

2026 年第 16 期
8 月 24 日 - 9 月 4 日

中国公布 8 月官方制造业 PMI；南向通可投债新发行 13 笔

热点事件：美国 7 月耐用品订单环比增长 1.1%；中国 8 月官方制造业 PMI 升至 49.8%

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 31 日，中国公布 8 月官方制造业 PMI 为 49.8%，高于预期的 49.6% 和前值 49.2%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率普遍上行

过去两周，中国国债收益率普遍上行。美联储官员释放鹰派信号，美国国债收益率普遍上行。

投资关注：新世界发展有限公司递延一笔永续债 9 月 7 日应付派息；内地据悉拟允许社保基金通过债券南向通投资离岸市场

8 月 28 日，新世界发展发布公告称，其附属发行人已决定递延原定于 2026 年 9 月 7 日支付的一笔美元担保永续资本证券的分派款项；据彭博引述知情人士透露，内地拟允许资产规模约 3.8 万亿人民币的社保基金通过债券南向通投资离岸市场。

南向通可投资债券市场

南向通可投资新债发行 13 笔，共计 36.8 亿美元

8 月 24 日至 9 月 4 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 36.8 亿美元。其中腾讯音乐娱乐集团为主要发行人，共计发行了 10 亿美元债券。

南向通可投资债券收益率涨跌情况

8 月 24 日至 9 月 4 日收益率涨幅最大的 10 只债券中，一嗨汽车租赁有限公司境外债收益率变动最大。跌幅最大的 10 只债券中，平度市城市开发集团有限公司境外债收益率变动最大。国际热门板块债券收益率方面，欧美 AT1/T2、亚洲 AT1/T2、中东石油、全球半导体、美国六大行投资级和欧洲金融投资级债券收益率上涨。

评级行动：国际评级机构对 10 家主体采取调级

8 月 24 日至 9 月 4 日，国际各大评级机构对 10 家主体的境外评级采取了正面评级行动。



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

852-2860 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：美国 7 月耐用品订单环比增长 1.1%；中国 8 月官方制造业 PMI 升至 49.8%

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。

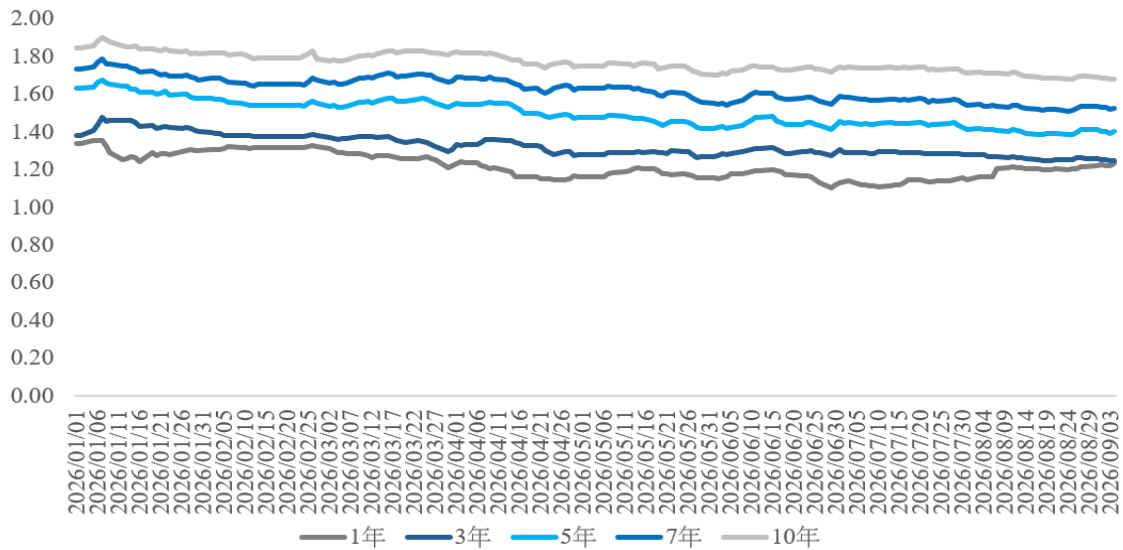
8 月 31 日，中国公布 8 月官方制造业 PMI 为 49.8%，高于预期的 49.6% 和前值 49.2%，但仍连续第 2 个月处于收缩区间。21 个行业中 16 个 PMI 上升，制造业景气水平回升明显。分项来看，生产指数为 50.4%，新订单指数为 50.6%，分别上升 0.5 个和 2.1 个百分点，供需两端同步转为扩张；采购量指数为 50.5%，上升 1.1 个百分点，企业采购意愿增强。结构上，装备制造业 PMI 为 51.4%，高技术制造业 PMI 为 52.9%，继续位于扩张区间，是支撑制造业景气的主要力量；消费品行业和高耗能行业 PMI 分别为 49.0% 和 47.9%，较上月分别回升 1.2 和 0.9 个百分点。价格端，原材料购进价格指数和出厂价格指数分别升至 56.6% 和 50.4%，反映近期原油、有色金属等大宗商品价格上行传导。

9 月 4 日，美国公布 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人，大幅高于市场预测值 5.8 万人和前值 2.1 万人，为今年 3 月以来最强劲的月度增幅，也是过去 5 个月首次实现正增长回升。分行业看，餐饮服务业新增 5.9 万人，地方政府教育部门新增 4.2 万人，是拉动就业的主要力量；制造业延续升势，新增 1.6 万人；医疗保健业新增 1.3 万人，其中家庭医疗服务和医院分别贡献 1.1 万和 0.8 万。与此同时，信息业则减少 2.3 万人，主要受计算基础设施、数据处理及网络托管服务等领域收缩拖累，部分或与 AI 投资导致相关岗位精简有关。此外，6 月、7 月两月数据合计上修 5.5 万人。失业率维持在 4.1% 不变，符合市场预期。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率普遍上行

过去两周，中国国债收益率普遍上行。截至 9 月 4 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 1.2337%、1.2478%、1.4014%、1.5255 和 1.6804 %。较前一周分别上升 3.09bp、下降 0.71bp、上升 0.93bp、上升 0.32bp 和下降 0.35bp。

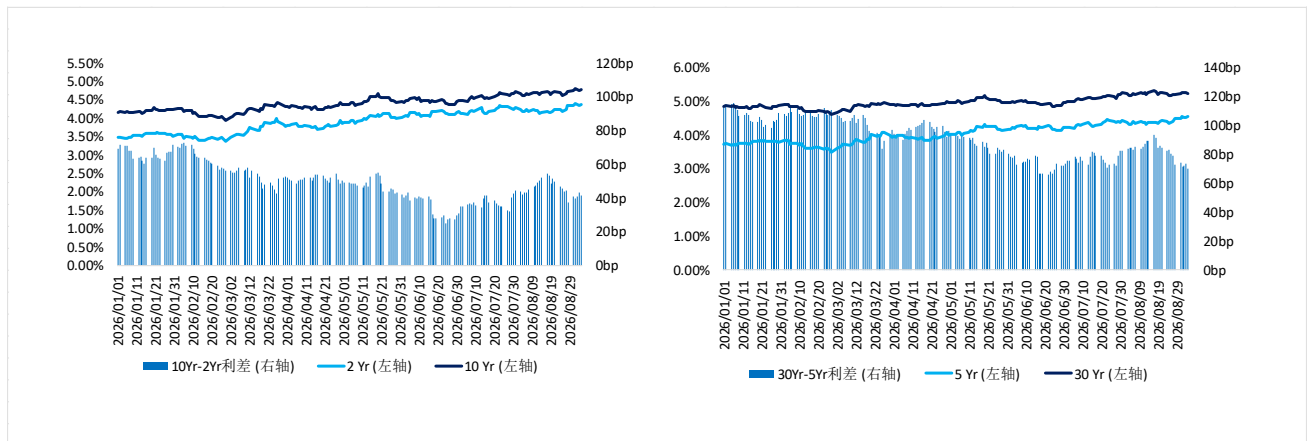
图 1：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太整理

美联储官员释放鹰派信号，美国国债收益率普遍上行。截至 9 月 4 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.3661%、4.5448%、4.7821 和 5.2423%，较前一周期分别上升 13.02 bp、12.06 bp、4.82 bp 和下降-2.86 bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较此前缩小 8.2bp 至 41.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周期缩小 14.92bp 至 69.8bp。

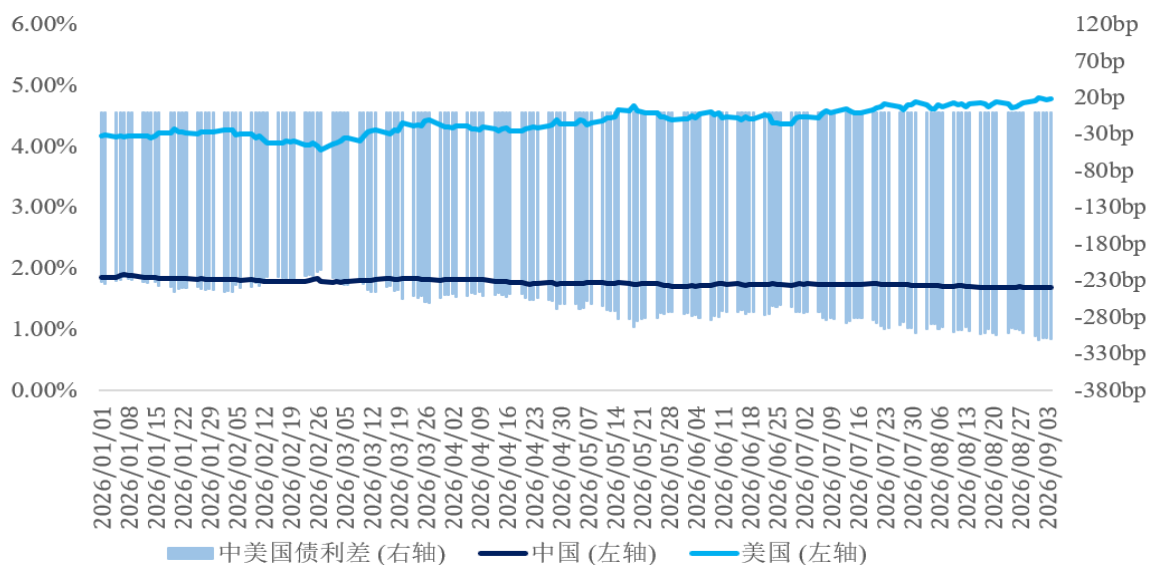
图 2：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

中美利差方面，截至 9 月 4 日，中美 10 年期国债利差为-310.2bp，较前一周期扩张 5.17bp，较年初扩大 78.20bp。

图 3：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

投资关注：新世界发展有限公司递延一笔永续债 9 月 7 日应付派息；内地据悉拟允许社保基金通过债券南向通投资离岸市场

8 月 28 日晚，新世界发展发布公告称，其附属发行人 NWD FINANCE (BVI) LIMITED 已决定递延原定于 2026 年 9 月 7 日支付的一笔美元担保永续资本证券 NWDEVL 6.25 PERP 的分派款项。该笔证券本金总额为 13 亿美元，由新世界发展提供担保。公告称，根据该永续证券条款第 4(d)条，发行人已正式通知全体持有人其行使递延选择权。同时，依据条款第 4(d)(iii)条，担保人已单独签署证明，确认“可选递延事件”已经发生且持续存在。此前在 2026 年 6 月，公司曾递延支付 2 只永续证券分配款项，证券规模分别为 5 亿美元和 10 亿美元。

据彭博引述知情人士透露，中国计划允许其资产规模约 3.8 万亿人民币（约合 5680 亿美元）的社保基金通过内地与香港的互联互通机制购买离岸债券，从而进一步提振该亚洲金融中心的人民币资产需求。据悉，中国全国社会保障基金由此将能够通过债券南向通购买离岸债券，而无需再就此向中国监管机构申请境外投资额度，这将帮助简化社保基金的投资流程，并为其提供投资香港债市的新渠道。此外，其中一位知情人士称，全国社保基金理事会正在制定通过外部资产管理公司进行点心债投资的计划。

南向通可投资新债发行 13 笔，共计 36.8 亿美元

8 月 24 日至 9 月 4 日，南向通可投资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 36.8 亿美元。其中腾讯音乐娱乐集团为主要发行人，共计发行了 10 亿美元债券。

表 1：南向通可投资债券市场发行情况（20260824-20260904）

发行日	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)
2026/8/25	澳门国际银行股份有限公司	USD	1	0.066	2079/6/3	1	银行	-/-/-	-/-/-

2026/8/25	中信证券国际有限公司	USD	4	SOFR +53	2031/8/25	4	金融	-/BBB+/A-	-/-/-
2026/8/25	澳门国际银行股份有限公司	CNY	9.9	0.036	2079/6/3	9.9	银行	-/-/-	-/-/-
2026/8/27	淄博市财金控股集团有限公司	CNY	5.8	0.027	2029/8/27	5.8	城投	-/-/-	-/-/-
2026/9/1	广东省交通集团有限公司	CNY	20.3	0.018	2031/9/1	20.3	城投	-/A/A	-/-/A
2026/9/2	中国有色矿业有限公司	USD	3	0	2031/9/2	3	能源	-/-/-	-/-/-
2026/9/2	哈萨克斯坦国家石油天然气公司	CNY	15	0.023	2031/9/2	15	能源	Baa1/-/BBB	Baa1/-/BBB
2026/9/2	哈萨克斯坦国家石油天然气公司	CNY	20	0.028	2036/9/2	20	能源	Baa1/-/BBB	Baa1/-/BBB
2026/9/9	哈萨克斯坦开发银行	CNY	17	0.027 5	2036/9/9	17	银行	-/-/-	-/-/-
2026/9/9	济南历下控股集团有限公司	USD	3	0.049	2029/9/9	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2026/9/9	哈萨克斯坦开发银行	CNY	20	0.022 5	2031/9/9	20	银行	-/-/-	-/-/-
2026/9/10	腾讯音乐娱乐集团	USD	5	0.050 5	2031/9/10	5	通讯	A2/A/A-	A2/A/-
2026/9/10	腾讯音乐娱乐集团	USD	5	0.056 5	2036/9/10	5	通讯	A2/A/A-	A2/A/-

资料来源：万得，中诚信亚太整理

南向通可投资债券收益率涨跌情况

8 月 24 日至 9 月 4 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中一嗨汽车租赁有限公司境外债收益率变动最大。

表 2：8 月 24 日至 9 月 4 日南向通债券收益率涨幅最大的 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 12 09/26/27	一嗨汽车租赁有限公司	42.05	1.05	125.452	370.6
JNHTE 7.4 10/27/26	济南高新控股集团有限公司	100.723	0.14	1.912	140.6
FRESHK 4 ¼ 10/26/26	远东宏信有限公司	99.924	0.14	4.761	79.7
LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	龙湖集团控股有限公司	97.39	0.60	7.948	64.1
CHDXCH 2 ¾ 10/08/26	成都兴城投资集团有限公司	99.767	0.09	5.228	61.5
GRNCH 8.45 02/24/28	绿城中国控股有限公司	101.135	1.47	7.609	56.6
GRNCH 7 05/19/29	绿城中国控股有限公司	97.492	2.70	8.047	54.1
SNDINT 5.95 12/04/26	苏州苏高新集团有限公司	100.323	0.24	4.497	47.3
LNGFOR 4 ½ 01/16/28	龙湖集团控股有限公司	94.525	1.36	8.876	47.2
YUEXIU 4 11/15/26	越秀地产股份有限公司	100.25	0.19	2.609	42.7

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：中诚信亚太整理

8 月 24 日至 9 月 4 日收益率跌幅最大的 10 只债券如下表所示。其中平度市城市开发集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 3：8 月 24 日至 9 月 4 日南向通债券收益率跌幅最大的 10 只债券

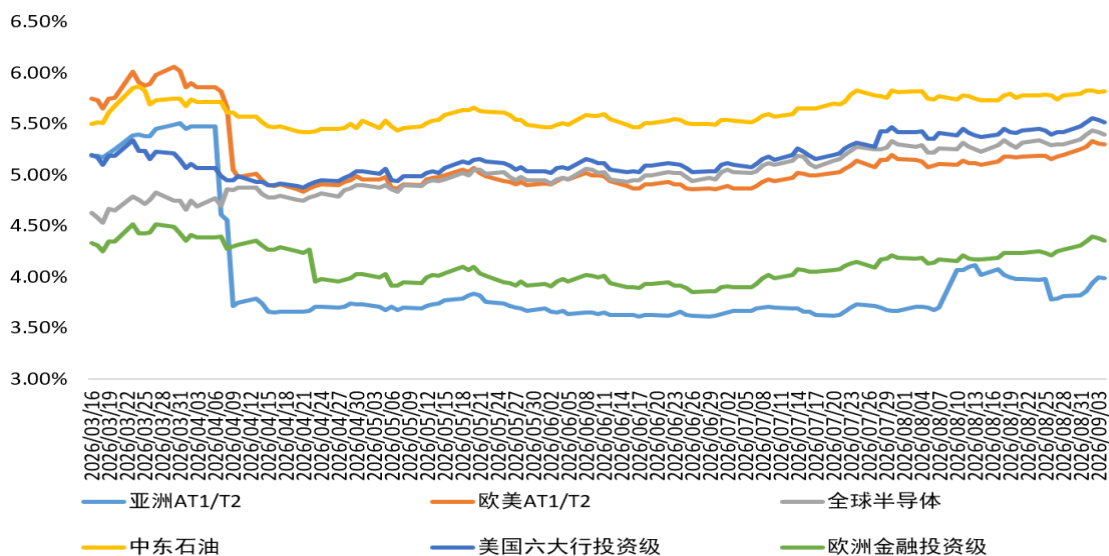
债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
PDCTEV 6.95 09/19/26	平度市城市开发集团有限公司	100.208	0.04	-1.324	-267.5
CCB Float 11/02/26	中国建设银行（新西兰）有限公司	100.059	0.16	3.727	-266.2
BCHINA Float 08/13/27	中国银行新西兰公司	100.193	0.93	4.336	-126.6
JYSOCH 3.98 10/10/26	江阴国有资本控股(集团)有限公司	100.425	0.09	-0.83	-108.6
GDCOMM 2.358 01/25/27	广东省交通集团有限公司	99.056	0.39	4.889	-75.9
QDJZWD 5 ½ 09/26/26	青岛胶州湾发展集团有限公司	100.129	0.05	2.827	-58
ZHOSHK 5.98 01/30/28	中升集团控股有限公司	94.365	1.40	10.424	-57.9
XZETDZ 6 ½ 09/27/26	徐州经济技术开发区国有资产经营 有限责任公司	100.442	0.06	-2.264	-56.5
PTCEZA 5.1 12/22/26	平潭综合实验区城市发展集团有限 公司	102.22	0.29	-2.574	-52
MGSLCI 4 06/12/29	洛阳盛世城市建设投资有限公司	100.686	2.77	3.734	-40.1

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：中诚信亚太整理

国际热门板块方面，截至 9 月 4 日，亚洲 AT1/T2、欧美 AT1/T2、中东石油、全球半导体、美国六大行投资级、欧洲金融投资级债券二级市场成交平均收益率分别为 3.99%、5.3%、5.82%、5.4%、5.52%和 4.36%，较此前分别上升 1bp、12 bp、4 bp、8 bp、8 bp 和 12bp。

图 4：国际热门板块债券日成交平均收益率情况



资料来源：DMI，中诚信亚太整理

评级行动：国际评级机构对 10 家主体采取调级

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；

2026 年 9 月 4 日，中诚信亚太首次授予江苏金灌投资发展集团有限公司（“金灌集团”）长期信用评级为 BBB_g ，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20260824-20260904）

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。
9 月 4 日	金灌集团	BBB _g	评级反映了公司（1）由连云港市政府全资拥有并实施最终控制；（2）作为关键公用事业及基础设施平台，在灌南县拥有区域性独家特许经营权；以及（3）持续获得政府支持的良好记录。然而，该公司的评级也受到以下因素的制约：（1）涉及房地产开发的商业项目敞口适中；（2）资产流动性较弱，且短期再融资压力较大；以及（3）因对外担保而面临较高的或有负债风险。

资料来源：中诚信亚太

8 月 24 日至 9 月 4 日，国际各大评级机构对 10 家主体的境外评级采取了正面评级行动。

表 5：发行人评级行动情况（20260824-20260904）

	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		
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
	延锋国际汽车技术有限公司	工业	Baa3	正面	2026/08/31	Baa3	稳定	2025/06/20	穆迪	公司继续维持稳健的财务状况
	中原资产管理有限公司	金融	BBB	正面	2026/09/03	BBB	稳定	2025/09/08	惠誉	公司政策性职能有所增强

	阳光农业相互保险公司	金融	Baa1	稳定	2026/09/04	Baa2	正面	2026/02/11	穆迪	公司持续强劲的资本充足性和稳健的盈利能力
	烟台芝罘财金控股集团有限公司	城投	Ag-	稳定	2026/09/04	BBBg+	稳定	2024/12/03	中诚信亚太	政府支持能力增强

资料来源：各家评级机构，中诚信亚太整理

©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