

美就业市场受疫情冲击，科网公司在境内外市场发债

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

唐永盛 852-28607121

vincent_tong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607123

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2020 年 4 月 8 日

热点事件：美就业市场受疫情冲击 经济或陷入衰退

美国 3 月季调后非农就业人口锐减 70.1 万，远超预期值降幅 10 万。此外，美国失业率由 2 月的 3.5% 升至 3 月的 4.4%，为自 1975 年以来最大的单月环比增幅。然而，由于数据采集早于美国政府抗疫政策升级，3 月非农数据仍远未能展现出美国就业市场受疫情冲击的真实情况，且疫情仍未现拐点，美国经济或陷入衰退。

汇率走势：人民币汇率中间价波动上行

受全球疫情蔓延影响，人民币汇率中间价波动上行。截至 4 月 3 日，人民币汇率中间价收于 7.1104。

利率走势：中、美国债收益率下滑

受全球货币宽松浪潮影响，中国央行定向降准并调降超额存款准备金率，中国国债收益率波动下行。随着美国疫情危机持续加深，加上本周公布的多项数据均逊于市场预期，导致美国国债收益率有所下滑。中美利差方面，截至 4 月 3 日，中美 10 年期国债利差为 200.2bp，较上周五扩大 6.7bp，较年初扩大 73.0bp。

中资境外债券

一级市场：新发行略有回暖，百度定价 10 亿美元高级票据

3 月 30 日至 4 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 9 只债券，合计约 14.26 亿美元较上周增加 62.6%。百度为本周最大发行人，定价 2 只合计 10 亿美元的高级票据。

二级市场：中资美元债二级市场轻微波动

本周，中资美元债二级市场轻微波动。截至 4 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 9bp 至 -2.14%。不同行业的债券回报率有所分化，非金融债券回报率有所上升，金融及房地产债券回报率则轻微下滑。

评级行动：疫情影响持续，导致多家中资企业受到负面评级行动

风险事件：MI 能源美元债付息存在不确定性，瑞幸咖啡财务造假

熊猫债：小米、新开发银行共计发行 2 只防疫债

4 月 3 日，小米集团 2020 年度第一期定向债务融资工具（疫情防控债）在银行间市场成功发行，为市场首单科技互联网行业熊猫债券，票面利率 2.78%，募集资金 10 亿元人民币，发行期限为 365 日。同日，新开发银行 2020 年度第一期人民币债券（疫情防控债）（债券通）也在银行间市场发行，票面利率 2.43%，募集资金 50 亿元人民币，发行期限 3 年。

热点事件：美就业市场受疫情冲击 经济或陷入衰退

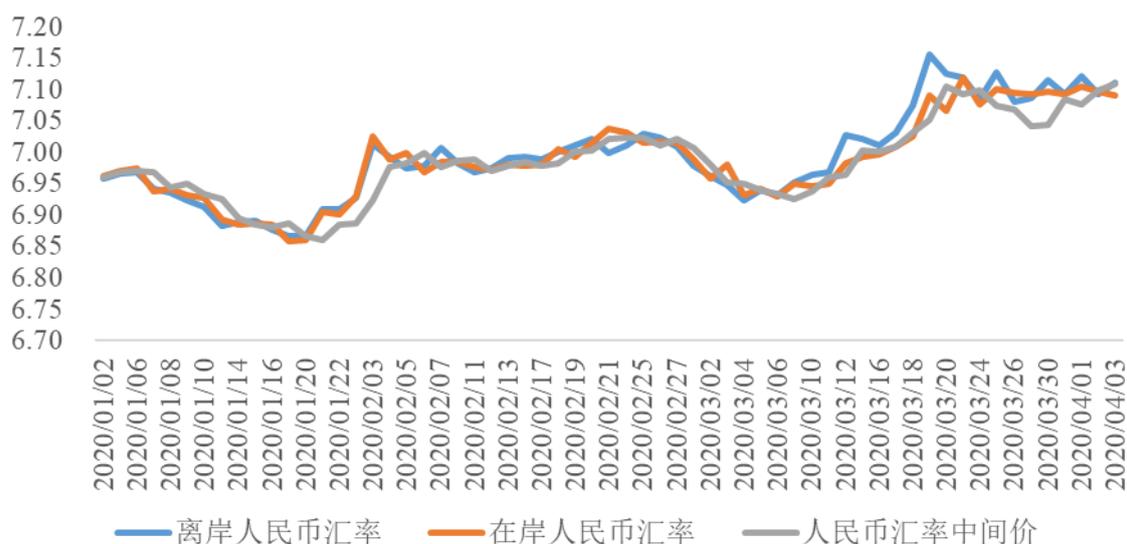
美国劳工部4月3日公布的报告显示，美国结束了为期113个月的史上持续时间最长的就业增长，3月季调后非农就业人口锐减70.1万，不仅为自2010年9月以来首次出现负值，且远超预期值降幅10万。这一数字已接近2009年5月金融危机后减少80万的峰值。此外，美国失业率由2月的3.5%升至3月的4.4%，为自1975年以来最大的单月环比增幅。继上周初次申请失业金人数创下历史新高后，疲弱的非农数据再次印证了美国就业市场受到的冲击已超预期。

由于数据的采样时间为每月12日当周，此次公布的家庭调查数据采样时间为3月8日至3月14日。美国政府于3月13日宣布进入国家紧急状态，主要经济活动减少发生在3月中下旬，故3月就业数据依然低估了新冠肺炎疫情和防控措施对经济的影响。根据世卫数据，截至4月7日，美国累计确诊333,811例，累计死亡9,559例，仍为全球确诊人数最多的国家，且拐点未现。在疫情没有明显好转前，就业数据还可能持续恶化，美国经济或陷入衰退。

汇率走势：人民币汇率中间价波动上行

本周，受全球疫情蔓延影响，人民币汇率波动调整，人民币汇率中间价波动上行。截至4月3日，人民币汇率中间价收于7.1104，较上周五上行677个基点；在岸人民币汇率小幅下行25个基点，收于7.0903；离岸人民币汇率上行242个基点至7.1118。

图 1：人民币汇率情况

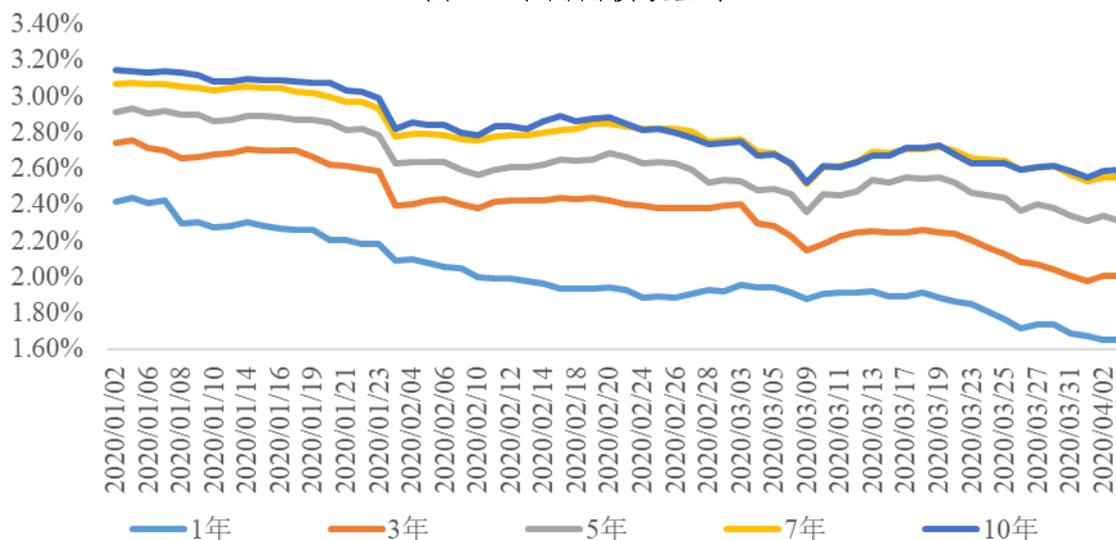


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率下滑

受全球疫情蔓延及全球货币宽松浪潮影响，中国央行定向降准并调降超额存款准备金率，中国国债收益率波动下行。截至4月3日，1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于1.6548%、2.0076%、2.3142%、2.5546%和2.5965%。

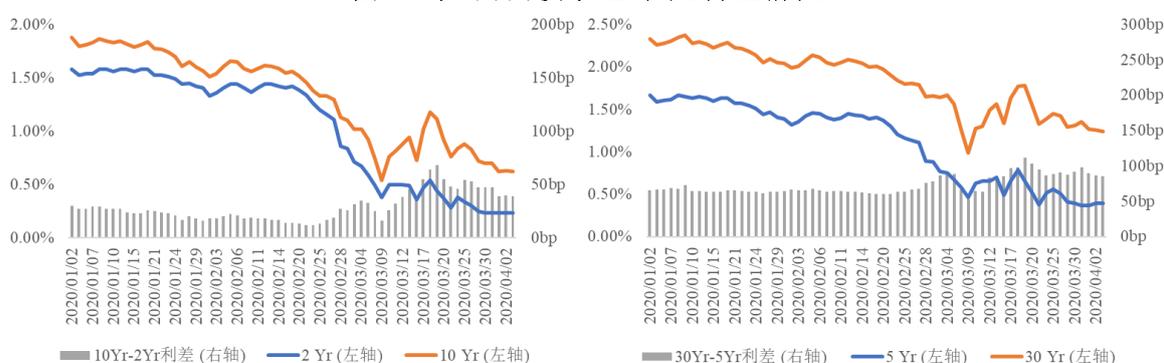
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

随着美国疫情危机持续加深，加上本周公布的多项数据均逊于市场预期，导致美国国债收益率有所下滑。截至4月3日，2年期收益率0.23%，5年期收益率0.39%，10年期收益率0.62%，30年期收益率1.24%，较上周五分别下跌2bp、2bp、10bp及5bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄8bp至39bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄3bp至85bp。

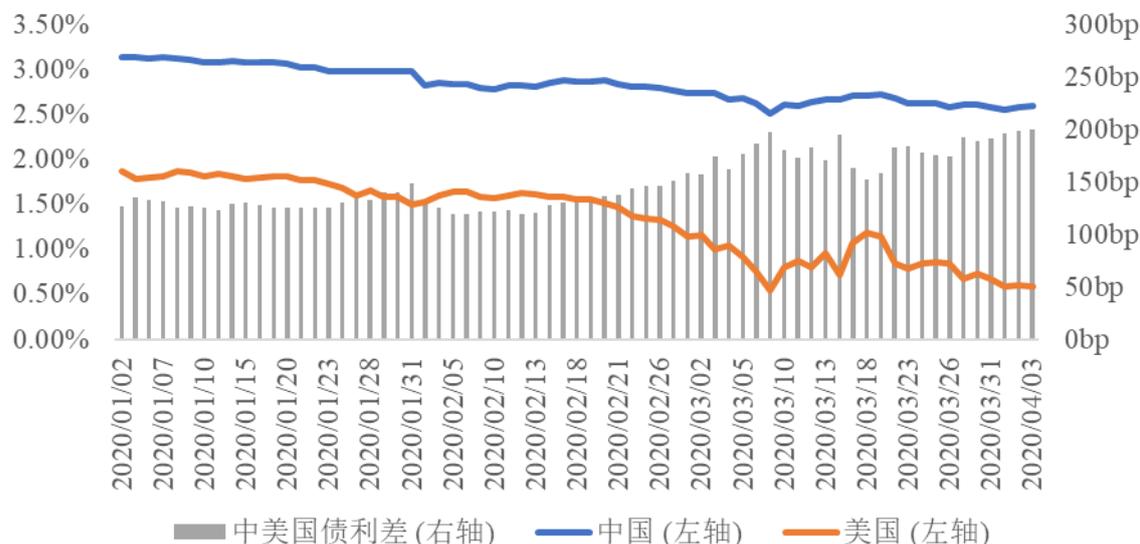
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至4月3日，中美10年期国债利差为200.2bp，较上周五扩大6.7bp，较年初扩大73.0bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：新发行略有回暖，百度定价 10 亿美元高级票据

3月30日至4月3日，中资企业在境外市场新发行9只债券，合计约14.26亿美元较上周增加62.6%。百度股份有限公司（“百度”）为本周最大发行人，定价2只合计10亿美元的高级票据。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200330-20200403）

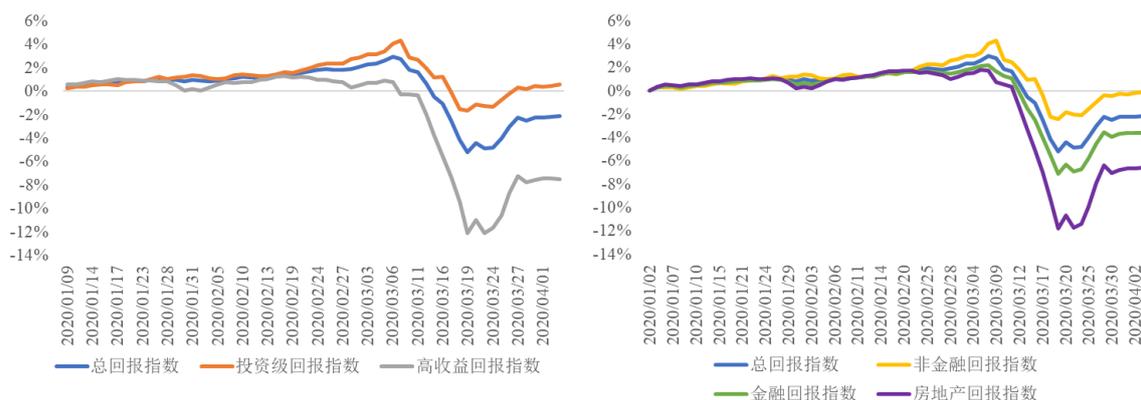
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/3/30	中国工商银行股份有限公司	GBP	2.5	0	2020/8/3	124D	银行	A1/A/A	-/-
2020/3/31	贵州双龙航空港开发投资(集团)有限公司	USD	0.26	4	2023/3/22	3	城投	-/-	-/-
2020/4/1	百度股份有限公司	USD	6	3.075	2025/4/7	5	通讯	A3/-/A	A3/-/A
2020/4/1	百度股份有限公司	USD	4	3.425	2030/4/7	10	通讯	A3/-/A	A3/-/A
2020/4/1	兴证国际金融集团有限公司	USD	0.075	11	2021/4/9	1	金融	-/-	-/-
2020/4/1	兴证国际金融集团有限公司	USD	0.125	11	2021/4/9	1	金融	-/-	-/-
2020/4/1	兴证国际金融集团有限公司	USD	0.15	11	2021/4/9	1	金融	-/-	-/-
2020/4/1	兴证国际金融集团有限公司	USD	0.15	11	2021/4/9	1	金融	-/-	-/-
2020/4/1	内江投资控股集团有限公司	USD	0.4	3.8	2023/4/8	3	城投	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债二级市场轻微波动

本周，中资美元债二级市场轻微波动。截至4月3日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周上升9bp至-2.14%，其中投资级债券回报率为0.57%，高收益债券回报率为-7.48%，分别较上周上升26bp及下跌25bp。不同行业的债券回报率有所分化，非金融债券回报率较上周上升30bp至-0.10%；金融及房地产债券回报率则分别下滑6bp至-3.60%及17bp至-6.56%。

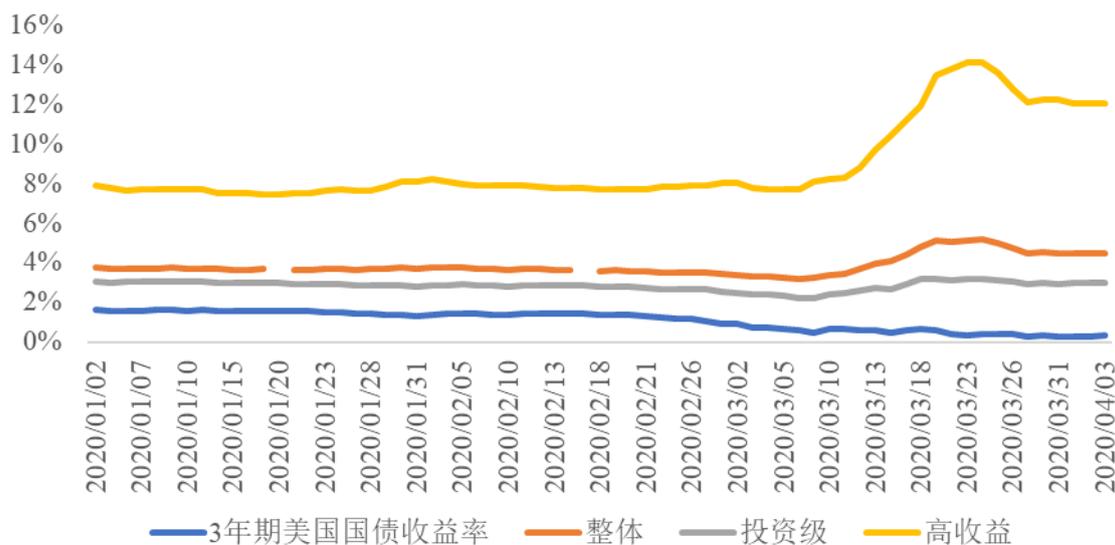
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至4月3日，中资美元债的最差收益率较上周上升2bp至4.49%，其中投资级债券较上周上升3bp至2.98%；高收益债券较上周下跌6bp至12.02%。

图 6：Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

评级行动：疫情影响持续，导致多家中资企业受到负面评级行动

3月30日至4月3日，评级机构分别对1家中资发行人采取了正面评级行动；对22家中资发行人采取了负面评级行动。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20200330-20200403）

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因	
		主体级别	展望	时间	主体级别	展望	时间			
境外评级：										
上调	亿达中国控股有限公司	房地产	CC	-	2020/3/31	RD	-	2020/3/31	惠誉	债务交换要约完成
	亿达中国控股有限公司	房地产	CCC-	-	2020/4/1	SD	-	2020/3/27	标普	债务交换要约完成
下调	亿达中国控股有限公司	房地产	RD	-	2020/3/31	C	-	2020/2/27	惠誉	债务置换
	安徽省交通控股集团有限公司	工业	Baa1	负面	2020/3/31	Baa1	稳定	2019/9/12	穆迪	运营和财务报表变弱
	广西交通投资集团有限公司	工业	Baa2	负面	2020/3/31	Baa2	稳定	2019/8/29	穆迪	
	广州交通投资集团有限公司	工业	Baa2	负面	2020/3/31	Baa2	稳定	2019/9/11	穆迪	
	齐鲁交通发展集团有限公司	工业	A3	负面	2020/3/31	A3	稳定	2019/11/1	穆迪	
	山东高速集团有限公司	工业	A3	负面	2020/3/31	A3	稳定	2019/9/26	穆迪	
	深圳高速公路股份有限公司	工业	Baa2	负面	2020/3/31	Baa2	稳定	2019/10/23	穆迪	
	深圳国际控股有限公司	工业	Baa2	负面	2020/3/31	Baa2	稳定	2019/3/13	穆迪	
	绿城中国控股有限公司	房地产	Ba3	稳定	2020/3/31	Ba3	正面	2019/9/9	穆迪	债务及收入增长导致信用指标趋稳
	361度国际有限公司	非日常消费品	B+	负面	2020/3/31	BB-	负面	2019/3/19	标普	消费者支出疲弱
	中国物流资产控股有限公司	工业	Caa1	负面	2020/3/31	B3	负面	2019/9/23	穆迪	债务再融资存在不确定性
	茂业国际控股有限公司	非日常消费品	B-	稳定	2020/3/31	B	稳定	2019/5/10	标普	流动性缓冲有限
	重庆市南岸区城市建设发展（集团）有限公司	城投	BBB	负面	2020/4/1	BBB	稳定	2019/8/14	标普	南岸区政府信用质量变弱
广汇汽车服务集团股份公司	非日常消费品	B+	负面	2020/4/1	BB-	负面	2019/11/10	惠誉	流动性恶化	
雅居乐集团控股有限公司	房地产	Ba2	负面	2020/4/2	Ba2	稳定	2019/9/27	穆迪	信用指标变弱	
中国第一汽车集团有限公司	非日常消费品	A	负面	2020/4/3	A	稳定	2019/11/14	标普	行业环境存在挑战性 & 疫情带不确定性	
北京汽车集团有限公司	非日常消费品	BBB+	负面观察状态	2020/4/3	BBB+	负面	2019/7/29	标普		
浙江吉利控股集团有限公司	非日常消费品	BBB-	负面观察状态	2020/4/3	BBB-	稳定	2019/9/18	标普		

广州富力地产股份有限公司	房地产	Ba3	负面观察 状态	2020/4/3	Ba3	稳定	2019/9/6	穆迪	债务杠杆较高，流动性风险上升
富力地产（香港）有限公司	房地产	B1	负面观察 状态	2020/4/3	B1	稳定	2019/4/4	穆迪	母公司支持减少，自身信用质量可能变弱

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：MI 能源美元债付息存在不确定性，瑞幸咖啡财务造假

4月1日，MI能源控股有限公司（“MI能源”或“公司”）公告称，由于公司的表现受油气商品价格低迷及高借贷成本严重影响，面对严峻的流动资金压力，因此公司于2022年到期约2.48亿美元债利息偿付存在不确定性。票据下个付息日为4月12日，公司应支付利息约1,700万美元。

4月2日，瑞幸咖啡被曝2019年第二至第四季度销售总额虚增22亿元人民币。而随着财务数据造假消息曝光，瑞幸咖啡可能被美国证监会调查及收到大额罚单，亦会面临投资者集体诉讼，导致瑞幸咖啡现金流大量流出。根据彭博资料显示，截至4月3日，瑞幸咖啡有1只存量可转股美元债，存量金额为4.6亿美元，并附有回售权，下个回售日期为2023年1月15日。

熊猫债：小米、新开发银行共计发行 2 只防疫债

4月3日，小米集团2020年度第一期定向债务融资工具（疫情防控债）在银行间市场成功发行，为市场首单科技互联网行业熊猫债券，票面利率2.78%，募集资金10亿元人民币，发行期限为365日。中诚信国际评定小米集团（“小米”）主体级别为AAA。同日，新开发银行2020年度第一期人民币债券（疫情防控债）（债券通）也在银行间市场发行，票面利率2.43%，募集资金50亿元人民币，发行期限3年。

截至4月3日，2020年熊猫债发行总量12只，发行主体共8个，总发行规模为190亿人民币，平均息票率为2.91%。发行期限以短期和中期为主，发行场所均为银行间市场。

表 3：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200403）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
新开发银行	50	2.43	2020/4/3	2023/4/3	3	国际机构债	银行间	-
小米集团	10	2.78	2020/4/3	2021/4/3	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	5	2.60	2020/3/19	2020/12/11	0.74	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.65	2020/3/16	2020/12/10	0.74	超短融	银行间	中诚信
中国燃气控股有限公司	10	3.38	2020/3/10	2025/3/10	5	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	20	3.35	2020/3/4	2023/3/4	3	PPN	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.90	2020/3/4	2021/3/4	1	PPN	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.85	2020/2/28	2020/11/24	0.74	超短融	银行间	中诚信
中芯国际集成电路制造有 限公司	15	2.40	2020/1/13	2022/5/28	0.37	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.47	2020/1/10	2023/1/10	3	中期票据	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.50	2020/1/9	2022/1/9	2	PPN	银行间	-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

本文版权归中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护,未经中诚信国际事先书面许可,任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散,或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得,因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响,上述信息以提供时现状为准。特别地,中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下,中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害,或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性,任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见,而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地,投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



中诚信国际信用评级有限责任公司

地址: 北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO6 号楼
邮编: 100020
电话: (8610) 6642 8877
传真: (8610) 6642 6100
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <http://www.ccxi.com.cn>



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 8 楼 805-808 室
电话: (852) 2860 7111
传真: (852) 2868 0656
网址: <http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 805-808, Jardine House, 1 Connaught Place,
Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>