

2024 年第 29 期
7 月 29 日—8 月 2 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国 7 月 PMI 为 49.4，环比下降；美国 7 月非农就业人口远低于预期

7 月 31 日，中国公布 7 月制造业 PMI，录得 49.4%，较上一期微降 0.1%，连续处于收缩区间。8 月 2 日，美国公布 7 月非农就业数据，2024 年 7 月美国新增非农就业人数为 11.4 万人，低于市场预期的 17.5 万人。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 8 月 2 日，美元兑人民币中间价收于 7.1376，较上周五上升 106.0bp。美元指数收于 103.208，较上周五下降 1.11%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。由于市场预期美联储会于 9 月开启降息周期，美国国债收益率下行。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

7 月 29 日至 8 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 22.87 亿美元，较上周下降 35.29%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 15.46 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 8 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 107bp 至 5.72%，其中投资级债券回报率上升 118bp 至 4.55%，高收益债券回报率上升 34bp 至 13.86%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

7 月 29 日至 8 月 2 日，中诚信亚太授予 1 家主体评级，南阳交通控股集团有限公司。



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7月PMI为49.4，环比下降。美国7月非农就业人口远低于预期

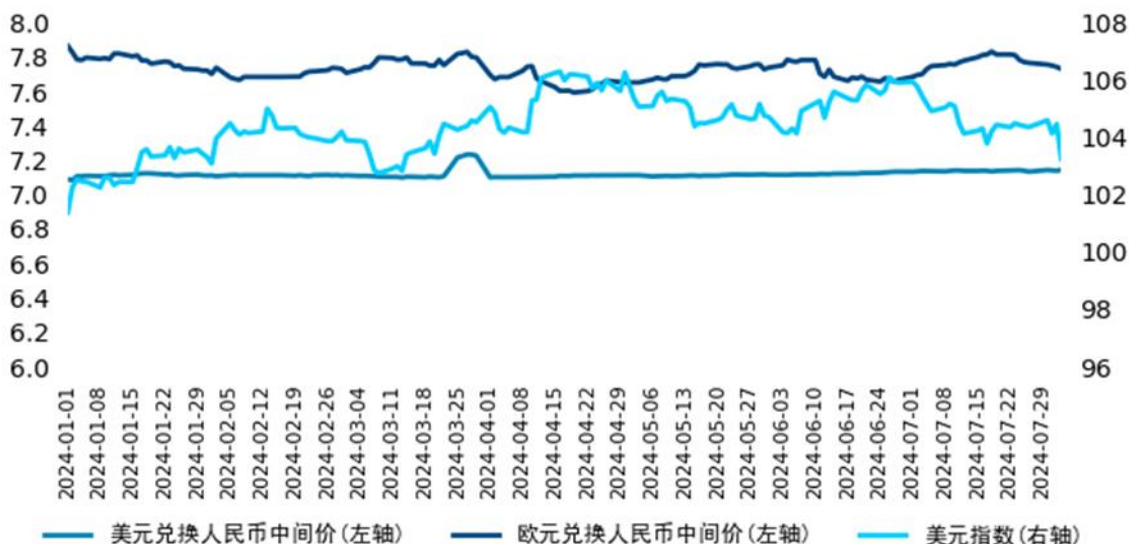
7月31日，中国公布7月制造业PMI，录得49.4%，较上一期微降0.1%，连续处于收缩区间。非制造业PMI为50.2%，较上一期下降0.3pct，同样处于扩张区间，但扩张速度有所放缓。制造业中，基础原材料行业PMI为48.6%，较上月上涨1.2%，消费品行业PMI为50.1%，较上月上涨0.6%，显示出消费品行业需求较为稳定。非制造业中，建筑业PMI为51.2%，较上月下降1.1pct，但仍处于扩张区间。服务业PMI为50.0%，较上月下降0.2%，保持稳定。新订单指数为46.7%，较上月下降0.4%，显示出服务业市场需求有所减弱，但业务活动预期指数为56.6%，较上月下降1.0%，仍处于扩张区间，反映出服务业企业对未来预期保持乐观。

8月2日，美国公布7月非农就业数据，2024年7月美国新增非农就业人数为11.4万人，低于市场预期的17.5万人。这一数据表明，美国劳动力市场的“降温”速度超出了预期，触发了市场关注的衰退指标“萨姆规则”。具体来看，新增非农就业人数为114千人，同比下降38.04%，环比下降36.31%。从2023年03月至2024年07月，该数据从146千人下降至114千人，累计下降32千人，降幅为21.92%。在此期间，新增非农就业人数的最高点出现在2024年03月，为310千人，最低点出现在2024年04月，为108千人，均值为215.47千人。与此同时，非农就业人数（季调）在2024年07月达到158723千人，同比上升1.61%，环比上升0.072%。从2023年03月至2024年07月，非农就业人数从155,206千人上升至158,723千人，累计上升3,517千人，涨幅为2.27%。在此期间，非农就业人数的最高点同样出现在2024年07月，最低点为2023年03月的155,206千人，均值为157081.82千人。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至8月2日，美元兑人民币中间价收于7.1376，较上周五上升106.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.7246，较上周五上升353.0bp。美元指数收于103.208，较上周五下降1.11%。

图1：人民币汇率情况

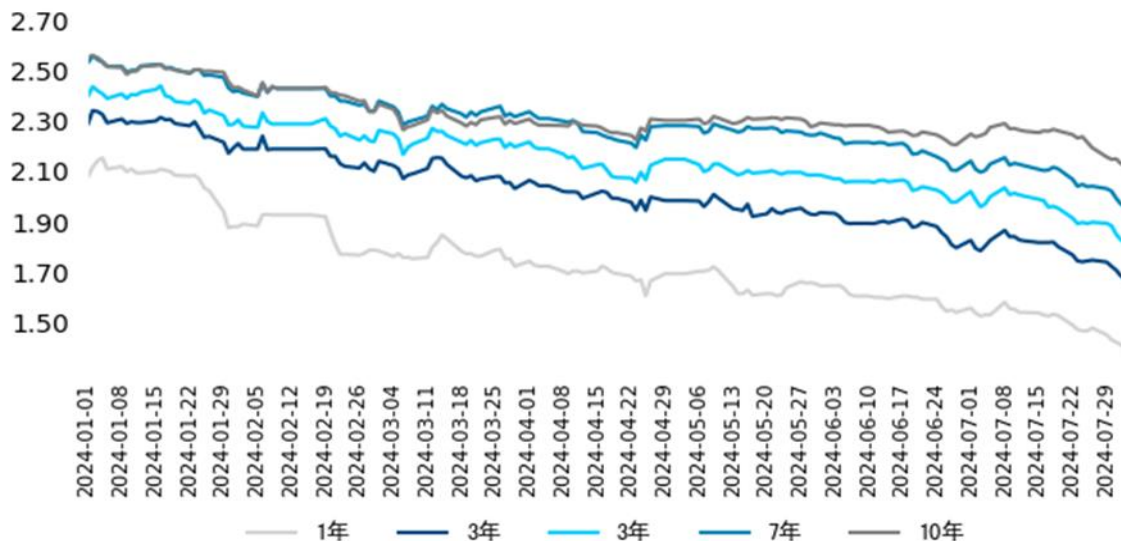


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率普遍下行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 8 月 2 日、1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.3901%、1.6741%、1.8188%、1.9598%和 2.1277%。与上周五相比，1 年期、3 年期、5 年期下降、7 年期和 10 年期 分别下降 8.68bp、7.27bp、7.88bp、8.12bp 和 6.67bp。

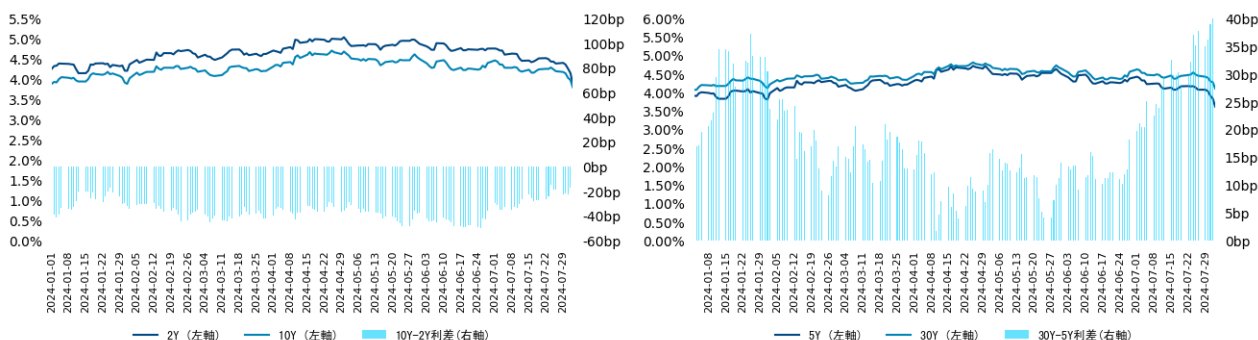
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预期美联储会于 9 月开启降息周期，美国国债收益率下行。截至 8 月 2 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.8798%、3.6166%、3.7904%和 4.1072%，较上周五分别下降 50.34bp、45.83bp、40.35bp 和 34.51bp。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 9.99bp 至 -8.94bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 11.32bp 至 49.06bp。

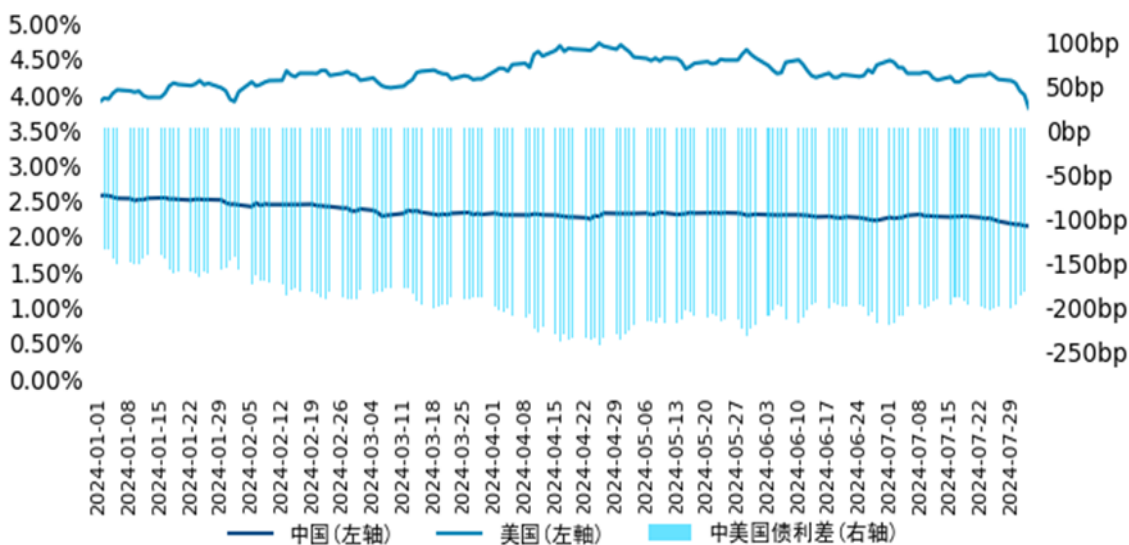
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 2 日，中美 10 年期国债利差为-166.3bp，较上周五缩小 33.7bp，较年初扩大 33.9bp。

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：中资境外债新发行减少

7月29日至8月2日，中资企业在境外市场新发行22只债券，合计约22.87亿美元，较上周下降35.29%。其中，金融机构为主要发行人，共发行15.46亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240729-20240802）

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)
2024/7/29	新沂市交通文旅集团有限公司	CNY	2.772	3.1	2027/8/5	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/7/29	中国工商银行股份有限公司多哈分行	USD	10	4.4	2027/8/5	3	银行	A1/-/-	-/-/-
2024/7/29	广发控股（香港）有限公司	USD	0.15	5.62	2024/9/30	61D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024/7/29	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.004	0	2025/8/2	365D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2024/7/29	广发控股（香港）有限公司	USD	0.150	5.63	2025/1/24	177D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024/7/30	云南省交通投资建设集团有限公司	USD	20	6.4	2026/8/2	2	城投	-/-/-	-/-/-
2024/7/30	宁海县城投集团有限公司	USD	10	5.6	2027/8/2	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/7/30	山东泉汇产业发展有限公司	CNY	2.267	3.2	2027/8/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/7/30	新沂市交通文旅集团有限公司	CNY	1.871	3.1	2027/8/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024/7/30	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.013	5	2024/11/1	91D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2024/7/30	广发控股（香港）有限公司	USD	0.05	5.59	2025/2/3	186D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024/7/31	中信证券国际有限公司	CNY	0.356	0	2029/8/13	5.02	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/7/31	中信证券国际有限公司	CNY	0.356	0	2029/8/13	5.02	金融	-/BBB+/-	-/-/-

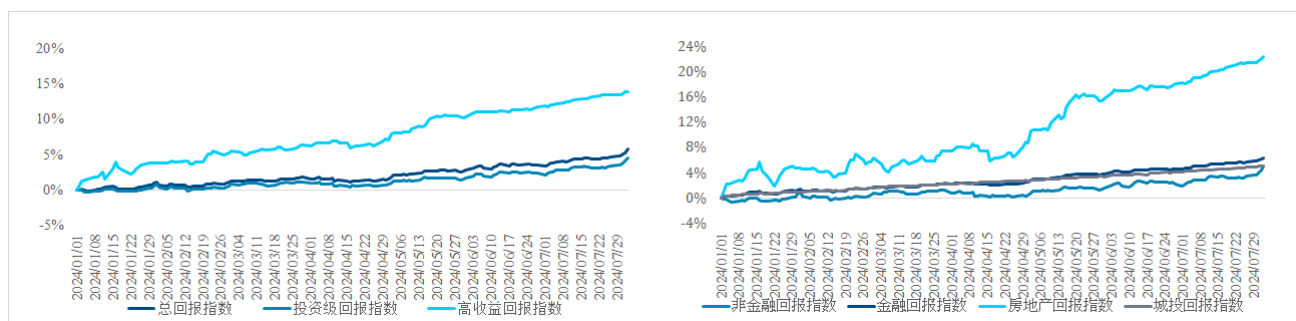
2024/7/31	中信证券国际有限公司	CNY	0.356	0	2029/8/13	5.02	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/8/1	中国交通建设股份有限公司	CNY	20.793	2.9	2027/8/8	3	工业	Baa1/-/A-	-/-/-
2024/8/1	达州市产业发展有限公司	USD	1.4	7	2027/8/8	3	工业	-/-/-	-/-/-
2024/8/1	老河口市公路建设有限责任公司	CNY	1.426	8	2025/8/5	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2024/8/1	广州智都投资控股集团有限公司	CNY	5.096	2.25	2031/8/1	7	城投	-/-/-	-/-/-
2024/8/1	中信证券国际有限公司	EUR	9.821	5.25	2025/2/5	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024/8/2	中国农业银行股份有限公司新加坡分行	USD	0.1	3.01	2025/8/11	365D	银行	-/-/-	-/-/-
2024/8/2	博兴县财金投资集团有限公司	CNY	5.168	6.9	2027/8/7	3	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2024/8/2	济南章丘控股集团有限公司	CNY	2.772	6.95	2027/8/9	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升

截至 8 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 107bp 至 5.72%，其中投资级债券回报率上升 118bp 至 4.55%，高收益债券回报率上升 34bp 至 13.86%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 4.99%、6.31%、22.31% 和 5.06%，较上周五分别上升 156bp、64bp、97bp 和 24bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

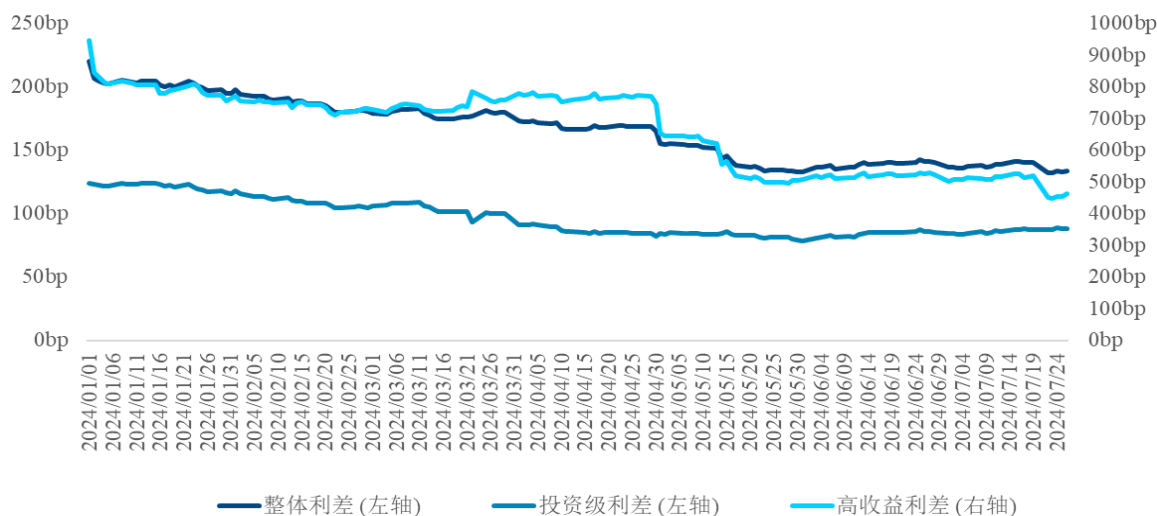


资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 2 日，中资美元债的利差较上周五扩张 12.9bp 至 146.71bp，其中投资级债券利差扩张 8.9bp 至 97.23bp，高收益债券利差扩张 48.5bp 至 510.18bp。

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

7月29日至8月2日收益率涨幅最大的10只债券如下表所示。其中金地(集团)股份有限公司境外债收益率变动最大。

表2：7月29日至8月2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)
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	99.537	0.02	37.556	5.1279M
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	100.093	0.02	0.676	2.8624M
NBQZUC 2.15 08/11/24	宁波市鄞城集团有限责任公司	99.92	0.02	9.26	1.622M
HILOHO 9 ¼ 11/18/24	海隆控股有限公司	58.64	0.28	258.593	1.4488M
ZHEBAR 2 ¼ 08/12/24	杭州上城区城市建设综合开发有限公司	99.967	0.02	4.577	570
DALWAN 11 01/20/25	万达商业地产（香港）有限公司	923	0.46	30.979	433.9
TZCONS 2.05 09/02/24	台州市城市建设投资发展集团有限公司	99.695	0.07	6.405	393
DALWAN 7 ¼ 12/29/24	万达地产海外有限公司	95.643	0.4	24.033	325.7
HKJHCC 7 ⅞ 06/24/21	北大方正集团有限公司	10.364	0.38	75.984	227.5
HKJHCC 7 ½ 01/28/22	北大方正集团有限公司	10.353	0.48	72.443	216.7

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1家主体评级

7月31日，中诚信亚太首次授予南阳交通控股集团有限公司长期信用评级为BBB_g⁺，评级展望为稳定。

表3：中诚信亚太评级行动情况（20240729-20240802）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024/7/31	南阳交控	BBB _g ⁺	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）在南阳市交通基础设施建设和运营中的重要作用；（2）收费公路业务的经常性创收；（3）接受政府支持的过往记录。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：（1）债务负担不断增加；（2）资产流动性适中；以及（3）或有风险水平适中。

资料来源：中诚信亚太

7 月 29 日至 8 月 2 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取正面评级行动，2 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（20240729-20240802）

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	成都兴锦建设发展投资集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2024/07/31	BBBg+	稳定	2023/12/20	中诚信亚太	公司作为地方重要基建企业战略意义上升
	中国冶金科工股份有限公司	工业	AAg-	稳定	2024/07/31	Ag+	稳定	2023/06/30	中诚信亚太	公司获得地方支持增加
	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2024/08/01	BBB+	负面	2023/05/09	标准普尔	公司融资条件有所改善
下调	北京建工集团有限责任公司	公用事业	BBB	负面	2024/07/29	BBB	稳定	2021/06/20	标准普尔	公司去杠杆化进度存在不确定性
	中华联合财产保险股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2024/08/01	A-	负面观察	2024/03/21	惠誉国际	公司母公司东方资管评级下调

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