

2026 年第 17 期  
9 月 7 日 - 9 月 18 日

## 美联储 9 月加息 25 个基点至 3.75%-4.00%；南向通可投债新发行 13 笔

热点事件：中国 8 月 CPI 同比上涨 0.8%；美联储 9 月加息 25 个基点至 3.75%-4.00%

9 月 9 日，中国公布 8 月 CPI 同比上涨 0.8%，符合预期，高于前值 0.5%；9 月 17 日，美联储宣布加息 25 个基点，联邦基金利率目标区间升至 3.75%-4.00%。

### 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率涨跌不一。美联储重启加息，美国国债收益率上行。

### 投资关注：中国外汇交易中心希望尽快实现把澳门债券纳入到南向通的机制中

9 月 21 日，澳门日报报道近日在某人民币国际化研讨会上，中国外汇交易中心某部门总经理表示，目前外汇交易中心正在积极对接，希望尽快把澳门债券纳入到南向通的机制中。

## 南向通可投资债券市场

### 南向通可投资新债发行 13 笔，共计 34.18 亿美元

9 月 7 日至 9 月 18 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

9 月 7 日至 9 月 18 日收益率涨幅最大的 10 只债券中，广州地铁集团有限公司境外债收益率变动最大。跌幅最大的 10 只债券中，青岛胶州湾发展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 37 家主体采取调级

9 月 7 日至 9 月 18 日，国际各大评级机构对 37 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](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

庄承浩  
852-2860 7124  
[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

### 其他联系人

胡辰雯  
852-2860 7120  
[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：中国 8 月 CPI 同比上涨 0.8%；美联储 9 月加息 25 个基点至 3.75%-4.00%

9 月 9 日，中国公布 8 月 CPI 同比上涨 0.8%，符合预期，较前值 0.5% 回升 0.3 个百分点，结束此前连续两个月同比涨幅回落的态势；环比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.4%，主要受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，其中国内汽油价格环比由降转涨，涨幅达 7.2%。核心 CPI 同比上涨 1.0%。分项来看，能源价格同比涨幅由 0.6% 扩大至 4.1%，带动 CPI 同比上涨约 0.28 个百分点，是本月回升的主要拉动力；扣除能源的工业消费品价格上涨 1.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点；服务价格上涨 0.8%，涨幅同样有所扩大。核心 CPI 的持续走高表明扩内需促消费政策效果正在逐步显现，消费需求呈温和修复态势。

9 月 11 日，美国公布 8 月未季调 CPI 同比增长 3.4%，符合市场预期，与前值持平；季调后环比上涨 0.4%，高于前值和预期的 0.1%，扭转了此前月度涨幅偏温和的态势。核心 CPI 同比上涨 2.4%，符合预期，低于前值 2.5%，延续温和回落走势；不过核心 CPI 环比由前值 0.2% 上行至 0.3%，高于市场预期的 0.2%，为近几个月最快环比涨幅。分项来看，住房、通讯、机票及酒店等服务类价格是拉动核心 CPI 环比加快的主要因素，而剔除食品和能源后的商品价格也呈现一定韧性。尽管同比数据仍显示通胀温和回落，但环比意外加速，加上前一日公布的 PPI 同比大幅升至 5.4%，两组数据叠加显示上游成本压力正逐步向消费端传导，通胀反弹势头尚未真正消退。

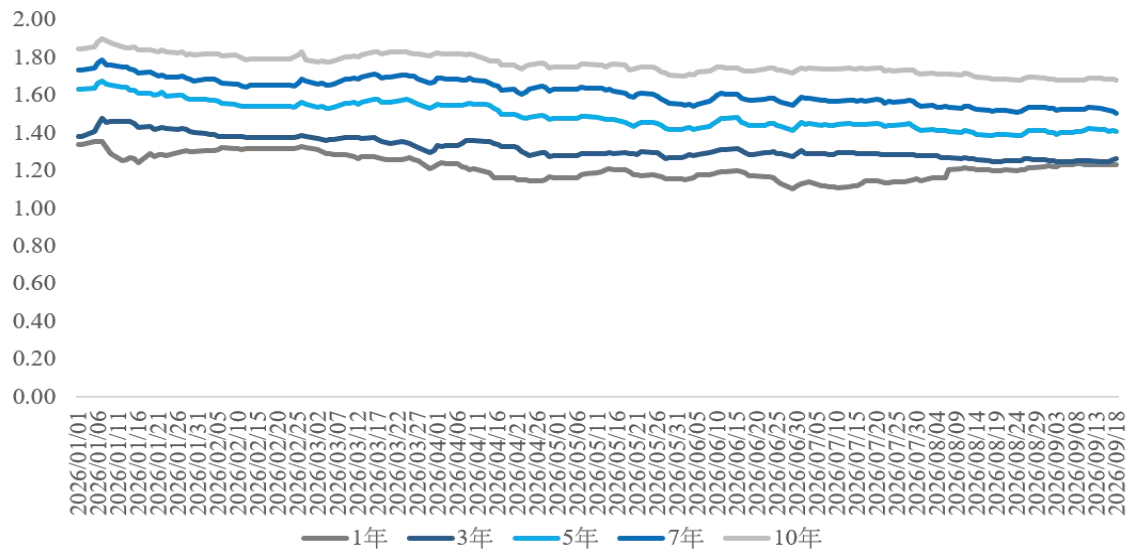
9 月 15 日，中国公布 8 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%，高于市场预期的 4.8%，增速较 7 月的 4.5% 加快；1-8 月累计同比增长 5.3%。生产端表现强于预期，主要受外需回暖及企业补库需求带动。与此同时，8 月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，低于市场预期的 0.7%-0.8%，且较 7 月 0.6% 的增速进一步放缓，其中除汽车以外的消费品零售额增长 2.5%；1-8 月固定资产投资同比下降 7.2%，房地产开发投资下降 19.9%，8 月城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。国家统计局表示，8 月份国民经济运行总体平稳，延续动能向新、结构向优的态势，但外部环境不利影响加深，国内供需矛盾仍较突出，经济稳中向好的基础还需巩固。

9 月 17 日，美联储宣布加息 25 个基点，联邦基金利率目标区间升至 3.75%-4.00%。此次加息是美联储自 2023 年 7 月以来的首次加息，标志着持续近两年的降息周期正式终结。这一决定的核心逻辑在于：通胀、就业与长端利率三重压力同步显现，令美联储难以继续“以通胀温和回落为由维持宽松”的叙事。8 月 CPI 同比 3.4%、核心 CPI 环比意外加速至 0.3%，加上 PPI 同比骤升至 5.4%，尤其是能源价格环比大涨 4.2%，共同印证了有向消费端持续传导的迹象。更关键的是，中东局势骤然升温使得这轮通胀掺杂了明显的供给冲击成分。换言之，本次加息更多是一种预防性姿态，旨在遏制通胀预期失锚、防止价格冲击向工资和核心服务价格扩散形成“二三轮效应”。加息后，债市最直接的反应是短端收益率补涨、曲线熊平，2 年期美债上行快于 10 年期，10 年期在 5% 关口附近承压。市场定价从“降息交易”切换为“高利率维持更久”，利率互换隐含路径明显跑在点阵图前面。信用债票息仍有支撑，但利差偏低、资本利得空间有限，中短久期高等级相对占优。总体看，债市波动中枢上移，长端能否回落更取决于通胀和就业是否实质性走弱。

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上行

过去两周，中国国债收益率涨跌不一。截至 9 月 18 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 %。较前一周分别下降 0.39bp、上升 1.81bp、上升 0.56bp、下降 2.01bp 和上升 0.16bp。

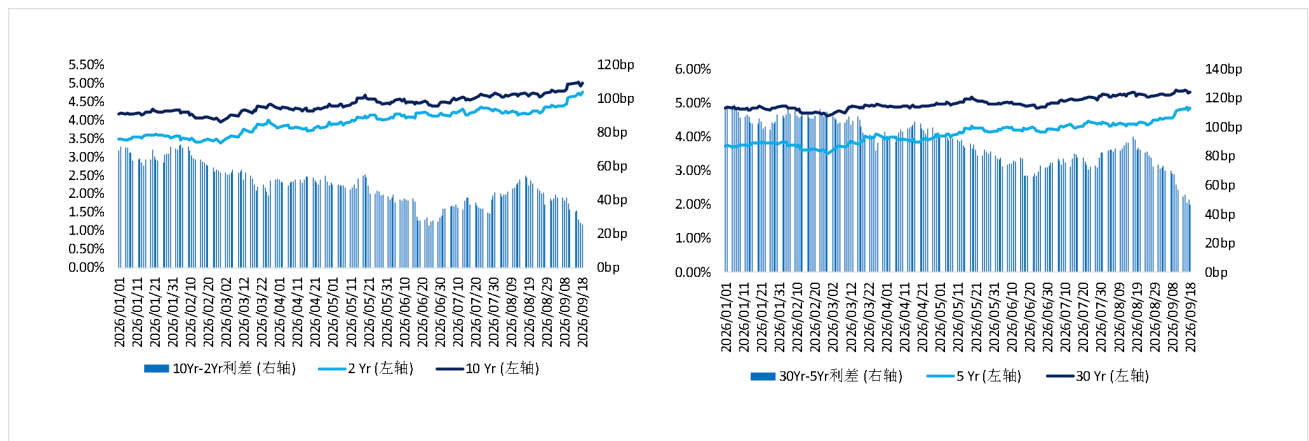
图 1：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太整理

美联储重启加息，美国国债收益率上行。截至 9 月 18 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 1.2298%、1.2659%、1.4070%、1.5054% 和 1.6820%，较前一周期分别上升 37.72bp、31.12bp、21.40bp 和 8.29bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较此前缩小 16.32bp 至 25.3bp，5 年期和 30 年期国债利差较前一周期缩小 22.83bp 至 46.9bp。

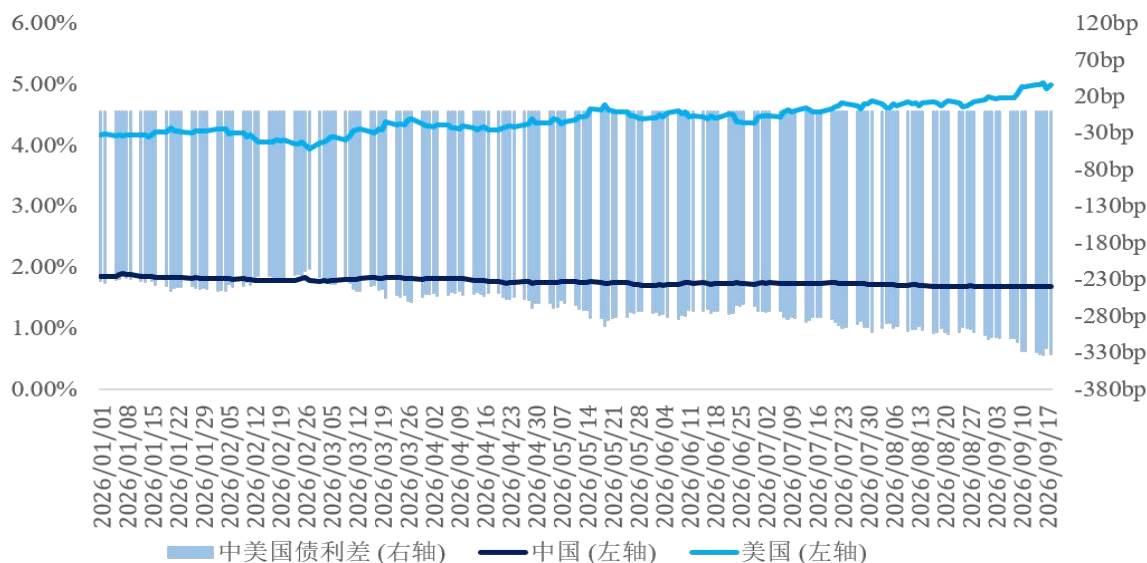
图 2：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太整理

中美利差方面，截至 9 月 18 日，中美 10 年期国债利差为 -331.4bp，较前一周期扩张 21.24bp，较年初扩大 99.44bp。

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：中国外汇交易中心希望尽快实现把澳门债券纳入到南向通的机制中

9月21日，据澳门日报，在近日举行的彭博人民币国际化研讨会上，中国外汇交易中心市场二部总经理卢向前表示，目前外汇交易中心正在和上海清算所、债务工具中央结算系统（CMU）做系统的协调对接，希望能够尽快实现把澳门债券纳入到南向通的机制中。澳门中央证券托管结算一人有限公司（MCSD）董事刘佳华也表示，今年8月，MCSD已与CMU、上海清算所和外汇交易中心，几方就落实债券通南向通辐射澳门债券市场的政策措施所需要的技术调整和系统配合等诸多方面，达成广泛一致；目标是债券通南向通投资者可透过现有的CMU与上清所、外汇交易中心的南向通机制，和MCSD与CMU的业务联网直接投资“MO”开头的澳门市场债券，各方面都在取得积极进展。

## 南向通可投资新债发行 13 笔，共计 34.18 亿美元

9月7日至9月18日，南向通可投资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 34.18 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（20260907-20260918）

| 发行日       | 信用主体         | 币种  | 规模<br>(亿元) | 息票<br>(%) | 到期日       | 期限<br>(年) | 行业 | 主体评级(穆迪/<br>标普/惠誉) | 债项评级(穆迪/<br>标普/惠誉) |
|-----------|--------------|-----|------------|-----------|-----------|-----------|----|--------------------|--------------------|
| 2026/9/9  | 哈萨克斯坦开发银行    | CNY | 17         | 2.75      | 2036/9/9  | 17        | 银行 | -/-/-              | -/-/-              |
| 2026/9/9  | 济南历下控股集团有限公司 | USD | 3          | 4.9       | 2029/9/9  | 3         | 城投 | -/-/BBB            | -/-/BBB            |
| 2026/9/9  | 哈萨克斯坦开发银行    | CNY | 20         | 2.25      | 2031/9/9  | 20        | 银行 | -/-/-              | -/-/-              |
| 2026/9/10 | 腾讯音乐娱乐集团     | USD | 5          | 5.05      | 2031/9/10 | 5         | 通讯 | A2/A/A-            | A2/A/-             |
| 2026/9/10 | 腾讯音乐娱乐集团     | USD | 5          | 5.65      | 2036/9/10 | 5         | 通讯 | A2/A/A-            | A2/A/-             |
| 2026/9/14 | 济南城市建设集团有限公司 | CNY | 19.66      | 2.2       | 2031/9/14 | 5         | 产业 | Baa1/-/BBB+        | -/-/-              |

|           |                 |     |       |       |           |     |    |           |        |
|-----------|-----------------|-----|-------|-------|-----------|-----|----|-----------|--------|
| 2026/9/15 | 青岛胶州湾发展集团有限公司   | CNY | 7.6   | 3.95  | 2029/9/15 | 3   | 城投 | -/-       | -/-    |
| 2026/9/16 | 华住集团有限公司        | CNY | 33.5  | 2.25  | 2031/9/16 | 5   | 产业 | -/-/BBB   | Baa2/- |
| 2026/9/16 | 香港按揭证券有限公司      | HKD | 2     | 3.652 | 2028/3/16 | 1.5 | 金融 | Aa3/AA+/- | Aa3/-  |
| 2026/9/17 | 徐州市产业发展控股集团有限公司 | CNY | 23.78 | 2.18  | 2029/9/17 | 3   | 产业 | -/-       | -/-    |
| 2026/9/17 | 成都兴城投资集团有限公司    | CNY | 18.25 | 2.15  | 2031/9/17 | 5   | 产业 | -/-/BBB+  | -/-    |
| 2026/9/18 | 香港按揭证券有限公司      | HKD | 2     | 3.8   | 2027/9/28 | 1   | 金融 | Aa3/AA+/- | -/-    |
| 2026/9/18 | 香港按揭证券有限公司      | HKD | 2     | 4.1   | 2028/9/29 | 2   | 金融 | Aa3/AA+/- | -/-    |

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

9月7日至9月18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 2：9月7日至9月18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<br>(美元) | 剩余期限<br>(年) | 收益率<br>(%) | 变动<br>(bp) |
|-----------------------|-----------------------|--------------|-------------|------------|------------|
| GUAMET 1.579 09/23/26 | 广州地铁集团有限公司            | 99.985       | 0.01        | 6.926      | 2.4382M    |
| 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 | 100.264      | 0.02        | -16.686    | 1.722M     |
| FOSUNI 3.95 10/02/26  | 复星国际有限公司              | 99.95        | 0.03        | 5.843      | 1.6393M    |
| ICBCAS 3.2 PERP       | 中国工商银行股份有限公司          | 99.996       | 永续          | 4.568      | 601        |
| EHICAR 12 09/26/27    | 一嗨租车服务有限公司            | 41.929       | 1.02        | 131.377    | 594.1      |
| ZHAPIE 4.2 09/27/26   | 漳州市九龙江集团有限公司          | 100.204      | 0.02        | -19.83     | 404.6      |
| NWDEV 4 ¾ 01/23/27    | 新世界中国                 | 97.322       | 0.34        | 13.03      | 379.4      |
| CDHIIN 2.7 10/28/26   | 成都高新投资集团有限公司          | 99.929       | 0.10        | 3.396      | 276.4      |
| EHICAR 10 10/14/29    | 一嗨租车服务有限公司            | 39.468       | 3.07        | 63.277     | 212.7      |
| HUXJDP 2.65 10/27/26  | 湖南湘江新区发展集团有限公司        | 100.022      | 0.10        | 2.391      | 201.6      |

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

9月7日至9月18日收益率跌幅最大的10只债券如下表所示。其中青岛胶州湾发展集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 3：9月7日至9月18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<br>(美元) | 剩余期限<br>(年) | 收益率<br>(%) | 变动<br>(bp) |
|----------------------|--------------------|--------------|-------------|------------|------------|
| QDJZWD 5 ½ 09/26/26  | 青岛胶州湾发展集团有限公司      | 100.124      | 0.02        | -5.576     | -309.9     |
| CCB Float 11/02/26   | 中国建设银行（新西兰）有限公司    | 100.046      | 0.12        | 3.704      | -113.8     |
| JYSOCH 3.93 10/13/26 | 江阴国有资本控股（集团）有限公司   | 100.542      | 0.06        | -6.037     | -84.3      |
| ZYSOAI 5.78 07/06/31 | 资阳发展投资集团有限公司       | 109.09       | 4.79        | 3.69       | -83.7      |
| JIMOTM 6.9 12/03/26  | 青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司 | 99.958       | 0.20        | 6.972      | -63.8      |
| JDZUDG 6 ½ 04/28/28  | 景德镇市城市发展集团有限责任公司   | 104.067      | 1.61        | 3.847      | -63.7      |

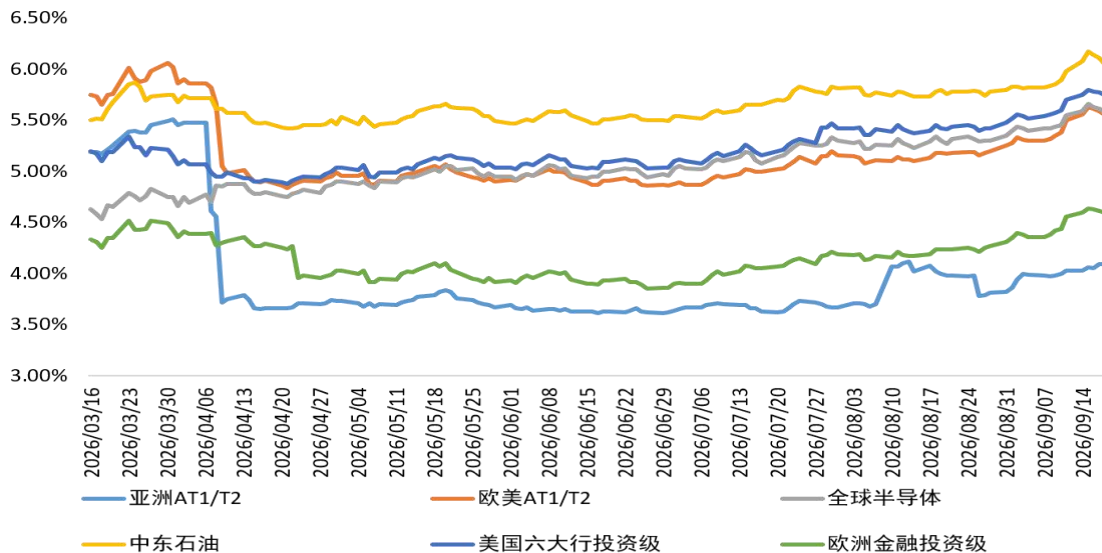
|                       | 司                 |         |      |        |       |
|-----------------------|-------------------|---------|------|--------|-------|
| PTCEZA 5.1 12/22/26   | 平潭综合实验区城市发展集团有限公司 | 102.517 | 0.25 | -4.895 | -46.8 |
| GDCOMM 2.358 01/25/27 | 广东省交通集团有限公司       | 99.108  | 0.35 | 5.016  | -32.5 |
| HMRHGC 6 ½ 07/26/27   | 湖南省汨罗江控股集团有限公司    | 103.042 | 0.85 | 2.8    | -26   |
| PXCSIN 3.7 08/12/28   | 沛县城市建设投资发展集团有限公司  | 101.087 | 1.90 | 3.1    | -25.8 |

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：中诚信亚太整理

国际热门板块方面，截至 9 月 18 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 5.56%、6.05%、5.58%、5.75% 和 4.6%，较此前分别上升 10bp、26 bp、23 bp、18 bp、23 bp 和 24bp。

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 37 家主体采取调级

9 月 9 日，中诚信亚太授予江苏银行股份有限公司（“江苏银行”）长期信用评级为  $A_g^+$ ，评级展望为稳定。

9 月 14 日，中诚信亚太授予福建漳州城投集团有限公司（“漳州城投”）长期信用评级为  $A_g$ ，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20260907-20260918）

| 评级日期    | 信用主体 | 主体级别    | 评级观点                                                                                                                                                                                                   |
|---------|------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9 月 9 日 | 江苏银行 | $A_g^+$ | 评级反映了公司（1）作为资产规模最大的城市商业银行之一，在中国金融体系中具有系统重要性，且受益于江苏省成熟的金融市场和良好的经济基础；（2）盈利能力良好，营业收入和净利润保持高个位数增长；（3）资产质量稳健，不良贷款率持续低位稳定，投资组合配置审慎；（4）流动性资源充足且质量较高。然而，评级关注到以下因素，包括公司（1）与规模较大的国有大型商业银行相比，对市场资金的依赖度相对较高；（2）资产快 |

|          |      |                |                                                                                                                                                                                                |
|----------|------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          |      |                | 速扩张导致资本充足率持续下降。                                                                                                                                                                                |
| 9 月 14 日 | 漳州城投 | A <sub>9</sub> | 评级反映了漳州市政府（1）很强的支持能力，（2）根据对公司特征的评估，其提供支持意愿极高。该评级也反映了当地政府提供支持的意愿，这是基于公司（1）作为漳州市重要的基础设施建设主体；（2）基础设施建设业务具有高度可持续性；以及（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：（1）商业化业务风险敞口中等；（2）债务增长迅速且短期偿债压力较大；以及（3）资产流动性较弱。 |

资料来源：中诚信亚太

9 月 7 日至 9 月 18 日，国际各大评级机构对 37 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（20260907-20260918）**

|    | 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 | 云南省能源集团有限公司  | 能源    | A+   | 稳定 | 2026/09/08 | A    | 稳定 | 45917      | 联合国国际 | 对地方政府内部信用评估上调               |
|    | 人保再保险股份有限公司  | 金融    | A-   | 正面 | 2026/09/08 | A-   | 稳定 | 45379      | 标普    | 公司未来两年内信用状况有望改善             |
|    | 万洲国际有限公司     | 日常消费品 | BBB+ | 稳定 | 2026/09/09 | BBB  | 稳定 | 2017/10/25 | 标普    | 公司各市场包装肉制品业务持续增强            |
|    | 万洲国际有限公司     | 日常消费品 | Baa2 | 正面 | 2026/09/10 | Baa2 | 稳定 | 2024/11/07 | 穆迪    | 公司在未来 12 至 18 个月内将保持强劲的财务状况 |
|    | 中国蒙牛乳业有限公司   | 工业    | BBB+ | 正面 | 2026/09/10 | BBB+ | 稳定 | 2023/09/17 | 标普    | 公司在国内乳制品业务趋稳的可能性正在上升        |
|    | 中国现代牧业控股有限公司 | 工业    | BBB  | 正面 | 2026/09/10 | BBB  | 稳定 | 45186      | 标普    | 展望随母公司上调而上调                 |
|    | 泰州华信药业投资有限公司 | 城投    | A    | 稳定 | 2026/09/14 | A-   | 稳定 | 45911      | 联合国国际 | 对泰州政府的内部信用评估的上调             |
|    | 龙源电力集团股份有限公司 | 公用事业  | A    | 稳定 | 2026/09/15 | A-   | 稳定 | 2024/12/17 | 标普    | 公司的战略角色正在扩大                 |
|    | 雄亚投资有限公司     | 公用事业  | A-   | 稳定 | 2026/09/15 | BBB+ | 稳定 | 43929      | 标普    | 公司评级因母公司评级上调而上调             |
|    | 美的集团股份有限公司   | 工业    | A2   | 正面 | 2026/09/15 | A2   | 稳定 | 2025/11/18 | 穆迪    | 公司进一步加强其全球竞争地位并实现业务组合多元化    |

|              |    |      |    |            |      |    |            |    |                       |
|--------------|----|------|----|------------|------|----|------------|----|-----------------------|
| 中信银行股份有限公司   | 金融 | Baa1 | 稳定 | 2026/09/15 | Baa2 | 正面 | 2026/05/20 | 穆迪 | 公司近年来已经增强了个体信用状况      |
| 中信证券股份有限公司   | 金融 | BBB+ | 正面 | 2026/09/16 | BBB+ | 稳定 | 2023/06/28 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 广发证券股份有限公司   | 金融 | BBB+ | 稳定 | 2026/09/16 | BBB  | 稳定 | 2023/03/21 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 国泰海通金融控股有限公司 | 金融 | BBB+ | 正面 | 2026/09/16 | BBB+ | 稳定 | 2026/07/28 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 国泰君安国际控股有限公司 | 金融 | BBB+ | 正面 | 2026/09/16 | BBB+ | 稳定 | 2026/07/29 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 海通国际证券集团有限公司 | 金融 | BBB+ | 正面 | 2026/09/16 | BBB+ | 稳定 | 2026/07/29 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 广发控股(香港)有限公司 | 金融 | BBB+ | 稳定 | 2026/09/16 | BBB  | 稳定 | 2024/12/02 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 中信证券国际有限公司   | 金融 | BBB+ | 正面 | 2026/09/16 | BBB+ | 稳定 | 2024/04/29 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 东方证券股份有限公司   | 金融 | BBB- | 正面 | 2026/09/16 | BBB- | 稳定 | 2025/10/23 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 中国银河国际控股有限公司 | 金融 | BBB  | 正面 | 2026/09/16 | BBB  | 稳定 | 2025/08/25 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 中国银河证券股份有限公司 | 金融 | BBB  | 正面 | 2026/09/16 | BBB  | 稳定 | 2025/08/25 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 国泰海通证券股份有限公司 | 金融 | BBB+ | 正面 | 2026/09/16 | BBB+ | 稳定 | 2025/07/30 | 标普 | 中国经济韧性增强，证券行业呈现积极发展趋势 |
| 中国中信股份有限公司   | 金融 | A-   | 正面 | 2026/09/16 | A-   | 稳定 | 2024/04/29 | 标普 | 中国经济及银行体系韧性增强         |

|                   |     |                               |    |            |                  |    |            |       |                        |
|-------------------|-----|-------------------------------|----|------------|------------------|----|------------|-------|------------------------|
| 中国中信集团有限公司        | 金融  | A-                            | 正面 | 2026/09/16 | A-               | 稳定 | 2024/04/29 | 标普    | 中国经济及银行体系韧性增强          |
| 交银租赁管理香港有限公司      | 金融  | A                             | 稳定 | 2026/09/16 | A-               | 稳定 | 2026/02/11 | 标普    | 公司与政府的关联度极高            |
| 交银金融租赁有限责任公司      | 金融  | A                             | 稳定 | 2026/09/16 | A-               | 稳定 | 2026/02/11 | 标普    | 公司与政府的关联度极高            |
| 交通银行(香港)有限公司      | 金融  | A                             | 稳定 | 2026/09/16 | A-               | 稳定 | 2026/02/11 | 标普    | 公司与政府的关联度极高            |
| 中国民生银行股份有限公司      | 金融  | BBB                           | 稳定 | 2026/09/16 | BBB-             | 稳定 | 2025/03/06 | 标普    | 公司资本水平与资产质量表现稳步改善      |
| 交通银行股份有限公司        | 金融  | A                             | 稳定 | 2026/09/16 | A-               | 稳定 | 2025/02/19 | 标普    | 公司与政府的关联度极高            |
| 信银(香港)投资有限公司      | 金融  | BBB+                          | 正面 | 2026/09/16 | BBB+             | 稳定 | 2024/04/29 | 标普    | 评级与展望随母行同步调整           |
| 中信银行股份有限公司        | 金融  | A-                            | 正面 | 2026/09/16 | A-               | 稳定 | 2024/04/29 | 标普    | 市场地位稳固，零售与公司银行业务具备较强韧性 |
| 民生金融租赁股份有限公司      | 金融  | BBB                           | 稳定 | 2026/09/16 | BBB-             | 稳定 | 2022/05/31 | 标普    | 公司资本水平与资产质量表现稳步改善      |
| 华夏银行股份有限公司        | 金融  | BBB                           | 稳定 | 2026/09/16 | BBB-             | 稳定 | 2022/01/18 | 标普    | 公司资本水平与资产质量表现稳步改善      |
| 上海浦东发展银行股份有限公司    | 金融  | BBB+                          | 稳定 | 2026/09/16 | BBB              | 稳定 | 2024/05/29 | 标普    | 公司资本水平与资产质量表现稳步改善      |
| 成都温江兴蓉西城市运营集团有限公司 | 城投  | BBB <sub>g</sub> <sup>+</sup> | 稳定 | 2026/09/18 | BBB <sub>g</sub> | 稳定 | 2025/03/20 | 中诚信亚太 | 温江区政府具有极强的支持能力和极高的支持意愿 |
| 万达商业地产(香港)有限公司    | 房地产 | Caa3                          | 正面 | 2026/09/18 | C                | 负面 | 2026/01/19 | 穆迪    | 公司流动性及融资能力持续改善         |
| 大连万达商业管理集团股份有限公司  | 房地产 | Caa2                          | 正面 | 2026/09/18 | Ca               | 负面 | 2026/01/19 | 穆迪    | 公司流动性及融资能力持续改善         |

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](http://www.ccxap.com)  
邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)  
电话： +852-28607111  
传真： +852-28680656