

2024 年第 34 期
9 月 2 日 - 9 月 6 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国央行宣布降准仍存在一定空间；美国 8 月非农就业人口数据低于预期

9 月 5 日，中国人民银行答记者问时表示年初降准政策效果持续显现，目前仍有进一步降准空间；9 月 6 日，美国劳工统计局公布报告显示，美国 8 月非农就业人口增长 14.2 万人，不及预期的 16.5 万人。

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 9 月 6 日，美元兑人民币中间价收于 7.0925，较上周五下降 199.0bp。美元指数收于 101.177，较上周五下降 0.52%。

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。由于就业数据低于预期，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

9 月 2 日至 9 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 28.91 亿美元，较上周下跌 25.85%。其中，城投为主要发行人，共发行 20.57 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 9 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 53.0bp 至 6.44%，其中投资级债券回报率上升 71.0bp 至 5.45%，高收益债券回报率下降 66.0bp 至 13.41%。

评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

9 月 2 日至 9 月 6 日，中诚信亚太授予 3 家主体评级，宜宾市翠屏产业发展集团有限公司，国成（浙江）实业发展有限公司，肇庆市高要区高宏产业投资发展有限公司。



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：中国央行宣布降准仍存在一定空间；美国 8 月非农就业人口数据低于预期

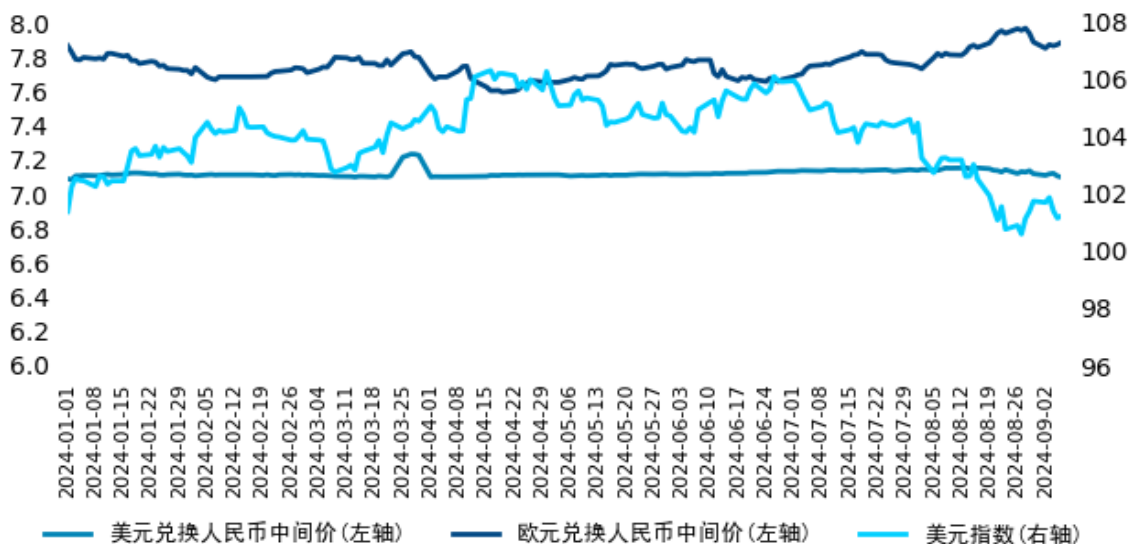
9 月 5 日，中国人民银行货币政策司司长邹澜在国新办举行的新闻发布会上表示，降准降息等政策调整还需要观察经济走势，“年初降准的政策效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约为 7%，还有一定的空间”。在利率方面，邹澜提到，今年以来，1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率分别累计下降了 0.1 和 0.35 个百分点，带动了平均贷款利率持续下行。“同时也要看到，受银行存款向资管产品分流的速度、银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。”邹澜表示，人民银行将密切观察政策效果，根据经济恢复情况、目标实现情况和宏观经济运行面临的具体问题，合理把握货币政策调控的力度和节奏。

9 月 6 日，美国劳工统计局公布报告显示，美国 8 月非农就业人口增长 14.2 万人，不及预期的 16.5 万人，7 月数据从 11.4 万人大幅下修至 8.9 万人，6 月数据下修了 6.1 万；失业率从 7 月的 4.3% 下降至 4.2%，持平预期，失业率为今年 3 月以来首次出现下降；时薪同比上涨 3.8%，略高于预期的 3.7%，前值为 3.6%；时薪环比上涨 0.4%，预期和前值分别为 0.3% 和 0.2%。与此同时，纽约联储主席威廉姆斯发表讲话，称“现在下调联邦基金利率是合适的”。交易员预计美联储 9 月降息 50 基点的可能性一度升至 50%。

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 9 月 6 日，美元兑人民币中间价收于 7.0925，较上周五下降 199.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8783，较上周五下降 24.0bp。美元指数收于 101.177，较上周五下降 0.52%。

图 1：人民币汇率情况

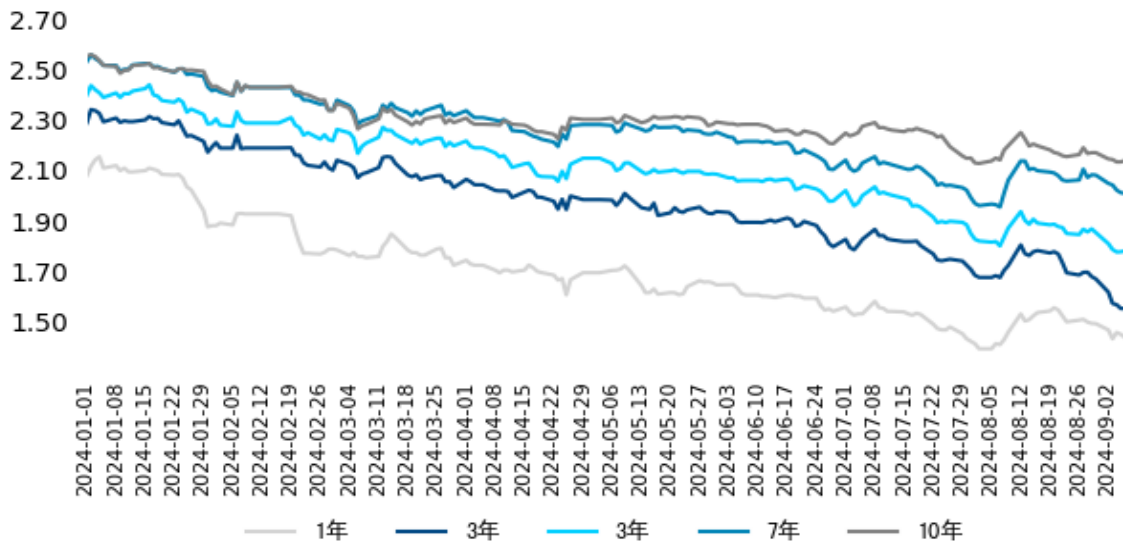


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 9 月 6 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 1.4352%、1.5508%、1.7790%、2.0090% 和 2.1388%。较上周五分别下降 5.48bp、11.71bp、7.32bp、7.21bp 和 3.16bp。

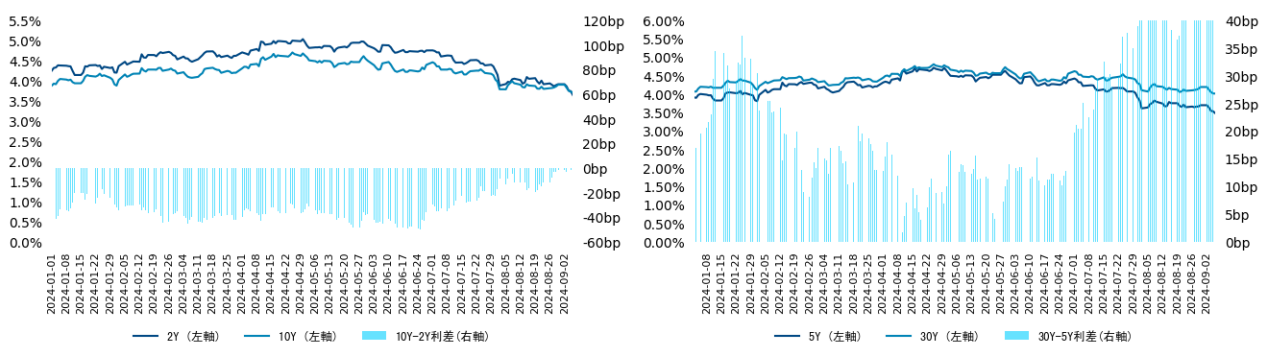
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于就业数据低于预期，美国国债收益率下行。截至 9 月 6 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 3.6462%、3.4852%、3.7080% 和 4.0180%，较上周五分别下降 27.03bp、21.75bp、19.54bp 和 17.75bp。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 7.49bp 至 6.18bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4.00bp 至 53.28bp。

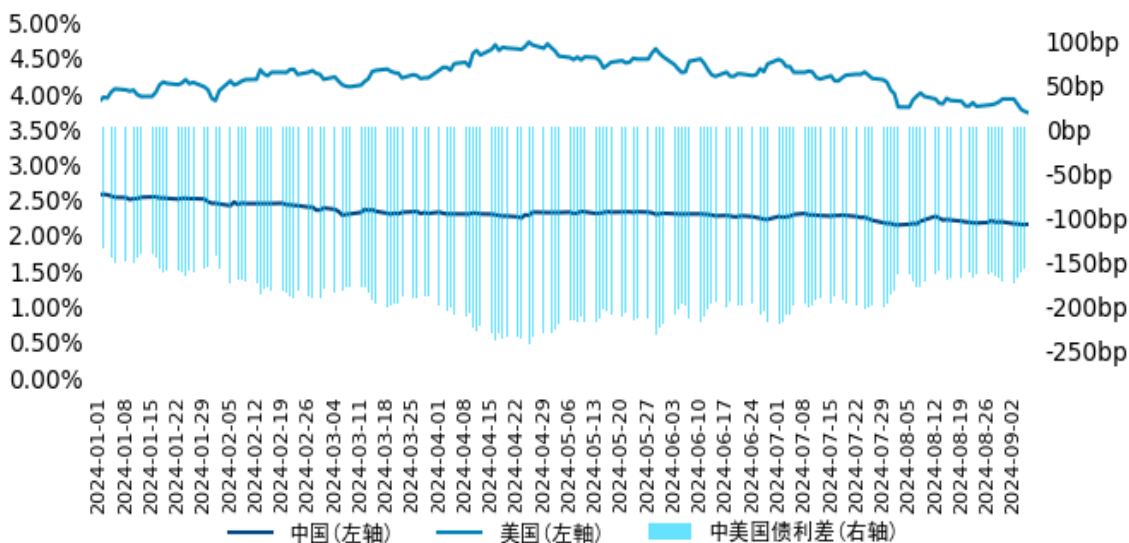
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 6 日，中美 10 年期国债利差为 -156.9bp，较上周五缩小 16.4bp，较年初扩大 24.5bp。

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

09 月 2 日至 9 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 28.91 亿美元，较上周下跌 25.85%。其中，城投为主要发行人，共发行 20.57 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240902-20240906）

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)
2024-09-03	湖南瑞鑫产业运营管理有限公司	CNY	1	6.8	2027-09-06	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-09-03	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.217	4.15	2025-03-06	181D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2024-09-03	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.08	0	2025-06-06	273D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2024-09-03	黄石产投控股集团有限公司	CNY	9	6.4	2027-09-10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-09-03	中国电力建设集团有限公司	USD	5	4.3	2027-09-10	3	工业	Baa1/BBB+/A-	-/-/-
2024-09-03	瑞昌市国有投资控股集团有限公司	CNY	5	6.3	2027-09-10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-09-04	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.1	5.5	2024-12-10	92D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2024-09-04	中信证券国际有限公司	USD	0.1	5.14	2024-10-10	29D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2024-09-04	贵溪市发展投资集团有限公司	CNY	10.42	6.3	2027-09-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-09-04	江苏中扬清洁能源发展有限公司	JPY	104	1.6	2027-09-11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2024-09-04	青岛蓝谷投资发展集团有限公司	CNY	3.25	6.8	2027-09-11	3	城投	-/-/-	-/-/-

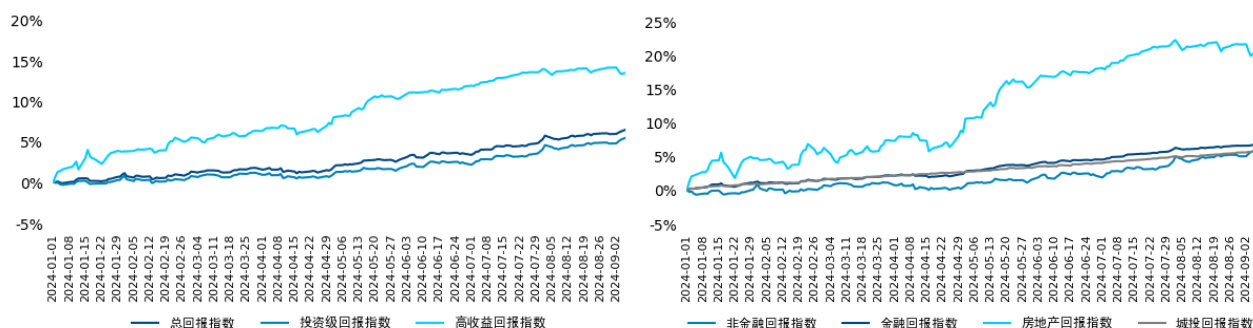
2024-09-04	青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	CNY	7.34	5	2027-09-11	3	城投	-/-	-/-
2024-09-05	重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司	CNY	14	5.5	2027-09-12	3	城投	--/--/BBB	-/-
2024-09-05	广发控股（香港）有限公司	USD	0.03	5.38	2025-01-09	122D	金融	-/BBB/BBB	-/-
2024-09-05	广发证券股份有限公司	USD	3	SOFR+67	2027-09-12	3	金融	-/BBB/BBB	-/-
2024-09-05	江苏金灌投资发展集团有限公司	USD	0.5	5.1	2027-09-12	3	城投	-/-	-/-
2024-09-05	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	USD	6	5.75	2027-09-12	3	城投	--/--/BBB+	-/-

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 30 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 53.0bp 至 6.44%，其中投资级债券回报率上升 71.0bp 至 5.45%，高收益债券回报率下降 66.0bp 至 13.41%。按行业来看，非金融回报率为 5.96%，较上周五上升 92.0bp。金融回报率为 6.82%，较上周五上升 21.0bp。房地产回报率为 20.27%，较上周五下降 138.0bp。城投回报率为 5.8%，较上周五上升 18.0bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

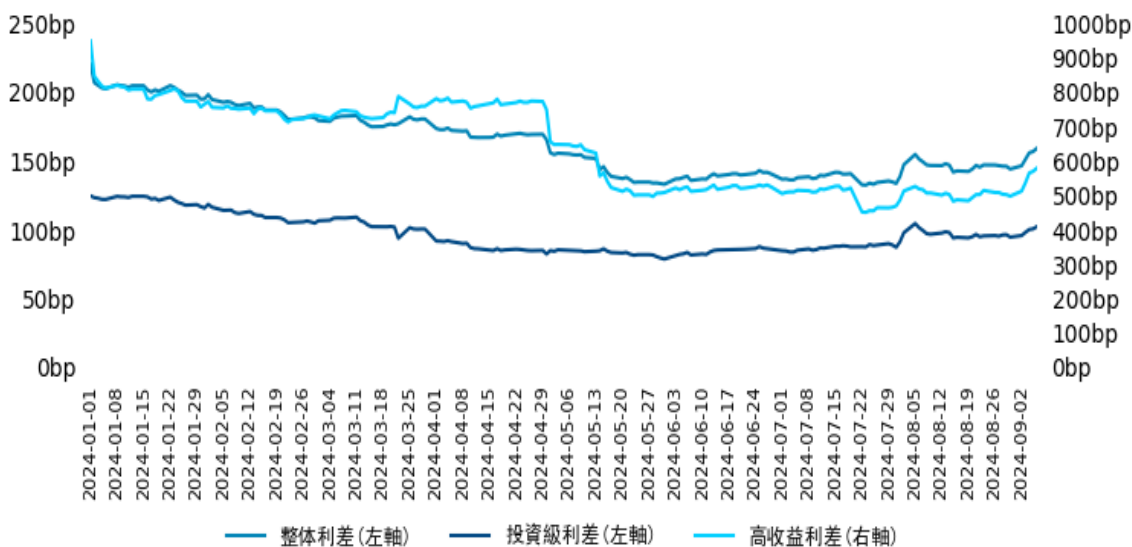


资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 6 日，中资美元债的利差较上周五扩大 15.0bp 至 158.55bp，其中投资级债券利差扩大 7.6bp 至 101.62bp，高收益债券利差扩大 81.3bp 至 576.55bp。

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

9 月 2 日至 9 月 6 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中富卫集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：09 月 2 日至 9 月 6 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)
FWDGHD 6 ¾ PERP	富卫集团有限公司	100.096	永续	10.56	2.8095M
HILOHO 9 ¾ 11/18/24	海隆控股有限公司	56.391	0.19	410.53	2.5258M
SHUION 5 ½ 03/03/25	瑞安建业控股有限公司	80.572	0.48	57.20	859.4
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安建业控股有限公司	69.355	1.80	28.36	450.4
WESCHI 4.95 07/08/26	中国西部水泥有限公司	69.546	1.82	27.17	387.5
DALWAN 11 01/20/25	万达地产国际有限公司	95.142	0.36	25.39	383.2
VNKRLE 3.15 05/12/25	万科企业股份有限公司	82.413	0.67	34.75	345.5
CHALUM 4.1 PERP	中国铝业有限公司	100.059	永续	16.78	318.9
GRNCH 2.3 01/27/25	绿城中国控股有限公司	99.7	0.39	3.09	303.6
FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	新城发展控股有限公司	72.218	1.10	37.94	293.4

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

9 月 5 日，中诚信亚太首次授予宜宾市翠屏产业发展集团有限公司长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

9 月 6 日，中诚信亚太首次授予国成（浙江）实业发展有限公司长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

9 月 6 日，中诚信亚太首次授予肇庆市高要区高宏产业投资发展有限公司长期信用评级 BBB_g-，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240902-20240906）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2024 年 9 月 5 日	翠屏产发	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 该公司作为翠屏区最具国有资本运营实力的实体，具有重要的战略地位；(2) 商业活动风险较低；(3) 获得政府支持的记录良好。然而，该公司的评级受到以下因素的制约：(1) 资产流动性较弱；(2) 债务金额不断上升且杠杆率相对较高。
2024 年 9 月 6 日	国成实业	BBB _g -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 该公司是安吉经济开发区重要的产业投资主体，(2) 在物业租赁和股权投资领域具有良好的市场地位。然而，该公司的评级也受到以下因素的制约：(1) 公司收入规模较小，盈利能力中等，股权投资回报存在不确定性；(2) 债务负担不断增加，信用指标一般。
2024 年 9 月 6 日	高宏产投	BBB _g -	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：(1) 公司是高要区最重要的产业投资平台；(2) 在高要区工程建设和产品销售领域具有良好的市场地位和竞争力；(3) 收入来源多元化。然而，公司评级受到以下因素的制约：(1) 盈利能力较弱，对非经常性收益的依赖性较高；(2) 债务增长较快，短期偿债压力较大；(3) 偿债能力中等，融资渠道适中。

资料来源：中诚信亚太

9 月 2 日至 9 月 6 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取了正面评级行动，对 3 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（20240902-20240906）

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	中国西部水泥有限公司	工业	B-	负面	2024-09-04	B+	负面	2024/04/29	惠誉	公司自由现金流为负
	中升集团控股有限公司	非日常消费品	Baa2	负面	2024-09-05	Baa2	稳定	2024/01/11	穆迪	公司面临更加激烈价格竞争，利润率下滑
	万科企业股份有限公司	房地产	BB-	负面	2024-09-06	BB+	负面	2024/04/10	标普	公司合同销售额和流动性将下滑
下调	美团	非日常消费品	Baa2	正面	2024-09-03	Baa3	正面	2024/03/27	穆迪	公司运营能力和融资渠道持续发展
	海底捞国际控股有限公司	非日常消费品	BBB	稳定	2024-09-04	BBB-	正面	2024/02/01	惠誉	公司市场占有率较高，盈利能力稳健
	京东集团股份有限公司	非日常消费品	A3	稳定	2024-09-05	Baa1	正面	2024/02/06	穆迪	公司市场占有率较高，商业模式独特

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