

2026 年第 15 期
4 月 27 日 - 5 月 1 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 4 月官方制造业 PMI 超过预期；美联储公布利率决议，保持不变

4 月 30 日，中国公布 4 月官方制造业 PMI 为 50.3，高于预期，低于前值；4 月 30 日，美联储公布最新利率决议，保持利率不变。

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 1 日，美元兑人民币中间价收于 6.8628，较上周五下降 22.0bp。美元指数收于 98.156，较上周五下降 0.38%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。美联储维持利率不变，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

4 月 27 日至 5 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 6.8 亿美元，较上周下跌 59.65%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 5.78 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 5 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 6.0bp 至 0.79%，其中投资级债券回报率下降 7.0bp 至 0.88%，高收益债券回报率上升 8.0bp 至 0.07%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

4 月 28 日，中诚信亚太授予 TCL 科技集团股份有限公司长期信用评级为 A_g-，评级展望为稳定。



分析师

左丰铭

852-2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

徐晨琦

852-2860 7142

natalie_xu@ccxap.com

其他联系人

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

热点事件：中国 4 月官方制造业 PMI 超过预期；美联储公布利率决议，保持不变

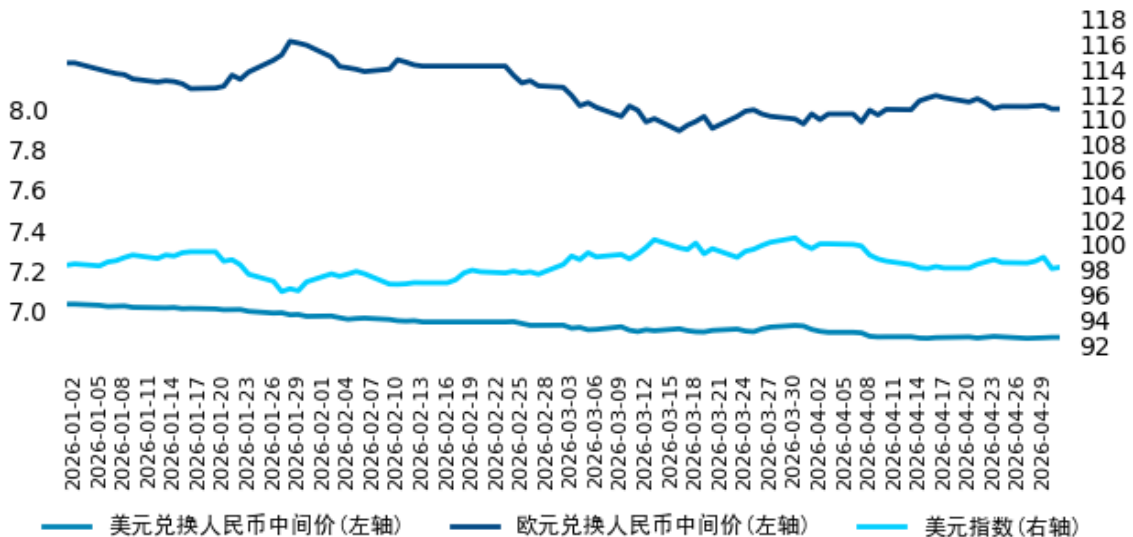
4 月 30 日，中国公布 4 月官方制造业 PMI 为 50.3，高于预期，低于前值，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平总体稳定。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.2%，比上月下降 1.4 个百分点，仍高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 50.5%和 50.1%，比上月上升 1.5 个和 0.8 个百分点，均高于临界点。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 51.5%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业生产活动有所加快。新订单指数为 50.6%，比上月下降 1.0 个百分点，仍高于临界点，表明制造业市场需求保持扩张。原材料库存指数为 49.3%，比上月上升 1.6 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅明显收窄。从业人员指数为 48.8%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气水平回升。供应商配送时间指数为 49.5%，与上月持平，低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月继续延长。

4 月 30 日，美联储公布最新利率决议，将联邦基金利率区间维持在 3.50%—3.75%不变，符合市场普遍预期。政策声明提到，目前美国通胀处于高位，部分反映了近期全球能源价格的上涨。随后，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上的讲话释放了“鹰派”信号。他表示，当前货币政策立场适当，但通胀依然高企，高企的油价将在短期内推高整体通胀。鲍威尔提到，目前没有官员呼吁加息。FOMC 声明指出，在 12 名 FOMC 投票委员中，有 4 人投出了反对票，其中美联储理事斯蒂芬·米兰主张降息 25 个基点；克利夫兰联储主席哈玛克、明尼阿波利斯联储主席卡什卡里、达拉斯联储主席洛根也投出了反对票，他们同意维持利率不变，但“不支持在声明中纳入宽松倾向”。这是自 1992 年 10 月以来，美联储利率决议和政策声明出现反对票数量最多的一次，这凸显美联储内部分歧愈发严重，鲍威尔的继任者凯文·沃什未来可能面临的政策挑战。

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 1 日，美元兑人民币中间价收于 6.8628，较上周五下降 22.0bp。欧元兑人民币中间价收于 8.0057，较上周五下降 121.0bp。美元指数收于 98.156，较上周五下降 0.38%。

图 1：人民币汇率情况

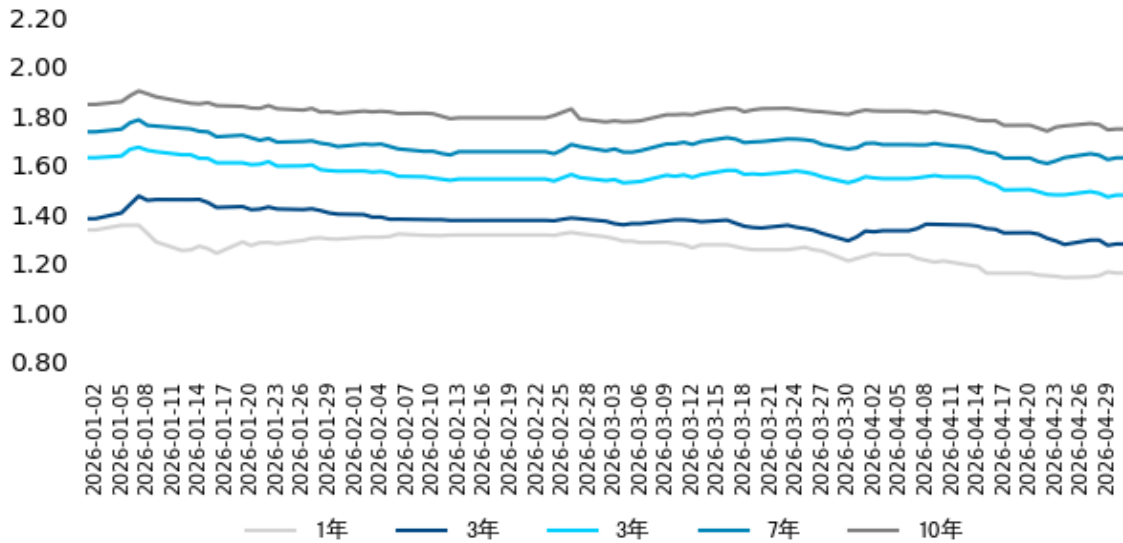


资料来源：中誠信亞太

利率走勢：中國國債收益率普遍下行；美國國債收益率上行

過去一周，中國國債收益率普遍下行。截至 5 月 1 日、1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期國債收益率分別為 1.1620%、1.2802%、1.4788%、1.6303% 和 1.7473%。與上周五相比，1 年期上升 1.82bp、3 年期上升 0.23bp、5 年期下降 0.11bp、7 年期下降 0.08bp 和 10 年期下降 1.28bp。

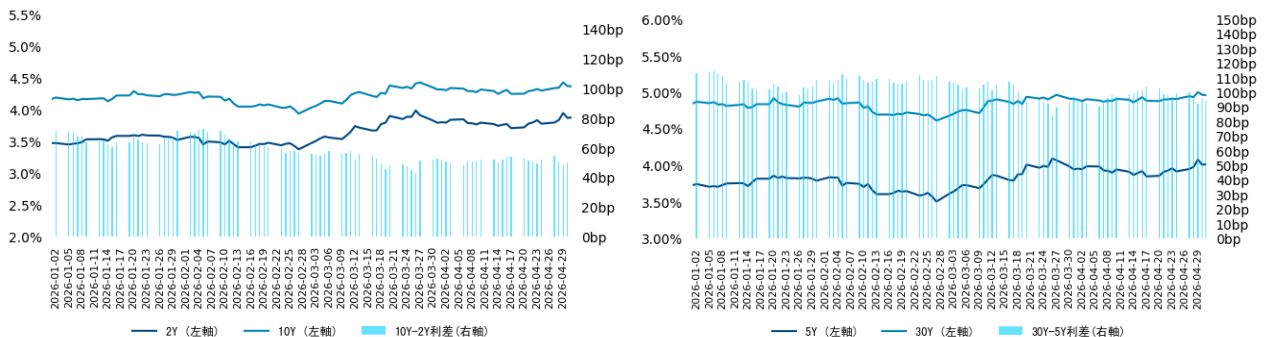
圖 2：中國國債收益率



资料来源：中誠信亞太

美聯儲維持利率不變，美國國債收益率上行。截至 5 月 1 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期國債收益率分別為 3.8775%、4.0144%、4.3698% 和 4.9585%，較上周五分別上升 9.92bp、9.95bp、6.91bp 和 5.14bp。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 3.01bp 至 49.23bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五縮小 4.81bp 至 94.41bp。

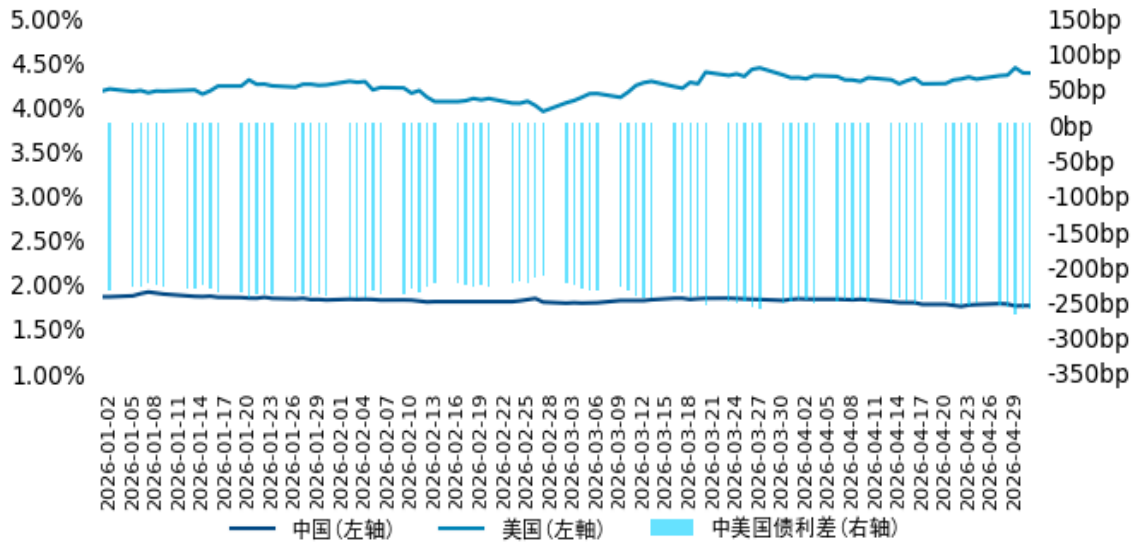
圖 3：美國國債收益率及利差情況



资料来源：中誠信亞太

中美利差方面，截至 5 月 1 日，中美 10 年期國債利差為 -262.2bp，較上周五縮小 8.2bp，較年初擴大 30.3bp。

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

4 月 27 日至 5 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 6.8 亿美元，较上周下跌 59.65%。其中，金融机构为主要发行人，共发行 5.78 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况（20260427-20260501）

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)
2026-04-27	中信银行(国际)有限公司	CNY	2.0	1.56	2027-04-30	357D	银行	A3/-/A-	-/-/-
2026-04-27	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.37	0	2028-08-18	2.302 53	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-
2026-04-27	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.7	2.69	2026-07-28	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-27	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.7	2.45	2026-06-01	34D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-27	广发控股(香港)有限公司	HKD	0.7	2.57	2026-06-29	62D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-27	广发控股(香港)有限公司	USD	0.05	4	2026-07-29	91D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2026-04-27	中国工商银行股份有限公司 卢森堡分行	USD	1.0	SOFR +35	2029-04-30	3.000 68	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-04-27	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	4.5	2026-10-30	183D	金融	-/-/BBB-	-/-/-
2026-04-28	中银航空租赁有限公司	CNY	20.0	1.9	2029-05-08	3.000 68	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2026-04-28	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2026-08-06	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2026-04-28	信银(香港)投资有限公司	USD	0.1	0	2026-07-09	71D	金融	- /BBB+/BBB+	-/-/-

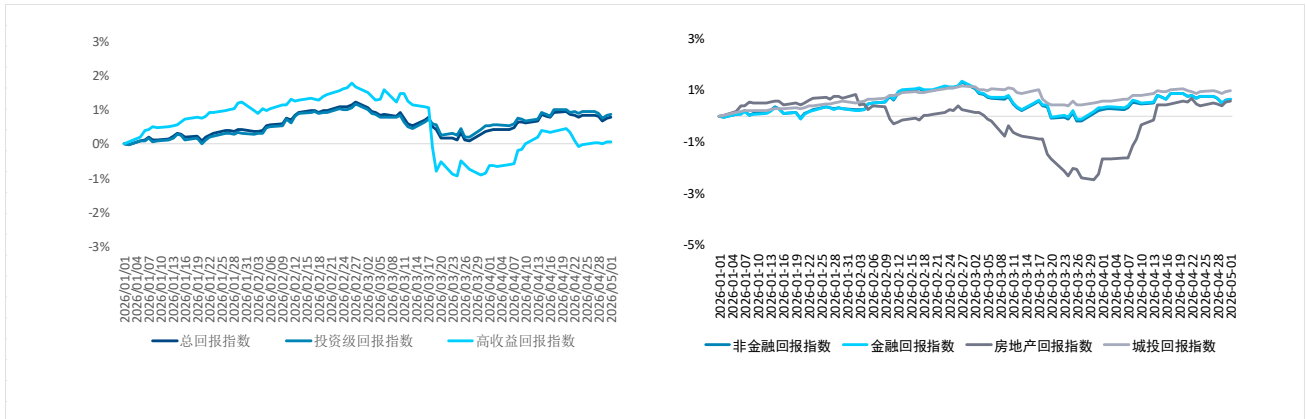
2026-04-28	国信证券股份有限公司	CNY	0.105	0	2031-04-28	4.999 32	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-
2026-04-28	国信证券股份有限公司	CNY	0.42	0	2031-04-28	4.999 32	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-
2026-04-28	中国工商银行股份有限公司 卢森堡分行	USD	1.0	SOFR +35	2029-05-05	3.000 68	银行	A1/-/-	-/-/-
2026-04-28	莱芜高新投资控股有限公司	CNY	4.49	6.5	2029-04-30	3.000 68	城投	-/-/-	-/-/-
2026-04-28	内江投资控股集团有限公司	CNY	2.81	3.45	2031-05-21	4.999 32	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 5 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 6.0bp 至 0.79%，其中投资级债券回报率下降 7.0bp 至 0.88%，高收益债券回报率上升 8.0bp 至 0.07%。按行业来看，非金融回报率为 0.64%，较上周五下降 12.0bp。金融回报率为 0.64%，较上周五下降 13.0bp。房地产回报率为 0.58%，较上周五上升 18.0bp。城投回报率为 0.96%，较上周五上升 2.0bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

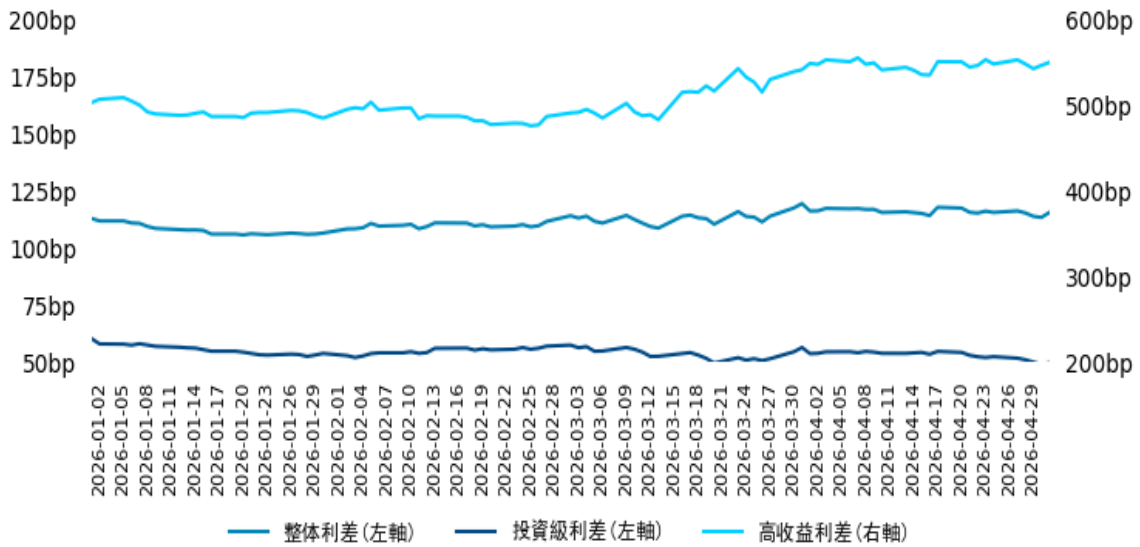


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 1 日，中资美元债的利差较上周五缩小 0.0bp 至 115.42bp，其中投资级债券利差缩小 2.7bp 至 49.8bp，高收益债券利差扩大 1.9bp 至 549.06bp。

¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 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

4 月 27 至 5 月 1 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中一嗨租车服务有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：4 月 27 日至 5 月 01 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)
EHICAR 7 09/21/26	一嗨租车服务有限公司	70.167	0.38	121.836	528.3
VEYONG 3 % 05/12/26	新奥天然气股份有限公司	100.123	0.02	-2.9	373.9
VEYONG 3 % 05/12/26	新奥天然气股份有限公司	100.034	0.02	1.6	335.5
SHUION 5 ½ 06/29/26	瑞安房地产有限公司	100.171	0.15	3.153	294.1
FOSUNI 5 05/18/26	复星国际有限公司	100.103	0.04	1.865	252.9
HBTUID 7 ½ 07/10/26	湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	100.259	0.18	5.886	182
SDECDI 2.4 06/03/26	山东省财金投资集团有限公司	99.585	0.08	7.886	140.3
CWAHK 4.85 05/18/26	中国水务集团有限公司	100.205	0.04	-1.269	136.6
PINGRE 3.45 07/29/26	平安不动产资本有限公司	99.324	0.24	6.366	127
EHICAR 10 10/14/29	一嗨租车服务有限公司	51.483	3.45	40.587	93.7

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

4 月 28 日，中诚信亚太授予 TCL 科技集团股份有限公司长期信用评级为 A_g⁻，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20260427-20260501）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
4/28	TCL 科技	A _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司在半导体显示器行业拥有领先的市场地位，具备先进的技术、规模优势和强大的产能；（2）多元化的业务组合增强了在竞争激烈的市场中的韧性；（3）拥有多元化的融资渠道和良好的

			财务灵活性；(4) 曾获得战略性技术产业的政策支持。然而，该评级受到以下因素的限制：(1) 公司所处行业周期性强且竞争激烈；(2) 盈利能力一般且波动较大；(3) 持续的大量资本支出需求导致债务负担加重和杠杆率升高。
--	--	--	--

资料来源：中诚信亚太

4 月 27 日至 5 月 01 日，各大评级机构对 59 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20260427-20260501）

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	龙湖集团控股有限公司	房地产	BB-	稳定	2026/04/27	BB-	负面	2026/02/09	惠誉	公司将保持充足的流动性缓冲以应对中国地产行业的进一步疲软
	中国建设银行股份有限公司	银行	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/11/18	穆迪	随主权展望调高而调整
	中国银行股份有限公司	银行	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/11/18	穆迪	随主权展望调高而调整
	中国工商银行股份有限公司	银行	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/11/18	穆迪	随主权展望调高而调整
	中国邮政储蓄银行股份有限公司	银行	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
	腾讯音乐娱乐集团	非必需消费品	A2	稳定	2026/04/28	A2	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
	腾讯控股有限公司	科技	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
	国家开发投资集团有限公司	金融	A2	稳定	2026/04/28	A2	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
	中国海洋石油有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
	中国石油化工股份有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整

中国石油化工集团有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中国石油天然气集团有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中国海洋石油集团有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
北京国有资本运营管理有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
阿里巴巴集团控股有限公司	科技	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
浙江省海港投资运营集团有限公司	城投	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
浙江省能源集团有限公司	城投	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
浙江省交通投资集团有限公司	城投	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
国家电力投资集团有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
国家电网国际发展有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
国家电网有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中能(集团)有限公司	能源	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
上海国际港务(集团)股份有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
广东恒健投资控股有限公司	金融	A2	稳定	2026/04/28	A2	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中国长江电力股份有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整

中国三峡国际股份有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中国长江三峡集团有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中国南方电网有限责任公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中国广核集团有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
中国中车集团有限公司	工业	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2024/09/25	穆迪	随主权展望调高而调整
中国农业银行股份有限公司	银行	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/11/18	穆迪	随主权展望调高而调整
武汉城市建设集团有限公司	城投	Baa2	稳定	2026/04/28	Baa2	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
武汉地铁集团有限公司	城投	A3	稳定	2026/04/28	A3	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
威海城市投资集团有限公司	城投	Baa3	稳定	2026/04/28	Baa3	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
山东省土地发展集团有限公司	城投	Baa1	稳定	2026/04/28	Baa1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
山东省财金投资集团有限公司	城投	A2	稳定	2026/04/28	A2	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
济南城市建设集团有限公司	城投	Baa1	稳定	2026/04/28	Baa1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
广州地铁集团有限公司	城投	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
赣州发展投资控股集团有限公司	城投	Baa3	稳定	2026/04/28	Baa3	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
北京保障房中心有限公司	城投	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整

中国农业发展银行	银行	A1	稳定	2026/04/28	A1	负面	2025/05/27	穆迪	随主权展望调高而调整
武汉光谷产业投资有限公司	城投	Ag	稳定	2026/04/29	Ag-	稳定	2025/05/15	中诚信亚太	武汉东湖新技术开发区的持续增长进一步支撑了该公司的业务和信用状况
国任财产保险股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2026/04/29	BBB	稳定	2025/05/07	惠誉	公司存在适中的资本缓冲、未来将改善的承保业绩
建银国际(控股)有限公司	金融	A2	稳定	2026/04/29	A2	负面	2026/02/03	穆迪	随主权展望调高而调整
中航国际融资租赁有限公司	工业	Baa1	稳定	2026/04/29	Baa1	负面	2025/09/24	穆迪	随主权展望调高而调整
工银国际控股有限公司	金融	A2	稳定	2026/04/29	A2	负面	2025/09/18	穆迪	随主权展望调高而调整
工银金融租赁有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
国银金融租赁股份有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
建信金融租赁有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
农银国际控股有限公司	金融	A2	稳定	2026/04/29	A2	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
中国出口信用保险公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
中国人民财产保险股份有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
工银安盛人寿保险有限公司	金融	A2	稳定	2026/04/29	A2	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
中国铁路财产保险自保有限公司	金融	A3	稳定	2026/04/29	A3	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整

中国太平洋财产保险股份有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
中国太平洋人寿保险股份有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
中国人寿财产保险股份有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
中国人寿保险股份有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整
中国人寿保险(海外)股份有限公司	金融	A1	稳定	2026/04/29	A1	负面	2025/05/28	穆迪	随主权展望调高而调整

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