

2024 年第 30 期
8 月 5 日 – 8 月 9 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%。美国 7 月服务业 PMI 为 51.4，高于预期

8 月 9 日，中国公布 7 月 CPI 同比增长 0.5%，前值 0.2%。8 月 5 日，美国公布 7 月服务业 PMI 为 51.4，好于预期的 51，6 月前值为 48.8。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 8 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 7.1449，较上周五上升 73.0bp。美元指数收于 103.135，较上周五下降 0.07%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。由于市场预计美联储 9 月降息之后利率波动超跌，过去一周，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：中资境外债新发行减少

8 月 5 日至 8 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 24 只债券，合计约 22.81 亿美元，较上周下跌 0.28%。其中，中国铝业集团有限公司为最大发行人，共发行 6.5 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 8 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 38.0bp 至 5.34%，其中投资级债券回报率下降 40.0bp 至 4.15%，高收益债券回报率下降 23.0bp 至 13.63%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 5 日，中诚信亚太授予 1 家主体评级，禹州水务发展有限公司。



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CPI同比上涨0.5%。美国7月服务业PMI为51.4，高于预期

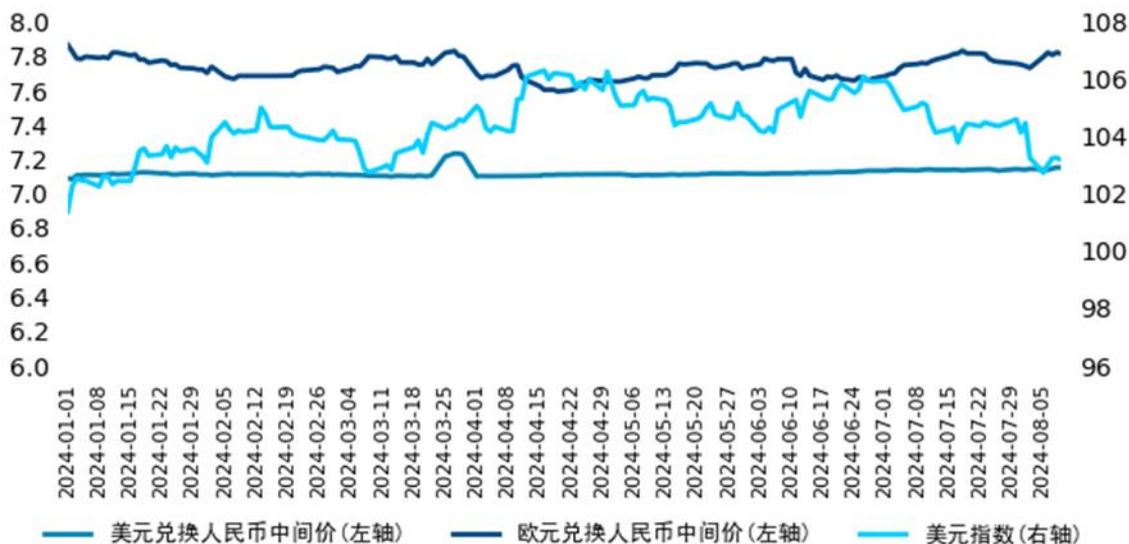
8月9日，中国公布7月CPI同比增长0.5%，前值0.2%；PPI同比下降0.8%，前值-0.8%。7月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅有所扩大；受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国PPI环比、同比降幅均与上月相同。具体而言：7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.3%，高于近十年同期平均水平；受上年同期对比基数走高影响，同比上涨0.4%，保持温和上涨。7月PPI同比下降0.8%，环比、同比降幅均与上月相同。全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.2%，降幅均与上月相同；工业生产者购进价格同比、环比均下降0.1%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.2%。

8月5日，美国公布7月服务业PMI为51.4，好于预期的51，6月前值为48.8，50为荣枯分水岭。指数重新扩张，摆脱6月创下的四年来最严重的萎缩。其中，就业、新订单、商业活动分项指数均重返扩张区间，对7月数据构成提振。今年二季度以来，美国服务业PMI波动较大。4月和6月的ISM服务业PMI均陷入萎缩，5月时则扩张速度创九个月来最大，得益于商业活动指标大涨。服务业就业分项指标自今年初以来首次扩大，增速为去年9月以来最快。商业活动指数7月上漲了近5个点，达到54.5。新订单指数单月大涨5.1点，回升至52.4的扩张区间。服务供应商支付的价格指标在7月上升了0.7点至57，与过去一年的平均水平一致。服务业的订单积压量在6月暴跌后，于7月有所增加，单月上漲6.6点，并重回扩张区间，达到50.6。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至8月9日，美元兑人民币中间价收于7.1449，较上周五上升73.0bp。欧元兑人民币中间价收于7.8064，较上周五上升818.0bp。美元指数收于103.135，较上周五下降0.07%。

图1：人民币汇率情况

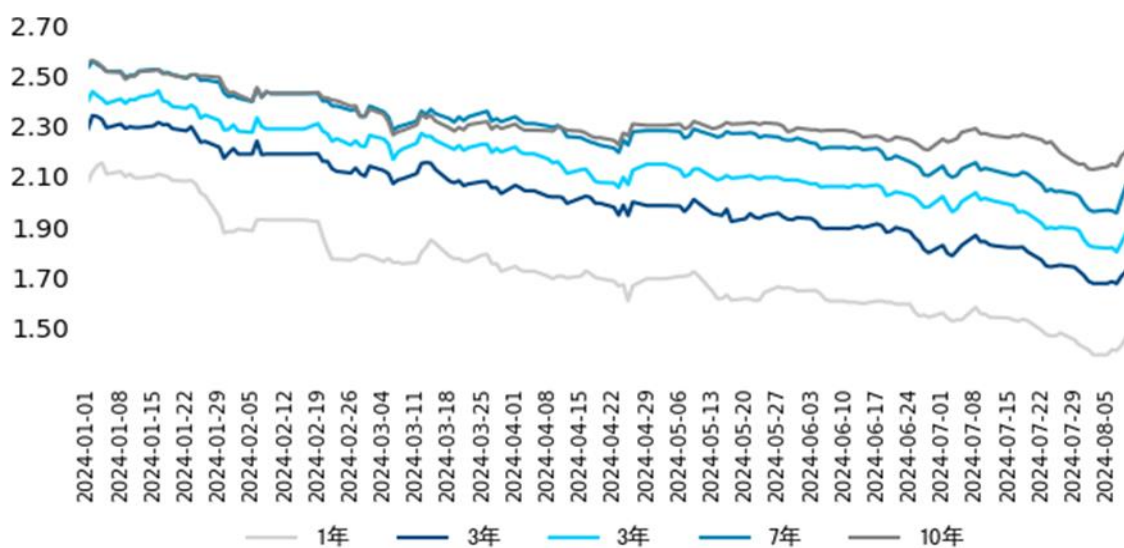


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。截至8月9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1.4562%、1.7215%、1.8706%、2.0613%和2.1986%。与上周五相比，分别上升6.61bp、4.74bp、5.18bp、10.15bp和7.09bp。

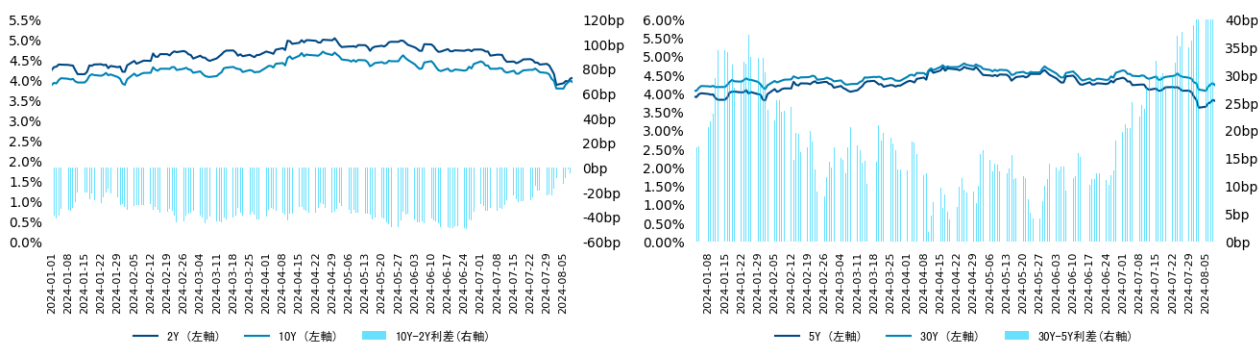
图2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预计美联储 9 月降息之后利率波动超跌，过去一周，美国国债收益率上行。截至 8 月 9 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0531%、3.7961%、3.9398%和 4.2186%，较上周五分别上升 17.33bp、17.95bp、14.94bp 和 11.14bp。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 2.39bp 至 -11.33bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 6.81bp 至 42.25bp。

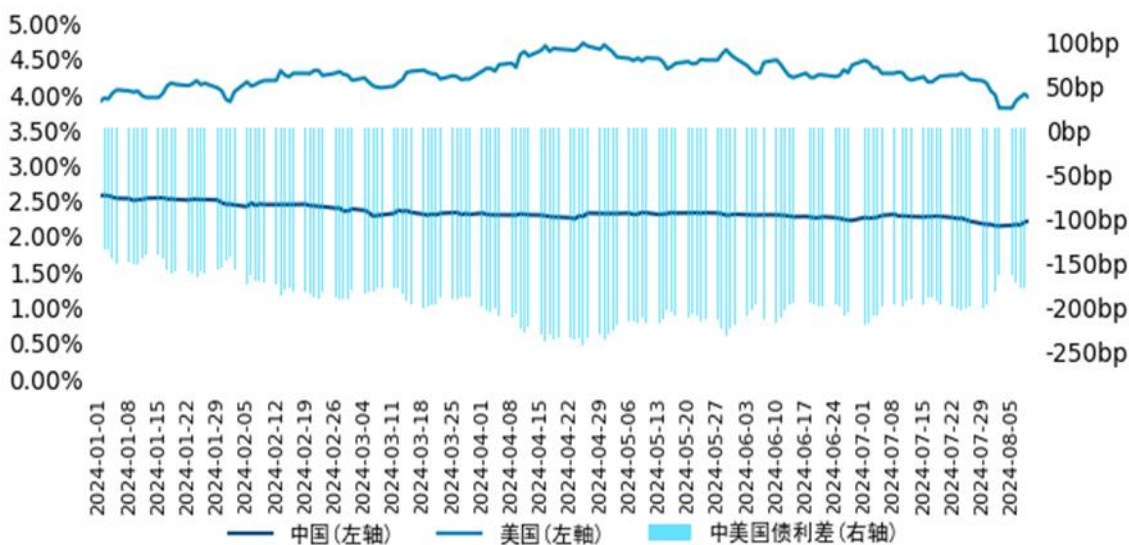
图3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 9 日，中美 10 年期国债利差为-174.1bp，较上周五缩小 7.9bp，较年初扩大 41.7bp。

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

8月5日至8月9日，中资企业在境外市场新发行24只债券，合计约22.81亿美元，较上周下跌0.28%。其中，中国铝业集团有限公司为最大发行人，共发行6.5亿美元债券。

表1：中资境外债券市场发行情况（20240805-20240809）

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)
2024-08-05	中信证券国际有限公司	CNY	0.356	0	2029-08-13	5.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-08-05	中信证券国际有限公司	CNY	0.356	0	2029-08-13	5.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-08-05	中信证券国际有限公司	CNY	0.208	0	2026-04-08	1.66	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-08-05	黄石市国有资产经营有限公司	CNY	6.934	6.5	2027-08-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-05	江苏润鑫城市投资集团有限公司	CNY	3.041	4.98	2027-08-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-05	济源市虎岭经济发展集团有限公司	CNY	2.078	8.5	2025-08-07	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-06	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.25	5.45	2025-02-13	184D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2024-08-06	邳州市产业投资控股集团有限公司	CNY	6.538	4.8	2027-08-13	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-06	盐城高新区投资集团有限公司	USD	0.85	5.2	2027-08-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-07	中国铝业集团有限公司	USD	6.5	4.75	2028-02-14	3.5	原材料	--/BBB/A-	-/-/-
2024-08-07	中国银行(新西兰)有限公司	NZD	0.798	FRA+114	2027-08-13	3	银行	-/-/-	-/-/-
2024-08-07	巴中发展控股集团有限公司	CNY	1.374	7.8	2027-08-12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-07	中信证券国际有限公司	USD	0.2	5.2	2024-09-13	30D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

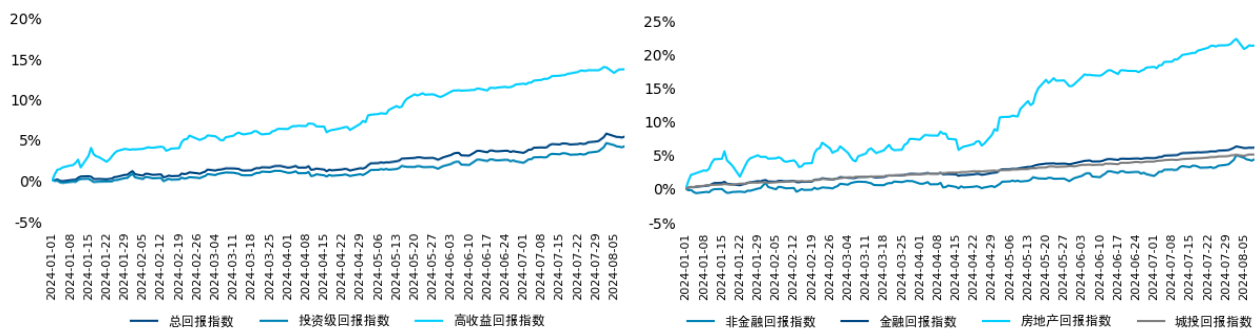
2024-08-07	中信证券国际有限公司	CNY	0.277	0	2050-05-20	25.77	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-08-07	中信证券国际有限公司	CNY	0.367	0	2051-01-13	26.42	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-08-07	中信证券国际有限公司	CNY	0.267	0	2051-01-13	26.42	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-08-07	兴业银行股份有限公司香港分行	USD	5	SOFR+56	2027-08-14	3	银行	Baa2/-/--	-/-/-
2024-08-07	盐城高新区投资集团有限公司	USD	0.3	5.2	2027-08-13	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-08	北京建工集团有限责任公司	CNY	9.894	2.3	2034-08-08	10	工业	--/BBB/--	-/-/-
2024-08-08	福建晋江建设投资控股集团有限公司	CNY	16.345	3.4	2027-08-15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-08	商丘市发展投资集团有限公司	CNY	11.095	6.5	2027-08-15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-09	广发控股（香港）有限公司	USD	0.067	5.45	2025-02-12	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2024-08-09	黄石市国有资产经营有限公司	CNY	2.972	6.5	2027-08-15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-08-09	郑州路桥建设投资集团有限公司	CNY	1.06	7.5	2025-08-13	364D	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 8 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 38.0bp 至 5.34%，其中投资级债券回报率下降 40.0bp 至 4.15%，高收益债券回报率下降 23.0bp 至 13.63%。按行业来看，非金融回报率为 4.38%，较上周五下降 60.0bp。金融回报率为 6.13%，较上周五下降 18.0bp。房地产回报率为 21.33%，较上周五下降 99.0bp。城投回报率为 5.1%，较上周五上升 4.0bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

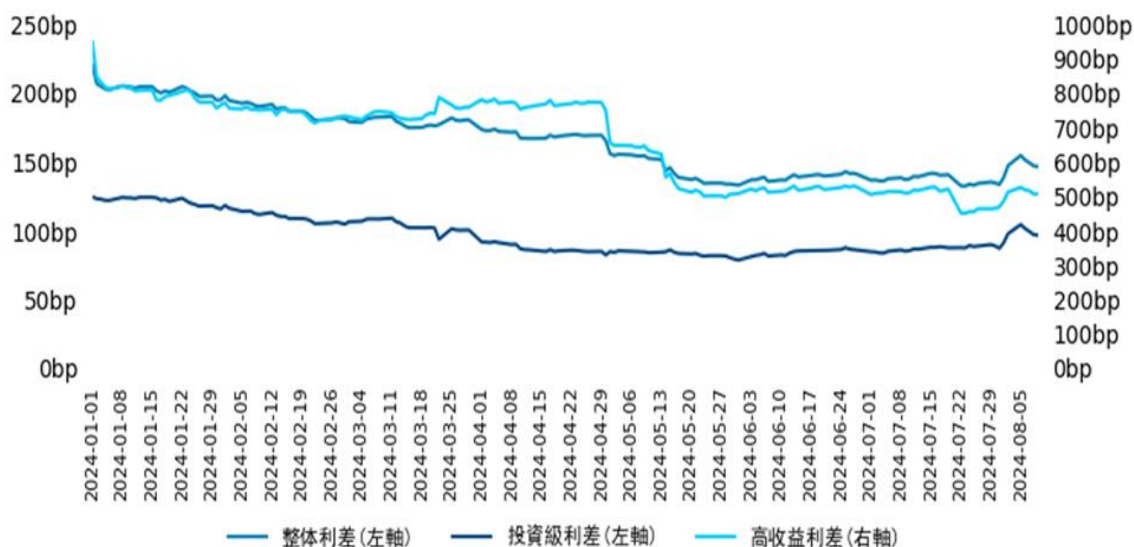


资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 9 日，中资美元债的利差较上周五缩小 0.6bp 至 146.14bp，其中投资级债券利差缩小 1.1bp 至 96.12bp，高收益债券利差缩小 5.7bp 至 504.5bp。

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

8月5日至8月9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2：8月5日至8月9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	8944.8	99.687	0.01	41.627
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	4600.3	100.027	0.01	2.68
HILOHO 9 ¾ 11/18/24	海隆控股有限公司	1928.7	59.13	0.25	270.543
ZHEBAR 2 ¼ 08/12/24	杭州上城区城市建设综合开发有限公司	1258.9	99.968	0.01	6.025
ZHHFGR 4 ¼ PERP	珠海华发集团有限公司	698.5	99.967	永续	7.075
TZCONS 2.05 09/02/24	台州市城市建设投资发展集团有限公司	574.2	99.73	0.05	7.402
WFURCD 2.6 09/27/24	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	411.2	99.275	0.13	8.647
SDGOLD 2.4 08/25/24	山东黄金集团有限公司	393.7	99.839	0.03	7.596
CQLGST 5.3 08/20/24	重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司	323.6	100.091	0.02	0.156
HENINV 2.2 08/25/24	河南投资集团有限公司	311.1	99.796	0.03	8.803

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

8月5日，中诚信亚太首次授予禹州水务发展有限公司长期信用评级BBB₋，展望稳定。

表3：中诚信亚太评级行动情况（20240805-20240809）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024/8/5	禹州水务	BBB ₋	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 在禹州市水利基础设施建设和供水服务中发挥重要作用；(2) 有获得政府支持的记录。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：(1) 商业活动敞口不断增加；(2) 资产流动性较弱；(3) 融资渠道和备用流动性有限。

资料来源：中诚信亚太

8 月 5 日至 8 月 9 日，各大评级机构对 2 家中资发行人采取了正面评级行动，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（20240805-20240809）

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	漳州市交通发展集团有限公司	城投	BBB-	稳定	2024-08-05	BB+	稳定	2023/05/23	惠誉国际	漳州市政府向漳州交通提供的支持强力且意义重大
	湖州莫干山高新集团有限公司	城投	BBB ^g ₊	稳定	2024-08-06	BBBg	稳定	2023/06/27	中诚信亚太	公司受到当地政府支持增加
下调	万华化学集团股份有限公司	工业	BBB	稳定	2024-08-06	BBB+	负面	2023/08/29	惠誉国际	公司的去杠杆化预计将推迟

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