

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 14 期

2021 年 4 月 12 日—4 月 16 日

美国初领失业人数创疫情以来新低；腾讯控股发行 41.5 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

庄承浩 852-28607126

peter_chong@ccxap.com

刘启杰 852-28607124

jacky_lau@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 4 月 21 日

热点事件：美国经济温和增长 初领失业人数创疫情以来新低

4 月 14 日，美联储发布褐皮书，美国 2 月底到 4 月初的经济活动加速至温和增长，就业增长有所回升。美国当周首次申请失业救济人数环比大幅减少 19.3 万人，降至疫情暴发以来最低。此外，韩国央行维持基准利率 0.5% 不变，表示经济复苏有所扩大，将继续保持宽松的货币政策立场；中国第一季度 GDP 同比增长 18.3%。

汇率走势：人民币汇率小幅回落

受美元指数走弱等因素影响，人民币汇率有所回落。截至 4 月 16 日，人民币汇率中间价收于 6.5288。

利率走势：中、美国债收益率下行

中国国债收益率有所下行。受美俄关系恶化及日本投资者大量买入海外债券影响，美国国债收益率普遍下跌。中美利差方面，截至 4 月 16 日，中美 10 年期国债利差为 158.3bp，较上周五扩大 3.0bp，较年初收窄 68.2bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外新发行大幅增加，腾讯控股发行 41.5 亿美元债

4 月 12 日至 4 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 81.1 亿美元，较上周大增 308.1%。其中，腾讯控股为最大发行人，共发行 4 只债券，合计 41.5 亿美元。

二级市场：中资美元债回报率持续下跌，金融债券回报率跌幅最大

周初，受中国华融事件影响，中资美元债回报率持续下跌。其后，中国华融已准备足额的兑付资金及监管层协调金融机构对华融“不抽贷”等正面消息传出，二级市场止跌反弹。截至 4 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 41bp 至 -1.30%，其中投资级债券回报率下跌 52bp 至 -1.60%，高收益债券回报率下跌 14bp 至 -0.57%。按行业来看，金融债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 69bp 至 -1.67%。

评级行动：中诚信亚太授予中国中冶首次评级 A_g+ 及其拟发行的高级永续证券 A_g+

熊猫债：恒安国际新发 1 只超短融

4 月 15 日，恒安国际集团有限公司 2021 年度第二期超短期融资券在银行间市场发行，债券规模 10 亿人民币，债券期限为 180 日，票面利率为 3.00%。中诚信国际评定该债券主体级别为 AAA。

热点事件：美国经济温和增长 初领失业人数创疫情以来新低

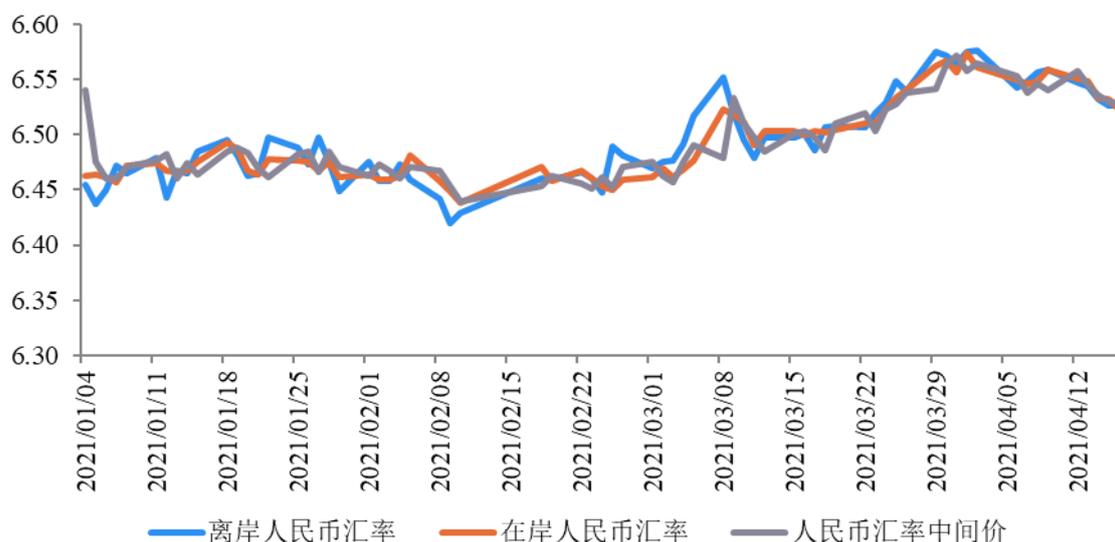
4月14日，美联储发布褐皮书，美国2月底到4月初的经济活动加速至温和增长，非金融服务状况普遍得到改善，制造业活动进一步扩张，物价上涨速度略微加快，通胀在未来几个月出现增长的可能性增大，就业增长有所回升。4月15日，美国劳工部公布的数据显示，当周首次申请失业救济人数环比大幅减少19.3万人至57.6万人，降至疫情暴发以来最低。美联储主席鲍威尔强调，美国经济正处于拐点仍需警惕新冠病例激增的风险，在2022年年底之前美联储加息的可能性非常小，预计将在加息前先逐步减少债券购买规模。

此外，韩国央行维持基准利率0.5%不变，表示经济复苏有所扩大，今年GDP增速将高于此前预期，并将继续保持宽松的货币政策立场；中国公布第一季度GDP为249,310亿元，同比增长18.3%。

汇率走势：人民币汇率小幅回落

受美元指数走弱等因素影响，人民币汇率有所回落。截至4月16日，人民币汇率中间价收于6.5288，较上周五回落121个基点；在岸人民币汇率较上周五回落361个基点，收于6.5228；离岸人民币汇率下行316个基点至6.5270。

图 1：人民币汇率情况

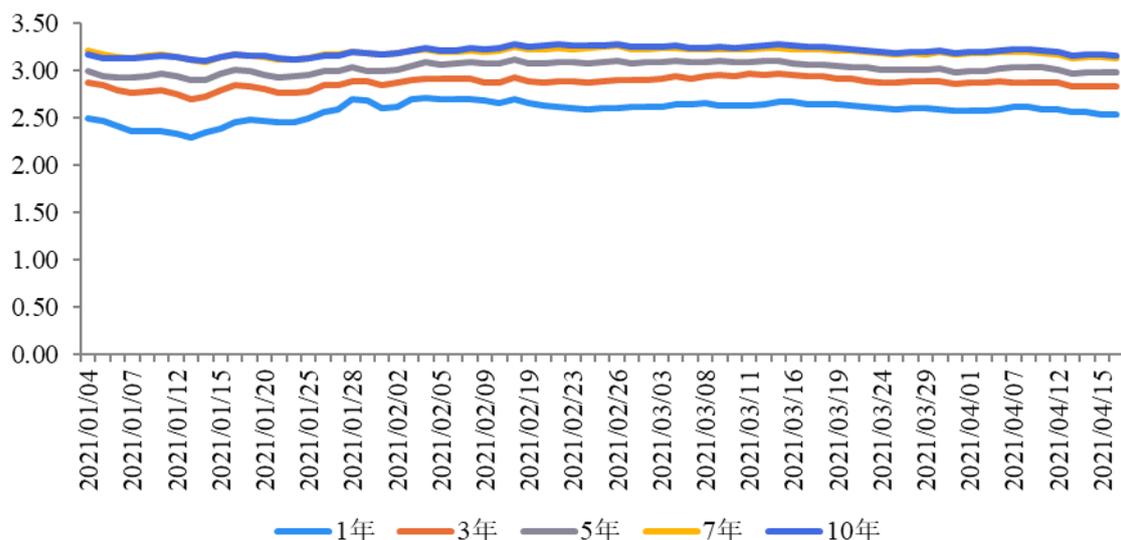


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率下行

本周，中国国债收益率有所下行。截至4月16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2.5295%、2.8293%、2.9777%、3.1337%和3.1631%。

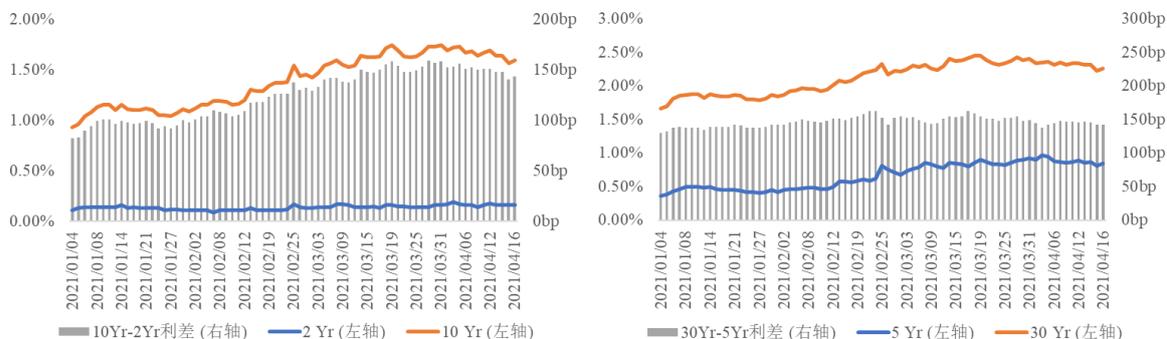
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

受美俄关系恶化及日本投资者大量买入海外债券影响，美国国债收益率普遍下跌。截至4月16日，2年期收益率0.16%，与上周五持平；5年期收益率0.84%，10年期收益率1.59%，30年期收益率为2.26%，较上周五分别下降3bp、8bp和8bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄8bp至143bp，5年期和30年期国债利差收窄5bp至142bp。

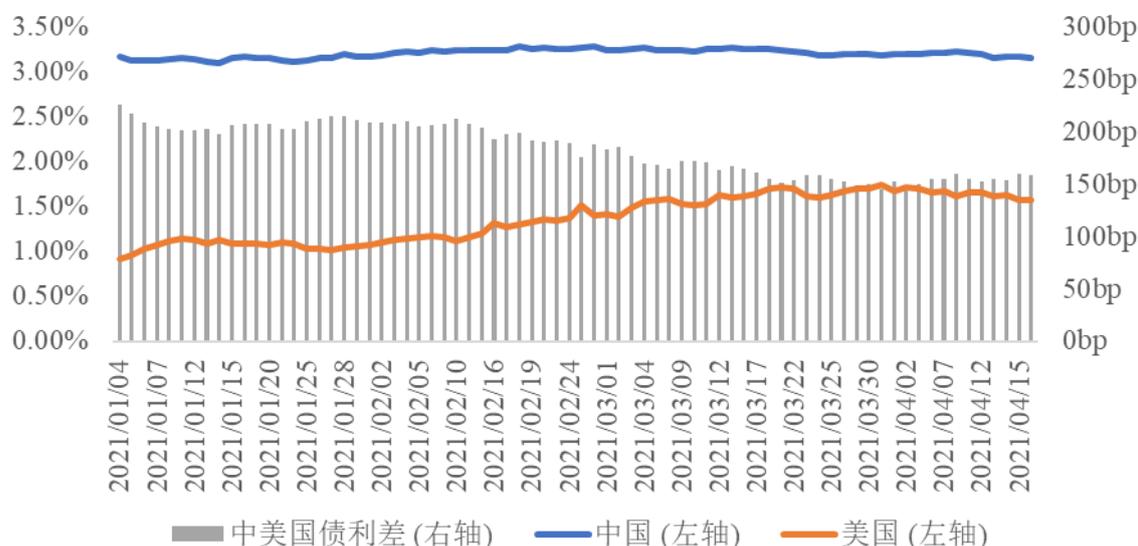
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至4月16日，中美10年期国债利差为158.3bp，较上周五扩大3.0bp，较年初收窄68.2bp。

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：中资境外新发行大幅增加，腾讯控股发行 41.5 亿美元债

4月12日至4月16日，中资企业在境外市场新发行15只债券，合计约81.1亿美元，较上周大增308.1%。其中，腾讯控股有限公司（“腾讯控股”）为最大发行人，共发行4只债券，合计41.5亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210412-20210416）

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)
2021/4/12	招银国际金融有限公司	USD	0.08	0.6	2021/10/19	183D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/4/12	中国冶金科工股份有限公司	USD	5	2.95	-	永续	工业	Baa1/BBB+/BBB+/ A _g +(中诚信亚太)	Baa1/-/- A _g +(中诚信亚太)
2021/4/14	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.34	0.75	2021/10/21	183D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/4/14	国泰君安证券股份有限公司	USD	5	2	2026/4/21	5	金融	Baa1/BBB+/-	Baa1/-/-
2021/4/15	中国建设银行香港分行	USD	6	0.86	2024/4/22	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/4/15	中国建设银行香港分行	USD	5.5	1.46	2026/4/22	5	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/4/15	中国建设银行卢森堡分行	EUR	8	0	2024/4/22	3	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/4/15	中国建设银行新加坡分行	CNY	20	2.85	2023/4/22	2	银行	A1/A/A	A1/-/-
2021/4/15	山东国惠投资有限公司	CNY	6.4	4.8	2024/4/22	3	金融	Baa2/-/BBB+	-/-/BBB+

2021/4/15	腾讯控股有限公司	USD	5	2.88	2031/4/22	10	通讯	A1/A+/A+	A1/A+/A+
2021/4/15	腾讯控股有限公司	USD	9	3.68	2041/4/22	20	通讯	A1/A+/A+	A1/A+/A+
2021/4/15	腾讯控股有限公司	USD	17.5	3.84	2051/4/22	30	通讯	A1/A+/A+	A1/A+/A+
2021/4/15	腾讯控股有限公司	USD	10	3.94	2061/4/22	40	通讯	A1/A+/A+	A1/A+/A+
2021/4/15	时代中国控股有限公司	USD	2	5.3	2022/4/20	363D	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/-/BB-
2021/4/16	山东海洋集团有限公司	USD	1	4.8	2024/4/23	3	金融	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

4月13日，华泰证券股份有限公司增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210412-20210416）

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)
2021/4/13	华泰证券股份有限公司	USD	9 (增发1亿)	1.3	2024/04/09	3	金融	Baa1/BBB/-	Baa1/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

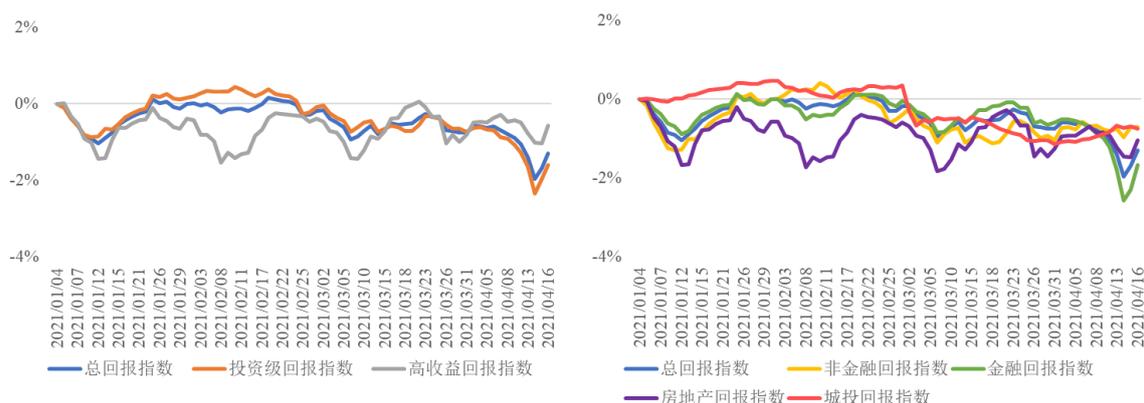
近期，中国水务集团有限公司及中银航空租赁有限公司拟发行美元债。

二级市场：中资美元债回报率持续下跌，金融债券回报率跌幅最大

周初，受中国华融事件影响，中资美元债回报率持续下跌。其后，中国华融已准备足额的兑付资金及监管层协调金融机构对华融“不抽贷”等正面消息传出，二级市场止跌反弹。截至4月16日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌41bp至-1.30%，其中投资级债券回报率下跌52bp至-1.60%，高收益债券回报率下跌14bp至-0.57%。按行业来看，金融债券回报率跌幅最大，较上周五下跌69bp至-1.67%；房地产债券回报率下跌20bp至-1.04%；而非金融债券回报率较上周五上升6bp至-0.70%，城投债券回报率较上周五上升13bp至-0.75%。

¹ 回报率以2021年1月4日为基数计算

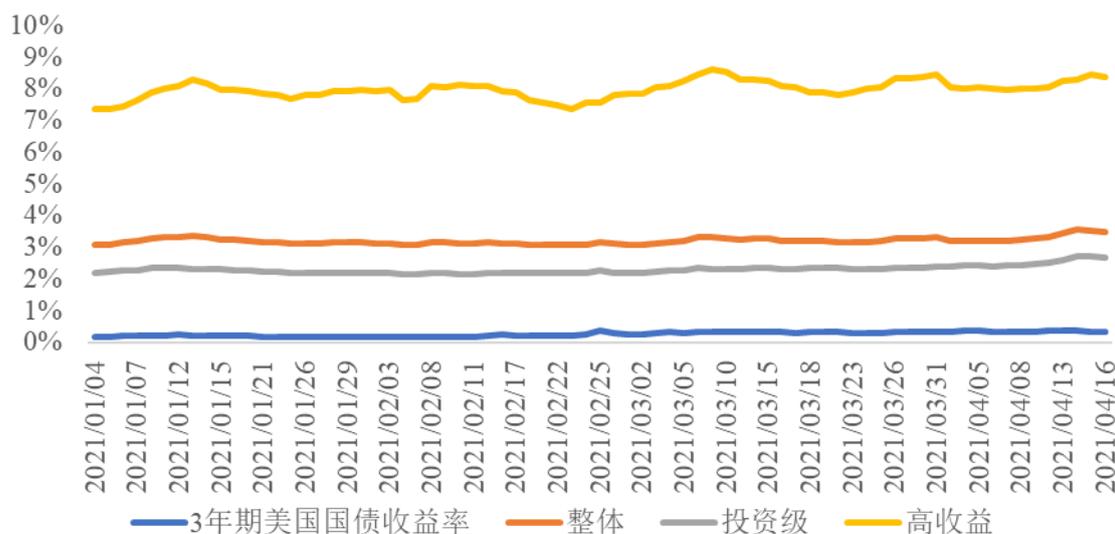
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至4月16日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升21bp至3.48%, 其中投资级债券上升18bp至2.67%, 而高收益债券最差收益率上升37bp至8.39%。

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: 中诚信亚太授予中国中冶首次评级 A_g+ 及其拟发行的高级永续证券 A_g+

4月12日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)授予中国冶金科工股份有限公司(“中国中冶”或“公司”)首次长期信用评级 A_g+ , 展望稳定; 同时, 授予其拟发行的美元高级永续证券 A_g+ 预期评级。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20210412-20210416）

评级日期	信用主体	主体级别	债项级别	评级观点
2021/4/12	中国中冶	A _g +	A _g +	中诚信亚太肯定了以下因素，包括（1）作为中国冶金科工集团公司的核心子公司以及其重要的战略地位，公司获得来自母公司的支持较强；（2）在冶金建设方面的市场地位很强、经营规模较大；（3）多元的工程承包业务和充足的项目储备；（4）丰富的融资渠道。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）公司受房地产开发和钢铁行业风险影响；（2）海外项目存在执行和财务风险，面临一定的不确定性；（3）债务负担偏高，但公司正在持续降杠杆。

数据来源：中诚信整理

4月12日至4月16日，评级机构分别对10家中资发行人采取了正面评级行动，对12家中资发行人采取了负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20210412-20210416）

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：									
金科地产集团股份有限公司	房地产	B1	正面	2021/4/12	B1	稳定	2020/11/3	穆迪	信用状况将持续改善
紫金矿业股份有限公司	原材料	BB+	正面	2021/4/12	BB+	稳定	2020/7/14	标普	业务地位不断提升
中国化工集团有限公司	原材料	A-	正面观察状态	2021/4/12	A-	稳定	2020/5/13	惠誉	与中化集团联合重组
中国恒大集团、恒大地产集团有限公司、天基控股有限公司	房地产	B+	稳定	2021/4/12	B+	负面	2020/9/24	标普	资本结构及流动性有所改善
佳源国际控股有限公司	房地产	B2	正面	2021/4/13	B2	稳定	2020/8/18	穆迪	将在不牺牲盈利水平的前提下扩大运营规模，维持强劲的信用指标并改善其债务结构
浙商银行股份有限公司	金融	Ba1	正面观察状态	2021/4/14	Ba1	稳定	2021/3/2	穆迪	个体信用质量有所改善
中国西部水泥有限公司	原材料	BB	正面	2021/4/16	BB-	正面	2020/7/5	惠誉	在疫情期间维持强劲财政状况
合景泰富集团控股有限公司	金融	B+	稳定	2021/4/16	B+	负面	2020/4/7	标普	预期销售保持增长及利润率保持稳定
融信中国控股有限公司	房地产	B+	负面	2021/4/12	B+	稳定	2019/8/9	标普	盈利能力较弱
融信中国控股有限公司	房地产	BB-	负面	2021/4/12	BB-	稳定	2020/4/29	惠誉	盈利能力较低

云南省能源投资集团有限公司	能源	BBB-	负面	2021/4/12	BBB	稳定	2020/9/22	惠誉	政府支持记录及预期支持力度疲弱
禹洲集团控股有限公司	房地产	BB-	稳定	2021/4/13	BB	负面观察状态	2021/3/26	联合国际	收入大幅下降以及利润率日益紧缩
中国华融资产管理股份有限公司	金融	A3	负面观察状态	2021/4/13	A3	稳定	2020/12/10	穆迪	延迟发布其2020年度业绩
中国华融资产管理股份有限公司	金融	A	负面观察状态	2021/4/13	A	稳定	2020/6/12	惠誉	延迟发布其2020年度业绩
巨星医疗控股有限公司	医疗保健	Caa1	负面	2021/4/14	B3	负面	2020/8/12	穆迪	违约可能性增加
天津轨道交通集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2021/4/14	A-	负面	2021/3/2	惠誉	天津市政府财政表现较弱,且债务增加
天津滨海新区建设投资集团有限公司	城投	BBB	稳定	2021/4/14	BBB+	负面	2020/6/10	惠誉	天津市政府财政表现较弱,且债务增加
华融金融租赁股份有限公司	金融	Baa1	负面观察状态	2021/4/14	Baa1	稳定	2020/6/16	穆迪	母公司信用状况显著变化
华融金融租赁股份有限公司、华融租赁管理香港有限公司	金融	A-	负面观察状态	2021/4/14	A-	稳定	2020/6/16	惠誉	母公司的评级被列入负面观察名单
银川通联资本投资运营有限公司	城投	BBB-	稳定	2021/4/15	BBB	稳定	2020/11/3	惠誉	政府以往支持和预期支持力度有所减弱
华融实业投资管理有限公司	金融	BBB+	负面观察状态	2021/4/15	BBB+	稳定	2020/11/4	惠誉	母公司的评级被列入负面观察名单
温氏食品集团股份有限公司	日常消费品	BBB+	负面	2021/4/16	BBB+	稳定	2020/6/12	惠誉	随着非洲猪瘟影响持续,其2021年生猪生产恢复面临不确定性

境内评级:

下 调	中国华融资产管理股份有限公司	金融	AAA	负面	2021/4/14	AAA	稳定	2020/7/24	中诚信国际	延迟发布其2020年度业绩
--------	----------------	----	-----	----	-----------	-----	----	-----------	-------	---------------

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 恒安国际新发1只超短融

4月15日,恒安国际集团有限公司2021年度第二期超短期融资券在银行间市场发行,债券规模10亿人民币,债券期限为180日,票面利率为3.00%。中诚信国际评定该债券主体级别为AAA。

截至4月16日,2021年熊猫债发行总量18只,发行主体共11个,总发行规模为274亿人民币,平均息票率为3.55%,近七成债券期限为3年及以上,发行场所以银行间市场为主。

表 5：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210416）

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
恒安国际集团有限公司	10	3.00	2021/4/15	2021/10/12	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/8	2021/6/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.08	2021/3/26	2021/9/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.50	2021/3/26	2021/6/24	0.25	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	3.22	2021/3/25	2024/3/25	3	国际机构债	银行间	联合资信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/25	2024/3/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.80	2021/3/19	2024/3/19	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.70	2021/3/19	2023/3/19	2	PPN	银行间	--
法国农业信贷银行	10	3.50	2021/3/18	2024/3/18	3	金融债	银行间	标普中国
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/18	2024/3/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
上海实业环境控股有限公司	15	3.89	2021/3/15	2026/3/15	5	公司债	交易所	中诚信
亚洲开发银行	20	3.20	2021/3/11	2026/3/11	5	国际机构债	银行间	--
普洛斯中国控股有限公司	17	4.37	2021/3/8	2024/3/8	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	5	3.20	2021/2/8	2021/8/6	0.5	超短融	银行间	东方金诚
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

版权

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**（合并简称“**中诚信**”）和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、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。中诚信对于该等信息的准确性、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陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、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)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人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。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。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>