

2026 年第 32 期
8 月 24 日 – 8 月 28 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：美国 7 月耐用品订单环比增长 1.1%；中国 1-7 月工业企业利润同比增长 17.6%

8 月 26 日，美国公布 7 月耐用品订单环比增长 1.1%，大幅超出市场预期 0.5% 和前值 0.5%；8 月 27 日，中国公布 1-7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.6%，增速较 1-6 月回落 1.1 个百分点。

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 28 日，美元兑人民币中间价收于 6.7811，较上周五下降 6.0bp。美元指数收于 99.702，较上周五上升 0.9%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率持平

过去一周，中国国债收益率上行。美国国债收益率持平。

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 24 日至 8 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 8.52 亿美元，较上周下跌 56.86%。其中，产业类企业为主要发行人，共发行 6.19 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 28 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 1.0bp 至 1.42%，其中投资级债券回报率下降 2.0bp 至 1.12%，高收益债券回报率上升 6.0bp 至 3.7%。

评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

8 月 25 日，中诚信亚太授予首创证券股份有限公司长期信用评级 A_g-，展望稳定。



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：美国 7 月耐用品订单环比增长 1.1%；中国 1-7 月工业企业利润同比增长 17.6%

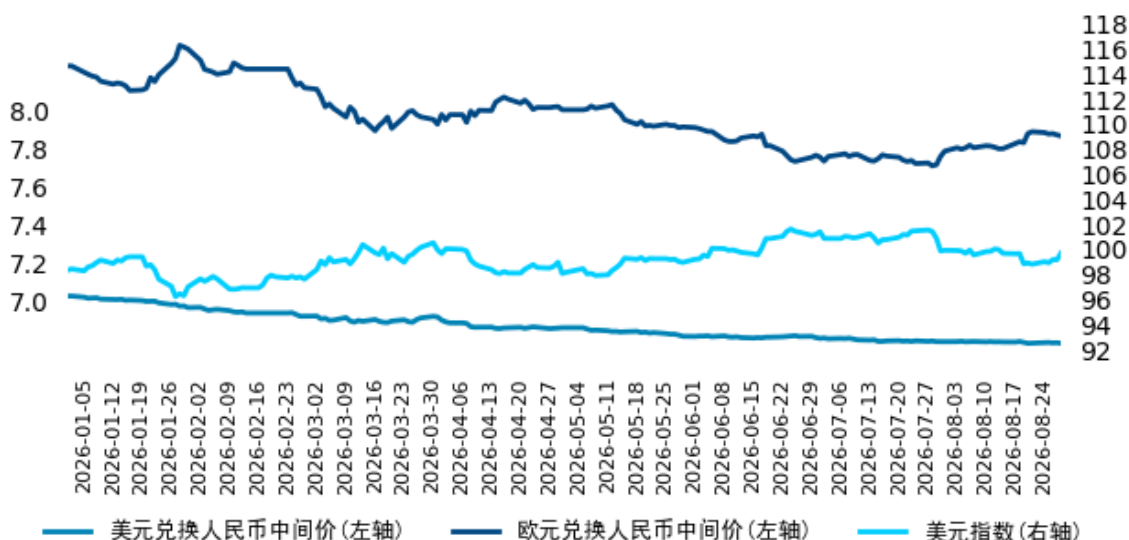
8 月 26 日，美国公布 7 月耐用品订单环比增长 1.1%，大幅超出市场预期的 0.5% 和前值 0.5%。从分项数据看，运输设备是拉动 7 月订单增长的主要动力，经历连续两个月下滑后转为环比增长 2.3%。其中，民用飞机及相关产品增长 12.7%，国防飞机增长 4.9%，机动车及零部件增长 0.9%。不过，扣除运输类的耐用品订单环比仅增长 0.4%，低于市场预期的 0.6% 及前值 0.7%。被视为企业资本支出先行指标的扣除飞机非国防资本耐用品订单环比仅增 0.2%，同样不及预期的 0.7%，较前值 1.2% 大幅回落。整体订单的超预期增长主要受运输设备等波动性较大的类别拉动，而剔除运输和国防后的核心指标明显走软，企业实际投资意愿有所降温。

8 月 27 日，中国公布 1-7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 45,820.6 亿元，同比增长 17.6%。增速较 1-6 月的 18.7% 回落 1.1 个百分点，但仍处于较快增长水平。7 月当月利润同比增长 11.2%，增速较 6 月回落 3.9 个百分点。分行业看，采矿业利润增长 34.9%，制造业增长 18.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降 5.8%。行业分化格局持续，电子行业利润同比增长 1.1 倍，拉动全部规上工业企业利润增长 9.3 个百分点，其中集成电路行业利润同比增长 18.5 倍；但汽车制造业利润下降 20.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 51.2%。分析认为，增速回落主要受极端天气、量价双降等短期因素拖累。不过，1-7 月营收利润率升至 5.66%，同比提高 0.54 个百分点，为 2023 年以来同期最高水平，企业效益基本面仍在改善。

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 28 日，美元兑人民币中间价收于 6.7811，较上周五下降 6.0bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8683，较上周五下降 223.0bp。美元指数收于 99.702，较上周五上升 0.9%。

图 1：人民币汇率情况

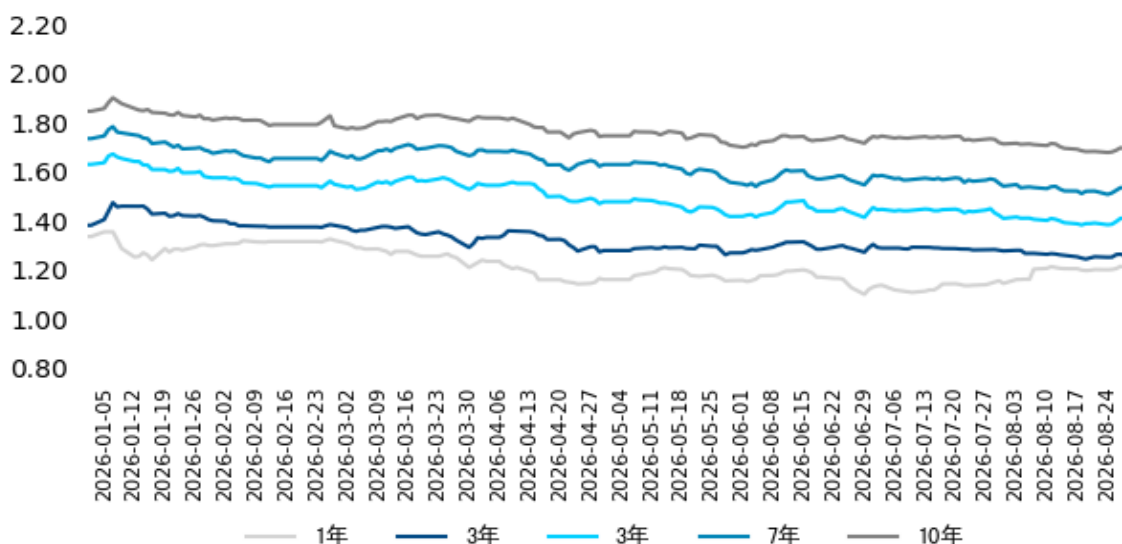


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率持平

过去一周，中国国债收益率上行。截至 8 月 28 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 1.2132%、1.2600%、1.4119%、1.5354%和 1.6949%。较上周五分别上升 1.04bp、0.51bp、1.98bp、1.31bp 和 1.10bp。

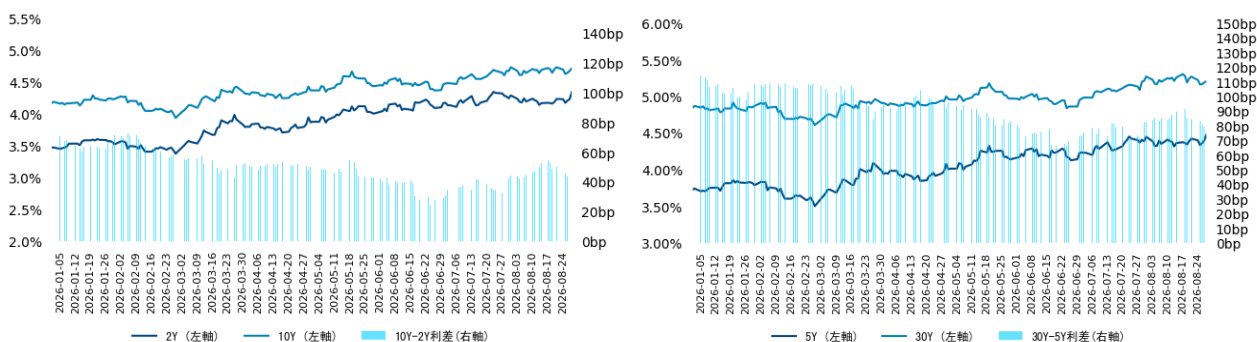
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国国债收益率持平。截至 8 月 28 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.3434%、4.4789%、4.7180%和 5.2056%，与上周五相比，2 年期上升 10.75bp、5 年期上升 5.47bp、10 年期下降 1.59bp 和 30 年期下降 6.53bp。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 12.34bp 至 37.46bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 12.00bp 至 72.67bp。

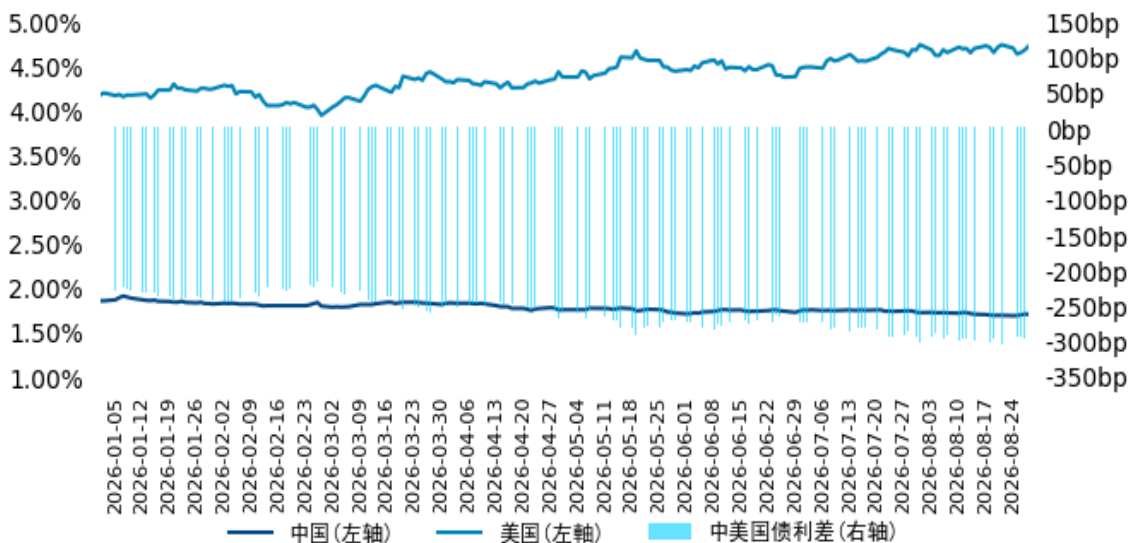
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 28 日，中美 10 年期国债利差为-302.3bp，较上周五缩小 2.7bp，较年初扩大 70.3bp。

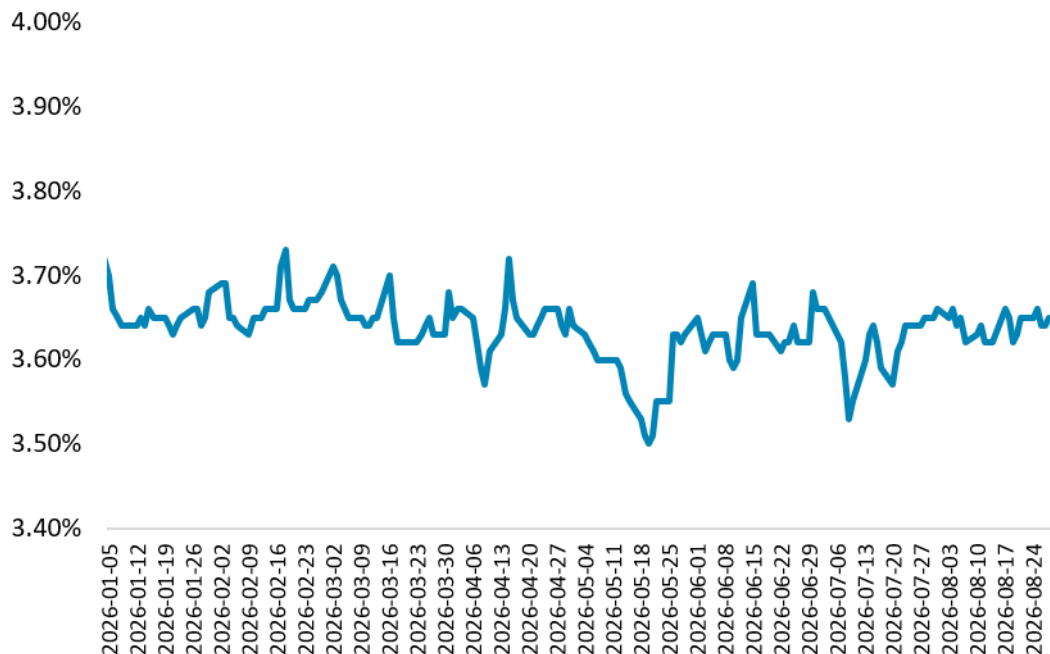
图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

短期融资利率方面，截至 8 月 28 日，美元基准利率 SOFR（担保隔夜融资利率）为 3.65%，与上周五持平，较年初下降 22.0bp。

图 5：美元基准利率 SOFR 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 24 日至 8 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 8.52 亿美元，较上周下跌 56.86%。其中，产业类企业为主要发行人，共发行 6.19 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20260824-20260828)

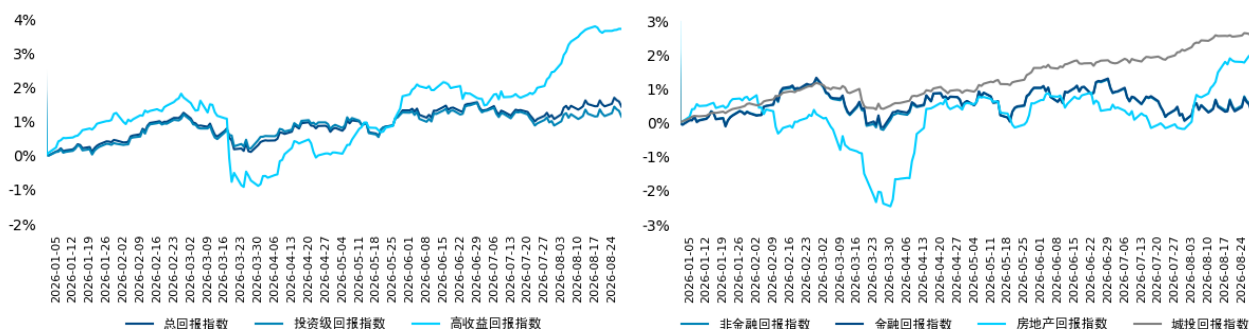
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级(穆迪/标普/惠誉)	债项评级(穆迪/标普/惠誉)
2026-08-24	中信证券国际有限公司	CNY	4	0.0	2027-02-27	180D	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026-08-24	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.023	0.0	2027-03-03	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-24	中信证券国际金融产品有限公司	HKD	0.01	0.0	2027-03-03	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2026-08-24	山东滨达实业集团有限公司	CNY	2.72	2.05	2029-08-28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-08-24	漳州市九龙江集团有限公司	CNY	21.3	1.98	2031-08-31	5	医疗保健	-/BBB-/BBB-	-/-/-
2026-08-24	邹平市财金发展集团有限公司	CNY	3.4	2.3	2029-08-31	3	城投	-/-/-	-/-/-
2026-08-25	建银国际(控股)有限公司	CNY	1	1.68	2026-12-02	91D	金融	A2/-/A	-/-/-
2026-08-25	中信建投(国际)金融控股有限公司	USD	0.1	4.25	2026-11-24	88D	金融	-/BBB+/BBB+	-/-/-
2026-08-25	招银国际金融有限公司	USD	0.4	4.01	2026-09-28	31D	金融	A3/A/-	-/-/-
2026-08-25	招银国际金融有限公司	HKD	2	3.16	2027-02-26	182D	金融	A3/A/-	-/-/-
2026-08-25	广东省交通集团有限公司	CNY	20.3	1.8	2031-09-01	5	工业	-/A/A	-/-/A
2026-08-28	成都中法生态园投资发展有限公司	CNY	2.7	3.9	2031-09-02	5	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 28 日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 1.0bp 至 1.42%, 其中投资级债券回报率下降 2.0bp 至 1.12%, 高收益债券回报率上升 6.0bp 至 3.7%。按行业来看, 非金融回报率为 0.36%, 较上周五下降 3.0bp。金融回报率为 0.3%, 较上周五下降 3.0bp。房地产回报率为 1.89%, 较上周五上升 9.0bp。城投回报率为 2.55%, 较上周五上升 1.0bp。

图 6: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

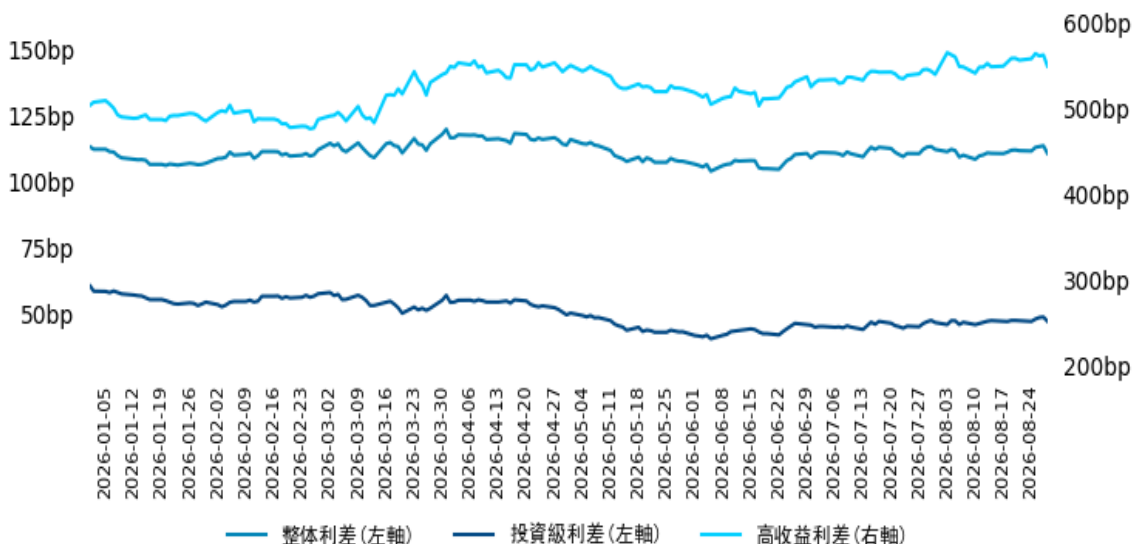


¹ 回报率以 2026 年 1 月 1 日为基数计算

资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 28 日，中资美元债的利差较上周五缩小 1.0bp 至 110.2bp，其中投资级债券利差缩小 0.2bp 至 46.72bp，高收益债券利差缩小 6.8bp 至 548.28bp。

图 7: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

8 月 24 至 8 月 28 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中广州地铁集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 8 月 24 日至 8 月 28 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)
GUAMET 1.579 09/23/26	广州地铁集团有限公司	99.819	0.07	4.658	129.8
EHICAR 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	41.901	1.07	123.516	54.6
HUXJDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	99.684	0.16	4.69	48.9
CCAMCL 4.4 PERP	中国信达资产管理股份有限公司	99.916	永续	4.727	43.2
LNGFOR 3 % 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	97.312	0.62	7.938	39.4
FRESHK 4 % 10/26/26	远东宏信有限公司	99.922	0.16	4.704	38.6
CHDXCH 2 % 10/08/26	成都兴城投资集团有限公司	99.756	0.11	4.781	38
EHICAR 10 10/14/29	一嗨汽车租赁有限公司	39.987	3.13	60.882	33.5
YUEXIU 4 11/15/26	越秀地产股份有限公司	100.246	0.21	2.758	29.1
LNGFOR 4 % 01/16/28	龙湖集团控股有限公司	94.648	1.38	8.715	26.1

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 25 日，中诚信亚太首次授予首创证券股份有限公司（“首创证券”）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（20260824-20260828）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
8 月 25 日	首创证券	A _g -	评级基于（1）中国资本市场成熟、高效、稳定，经营环境良好；（2）公司在中国证券市场中已建立一定市场份额；（3）在市场波动中保持稳定且不断提升的盈利能力；（4）相对强劲的流动性和融资状况。然而，评级关注到以下因素包括（1）中国证券行业竞争加剧；（2）公司收入规模相对较小；（3）业务多元化一般，相对集中于投资和资产管理业务；（4）与其他同业公司相比，风险偏好适中。

资料来源：中诚信亚太

8 月 24 日至 8 月 28 日，各大评级机构对 6 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（20260824-20260828）

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	山东高创控股集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2026/08/26	BBB	稳定	2025/08/19	联合国国际	战略重要性提升，政府支持加强
	中国五矿集团有限公司	原材料	A-	稳定	2026/08/26	BBB+	稳定	2022/06/28	标普	政府支持可能性上调
	中国冶金科工股份有限公司	建筑	A-	稳定	2026/08/26	BBB+	稳定	2025/01/13	标普	公司评级随母公司级别上调而上调
	健合(H&H)国际控股有限公司	医疗保健	BB+	稳定	2026/08/27	BB	稳定	2025/11/27	标普	公司市场地位提升，核心业务稳步增长
	中海石油气电集团有限责任公司	能源	A3	正面	2026/08/27	A3	稳定	2024/06/14	穆迪	公司在 LNG 业务风险管理方面的表现审慎，财务状况稳健
	中海油田服务股份有限公司	能源	A3	正面	2026/08/27	A3	稳定	2024/08/16	穆迪	公司保持稳健的财务状况

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