

2024 年第 20 期
5 月 27 日—5 月 31 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国 5 月制造业 PMI 为 49.5，环比下降；美国一季度真实 GDP 环比增长 1.3%

5 月 31 日，国家统计局发布数据显示，5 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点。非制造业商务活动指数为 51.1%，与上月基本持平。5 月 30 日，美国商务部发布的修正数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季环比增速为 1.3%，较初值 1.6% 下修 0.3 个百分点，较去年四季度的 3.4% 大幅放缓。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 5 月 31 日，美元兑人民币中间价收于 7.1088，较上周五下降 14bp。美元指数收于 104.671，较上周五下降 0.05%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率涨跌不一

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于美国 GDP 经济数据放缓，美联储预计有提前降息的可能性，美国国债收益率涨跌不一。

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

5 月 27 日至 5 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 125.74 亿美元，较上周上升 238.87%。其中，阿里巴巴集团控股有限公司为最大发行人，共发行 100 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升

截至 5 月 31 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 9bp 至 2.79%，其中投资级债券回报率上升 13bp 至 1.72%，高收益债券回报率下降 15bp 至 10.35%。

评级行动：各大评级机构对 11 家中资发行人采取评级行动

5 月 27 日至 5 月 31 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取正面评级行动，各大评级机构对 7 家中资发行人采取负面评级行动。



分析师

左丰铭
852-2860 7142
saul_zuo@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月制造业PMI为49.5，环比下降；美国一季度真实GDP，环比增长1.3%

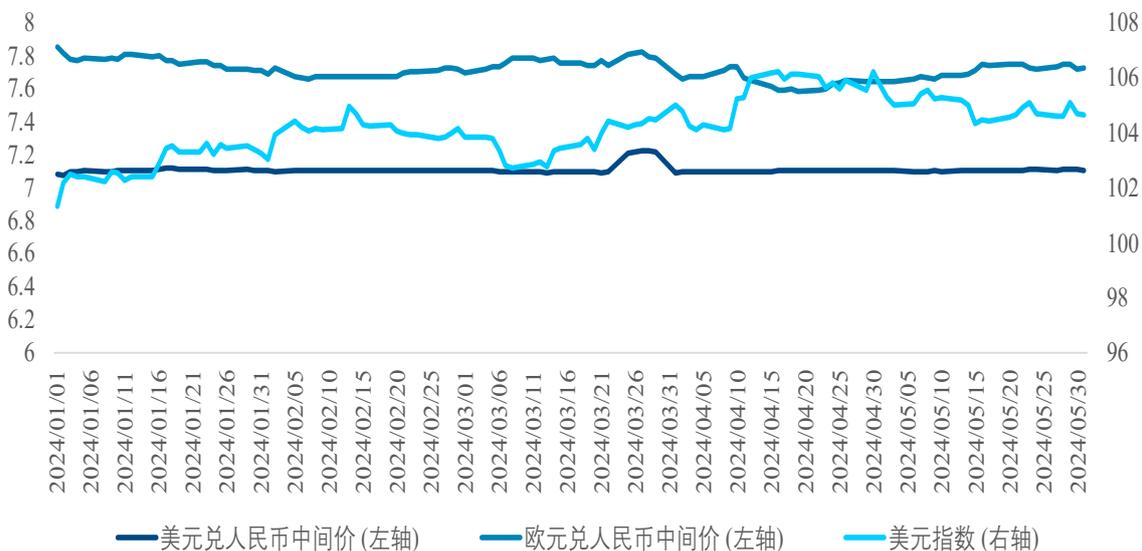
5月31日，国家统计局发布数据显示，5月份制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点。从企业规模看，大型企业PMI为50.7%，比上月上升0.4个百分点；中、小型企业PMI为49.4%和46.7%，比上月下降1.3和3.6个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。非制造业商务活动指数为51.1%，与上月基本持平。综合PMI产出指数为51.0%，比上月下降0.7个百分点，继续高于临界点。

5月30日，美国商务部发布的修正数据显示，美国第一季度实际GDP年化季环比增速为1.3%，较初值1.6%下修0.3个百分点，较去年四季度的3.4%大幅放缓。经济增速下调，主要是因为消费支出低于预期。作为美国经济的主要增长引擎，一季度个人消费支出（PCE）环比增速被大幅下修。具体来看，一季度PCE年化季环比增长2%，较初值2.5%下修0.5个百分点，低于预期值2.2%。与此同时，第一季度GDP购买价格指数上涨3.0%，较先前估计下调0.1个百分点。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至5月31日，美元兑人民币中间价收于7.1088，较上周五下降14bp。欧元兑人民币中间价收于7.7322，较上周五上升68bp。美元指数收于104.671，较上周五下降0.05%。

图1：人民币汇率情况

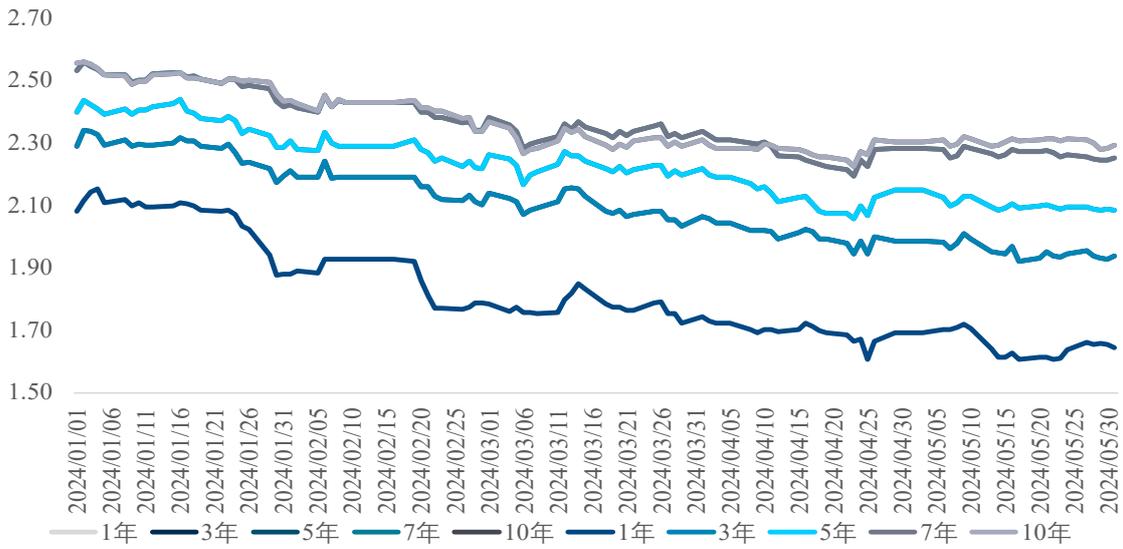


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率涨跌不一

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至5月31日，3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率分别为1.9360%、2.0850%、2.2526%和2.2926%，较上周五分别下降0.7bp、1.1bp、0.87bp和2.08bp。1年期国债收益率为1.6444%，较上周五上升0.69bp。

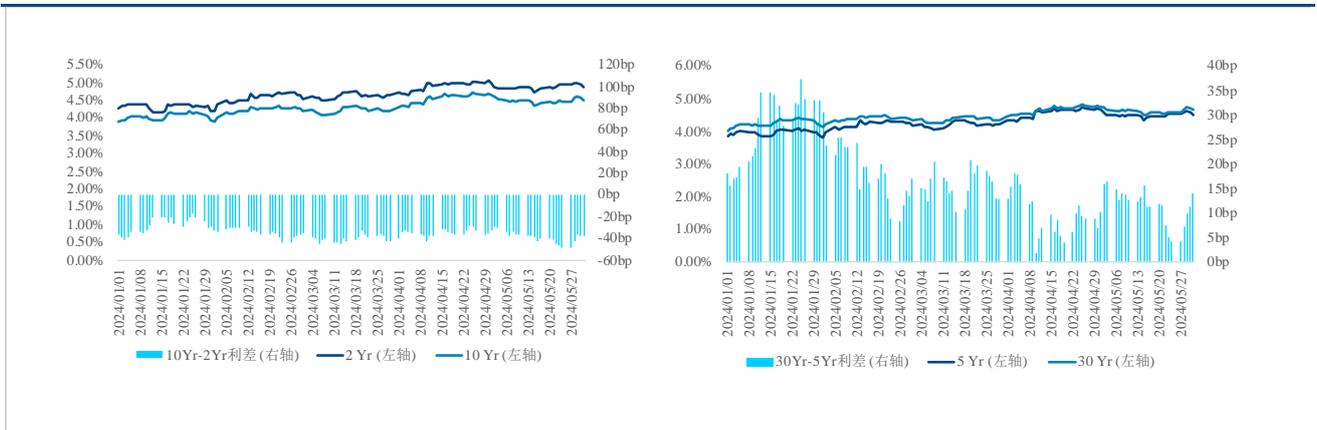
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 GDP 经济数据放缓，美联储预计有提前降息的可能性，美国国债收益率涨跌不一。截至 5 月 31 日，2 年期和 5 年期国债收益率分别为 4.8727% 和 4.5070%，较上周五分别下降 7.34bp 和 2.07bp；10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.4985% 和 4.6472%，较上周五分别上升 3.35bp 和 7.72bp。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 10.69bp 至 -37.4bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 9.79bp 至 14bp。

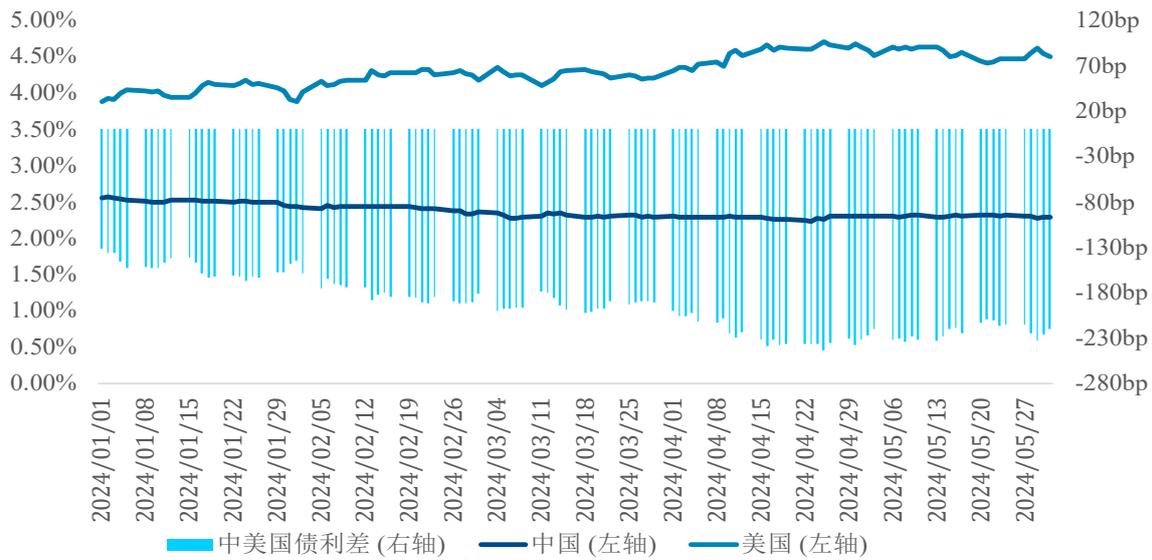
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 5 月 31 日，中美 10 年期国债利差为 -220.6bp，较上周五扩大 5.43bp，较年初扩大 88.21bp。

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

5月27日至5月31日，中资企业在境外市场新发行17只债券，合计约125.74亿美元，较上周上升238.87%。其中，阿里巴巴集团控股有限公司为最大发行人，共发行100亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240527-20240531）

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)
2024/5/27	三门峡市湖滨国有资本投资运营有限公司	CNY	0.823	8.5	2025/5/29	364D	城投	-/-	-/-
2024/5/27	无锡市交通产业集团有限公司	EUR	3.407	4.2	2027/5/30	3	城投	-/-/BBB+	-/-
2024/5/28	保定市国控集团有限责任公司	CNY	9.794	4.98	2027/6/4	3	城投	-/-	-/-
2024/5/28	中信证券国际有限公司	CNY	0.215	0	2027/6/8	3.02	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/5/28	招银国际租赁管理有限公司	USD	5	SOFR+7 6	2027/6/4	3	金融	A2/A-/-	-/-
2024/5/28	江油鸿飞投资(集团)有限公司	USD	0.62	7	2027/5/31	3	城投	-/-	-/-
2024/5/28	青岛胶州湾发展集团有限公司	USD	2	7.9	2027/6/4	3	城投	-/-	-/-
2024/5/28	四川简州空港农业投资发展集团有限公司	JPY	52.098	3.3	2027/5/31	3	城投	-/-	-/-
2024/5/29	阿里巴巴集团控股有限公司	USD	50	0.5	2031-06-01	7.01	非日常消费品	A1/A+/A+	-/-
2024/5/29	阿里巴巴集团控股有限公司	USD	50	0.5	2031-06-01	7.01	非日常消费品	A1/A+/A+	-/-
2024/5/29	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	3.717	3.2	2025/5/30	361D	金融	-/-	-/-
2024/5/29	福建晋江建设投资控股集团有限公司	USD	1.42	6.45	2025/6/4	364D	城投	-/-	-/-
2024/5/29	瑞昌市国有投资控股集团有限公司	CNY	5.876	5.9	2027/6/5	3	城投	-/-	-/-

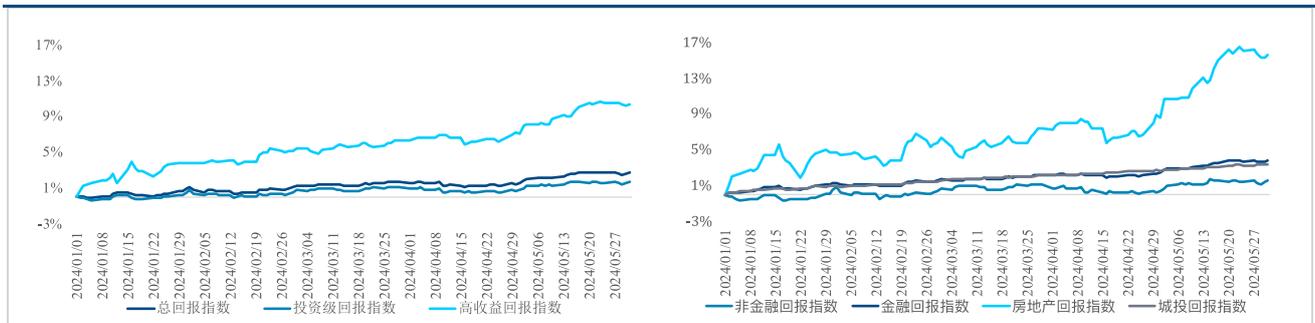
2024/5/30	中国东方资产管理(国际)控股有限公司	USD	6.5	5.75	2029-06-06	5	金融	-/BBB/A-	-/-/-
2024/5/30	重庆新双圈城市建设开发有限公司	USD	0.96	7.5	2027-06-04	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/5/30	南昌金开集团有限公司	USD	1.86	7	2027-05-04	2.92	城投	-/-/-	-/-/-
2024/5/30	青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	CNY	2.72	6.5	2027-06-06	3	城投	-/-/BB+	-/-/-

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升

截至 5 月 31 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 9bp 至 2.79%，其中投资级债券回报率上升 13bp 至 1.72%，高收益债券回报率下降 15bp 至 10.35%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 1.58%、3.80%、15.57%和 3.32%，分别较上周五上升 10bp、8bp、下降 52bp 和上升 8bp。

图5：Markit iBoxx中资美元债回报率情况

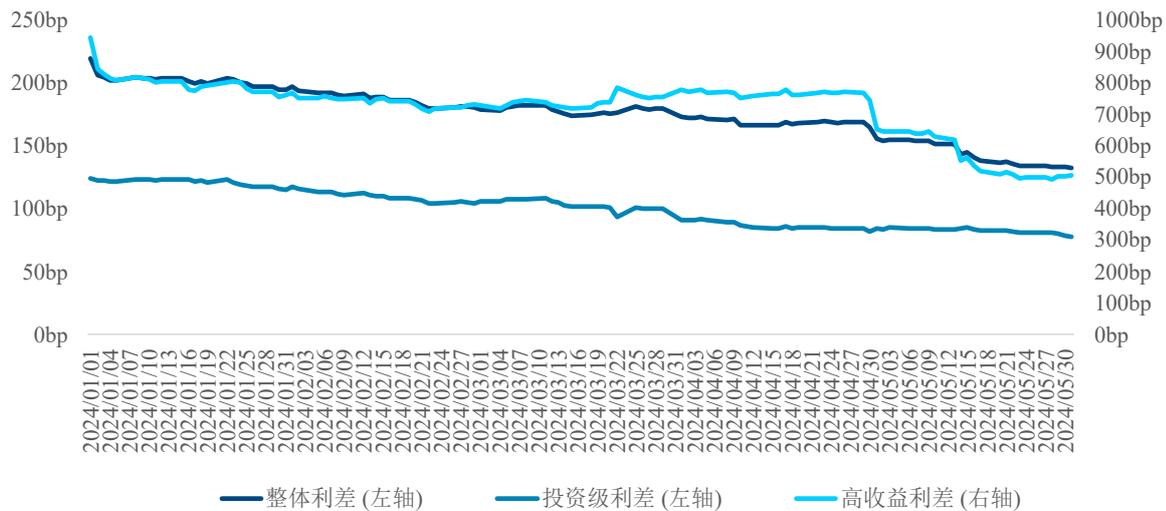


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 31 日，中资美元债的利差较上周五缩小 1.6bp 至 132.47bp，其中投资级债券利差缩小 3.2bp 至 78.09bp，高收益债券利差扩大 6.8bp 至 505.83bp。

¹ 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

5月27日至5月31日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中万科企业股份有限公司境外债收益率变动最大。

表2：5月27日至5月31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)
VNKRLE 4.2 06/07/24	万科企业股份有限公司	100.485	0.008	-81.024	4.7527M
QDJZWD 3.4 06/07/24	青岛胶州湾发展集团有限公司	99.958	0.008	10.783	2.0694M
HONGQI 6 ¼ 06/08/24	中国宏桥集团有限公司	100.179	0.011	-14.75	1.6995M
NJYZSO 4.3 06/05/24	南京扬子国资投资集团有限责任公司	100.019	0.003	-2.486	1.653M
FWDGHD 6.675 PERP	富卫保险	84.755	PERP	120.245	896.5
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	93.148	0.189	44.103	855.7
GSHIAV 3 ½ 06/10/24	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	100.001	0.016	3.371	776.4
GZHRCB 5.9 PERP	广州农村商业银行股份有限公司	100.404	PERP	-3.579	734.5
GLPCHI 4 07/02/24	普洛斯中国控股有限公司	99.695	0.077	8.311	659.2
CHJMAO 4 06/21/24	中国金茂控股集团有限公司	99.918	0.047	5.745	331.1

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：各大评级机构对 11 家中资发行人采取了评级行动

5月27日至5月31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 7 家中资发行人采取了负面评级行动。

表3：跨境发行人评级行动情况 (20240527-20240531)

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	湖州吴兴经开建设投资发展集团有限公司	城投	BBB _s	稳定	2024/05/28	BBB _s	稳定	2023/06/08	中诚信亚太	公司受到地方政府支持增加
	长兴城市建设投资集团有限公司	城投	BBB _s +	稳定	2024/05/29	BBB _g	稳定	2023/05/31	中诚信亚太	公司受到地方政府支持增加
	江苏洋井石化集团有限公司	城投	BBB _s +	稳定	2024/05/31	BBB _g	稳定	2023/05/31	中诚信亚太	公司受到地方政府支持增加
	重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司	城投	BBB	稳定	2024/05/31	BBB-	稳定	2024/01/18	惠誉	区域财务状况改善，政府支持增加
下调	上海商业银行有限公司	银行	Aa3	负面	2024/05/27	Aa3	稳定	2023/02/24	穆迪	公司信用状况因资产质量进一步恶化而面临下行压力
	新湖中宝股份有限公司	房地产	B-	负面观察	2024/05/28	B-	负面	2024/03/15	标普	公司债务即将集中到期
	中国电力建设集团有限公司	公用事业	Baa1	负面	2024/05/30	Baa1	稳定	2022/10/21	穆迪	公司向新能源运营业务实施转型，未来 12-18 个月其杠杆率仍将较高，令该公司去杠杆计划面临挑战
	中国葛洲坝集团有限公司	公用事业	Baa3	负面	2024/05/30	Baa2	负面	2024/02/01	穆迪	公司财务杠杆率较高
	中国葛洲坝集团股份有限公司	公用事业	Baa3	负面	2024/05/30	Baa2	负面	2024/02/01	穆迪	公司财务杠杆率较高
	中化国际(控股)股份有限公司	工业	Baa1	负面观察	2024/05/30	Baa1	稳定	2024/02/01	穆迪	公司信用状况在未来两年内仍将保持疲弱
	无锡药明康德新药开发股份有限公司	医疗保健	BBB	负面观察	2024/05/31	BBB	正面	2023/10/17	惠誉	美国新法案带来额外合规风险

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