

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年第 16 期

2020 年 5 月 4 日—5 月 8 日

美国 4 月非农数据难掩衰退；中石化发行 30 亿美元债

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

唐永盛 852-28607121

vincent_tong@ccxap.com

刘启杰 852-28607125

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607123

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2020 年 5 月 13 日

热点事件：美国 4 月非农数据难掩衰退

美国劳工部公布了 4 月非农就业报告，失业率为 14.7%，创 1948 年有数据以来的最高值。尽管失业率升幅低于市场预期的 16%，但这主要是由于失业者放弃寻找工作因而不被统计为劳动力，反映了求职者对就业市场的悲观。市场预计 5 月失业率或高于 20%。

汇率走势：人民币汇率波动上行

五一假期期间美元流动性收紧导致离岸人民币汇率率先上行，继而带动人民币汇率波动上行。截至 5 月 9 日，人民币汇率中间价收于 7.0788。

利率走势：中国国债收益率波动上行；美国国债收益率涨跌不一

中国国债收益率波动上行，较五一节前有所反弹。美国 4 月份失业人数急增，但由于 10 年及 30 年期国债新发行规模增加，导致美国国债收益率涨跌不一。中美利差方面，截至 5 月 8 日，中美 10 年期国债利差为 193.5bp，较上周五扩大 0.8bp，较年初扩大 66.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券市场发行回升，中石化发行 30 亿美元债

五一长假后，中资境外债券市场发行回升。5 月 4 日至 5 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 41.0 亿美元，较上周增加 112.3%。其中，中石化发行合计 30 亿美元债，为最大发行人。

二级市场：中资美元债回报持续反弹

截至 5 月 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 23bp 至 -0.13%，其中投资级债券回报率为 1.12%，较上周轻微上升 7bp，高收益债券回报率为 -2.55%，较上周上升 54bp。金融及房地产债券回报升幅较为显著，非金融债券回报率则微升。

评级行动：中诚信亚太授予中骏集团首次信用评级 BB_g，展望稳定

熊猫债：中银集团新发 1 只中期票据

5 月 8 日，中银集团投资有限公司 2020 年度第一期中期票据在银行间交易所公开发售。债券利率为 2.70%，期限 3 年，募集金额为 15 亿元人民币。中诚信国际评定该债项及其主体级别为 AAA。

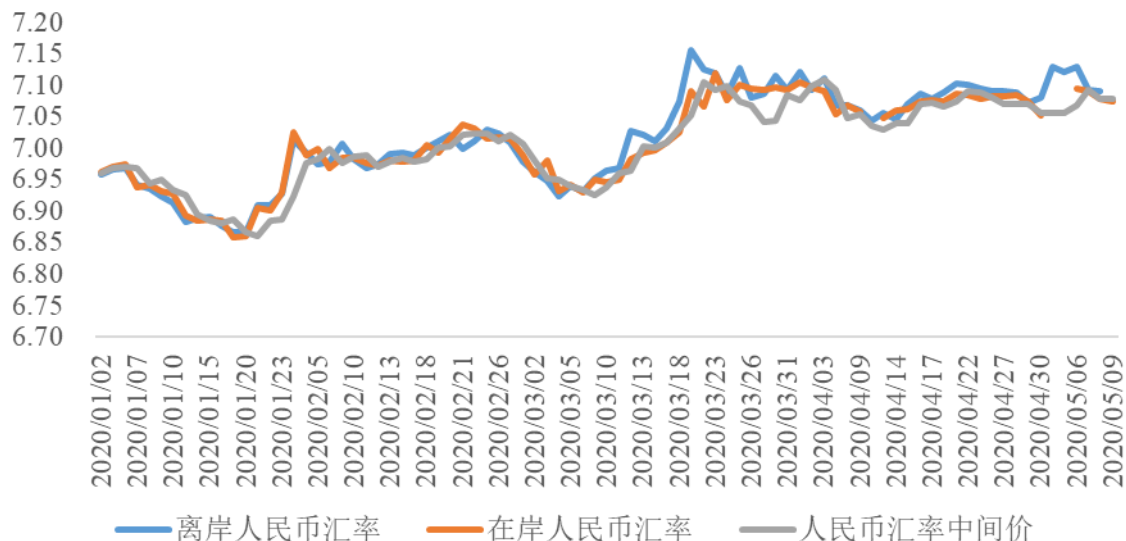
热点事件：美国4月非农数据难掩衰退

周五，美国劳工部公布了4月非农就业报告，反映了疫情对就业市场的大规模影响。4月份美国失业率为14.7%，创1948年有数据以来的最高值，但低于预期值16%，前值为4.4%。尽管失业率升幅低于市场预期，但这主要是由于失业者放弃寻找工作因而不再被统计为劳动力，反映了求职者对就业市场的悲观。4月劳动参与率大幅下降2.5个百分点至60.2%，创下1973年以来最低水平。市场预计5月失业率或高于20%。自2009年11月以来，美国累计非农新增就业人口约为2,244万，仅从数量来看4月的失业人数几乎抹去了过去十年美国经济增长带来的全部新增就业。

汇率走势：人民币汇率波动上行

五一假期期间美元流动性收紧导致离岸人民币汇率率先上行，继而带动人民币汇率波动上行。截至5月8日，离岸人民币汇率上行108个基点，收于7.0918。截至5月9日，人民币汇率中间价收于7.0788，较上周五上行217个基点；在岸人民币汇率上行230个基点，收于7.0749。

图 1：人民币汇率情况

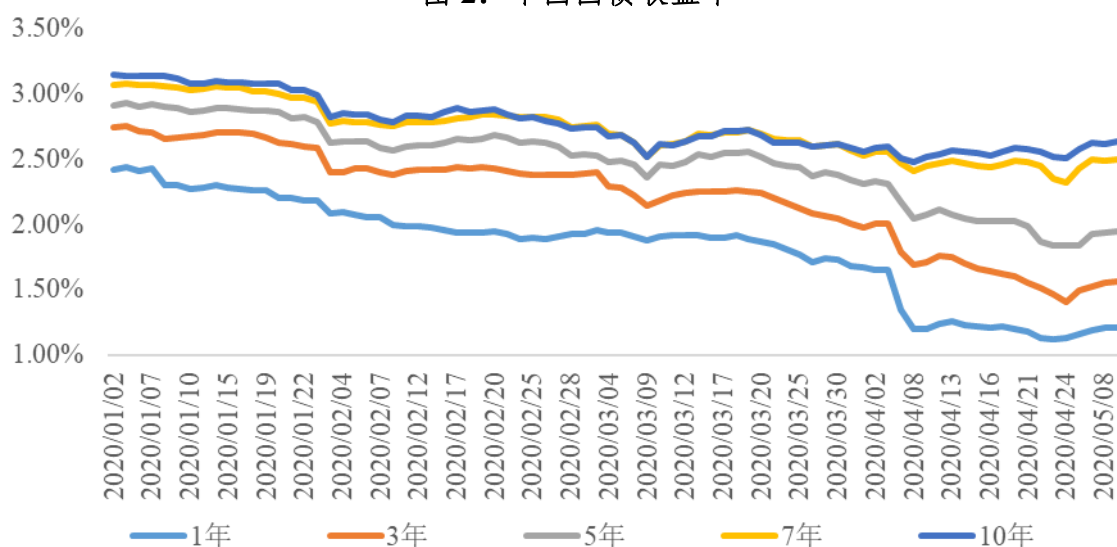


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率波动上行；美国国债收益率涨跌不一

本周，中国国债收益率波动上行，较五一节前有所反弹。截至5月9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上行，分别收于1.2097%、1.5641%、1.9468%、2.5004%和2.6400%。据中央结算公司在8日发布的4月债券托管量数据，4月份，境外机构增持了433亿元中国债券，同比上涨30.45%。受全球主要央行宽松潮影响，中国债券相对于海外主要国债的利差明显加大，这已经是境外机构连续第17个月增持中国债券。而截至4月底，境外机构债券托管余额为20,011亿元。其中，记账式国债为13,948亿元，政策性银行债为5,363亿元。

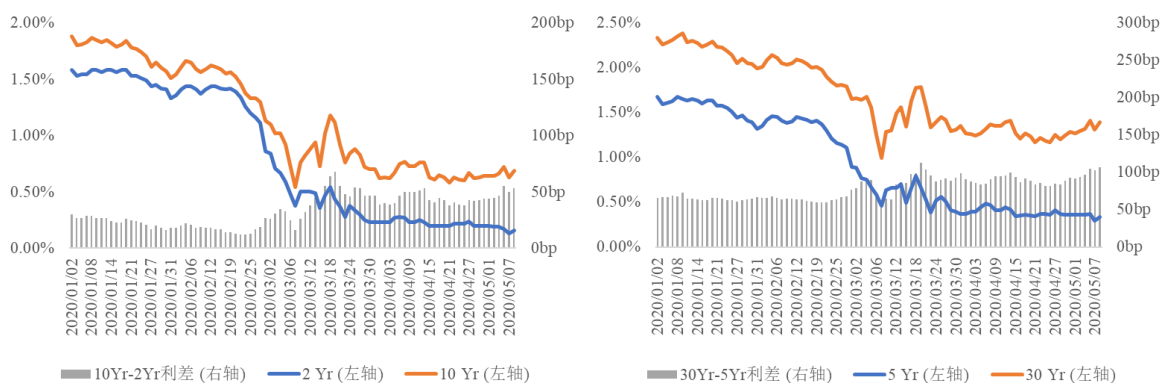
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国4月份失业人数急增，但由于10年及30年期国债新发行规模增加，导致美国国债收益率涨跌不一。截至5月8日，2年期收益率0.16%及5年期收益率0.33%，较上周五分别下跌4bp及3bp；10年期收益率0.69%，30年期收益率1.39%，较上周五分别上升5bp及12bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大9bp至53bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大15bp至106bp。

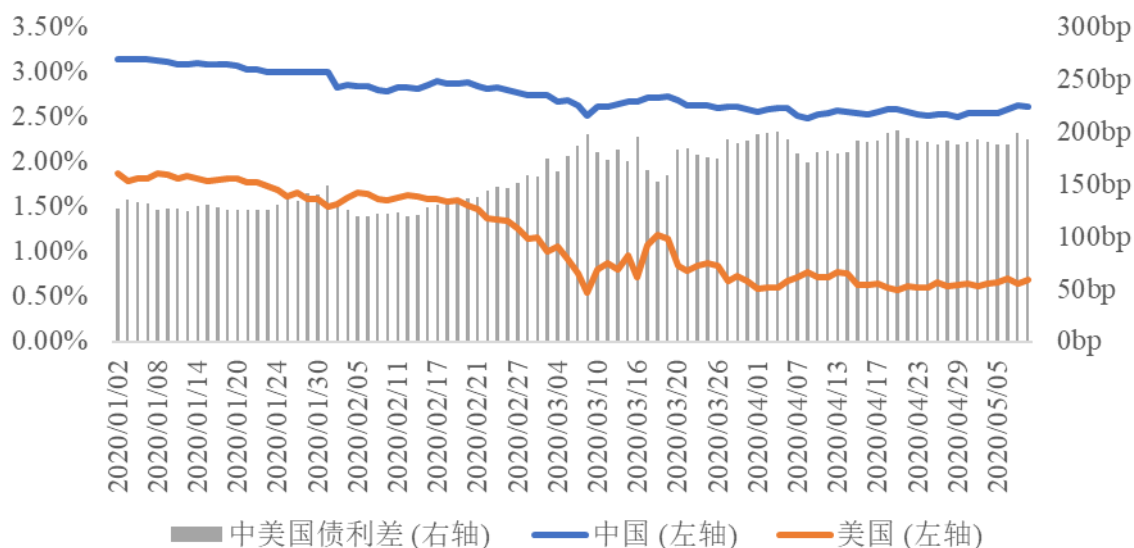
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至5月8日，中美10年期国债利差为193.5bp，较上周五扩大0.8bp，较年初扩大66.3bp。

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：中资境外债券市场发行回升，中石化发行 30 亿美元债

五一长假后，中资境外债券市场发行金额回升。5月4日至5月8日，中资企业在境外市场新发行11只债券，合计约41.0亿美元，较上周增加112.3%。其中，中石化分别发行5、10、30年期债券，合计30亿美元，为最大发行人。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20200504-20200508)

| 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) |
|----------|--------------|-----|------------|-----------|-----------|------|------------|--------------------|--------------------|
| 2020/5/6 | 中国石油化工集团有限公司 | USD | 10 | 2.15 | 2025/5/13 | 5 | 能源 | A1/A+/- | A1/A+/- |
| 2020/5/6 | 中国石油化工集团有限公司 | USD | 15 | 2.7 | 2030/5/13 | 10 | 能源 | A1/A+/- | A1/A+/- |
| 2020/5/6 | 中国石油化工集团有限公司 | USD | 5 | 3.35 | 2050/5/13 | 30 | 能源 | A1/A+/- | A1/A+/- |
| 2020/5/6 | 国泰君安国际控股有限公司 | HKD | 2.83 | 2.9 | 2021/5/12 | 364D | 金融 | Baa2/BBB+/- | -/-/- |
| 2020/5/6 | 华泰国际金融控股有限公司 | USD | 1.52 | 0 | 2023/5/8 | 3 | 金融 | -/BBB/- | -/-/- |
| 2020/5/6 | 微盟集团 | USD | 1.5 | 1.5 | 2025/5/15 | 5 | 通讯 | -/-/- | -/-/- |
| 2020/5/7 | 尚乘国际股份有限公司 | SGD | 0.5 | 4.5 | - | 永续 | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2020/5/7 | 尚乘国际股份有限公司 | USD | 2 | 7.25 | - | 永续 | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2020/5/8 | 国泰君安国际控股有限公司 | HKD | 3.5 | 2.5 | 2021/5/14 | 364D | 金融 | Baa2/BBB+/- | -/-/- |
| 2020/5/8 | 国泰君安国际控股有限公司 | HKD | 2 | 2.9 | 2021/5/14 | 364D | 金融 | Baa2/BBB+/- | -/-/- |
| 2020/5/8 | 华住酒店集团 | USD | 4.5 | 3 | 2026/5/1 | 6 | 非日常 消费品 | -/-/- | -/-/- |

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

5月7日, 联想集团有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20200504-20200508)

| 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) |
|----------|----------|-----|------------------|-----------|-----------|----|----|--------------------|--------------------|
| 2020/5/7 | 联想集团有限公司 | USD | 10 (增发 3.5 亿) | 5.875 | 2025/4/24 | 5 | 科技 | -/-/- | -/-/- |

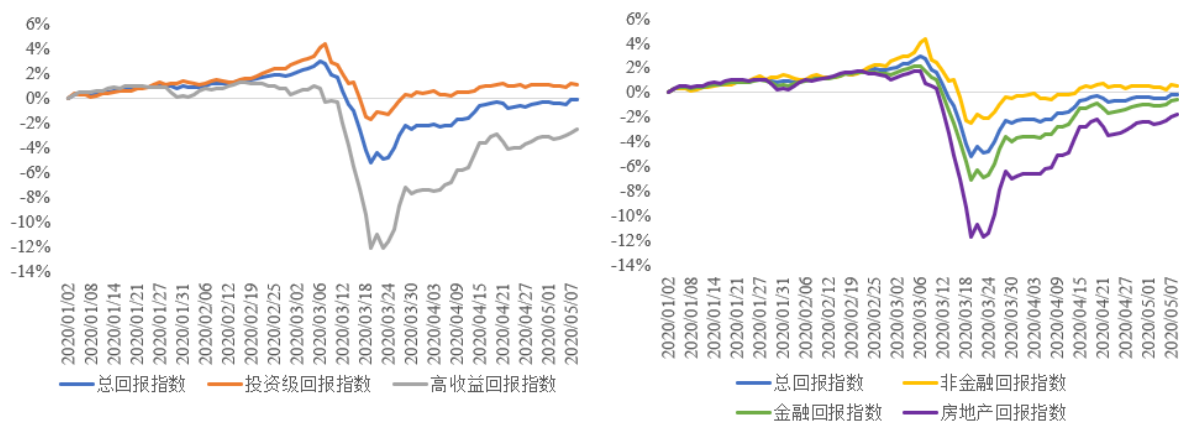
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债回报持续反弹

截至5月8日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周上升23bp至-0.13%, 其中投资级债券回报率为1.12%, 较上周轻微上升7bp, 高收益债券回报率为-2.55%, 较上周上升54bp。其中, 金融及房地产债券回报升幅较为显著, 分别较上周上升38bp至-0.61%及57bp至-1.78%; 非金融债券回报率则较上周微升1bp至0.54%。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

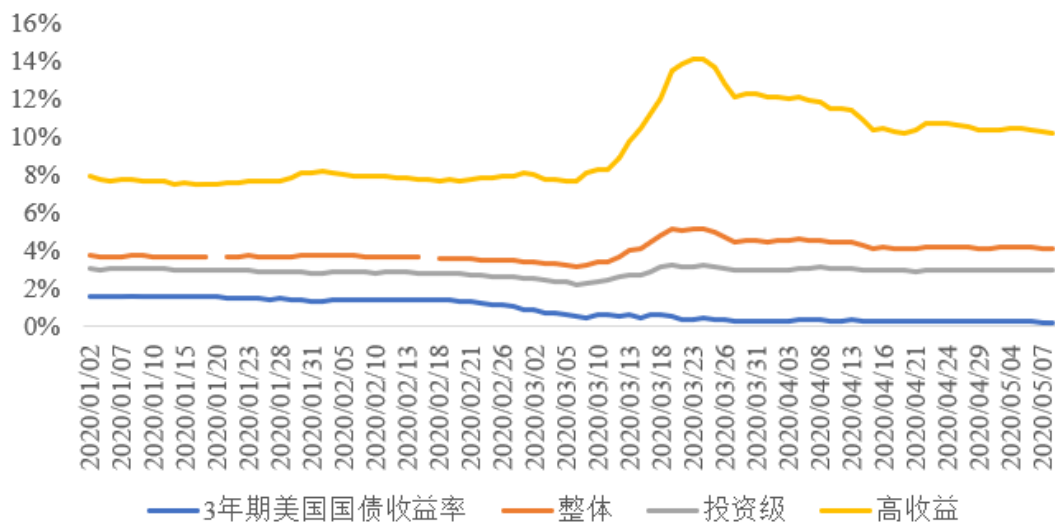
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至5月8日, 中资美元债的最差收益率较上周轻微下跌7bp至4.09%, 其中投资级债券较上周微跌1bp至2.95%; 高收益债券较上周下跌16bp至10.16%。

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

评级行动：中诚信亚太授予中骏集团首次信用评级 **BB_g**，展望稳定

5月8日，中国诚信（亚太）信用评级有限公司（“中诚信亚太”）授予中骏集团控股有限公司（“中骏集团”或“公司”）首次长期信用评级**BB_g**，评级展望稳定。

成立于1996年，中骏集团是一家在中国发展迅速的全国性房地产开发商，并于2010年2月在香港联合交易所主板（股票代码：1966.HK）完成上市。公司首先在福建省开展业务，自2013年逐渐展开全国化布局。截至2019年12月31日，中骏集团的总资产和总权益分别为1,494亿元和303亿元。2019年，公司实现总收入214亿元，净利润40亿元。公司的合约销售增长迅速，2019年的合约销售规模达805亿，过往三年复合增长达55.6%。其中，公司在福建地区中保持主导的市场地位。为支持业务拓展，公司近年实施相对进取的土地收购策略。2019年，公司的权益土地成本占权益合约销售78.1%。同时，公司的联合营占比持续增加，降低其财务透明度。但公司财务管理相对严谨，债务杠杆适中，公司2019年末的净负债率为60.0%。另外，公司的流动性良好，截至2019年末，其现金/短债比率为1.9倍，加上公司在境内外拥有良好的融资渠道，再融资风险可控。

中诚信亚太关注到新冠疫情的爆发对中国房地产市场带来负面影响。公司于2020年首三个月的合约销售总额下降18%。不过，在疫情受控后，公司业务有复苏迹象。

5月4日至5月8日，评级机构分别对3家中资发行人采取了负面评级行动。其中，宜华企业无法全额支付于债券票息，遭中诚信国际及穆迪下调评级。

表 3：跨境发行人评级行动情况（20200504-20200508）

| 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： | | | | | | | | | | |
| 中国平安保险（集团）股份有限公司 | 金融 | A- | 负面 | 2020/5/4 | A- | 稳定 | 2019/9/24 | 标普 | 具挑战性的资本市场情况和长期较低的利率环境 | |
| 下 调 | 大发地产集团有限公司 | 房地产 | B | 负面 | 2020/5/6 | B | 稳定 | 2019/6/18 | 标普 | 盈利能力和实现收入能力转弱 |
| | 宜华企业（集团）有限公司 | 非日常消费品 | Ca | 负面 | 2020/5/7 | Caa1 | 负面 | 2019/7/15 | 穆迪 | 无法全额支付于2020年5月6日到期6,500万元的票息 |
| 境内评级： | | | | | | | | | | |
| 下 调 | 宜华企业（集团）有限公司 | 非日常消费品 | C | - | 2020/5/7 | A | 负面观察状态 | 2020/4/24 | 中诚信国际 | 债券违约 |

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：中银集团新发1只中期票据

5月8日，中银集团投资有限公司2020年度第一期中期票据在银行间交易所公开发售。债券利率为2.70%，期限3年，募集金额为15亿元人民币。中诚信国际评定该债项及其主体级别为AAA。

截至5月8日，2020年熊猫债发行总量16只，发行主体共11个，总发行规模为244亿元人民币，平均息票率为2.92%。发行期限以短期和中期为主，发行场所主要为银行间市场。

表 4：2020 年熊猫债市场发行情况（20200101-20200508）

| 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 |
|----------------|----------------|-----------|-----------|------------|-------------|-------|------|------------|
| 中银集团投资有限公司 | 15 | 2.70 | 2020/5/8 | 2023/5/8 | 3 | 中期票据 | 银行间 | 中诚信 |
| 北控清洁能源集团 | 9 | 5.50 | 2020/4/29 | 2023/4/29 | 3 | 公司债 | 交易所 | 联合信用 |
| 中国蒙牛乳业有限公司 | 15 | 1.80 | 2020/4/24 | 2020/11/20 | 0.57 | 超短融 | 银行间 | - |
| 中芯国际集成电路制造有限公司 | 15 | 1.85 | 2020/4/16 | 2022/8/5 | 0.30 | 超短融 | 银行间 | 中诚信 |
| 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>