

中诚信国际 & 中诚信亚太

跨境债券周报

2020 年第 33 期

2020 年 8 月 31 日—9 月 4 日

多国在不确定性中缓慢复苏；北大方正对维好美元债不予确认

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 9 月 9 日

热点事件：多国公布最新经济数据 在不确定性中缓慢复苏

本周，多个主要经济体发布经济数据。美国制造业、服务业及就业市场仍在改善，多项就业数据好于预期。欧元区方面，法国在萎缩之中，意大利领跑欧元区，英国复苏势头迅猛。日本制造业 PMI 虽仍未触及荣枯线，但已维持上升 3 个月。与此同时，中国经济持续复苏，制造业、非制造业势头向好，仍为全球“经济复苏火车头”。

汇率走势：人民币汇率持续下行

人民币汇率延续波动下行趋势，逆转了前五个月人民币汇率总体偏弱的走势。截至 9 月 4 日，人民币汇率中间价收于 6.8359。

利率走势：中国国债收益率持续上行；美国国债收益率先跌后升

本周，中国国债收益率持续上行。美国经济数据喜忧参半，带动美国国债收益率先跌后升。中美利差方面，截至 9 月 4 日，中美 10 年期国债利差为 240.5bp，较上周五扩大 5.9bp，较年初扩大 113.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债券市场新发行反弹，银行为主要发行人

8 月 31 日至 9 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 14 只债券，合计 61 亿美元，较上周增加 90.7%。银行为主要发行人，本周共发行 6 只债券，融资规模达 40.5 亿元，占总发行量约 66.4%。

二级市场：中资美元债回报率小幅波动

截至 9 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率为 4.86%，与上周五持平，其中投资级债券回报率微升 1bp 至 5.21%，高收益债券回报率为 4.32%，与上周五持平。

评级行动：中资发行人信用质量分化

风险事件：南通三建提交换要约；北大方正对 17 亿美元维好债务不予确认

熊猫债：本周无新发行债券

热点事件：多国公布最新经济数据 在不确定性中缓慢复苏

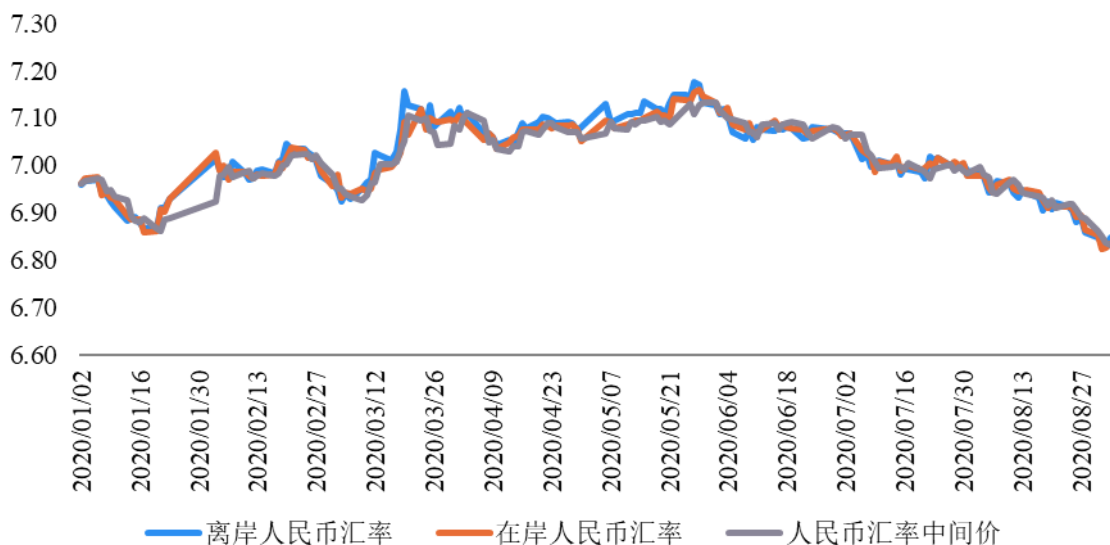
本周，多个主要经济体发布经济数据。美国8月Markit制造业PMI为53.1，低于预期的53.6。虽然PMI维持在荣枯线以上，但低于预期的数据也突显出复苏的不确定性。美国8月Markit服务业PMI为55，高于预期和前值，创下2019年3月以来新高。服务业改善速度加快，但复苏尚集中在金融、商业服务和科技行业，娱乐旅游行业活动仍然萎靡，复苏步伐不平衡，仍存在不确定性。美国就业市场仍在改善，尽管8月ADP全美就业人数42.8万人，远低于预期，但首次申领失业金人数、持续申请失业金人数、新增非农就业人数和失业率均好于预期。

欧元区8月Markit制造业PMI为51.7，低于前值的51.8。法国8月制造业PMI录得49.8，低于市场预期和前值。意大利8月制造业PMI领跑欧元区，录得53.1；但服务业PMI却重回荣枯线以下，远低于预期。英国8月Markit制造业PMI为55.2，服务业PMI为58.8，虽然均低于预期，但复苏势头迅猛。日本8月制造业PMI为47.2，虽然仍未触及荣枯线，但已维持上升3个月。与此同时，中国8月份综合PMI录得54.5，较上月上升0.4，三大指数已连续6个月保持在荣枯线之上，经济持续复苏，制造业、非制造业势头向好，仍为全球“经济复苏火车头”。

汇率走势：人民币汇率持续下行

本周，人民币汇率延续波动下行趋势，截至9月4日，人民币汇率中间价较5月底上涨4.3%，逆转了前五个月人民币汇率总体偏弱的走势，主要受到国内经济恢复、美元指数走弱等因素的影响。截至9月4日，人民币汇率中间价收于6.8359，较上周五下行532个基点；在岸人民币汇率较上周五下行258个基点，收于6.8393；离岸人民币汇率下行234个基点至6.8360。

图 1：人民币汇率情况

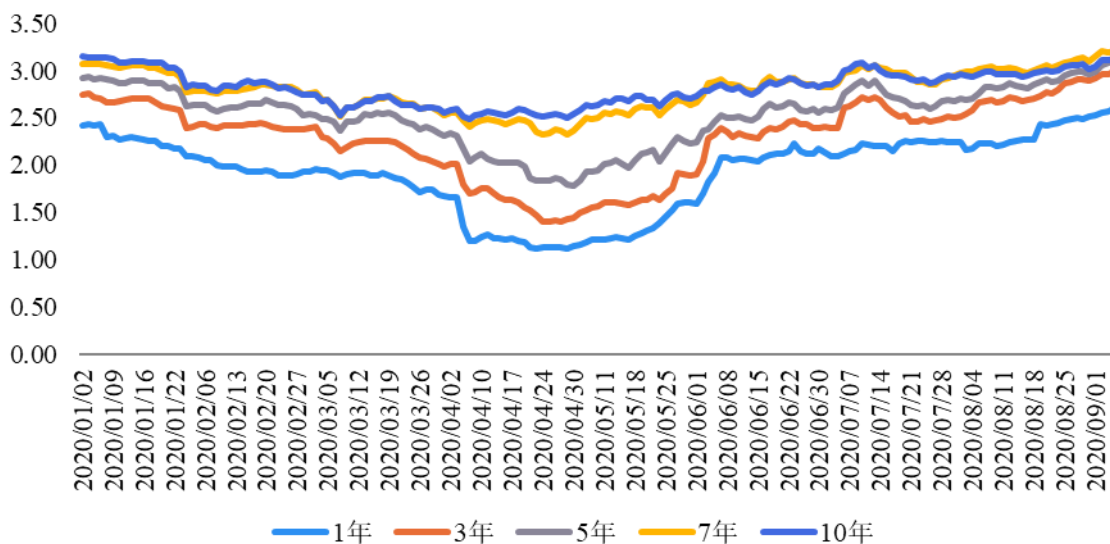


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率持续上行；美国国债收益率先跌后升

本周，中国国债收益率持续上行，短期内债市调整或将持续。截至9月4日，1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.5885%、2.9871%、3.1008%、3.2082%和3.1228%。

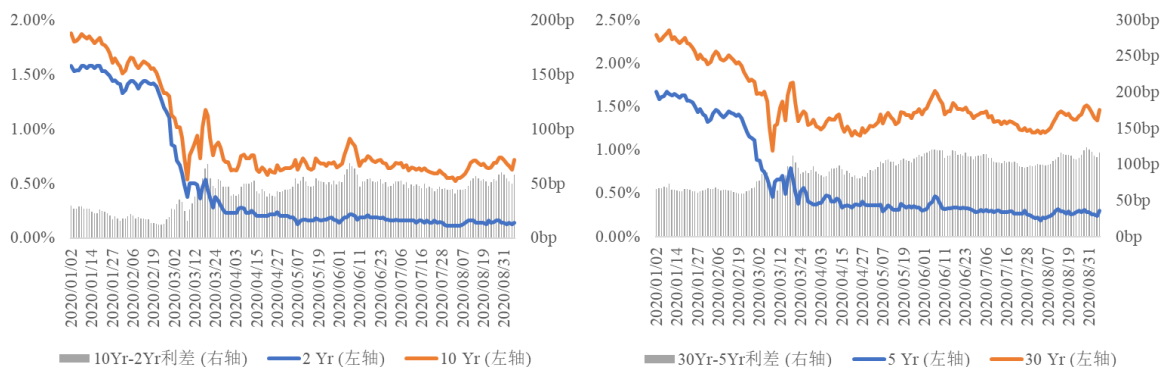
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国经济数据喜忧参半，带动美国国债收益率先跌后升。其中，8月ADP就业人数增加42.8万，远低于预期的95万；8月非农就业人口增加137.1万人，略高于预期的132万人。截至9月4日，2年期收益率0.14%，与上周五持平；5年期收益率上升2bp至0.30%；10年期收益率0.72%，30年期收益率1.46%，较上周五分别下跌2bp及6bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五收窄2bp至58bp，5年和30年期国债利差较上周五收窄8bp至116bp。

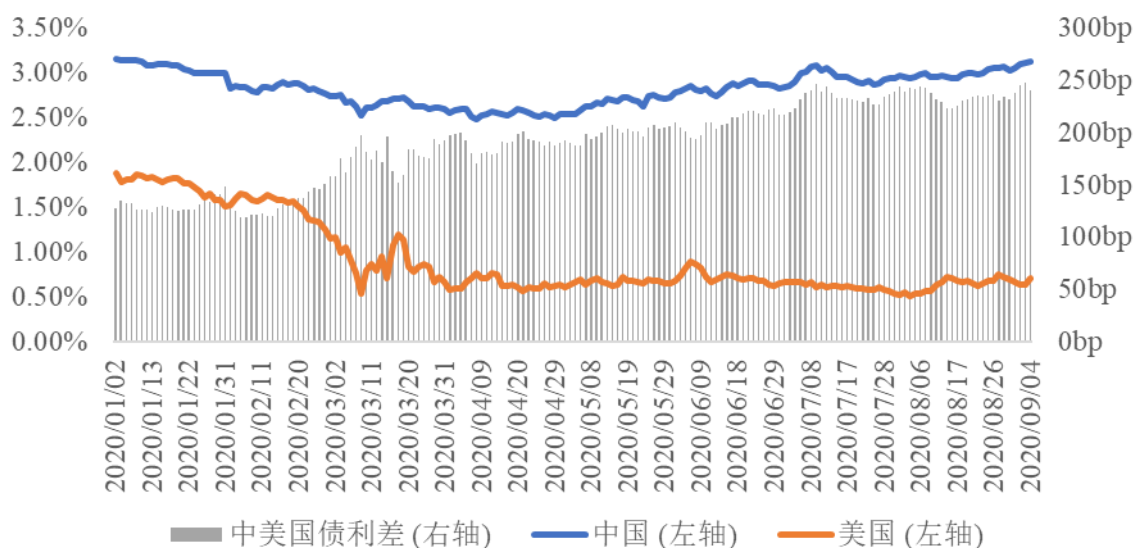
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至9月4日，中美10年期国债利差为240.5bp，较上周五扩大5.9bp，较年初扩大113.3bp。

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：中资境外债券市场新发行反弹，银行为主要发行人

8月31日至9月4日，中资企业在境外市场新发行14只债券，合计61亿美元，较上周增加90.7%。银行为主要发行人，本周共发行6只债券，融资规模达40.5亿元，占总发行量约66.4%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20200831-20200904）

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)
2020/8/31	众安在线财产保险股份有限公司	USD	3	3.5	2026/3/8	5.5	金融	Baa1/-/-	Baa2/-/-
2020/9/1	福建阳光集团有限公司	USD	2	11.75	2022/9/8	2	房地产	-/B/-	-/B/-
2020/9/1	海通国际证券集团有限公司	USD	0.5	0	2021/9/7	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2020/9/1	中国工商银行新加坡分行	USD	8	1	2023/9/9	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2020/9/1	中国工商银行新加坡分行	USD	10	1.2	2025/9/9	5	银行	A1/A/A	A1/-/-
2020/9/2	上海银行股份有限公司	USD	3	1.25	2023/9/10	3	银行	Baa2/-/-	(P)A1/-/-
2020/9/2	北京市基础设施投资有限公司	USD	6.5	1	2023/9/10	3	城投	A1/A+/A+	A1/-/A+
2020/9/2	中国招商银行香港分行	USD	8	1.2	2025/9/10	5	银行	A3/BBB+/BBB+	A3/-/-
2020/9/2	华南城控股有限公司	USD	2.5	10.75	2023/4/11	2.58	房地产	B2/B/B	-/B
2020/9/2	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	1.4	2021/9/8	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2020/9/2	延安市新区投资开发建设有限公司	USD	1.5	3.3	2021/9/8	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2020/9/3	交通银行香港分行	USD	3.5	3ML+80	2023/9/10	3	银行	A2/A-/A	A2/-/-
2020/9/3	交通银行香港分行	USD	8	1.2	2025/9/10	5	银行	A2/A-/A	A2/-/-
2020/9/3	正荣地产集团有限公司	USD	3.5	7.35	2025/2/5	4.4	房地产	B1/B/B+	B2/-/B+

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

8月31日及9月2日，当代置业（中国）有限公司及佳兆业集团控股有限公司分别增发其境外债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20200831-20200904）

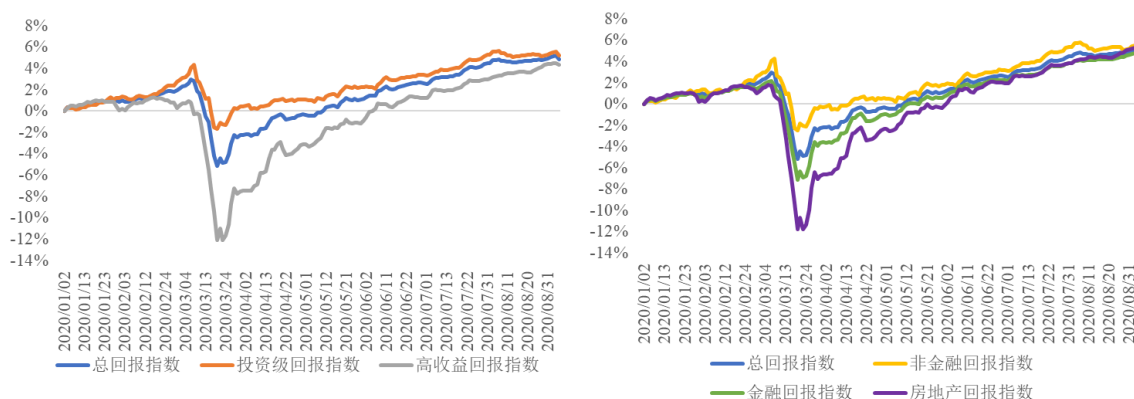
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/8/31	当代置业（中国）有限公司	USD	3 (增发 0.5 亿)	11.5	2022/11/13	2.33	房地产	B2/-/B	B3/-/B
2020/8/31	当代置业（中国）有限公司	USD	2 (增发 0.5 亿)	11.95	2024/3/4	4	房地产	B2/-/B	B3/-/B
2020/9/2	佳兆业集团控股有限公司	USD	7 (增发 4 亿)	11.25	2025/4/16	4.75	房地产	B1/B/B	B2/-/B

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债回报率小幅波动

截至9月4日，中资美元债年初至今的回报率¹为4.86%，与上周五持平，其中投资级债券回报率微升1bp至5.21%，高收益债券回报率为4.32%，与上周五持平。按行业来看，非金融债券回报率较上周五下滑5bp至5.09%；金融及房地产债券回报率分别为4.63%及5.14%，较上周上升3bp及7bp。

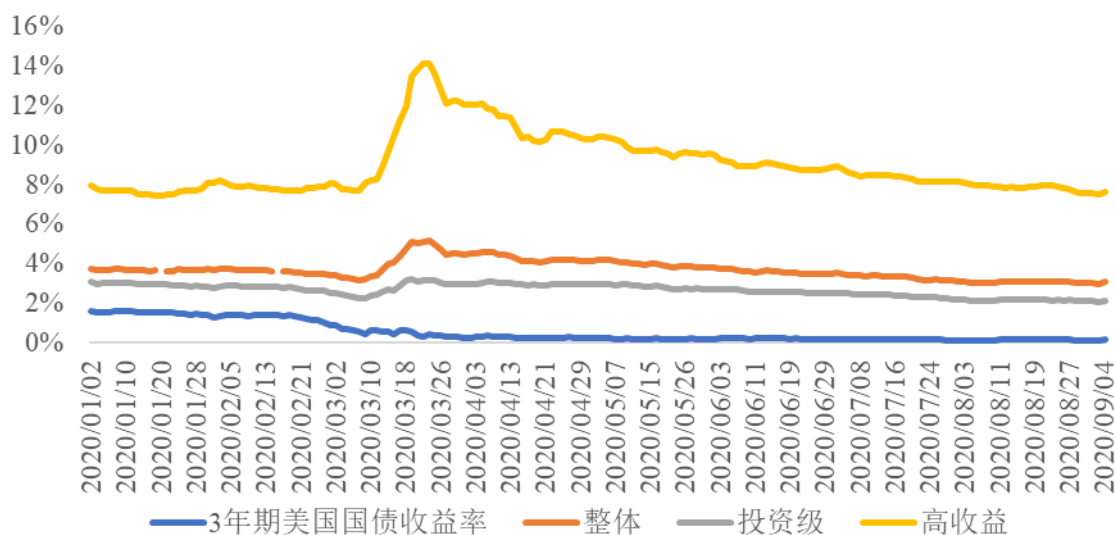
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至9月4日，中资美元债的最差收益率较上周五上升3bp至3.08%，其中投资级债券下跌1bp至2.16%；高收益债券下跌3bp至7.63%。

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：中资发行人信用质量分化

8月31日至9月4日，评级机构分别对4家中资发行人采取了正面评级行动；对6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（20200831-20200904）

	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	嘉兴市城市投资发展集团有限公司	城投	BBB	稳定	2020/8/31	BBB-	稳定	2019/12/9	惠誉	政府支持力度增加
	宝龙地产控股有限公司	房地产	B1	正面	2020/8/31	B1	稳定	2020/4/29	穆迪	信用指标改善
	碧桂园控股有限公司	房地产	BB+	正面	2020/9/2	BB+	稳定	2019/9/25	标普	运营弹性提升
	京东集团股份有限公司	非日常消费品	BBB	正面	2020/9/3	BBB	稳定	2019/8/20	标普	市场地位加强
下调	广州富力地产股份有限公司	房地产	B+	负面	2020/8/31	B+	稳定	2020/7/2	惠誉	再融资风险上升
	广州富力地产股份有限公司 & 富力地产（香港）有限公司	房地产	B	稳定	2020/8/31	B+	稳定	2020/4/29	标普	大量且集中的再融资需求
	山东三星集团有限公司	日常消费品	B-	负面观察状态	2020/9/1	B	负面观察状态	2020/2/14	标普	再融资较慢
	361度国际有限公司	非日常消费品	B-	负面	2020/9/1	B+	负面	2020/3/31	标普	市场地位大幅削弱
	江苏南通三建集团股份有限公司	工业	Caa2	负面	2020/9/2	Caa1	负面	2020/6/1	穆迪	流动性极弱且交换要约存在不确定性
易居（中国）企业控股有限公司	房地产	BB+	负面	2020/9/3	BB+	稳定	2020/8/7	联合国际	疫情带来的风险和不确定性，以及债务杠杆上升	

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

风险事件：南通三建提交换要约；北大方正对 17 亿美元维好债务不予确认

8月31日，江苏南通三建集团股份有限公司（“南通三建”）公告称，公司对其3亿美元于2020年10月26日到期7.8%高级票据的持有人提出交换要约，要约条款包括将票据20%的本金以现金方式偿还，余下的80%本金将置换为2022年到期10%美元票据。

9月4日，北大方正集团有限公司（“北大方正”）公告称，北大方正管理人向纽约梅隆银行伦敦分行发出《债权确认通知》，对由北大方正提供维好及股权回购的5只共17亿元的美元债全额不予确认。

熊猫债：本周无新发行债券

截至9月4日，2020年熊猫债发行总量36只，发行主体共23个，总发行规模为518亿人民币，平均息票率为3.09%。发行场所主要为银行间市场，超六成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（20200101-20200904）

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
安踏体育用品有限公司	10	3.95	2020/8/24	2023/8/24	3	中期票据	银行间	上海新世纪
越秀交通基建有限公司	5	3.54	2020/8/14	2023/8/14	3	中期票据	银行间	中诚信
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>