上周五上升 2bp、51bp 和 12bp。非金融回报率为 0.66%，较上周五下降 49bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

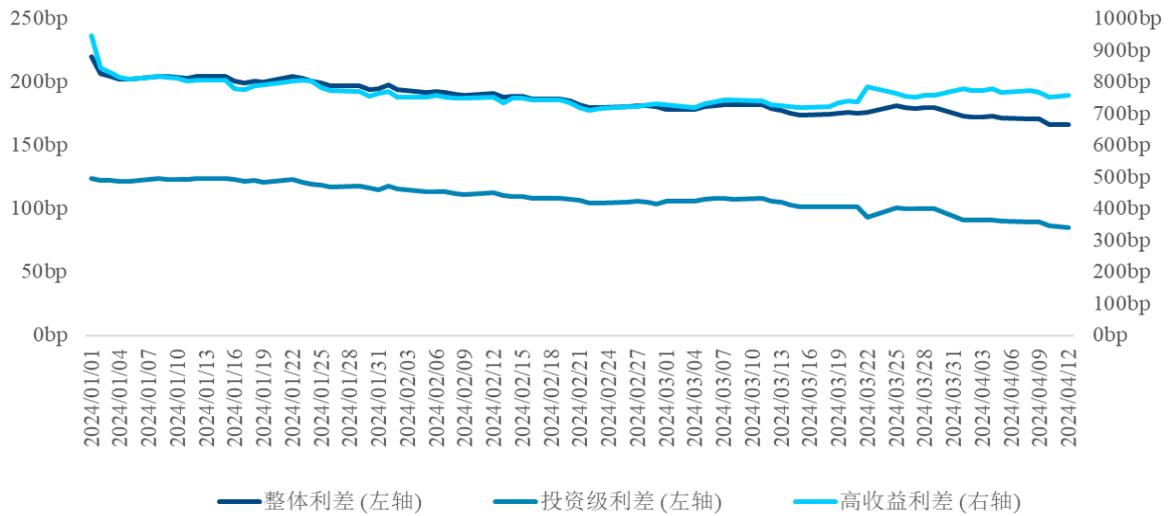


资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 12 日，中资美元债的利差较上周五缩小 5.1bp 至 166.45bp，其中投资级债券利差缩小 5.2bp 至 85.55bp，高收益债券利差缩小 10.9bp 至 757.70bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2024 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

4 月 8 日至 4 月 12 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 8 日至 4 月 12 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 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.735	永续	4576.852	52.5123M
VNKRLE 3.45 05/25/24	万科企业股份有限公司	95.729	0.10	50.15	4.5369M
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	15.041	永续	831.525	4.4528M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.63	永续	588.288	3.0808M
VNKRLE 4.2 06/07/24	万科企业股份有限公司	93.346	0.14	55.955	2.7653M
QHINVG 7 % 03/22/21	青海省投资集团有限公司	3.85	0.93	204.545	2.68M
VNKRLE 3.15 05/12/25	万科企业股份有限公司	63.296	1.07	52.22	1.591M
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	17.096	0.71	513.789	1.2284M
VNKRLE 3.975 11/09/27	万科企业股份有限公司	40.262	3.56	34.274	689.2
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	15.168	1.01	334.461	688

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：中诚信亚太授予 3 家主体评级

2024 年 4 月 8 日，中诚信亚太首次授予济南市中财金投资集团有限公司（“市中财金”）长期信用评级为 BBB<sub>g</sub><sup>+</sup>，评级展望为稳定。

2024 年 4 月 10 日，中诚信亚太首次授予长葛市城建投资有限公司（“长葛城投”）长期信用评级为 BBB<sub>g</sub><sup>-</sup>，评级展望为稳定。

2024 年 4 月 10 日，中诚信亚太首次授予杞县国有建设投资发展有限公司（“杞县国投”）长期信用评级为 BBB<sub>g</sub><sup>-</sup>，评级展望为稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240318-20240322）**

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/4/8	市中财金	BBB <sub>g</sub> +	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)作为市中区最大的地方基础设施投融资公司的主导地位；(2)获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到以下因素的限制：(1)商业活动风险中等，其中房地产开发业务占一定比例；(2)债务负担加重，资产流动性适度；(3)非标融资风险较高。
2024/4/10	长葛城投	BBB <sub>g</sub> -	BBB <sub>g</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)在长葛市城市建设中发挥重要作用；(2)接受政府支持的记录。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：(1)债务负担增加，资产流动性适度；(2)融资渠道有限，流动性备用；(3)或有负债风险中等。
2024/4/10	杞县国投	BBB <sub>g</sub> -	BBB <sub>g</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1)在杞县基础设施建设和国有资产运营中发挥重要作用；(2)接受政府支持的记录。然而，该评级受到公司以下因素的制约：(1)未来投资需求较大的商业活动风险敞口不断增加；(2)债务水平上升，短期债务压力较大；(3)融资渠道有限且集中。

资料来源：中诚信亚太

4月8日至4月12日，各大评级机构对4家中资发行人采取了正面评级行动，对8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（20240408-20240412）**

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	吉安城投控股集团有限公司	城投	BBB	稳定	2024/04/08	BBB-	稳定	2022/03/10	中证鹏元	政府的支持意愿较高
	扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司	城投	Ag-	稳定	2024/04/11	BBB <sub>g</sub> +	稳定	2023/04/04	中诚信亚太	政府支持力度增加
	宁波市鄞城集团有限责任公司	城投	Baa3	稳定	2024/04/11	Baa3	负面	2023/12/06	穆迪	公司受到当地支持增强
	湖州莫干山高新集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2024/04/10	BBB	稳定	2023/04/11	联合国际	公司在区域战略重要性上升
下调	新城发展控股有限公司	房地产	Caa1	稳定	2024/04/09	B2	负面	2023/12/01	穆迪	公司未来杠杆率上升，到期债务压力增加
	万科企业股份有限公司	房地产	BB+	负面	2024/04/10	BBB+	负面观察	2024/03/15	标普	公司盈利走弱，到期债务压力大

绿地香港控股有限公司	房地产	Ca	稳定	2024/04/11	Caa2	负面	2023/07/28	穆迪	公司流动性较弱，部分贷款逾期
海隆控股有限公司	能源	Caa2	负面	2024/04/12	Caa1	无	2023/11/29	穆迪	公司流动性较弱 未来到期债务较多
东风汽车集团股份有限公司	非日常消费	A3	负面	2024/04/12	A2	负面	2024/02/01	穆迪	公司近期高管存在负面舆情和合规风险
绿城中国控股有限公司	房地产	B1	负面	2024/04/12	Ba3	负面	2023/09/21	穆迪	中交集团提供的支持减弱
龙湖集团控股有限公司	房地产	BB+	负面	2024/04/12	BBB-	负面	2023/02/09	标普	龙湖集团的杠杆率将在未来 12-24 个月内持续上升
越秀房地产投资信托基金	房地产	BBB-	负面	2024/04/12	BBB-	稳定	2023/07/26	惠誉	公司杠杆率较高

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-282007111

传真： +852-28208020520