

2024 年第 33 期
08 月 26 日 - 8 月 30 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率大致持平

热点事件：中国 8 月 PMI 指数环比下降 0.3%；美国 7 月 PCE 物价指数同比上涨 2.6%

8 月 31 日，国家统计局发布了 2024 年 8 月中国采购经理指数为 49.1%，比上月下降 0.3%，制造业景气度小幅回落；8 月 29 日，美国经济分析局公布数据，美国 7 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.6%持平前值；环比上涨 0.2%，持平前值。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 8 月 30 日，美元兑人民币中间价收于 7.1124，较上周五下降 234.0bp。美元指数收于 101.698，较上周五上升 0.98%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。由于 GDP 数据上修，影响市场降息预期，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

08 月 26 日至 8 月 30 日，中资企业在境外市场新发行 28 只债券，合计约 38.99 亿美元，较上周上升 39.93%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 22.08 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率大致持平

截至 8 月 30 日，中资美元债年初至今的回报率与上周五大致持平，为 5.90%，其中投资级债券回报率下降 6.0bp 至 4.74%，高收益债券回报率上升 41.0bp 至 14.07%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 30 日，中诚信亚太授予 1 家主体评级，宜昌城发城市运营有限公司。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 8 月 PMI 指数环比下降 0.3%；美国 7 月 PCE 物价指数同比上涨 2.6%

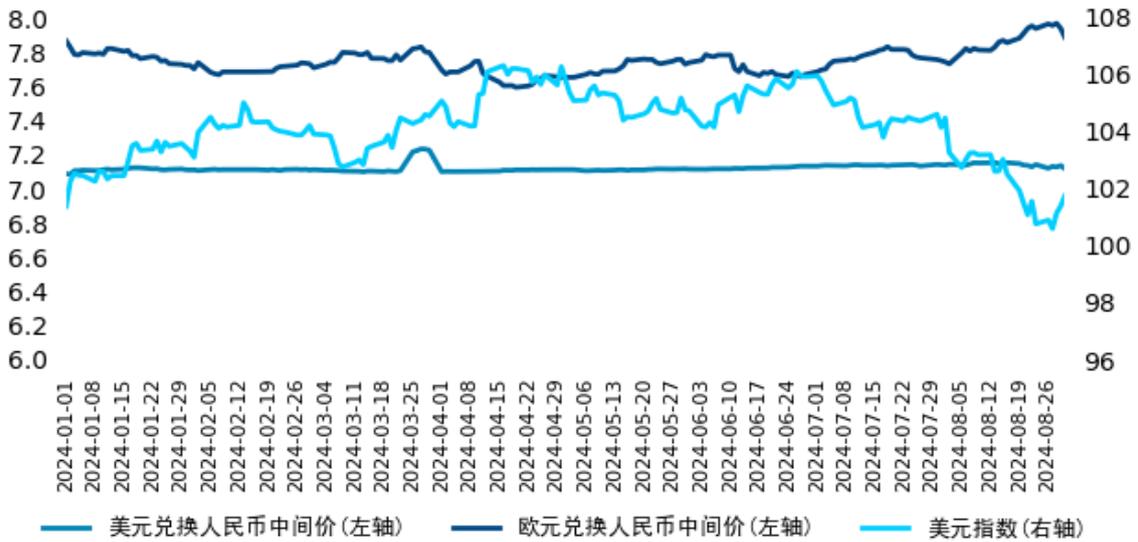
8 月 31 日，国家统计局发布了 2024 年 8 月中国采购经理指数为 49.1%，比上月下降 0.3%，制造业景气度小幅回落。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.4%，比上月下降 0.1 个百分点，仍高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.7% 和 46.4%，比上月下降 0.7 和 0.3 个百分点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 49.8%，比上月下降 0.3 个百分点，低于临界点，表明制造业企业生产活动有所放缓。新订单指数为 48.9%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业市场需求有所回落。原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量较上月减少。从业人员指数为 48.1%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。供应商配送时间指数为 49.6%，比上月上升 0.3 个百分点，仍低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。

8 月 29 日，美国经济分析局公布数据，美国 7 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.6%，持平前值，略不及预期的 2.7%；环比上涨 0.2%，持平预期和前值。此外，核心 PCE 在三个月的年化增长率为 1.7%，为今年以来最低增速。同时公布的数据显示，美国 7 月实际 PCE 支出（经通胀调整）环比增加 0.4%，略高于预期 0.3% 和前值 0.2%，家庭消费保持稳定。支出增加主要是由商品尤其是汽车推动，服务支出的增长相对温和。7 月个人收入环比增长了 0.3%，比 6 月份略有加速，但远低于 2023 年的大部分涨幅。在经通胀调整的基础上，可支配收入增长几乎未变。储蓄率下滑至 2.9%，为 2022 年 6 月以来的最低值，以及 2008 年以来的第二低纪录。公布的数据与预测基本保持一致，进一步巩固了美联储在 9 月 17-18 日的货币政策会议上降息的预期。至于降息幅度，市场越来越倾向于 25 基点的小幅降息。安永首席经济学家 Gregory Daco 预计，随着住房成本通胀的缓解、工资增长放缓和生产率增长强劲，2024 年底核心 PCE 通胀率将放缓至 2.5% 左右。伴随通胀下行的趋势逐渐确立，美联储的焦点正在从对抗通胀转向支持就业，鲍威尔在全球央行年会上明确表示，就业的下行风险有所增加。下周公布的 8 月非农就业报告将是 9 月利率决议前的最后一份就业报告，预计将为 9 月降息一锤定音。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 8 月 30 日，美元兑人民币中间价收于 7.1124，较上周五下降 234.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8807，较上周五下降 509.0bp。美元指数收于 101.698，较上周五上升 0.98%。

图 1: 人民币汇率情况

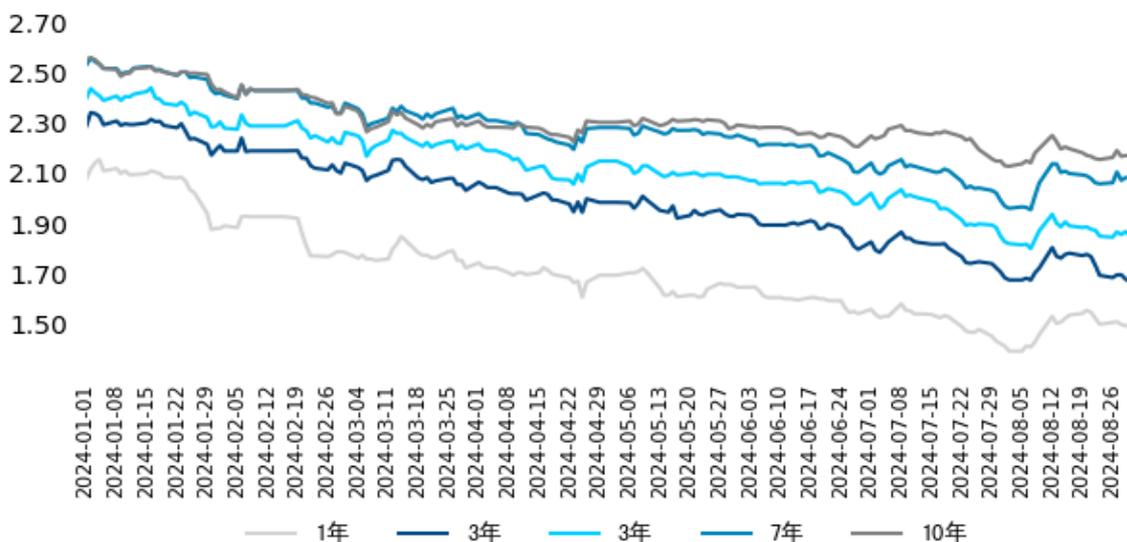


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 8 月 30 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 1.4900%、1.6679%、1.8522%、2.0811% 和 2.1704%。与上周五相比，1 年期下降 0.73bp、3 年期下降 2.45bp、5 年期上升 0.35bp、7 年期上升 2.34bp 和 10 年期上升 1.57bp。

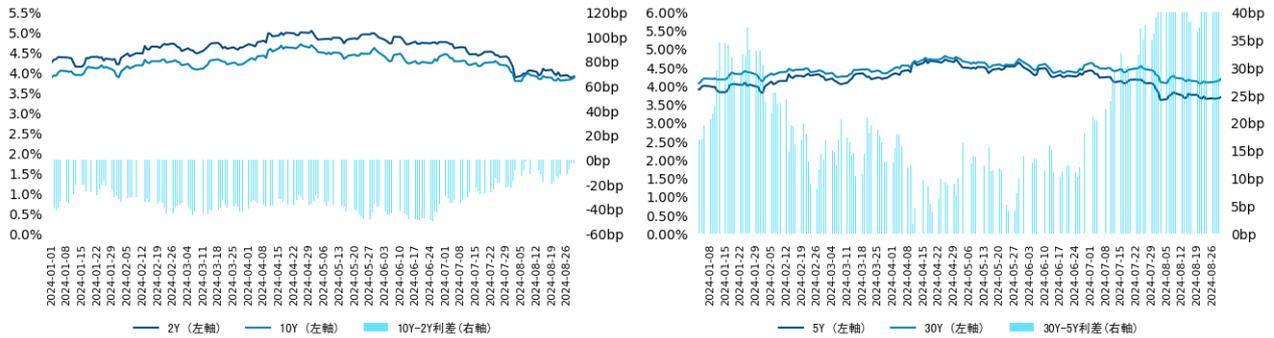
图 2: 中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 30 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 3.9165%、3.7027%、3.9034% 和 4.1955%，較上周五分別上升 0.12bp、5.41bp、10.44bp 和 10.47bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五縮小 10.32bp 至 -1.31bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五擴大 5.06bp 至 49.28bp。

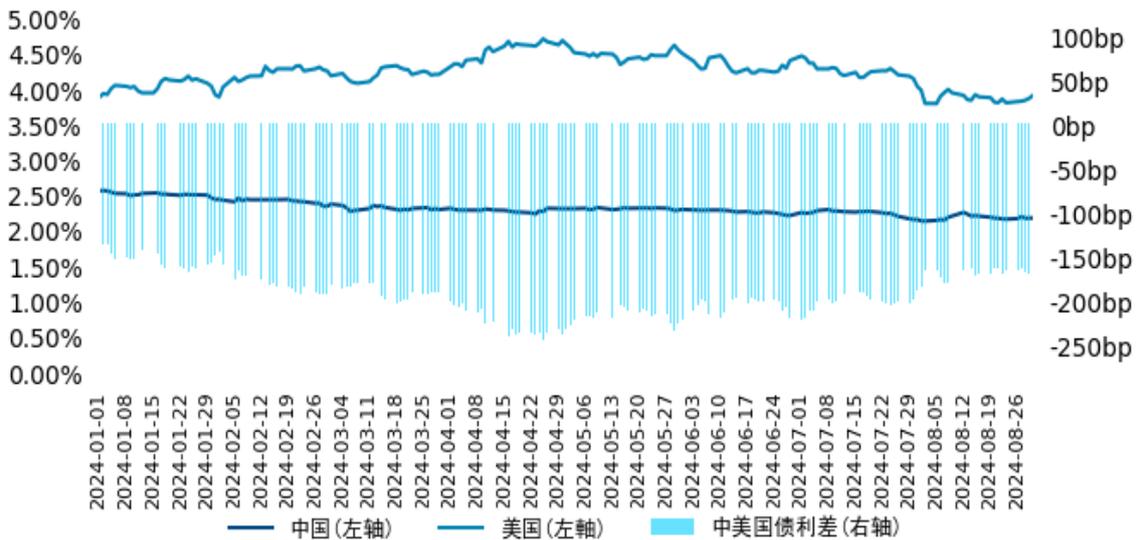
圖 3：美國國債收益率及利差情況



資料來源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 8 月 30 日，中美 10 年期國債利差為 -173.3bp，較上周五縮小 8.9bp，較年初擴大 40.9bp。

圖 4：中美 10 年期國債利差情況



資料來源：中誠信亞太

中資境外債券一級市場：中資境外債新發行增加

8 月 26 日至 8 月 30 日，中資企業在境外市場新發行 28 只債券，合計約 38.99 億美元，較上周上升 39.93%。其中，金融機構為主要發行人，共發行 22.08 億美元債券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20240826-20240830)

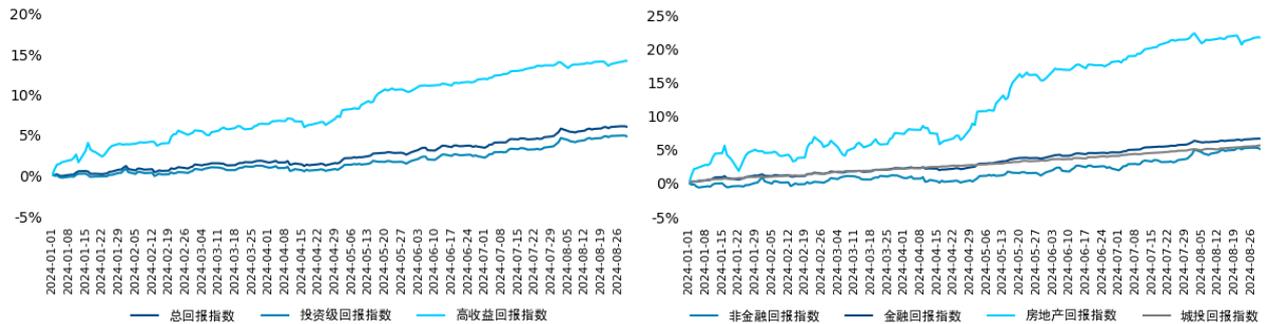
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/ 标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/ 惠誉)
2024-08-26	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.38	1.75	2024-12-04	97D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-
2024-08-26	中信证券股份有限公司	USD	0.3	5.3	2024-12-05	93D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2024-08-26	济南金投控股集团有限公司	USD	2.83	6.3	2027-08-29	3	金融	-/-	-/-
2024-08-26	荆州市城市发展控股集团有限公司	USD	1.55	6.4	2027-08-29	3	城投	--/-/BBB-	--/-/BBB-
2024-08-26	陕西旅游集团有限公司	USD	0.8	6.5	2027-08-29	3	非日常消费品	-/-	-/-
2024-08-26	桐城经开区建设投资集团有限公司	CNY	5	6.5	2027-09-02	3	城投	-/-	-/-
2024-08-27	滨州市财金投资集团有限公司	CNY	3.3	4.8	2027-09-03	3	城投	-/-	-/-
2024-08-27	中银航空租赁有限公司	USD	5	4.625	2031-09-04	7	金融	--/A-/A-	--/A-/A-
2024-08-27	中银航空租赁有限公司	USD	5	4.625	2031-09-04	7	金融	--/A-/A-	--/A-/A-
2024-08-27	赤壁城市发展集团有限公司	CNY	2.298	6.5	2027-09-03	3	城投	-/-	-/-
2024-08-27	信银(香港)投资有限公司	USD	3	5.195	2025-08-29	364D	金融	--/BBB+/BBB+	-/-
2024-08-27	赣州城市投资控股集团有限责任公司	USD	1.5	5.95	2027-09-04	3	城投	--/-/BBB-	--/-/BBB-
2024-08-27	高邮市国有资产投资管理控股集团(集团)有限公司	CNY	2.5	5	2027-09-03	3	城投	-/-	-/-
2024-08-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.14	5.3	2025-02-28	183D	金融	-/BBB/BBB	-/-
2024-08-27	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.238	3.67	2024-09-30	31D	金融	-/BBB/BBB	-/-
2024-08-27	河南省郑州新区建设投资有限公司	CNY	15	4.2	2027-09-03	3	城投	-/-	-/-
2024-08-27	江苏海鸿投资控股集团有限公司	CNY	9.61	3.5	2027-09-03	3	城投	-/-	-/-
2024-08-28	中信证券国际有限公司	USD	0.05	5.27	2024-12-03	91D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024-08-28	远东宏信有限公司	USD	5.5	5.875	2028-03-05	3.5	金融	--/BBB/--	--/BBB/--
2024-08-28	山东宏河控股集团有限公司	CNY	2.146	6.95	2027-09-02	3	能源	-/-	-/-
2024-08-28	淄博市临淄区九合财金控股有限公司	CNY	5.81	6.9	2027-09-04	3	城投	-/-	-/-
2024-08-29	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.18	5.5	2024-12-03	91D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-
2024-08-29	绿景(中国)地产投资有限公司	HKD	1.635	8	2025-09-05	364D	房地产	-/-	-/-
2024-08-29	绿景(中国)地产投资有限公司	USD	0.054	8	2025-09-05	364D	房地产	-/-	-/-
2024-08-29	绿景(中国)地产投资有限公司	CNY	0.168	8	2025-09-05	364D	房地产	-/-	-/-
2024-08-30	滨州市滨城区经济开发投资有限公司	CNY	0.5	7.4	2027-09-05	3	城投	-/-	-/-
2024-08-30	碧桂园控股有限公司	THB	5.6	7	2025-08-25	360D	房地产	-/-	-/-
2024-08-30	绵阳新兴投资控股有限公司	CNY	5	6.5	2027-09-06	3	城投	-/-	-/-

资料来源: 中诚信亚太

中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率大致持平

截至 8 月 30 日，中資美元債年初至今的回報率¹与上周五大致持平，为 5.90%，其中投资级债券回報率下降 6.0bp 至 4.74%，高收益債券回報率上升 41.0bp 至 14.07%。按行业来看，非金融回報率为 5.04%，较上周五下降 15.0bp。金融回報率为 6.62%，较上周五上升 13.0bp。房地產回報率为 21.65%，较上周五上升 53.0bp。城投回報率为 5.62%，较上周五上升 19.0bp。

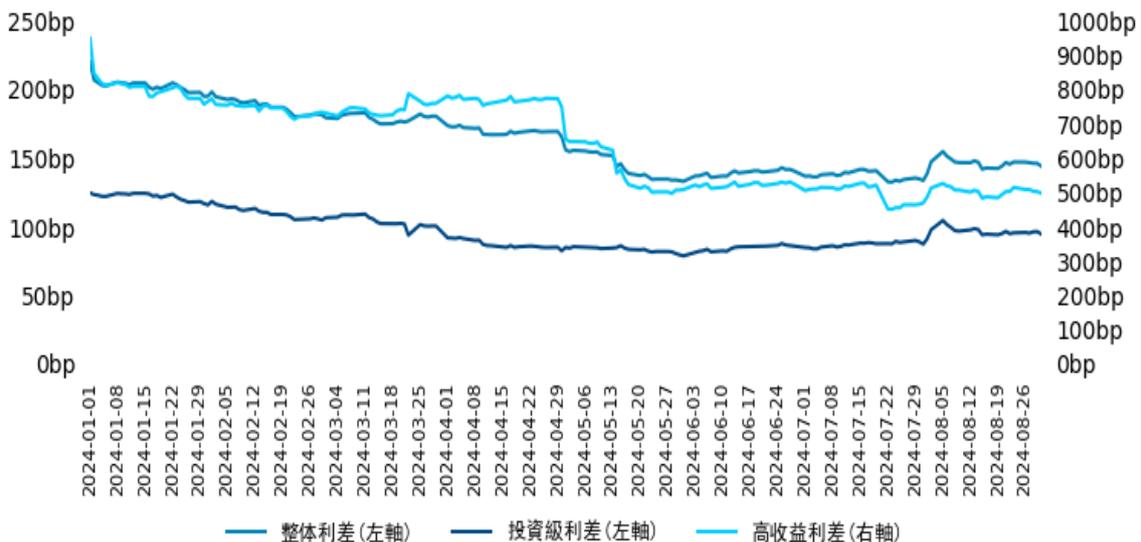
图 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情况



资料来源：中誠信亞太

截至 8 月 30 日，中資美元債的利差较上周五縮小 3.0bp 至 143.52bp，其中投资级債券利差縮小 0.9bp 至 94.02bp，高收益債券利差縮小 16.6bp 至 495.28bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情况



资料来源：中誠信亞太

¹ 回報率以 2024 年 1 月 2 日為基數計算

08 月 26 至 8 月 30 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中瑞安建业控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：08 月 26 日至 8 月 30 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)
SHUION 5 ½ 03/03/25	瑞安建业控股有限公司	81.97	0.49	50.953	1.8029M
MINMET 3 ¾ PERP	五矿地产有限公司	100.066	永续	4.468	255.5
ZQGLIH 2.68 10/26/24	肇庆市国联投资控股有限公司	99.48	0.14	6.253	219.7
DALWAN 11 01/20/25	大连万达商业管理集团股份有限公司	95.319	0.38	24.198	140.8
FWDGHD 6 ¾ PERP	富卫集团有限公司	100.143	永续	0.635	140.4
CHALUM 4.1 PERP	中国铝业集团有限公司	99.983	永续	4.879	139.9
EHICAR 7 09/21/26	一嗨汽车租赁有限公司	74.3	2.04	23.518	112.8
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	75.515	1.81	22.632	99.5
BOCAVI 3 ½ 10/10/24	中银航空租赁有限公司	99.804	0.1	5.343	84
GZUIHG 3 10/12/24	赣州城市投资控股集团有限责任公司	99.69	0.1	5.885	83.8

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 30 日，中诚信亚太首次授予宜昌城发城市运营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（20240826-20240830）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024/8/30	宜昌城运	BBB ₊	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 宜昌市城市运营服务商的战略地位；(2) 公用事业业务区域竞争力强；(3) 商业活动业务多元化。然而，评级也受到以下因素制约：(1) 盈利能力较弱；(2) 债务负担快速增长；(3) 流动性状况较弱，财务灵活性有限。

资料来源：中诚信亚太

08 月 26 日至 8 月 30 日，各大评级机构对 5 家中资发行人采取了正面评级行动，对 2 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（20240826-20240830）

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	瑞声科技控股有限公司	科技	Baa3	稳定	2024/08/27	Baa3	负面	2023/08/11	穆迪	公司盈利能力改善

	绵阳市投资控股(集团)有限公司	城投	BB	正面	2024/08/29	BB	稳定	2022/09/15	惠誉	公司流动性有所改善
	漳州市九龙江集团有限公司	医疗保健	A-	稳定	2024/08/30	BBB+	稳定	2023/09/01	联合国际	公司在所在区域战略地位提升
	美的集团股份有限公司	科技	A	正面	2024/08/30	A	稳定	2021/11/15	标普	公司过去几年不断加强市场地位
	小米集团	科技	BBB-	正面	2024/09/01	BBB-	稳定	2023/04/25	标普	公司利润增长，电车业务开局良好
下调	越秀房地产投资信托基金	金融	Ba3	负面	2024/08/26	Ba2	负面	2024/03/18	穆迪	公司改善运营环境和去杠杆能力存在不确定性
	龙湖集团控股有限公司	房地产	Ba3	负面	2024/08/30	Ba2	负面	2024/04/17	穆迪	公司预计在未来 12-18 个月信用指标将下降

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： +852-28200711

传真： +852-28208020