

2020 年 8 月 3 日—8 月 7 日

欧洲经济强劲回暖；房地产境外债发行活跃

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 8 月 12 日

热点事件：欧洲经济强劲回暖，美国就业复苏趋缓

7 月份欧元区整体 PMI 向好，制造业 PMI 反弹至 51.8，近一年半以来首次增长，而服务业 PMI 升至 54.7，结束了连续四个月的收缩；与此同时，美国劳动力市场持续恢复，7 月失业率录得 10.2%，但受美国新一轮财政刺激的不确定性叠加疫情反弹影响，美国劳动力市场恢复受阻。

汇率走势：人民币汇率持续波动下行

本周，人民币汇率延续波动下行趋势。截至 8 月 7 日，人民币汇率中间价收于 6.9408。

利率走势：中、美国债收益率普遍上行

本周，中国国债收益率普遍波动上行。市场憧憬美国国会通过疫情援助计划，加上美国非农就业数据优于预期，带动美国国债收益率上升。中美利差方面，截至 8 月 7 日，中美 10 年期国债利差为 242.8bp，较上周五收窄 1.0bp，较年初扩大 115.6bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券市场新发行放缓，房地产发行人活跃

8 月 3 日至 8 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 47.6 亿美元，较上周减少约 40 亿元。房地产企业为主要发行人，共发行 9 只债券，融资规模约 19 亿美元，占总发行约 40%。

二级市场：中资美元债二级市场表现持续向好

截至 8 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 24bp 至 4.70%，其中投资级债券回报率为 5.44%，高收益债券回报率为 3.33%，分别较上周五上升 18bp 及 39bp。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：光大水务发行 1 只中期票据

8 月 5 日，中国光大水务有限公司 2020 年度第一期中期票据在银行间债券市场发行，发行规模 10 亿元，票面利率 3.60%，发行期限为 3 年。上海新世纪评定该债项和主体级别为 AAA。

热点事件：欧洲经济强劲回暖，美国就业复苏趋缓

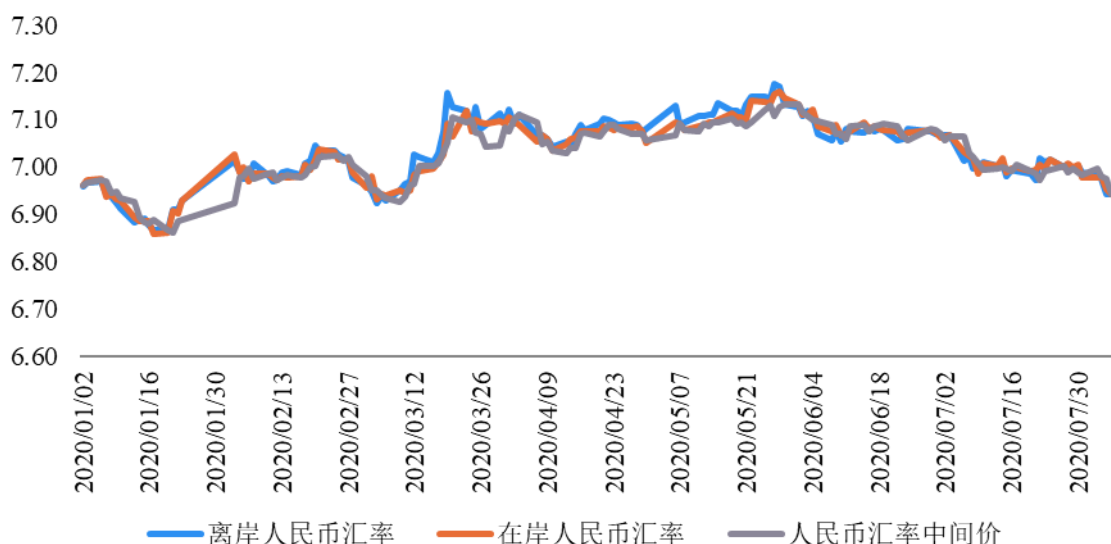
欧元区Markit制造业PMI从6月的47.4强劲反弹至7月的51.8，为近一年半以来首次扩张。分国家来看，除希腊和荷兰两个国家的PMI低于50.0外，其他欧元区国家均恢复增长。欧元区Markit服务业PMI从6月的48.3大幅升至7月的54.7，结束连续四个月的收缩，重返枯荣线上方。

美国“大小非农”数据显示美国劳动力市场在7月继续恢复，但增速有所放缓，从绝对水平看美国劳动力市场依旧深陷困境。其中，美国ADP非农数据显示，7月美国私营企业新增就业人数报16.7万人，大幅低于市场预期新增120万人。主要原因是疫情升温阻碍就业市场复苏导致就业增长的速度剧烈放缓，一些行业（例如金融）甚至出现了小幅下降。美国7月失业率录得10.2%，低于预期的10.5%，为连续第四个月下降，但仍处于历史高位。目前，美国新一轮财政刺激的出台面临较大争议，叠加疫情再次爆发干扰复工进程，美国劳动力市场恢复受阻。

汇率走势：人民币汇率持续波动下行

本周，人民币汇率延续波动下行趋势。截至8月7日，人民币汇率中间价收于6.9408，较上周五回落440个基点；在岸人民币汇率回落196个基点，收于6.9598较上周五；离岸人民币汇率下行229个基点至6.9674。

图 1：人民币汇率情况

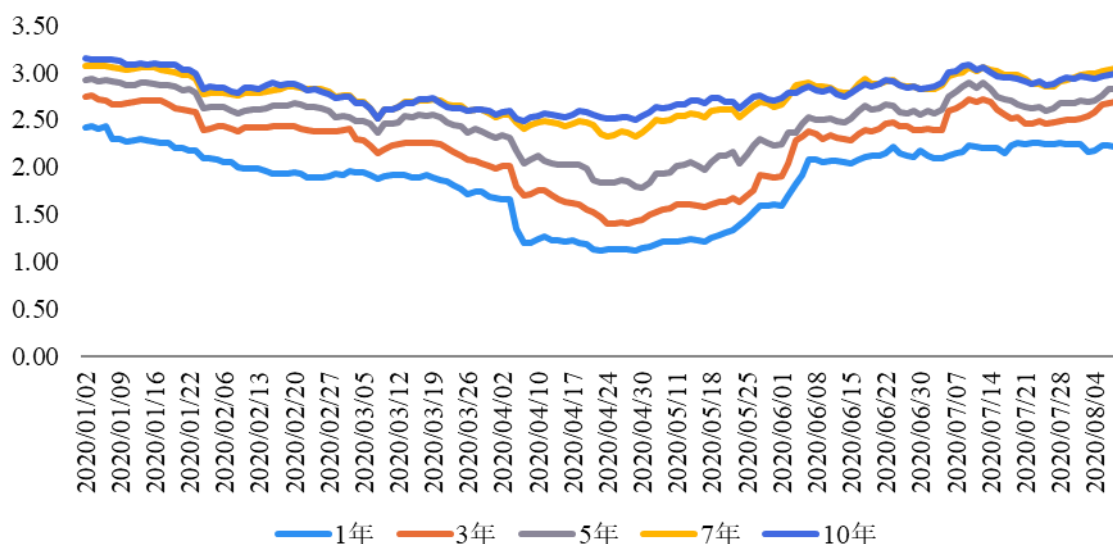


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率普遍上行

本周，中国国债收益率普遍波动上行。截至8月7日，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2.6870%、2.8311%、3.0393%和2.9918%；1年期国债收益率小幅下行，收于2.2225%。

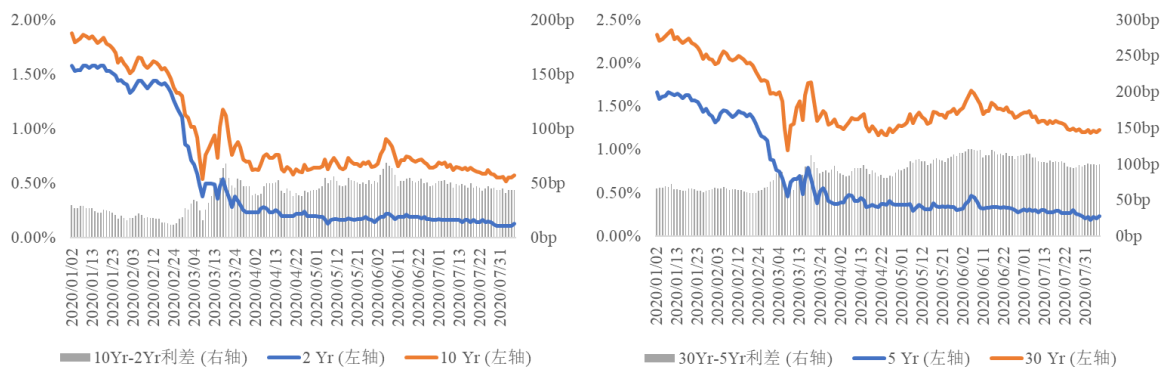
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场憧憬美国国会通过疫情援助计划，加上美国非农就业数据优于预期，带动美国国债收益率上升。截至8月7日，2年期收益率0.13%，5年期收益率0.23%，10年期收益率0.57%，30年期收益率1.23%，较上周五分别上升2bp、2bp、2bp及3bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差为44bp，与上周五持平；5年和30年期国债利差较上周五扩大1bp至100bp。

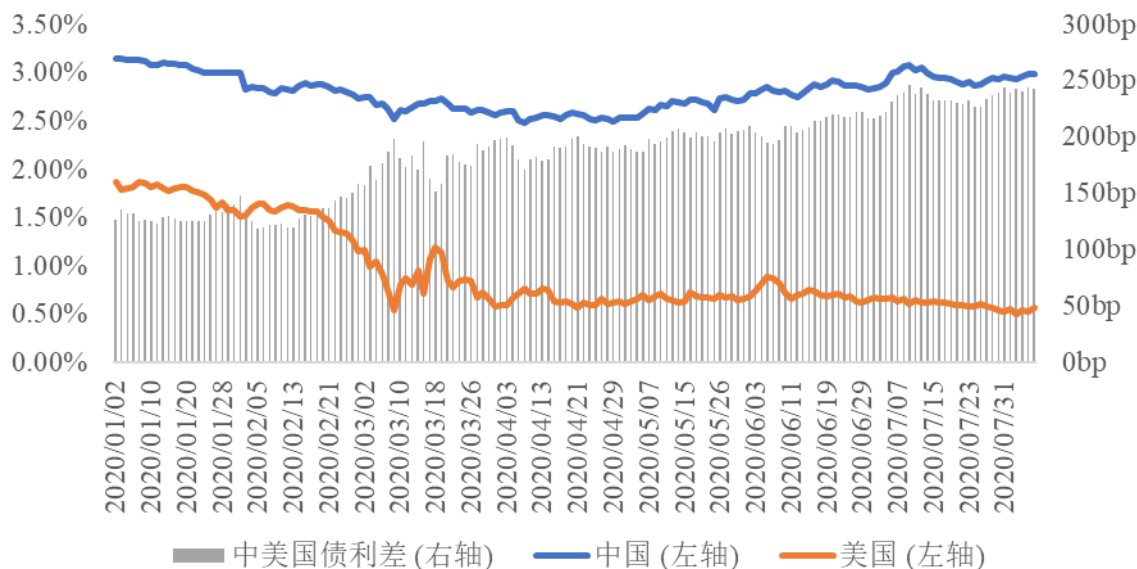
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至8月7日，中美10年期国债利差为242.8bp，较上周五收窄1.0bp，较年初扩大115.6bp。

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：中资境外债券市场新发行放缓，房地产发行人活跃

8月3日至8月7日，中资企业在境外市场新发行19只债券，合计约47.6亿美元，较上周减少约40亿元。房地产企业为主要发行人，共发行9只债券，融资规模约19亿美元，占总发行约40%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200803-20200807）

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)
2020/8/3	中国国际金融股份有限公司	USD	5	1.75	2023/8/10	3	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-/BBB+
2020/8/3	招银国际金融有限公司	USD	0.03	0.75	2021/2/8	185D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/8/3	汇景控股有限公司	USD	1.1	12.5	2021/8/5	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2020/8/3	合景泰富集团控股有限公司	USD	2	5.95	2025/8/10	5	房地产	B1/B+/BB-	-/-/BB-
2020/8/3	宝龙地产控股有限公司	USD	2	6.25	2024/8/10	4	房地产	B1/B+/-	B2/-/-
2020/8/3	武夷山有限公司	USD	0.3	5	2022/6/9	1.85	金融	-/-/-	-/-/-
2020/8/4	义乌市国有资本运营有限公司	USD	5	3.15	2023/8/11	3	城投	Baa3/-/BBB	Baa3/-/BBB
2020/8/5	建业地产股份有限公司	USD	3	7.25	2024/8/13	4	房地产	Ba3/B+/BB-	B1/-/BB-
2020/8/5	华南城控股有限公司	USD	2	11.5	2021/8/11	364D	房地产	-/B-/B	-/-/-
2020/8/5	招银金融租赁有限公司	USD	8	1.875	2025/8/12	5	金融	A3/BBB+/-	Baa1/-/-

2020/8/5	招银金融租赁有限公司	USD	4	2.75	2030/8/12	10	金融	A3/BBB+/-	Baa1/-/-
2020/8/5	招银国际金融有限公司	USD	0.2	0.88	2020/9/30	50D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2020/8/5	中国工商银行卢森堡分行	USD	1	3ML+75	2023/8/11	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2020/8/5	新城发展控股有限公司	USD	2.5	6	2024/8/12	4	房地产	Ba2/BB/BB	-/-/BB
2020/8/5	禹洲集团控股有限公司	USD	3	7.85	2026/8/12	6	房地产	Ba3/-/BB-	B1/-/BB-
2020/8/5	中泰证券股份有限公司	USD	3	3.85	2023/8/12	3	金融	Baa3/BBB-/-	-/-/-
2020/8/6	首创置业股份有限公司	USD	2	4.5	2021/8/9	363D	房地产	Ba3/BB+/BB	-/-/-
2020/8/6	青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司	USD	2	3.35	2023/8/13	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2020/8/7	正荣地产集团有限公司	CNY	10	7.4	2021/8/12	363D	房地产	B1/B/B+	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

8月7日,北京建设(控股)有限公司及易居(中国)企业控股有限公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20200803-20200807)

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)
2020/8/7	北京建设(控股)有限公司	USD	7.5 (增发 1.5 亿)	5.95	2020/2/27	3	工业	-/-/-	-/-/-
2020/8/7	易居(中国)企业控股有限公司	USD	3 (增发 1 亿)	7.625	2022/4/18	2.5	房地产	-/-/BB-	-/-/BB-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

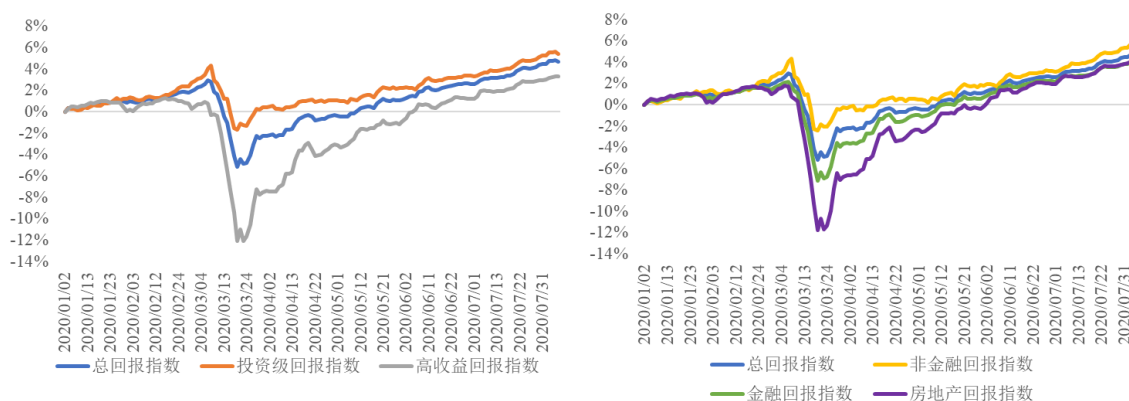
近期,山东国惠投资有限公司拟发行境外债券。

二级市场: 中资美元债二级市场表现持续向好

截至8月7日,中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升24至4.70%,其中投资级债券回报率为5.44%,高收益债券回报率为3.33%,分别较上周五上升18bp及39bp。按行业来看,非金融、金融及房地产债券回报率分别为5.55%、4.08%及4.21%,较上周五上升19bp、28bp及39bp。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

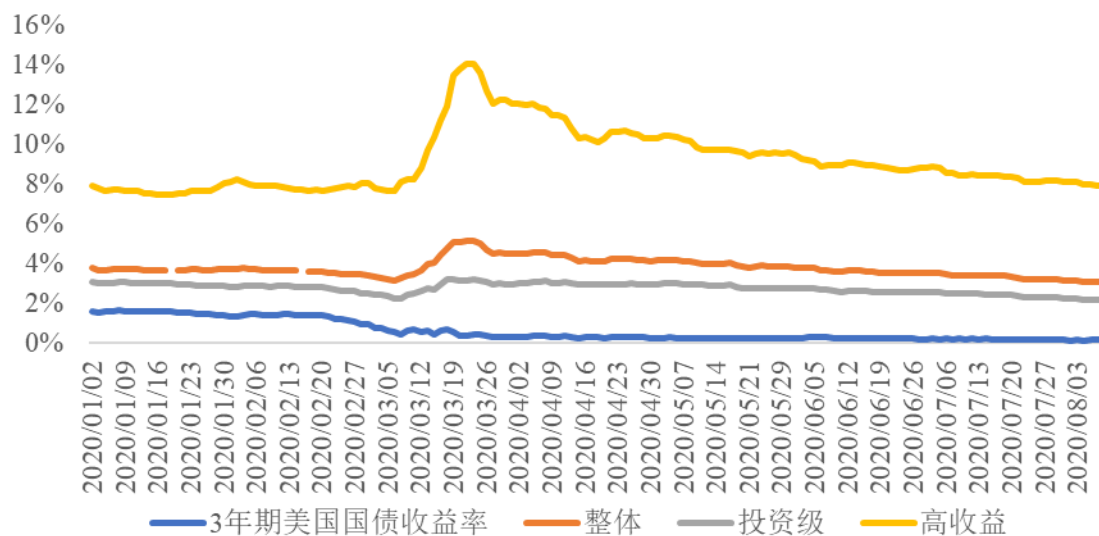
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至8月7日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌7bp至3.07%, 其中投资级债券下跌6bp至2.15%; 高收益债券下跌20bp至7.94%。

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: 中资发行人信用质量分化

8月3日至8月7日, 评级机构分别对2家中资发行人采取了正面评级行动; 对1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 (20200803-20200807)

	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	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2020/8/5	BBB	稳定	2019/8/6	惠誉	公司地位加强及大规模债务重组
下调	顺丰控股股份有限公司	工业	A-	稳定	2020/8/7	A-	负面	2019/4/23	标普	可转债的转换
下调	广发银行股份有限公司	银行	BBB-	负面	2020/8/3	BBB-	稳定	2020/1/3	标普	资金压力增加

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 光大水务发行 1 只中期票据

8月5日, 中国光大水务有限公司2020年度第一期中期票据在银行间债券市场发行, 发行规模10亿元, 票面利率3.60%, 发行期限为3年。上海新世纪评定该债项和主体级别为AAA。

截至8月7日, 2020年熊猫债发行总量34只, 发行主体共22个, 总发行规模为503亿人民币, 平均息票率为3.05%。发行场所主要为银行间市场, 超半数债券的发行期限在三年及三年以上。

表 4: 2020 年熊猫债市场发行情况 (20200101-20200807)

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
中国光大水务有限公司	10	3.60	2020/8/5	2023/8/5	3	中期票据	银行间	上海新世纪
普洛斯中国控股有限公司	2	3.88	2020/7/30	2023/7/23	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国建筑国际集团有限公司	20	3.48	2020/7/29	2023/7/29	3	公司债	交易所	中诚信 / 联合信用
普洛斯中国控股有限公司	20	3.90	2020/7/23	2023/7/23	3	中期票据	银行间	上海新世纪
宝马金融股份有限公司	25	3.19	2020/7/16	2021/7/16	1	PPN	银行间	-
新开发银行	20	3.00	2020/7/7	2025/7/7	5	国际机构债	银行间	-
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
法国威立雅环境集团	7.5	3.85	2020/6/24	2023/6/24	3	PPN	银行间	中诚信
亚洲基础设施投资银行	30	2.40	2020/6/15	2023/6/15	3	国际机构债	银行间	-
中国光大绿色环保有限公司	10	3.68	2020/6/12	2025/6/12	5	中期票据	银行间	联合资信
三井住友银行股份有限公司	10	3.20	2020/6/8	2023/6/8	3	PPN	银行间	-
戴姆勒国际财务有限公司	30	3.25	2020/6/5	2023/6/5	3	PPN	银行间	-
中国中药控股有限公司	22	3.28	2020/6/5	2023/6/5	3	中期票据	银行间	中诚信
首创环境控股有限公司	10	3.10	2020/5/29	2025/5/29	5	公司债	交易所	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	5	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信

中国蒙牛乳业有限公司	15	1.61	2020/5/29	2020/11/25	0.49	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	5	2.00	2020/5/29	2021/2/23	0.74	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	4.00	2020/5/13	2025/5/13	5	中期票据	银行间	上海新世纪
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 / 联合资信
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>