

2020 年第 44 期

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2020 年 11 月 23 日—11 月 27 日

美欧复苏进程分化；中资美元债回报率有所修复

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 852-28607124

jacky_lau@ccxap.com

唐永盛 852-28607125

vincent_tong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2020 年 12 月 2 日

热点事件：美欧复苏进程分化

11 月美欧经济复苏进程分化。欧元区制造业持续扩张，但服务业受疫情影响连续 3 个月位于收缩区间。美国方面，虽然制造业增速加快至 2014 年 9 月份以来最高水平，但劳动力市场复苏正在放缓。

汇率走势：人民币汇率波动调整

自人民币大幅增值后，本周人民币汇率波动调整。截至 11 月 27 日，人民币汇率中间价收于 6.5755。

利率走势：中国国债收益率有所下滑；美国国债收益率小幅波动

本周，各期限中国国债收益率有所下滑。受美国总统交接开始及首次申请失业救济人数再次上升等因素影响，美国国债收益率小幅波动。中美利差方面，截至 11 月 27 日，中美 10 年期国债利差为 246.3bp，较上周五收窄 2.3bp，较年初扩大 119.1bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行持续乏力

11 月 23 日至 11 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 11.9 亿美元。房地产企业为主要发行人，分别新发行 4.5 亿美元及增发 6.2 亿美元境外债。

二级市场：中资美元债回报率有所修复

截至 11 月 27 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五回升 41bp 至 5.00%，其中投资级债券回报率为 5.48%，高收益债券回报率为 4.18%，分别较上周五上升 4bp 及 128bp。

评级行动：中资发行人信用质量分化

熊猫债：本周无新发行

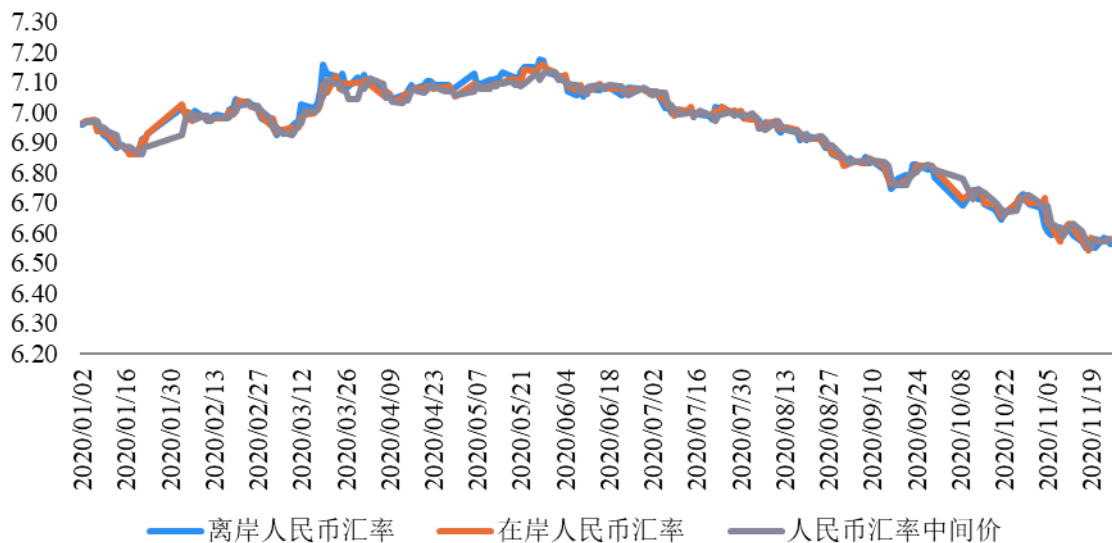
热点事件：美欧复苏进程分化

本周，多国PMI数据出炉，数据显示11月美欧经济复苏进程分化。欧洲方面，由于重启封锁措施，经济复苏进程有所放缓。11月23日公布的IHS Markit数据显示，11月欧元区制造业PMI初值为53.6，较前月下降了1.2，仍处于扩张区间；11月服务业PMI受二次冲击更为明显，录得41.3，为连续第4个月下降，并连续3个月位于收缩区间；11月综合PMI为45.1，再次回落至收缩区间。美国11月制造业复苏步伐加快，11月Markit制造业PMI录得56.7，创2014年9月份以来最高。但是，美国首次申领失业救济人数连续第二周反弹上升，本周为77.8万人，反映美国劳动力市场复苏正在放缓。

汇率走势：人民币汇率波动调整

自人民币大幅增值后，本周人民币汇率波动调整。截至11月27日，人民币汇率中间价收于6.5755，较上周五回落31个基点；在岸人民币汇率较上周五上行109个基点，收于6.5823；离岸人民币汇率上行239个基点至6.5753。

图 1：人民币汇率情况

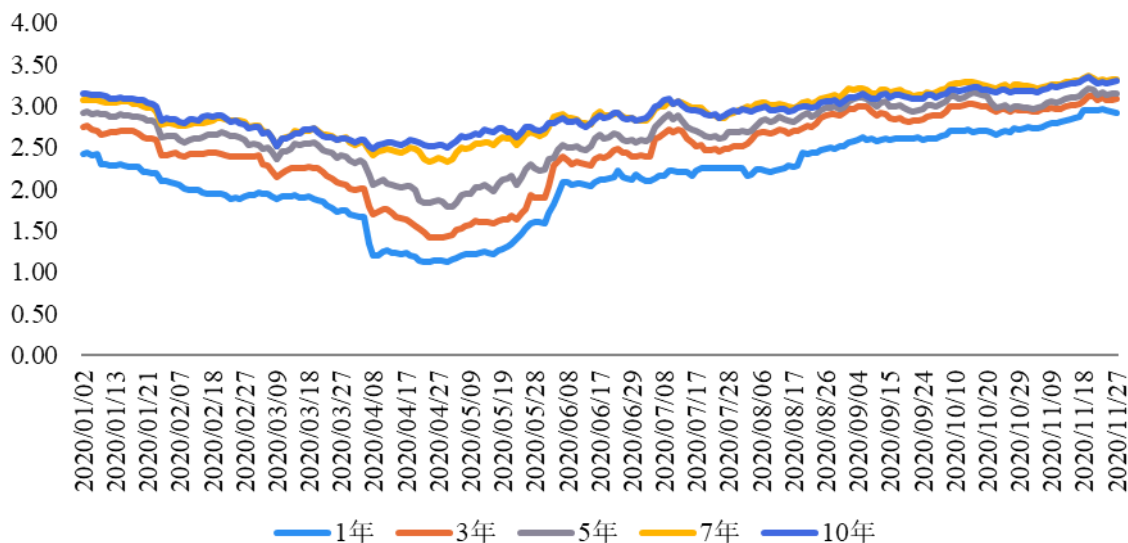


数据来源：东方财富，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率有所下滑；美国国债收益率小幅波动

本周，各期限中国国债收益率有所下滑。截至11月27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2.9104%、3.0837%、3.1522%、3.3189%和3.3000%。

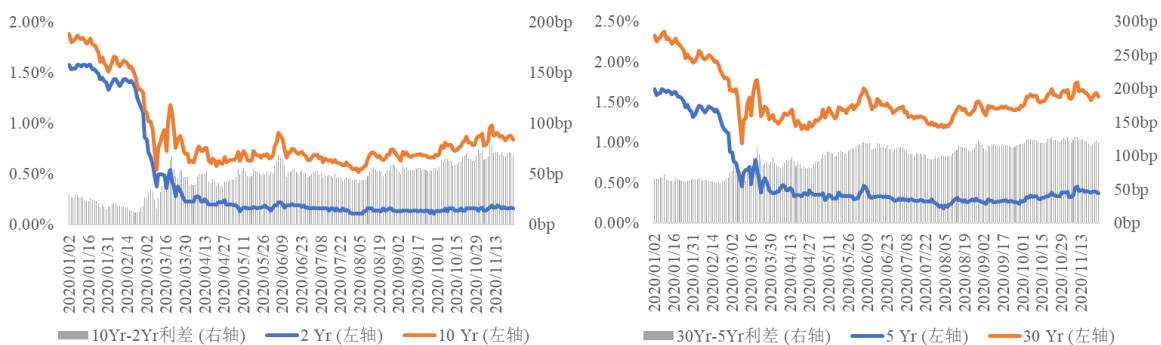
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受美国总统交接开始及首次申请失业救济人数再次上升等因素影响，美国国债收益率小幅波动。截至11月27日，2年期收益率0.16%，与上周五持平；5年期收益率0.37%，较上周五下跌1bp；10年期收益率0.84%，30年期收益率1.57%，较上周五分别上升1bp及4bp。美国国债利差方面，2年和10年期国债利差较上周五扩大1bp至68bp，5年和30年期国债利差较上周五扩大5bp至120bp。

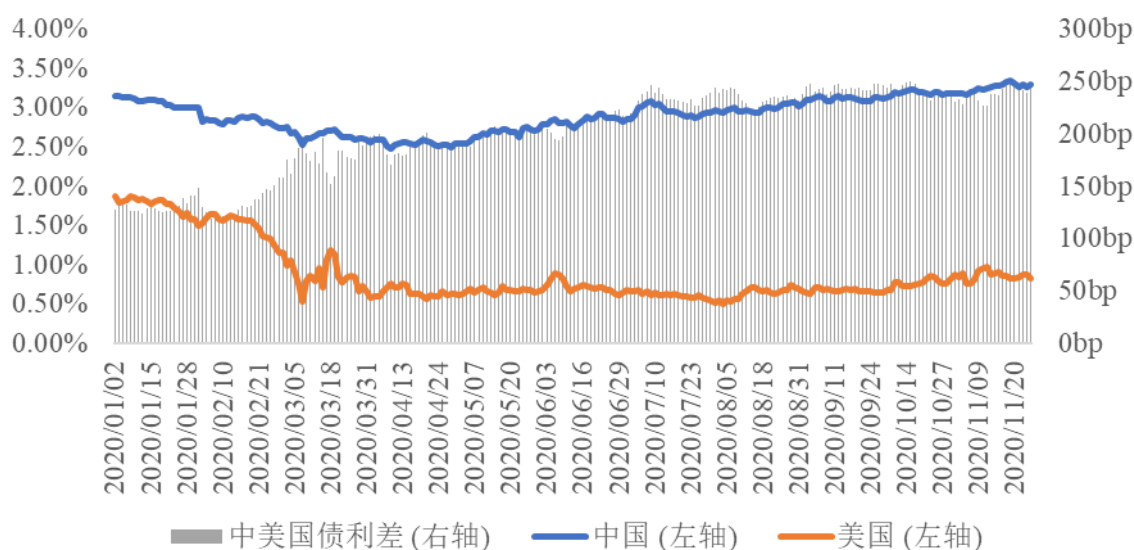
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

中美利差方面，截至11月27日，中美10年期国债利差为246.3bp，较上周五收窄2.3bp，较年初扩大119.1bp。

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：中资境外债新发行持续乏力

11 月 23 日至 11 月 27 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 11.9 亿美元。房地产企业为主要发行人，新发行 4.5 亿美元债。此外，11 月 24 日及 11 月 26 日，瑞安房地产有限公司、融创中国控股有限公司及中梁控股集团有限公司分别增发其美元债，合计 6.2 亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20201123-20201127）

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)
2020/11/23	中国物流资产控股有限公司	USD	1	6.95	2025/11/23	5	房地产	-/-/B-	-/-/-
2020/11/23	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	0.5	2021/11/26	364D	金融	-/BBB/-	-/-/-
2020/11/23	靖江港口集团有限公司	USD	0.5	2.78	2021/11/29	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2020/11/23	泰安市泰山财金投资集团有限公司	USD	1.2	4.7	2021/11/26	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2020/11/24	中国银行香港分行	EUR	0.154	0.000001	2021/12/19	1.06	银行	A1/A/A	-/-/-
2020/11/24	远东宏信有限公司	USD	2	0	2025/12/4	5	金融	-/BBB/-	-/-/-
2020/11/24	寿光市城市建设投资开发有限公司	USD	0.28	3.5	2023/10/30	2.91	城投	-/-/-	-/-/-
2020/11/25	港龙中国地产集团有限公司	USD	1.5	13.5	2021/12/1	364D	房地产	-/-/-	-/-/-
2020/11/25	西安港实业有限公司	USD	1.9	5.8	2023/12/2	3	城投	-/-/-	-/-/-
2020/11/26	德信中国控股有限公司	USD	2	9.95	2022/12/3	2	房地产	B2/B/-	B3/B/-

2020/11/27 维信金科控股有限公司 USD 0.85 11 2022/12/3 2 金融 -/- -/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20201123-20201127)

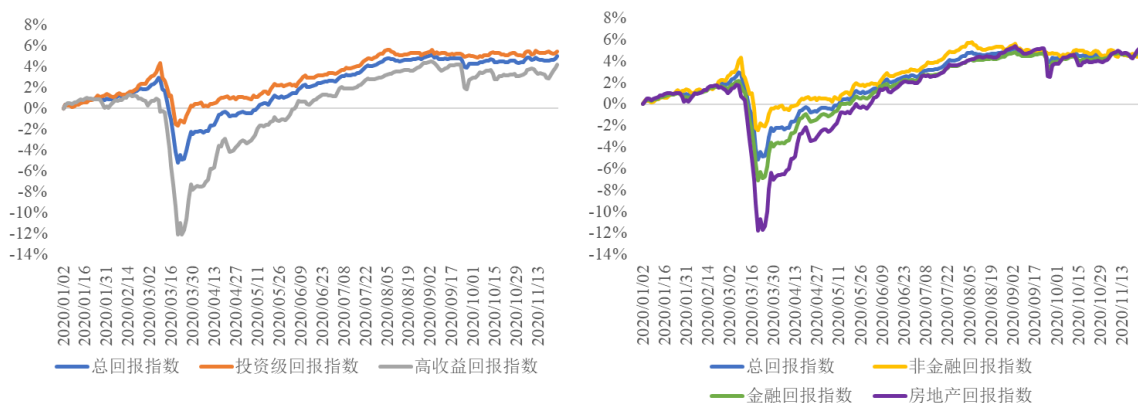
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2020/11/24	瑞安房地产有限公司	USD	5 (增发 2 亿)	5.75	2023/11/12	4	房地产	-/-	-/-
2020/11/26	融创中国控股有限公司	USD	6.2 (增发 1.2 亿)	6.65	2024/8/3	4	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2020/11/26	融创中国控股有限公司	USD	6 (增发 2 亿)	7	2025/7/9	5	房地产	Ba3/BB-/BB	B1/B+/BB
2020/11/26	中梁控股集团有限公司	USD	1.5 (增发 1 亿)	8.875	2021/11/22	364D	房地产	B1/B+/B+	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债回报率有所修复

截至11月27日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五回升41bp至5.00%, 其中投资级债券回报率为5.48%, 高收益债券回报率为4.18%, 分别较上周五上升4bp及128bp。按行业来看, 房地产债券回报率反弹力度最强, 较上周五上升108bp至5.38%; 非金融及金融债券回报率分别为4.79%及5.02%, 较上周上升11bp及60bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

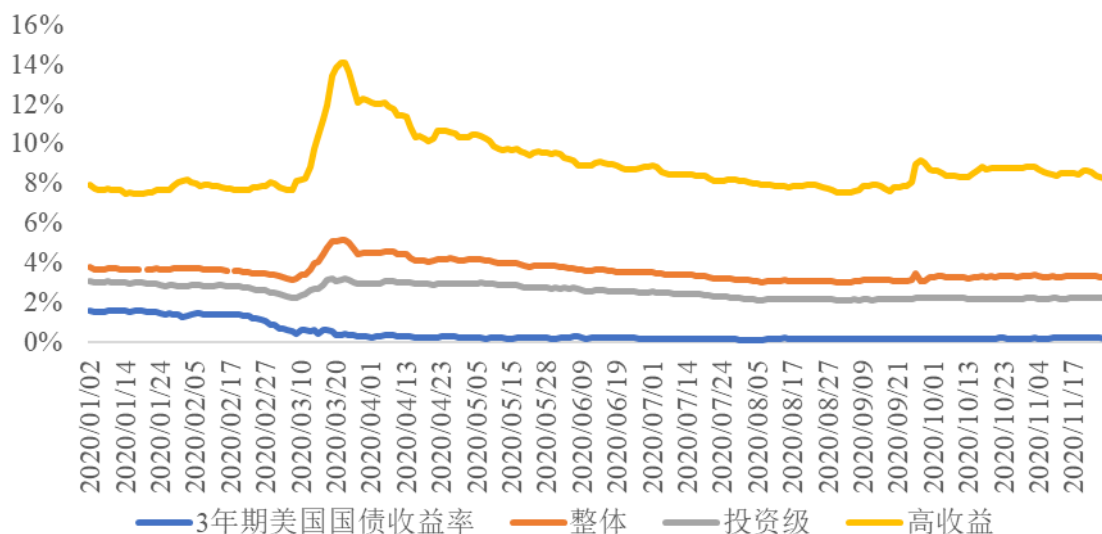


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至11月27日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌10bp至3.26%, 其中投资级债券上升1bp至2.23%; 高收益债券下跌43bp至8.25%。

¹ 回报率以 2020 年 1 月 2 日为基数计算

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

11月23日至11月27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3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 (20201123-20201127)

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	旭辉控股(集团)有限公司	房地产	Ba2	稳定	2020/11/26	Ba3	正面	2020/5/27	穆迪	信用指标改善
下调	健合(H&H)国际控股有限公司	日常消费品	Ba2	稳定	2020/11/24	Ba2	正面	2020/5/21	穆迪	收入增长和去杠杆速度减慢
	浙江吉利控股集团有限公司 & 吉利汽车控股有限公司	非日常消费品	BBB-	负面	2020/11/27	BBB-	负面观察状态	2020/6/24	标普	杠杆情况承压

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周无新发行

截至11月27日, 2020年熊猫债发行总量40只, 发行主体共24个, 总发行规模为568亿人民币, 平均息票率为3.15%。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（20200101-20201127）

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
中国电力国际发展有限公司	15	4.60	2020/11/18	2023/11/18	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国电力国际发展有限公司	15	4.35	2020/11/5	2023/11/5	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国中药控股有限公司	10	2.6	2020/9/14	2021/6/11	0.75	超短融	银行间	中诚信
法国农业信贷银行	10	3.5	2020/9/11	2023/9/11	3	商业银行债	银行间	中诚信
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	中诚信
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 19 楼 1904-1909 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 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>