

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451

[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

中诚信亚太

苏世杰 852-28607127

[simon\\_so@ccxap.com](mailto:simon_so@ccxap.com)

唐永盛 852-28607125

[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@ccxap.com)

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

报告发布日期

2021 年 4 月 28 日

**热点事件：欧央行维持货币宽松政策，经济先行指标复苏好于预期**

欧央行维持现行超宽松货币政策立场。欧央行认为，近期围绕经济增长前景的中期风险更趋平衡，预计今年欧元区经济将出现强劲反弹；但受制于工资上涨乏力以及欧元升值等因素，总体价格上涨水平仍然有限。欧元区 4 月 PMI 指数整体好于预期，制造业 PMI 初值为 63.3，创历史新高，服务业 PMI 初值为 50.3，综合 PMI 初值为 53.7。

**汇率走势：人民币汇率小幅回落**

人民币汇率小幅回落。截至 4 月 23 日，人民币汇率中间价收于 6.4934。

**利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率平稳**

中国国债收益率涨跌不一，中短期国债收益率有所下行，长期国债收益率小幅上涨。美国就业数据好于预期，但市场观望拜登的资本利得税计划，美国国债收益率保持平稳。中美利差方面，截至 4 月 23 日，中美 10 年期国债利差为 161.4bp，较上周五扩大 3.1bp，较年初收窄 65.1bp。

**中资境外债券**

**一级市场：中资境外新发行有所下跌，美团发债近 30 亿美元**

4 月 19 日至 4 月 23 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 71 亿美元，较上周减少 12.4%。其中，美团为最大发行人，共发行 2 只债券，合计 29.8 亿美元。

**二级市场：中资美元债回报率上升，房地产债券升幅最大**

中资美元债回报率上升。截至 4 月 23 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 38bp 至 -0.93%，其中投资级债券回报率上升 26bp 至 -1.34%，高收益债券回报率上升 65bp 至 0.08%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升 56bp 至 -0.49%。

**评级行动：中诚信亚太授予远洋集团控股拟发行绿色美元票据 BBB<sub>g</sub>+**

**熊猫债：蒙牛、普洛斯、中国电力、北控水务新发共 4 只熊猫债**

4 月 19 日，中国蒙牛乳业有限公司 2021 年度第三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 67 日，票面利率为 2.50%。中诚信国际评定该主体级别为 AAA。4 月 22 日，普洛斯中国控股有限公司公开发行 2021 年公司债券（第四期）（面向专业投资者）在上海证券交易所发行，债券规模 15 亿人民币，债券期限为 5 年，票面利率为 4.4%。4 月 23 日，中国电力国际发展有限公司 2021 年度第一期中期票据在银行间市场发行，债券规模 20 亿人民币，债券期限为 3 年，票面利率为 3.54%。中诚信国际评定该债券及主体级别为 AAA。4 月 23 日，北控水务集团有限公司 2021 年度第一期中期票据在银行间市场发行，债券规模 10 亿人民币，债券期限为 8 年，票面利率为 3.98%。

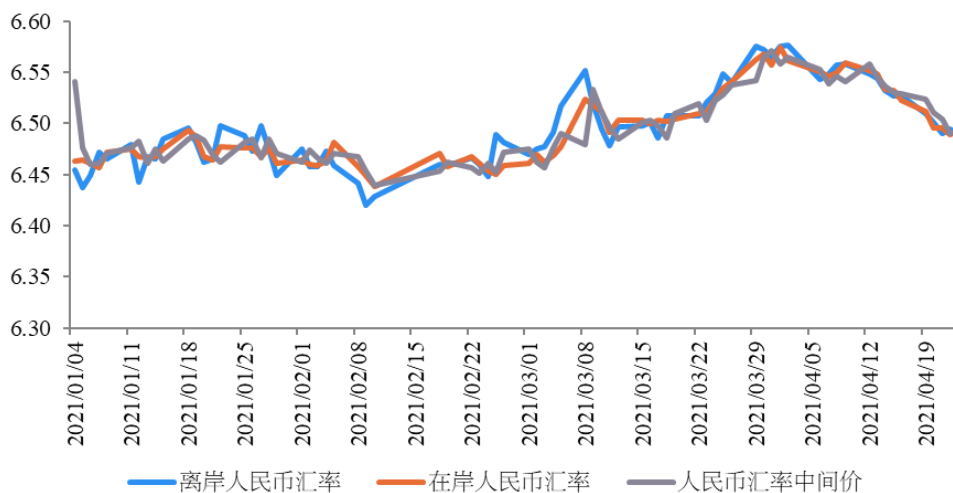
## 热点事件：欧央行维持货币宽松政策，经济先行指标复苏好于预期

欧央行维持再融资利率、存款机制利率及边际借贷利率不变。欧央行表示，欧元区短期经济前景仍然被新冠疫情持续反弹所拖累，但近期围绕经济增长前景的中期风险更趋平衡，预计今年欧元区经济将出现强劲反弹。欧央行认为，由于短期供应受限和需求复苏，预计今年通胀压力将有所增加，但受制于工资上涨乏力以及欧元升值等因素，总体价格上涨水平仍然有限。同时，欧央行认为虽然欧元区融资条件最近较为稳定，但仍存恶化风险，因此决定维持现行超宽松货币政策立场。此外，欧元区4月PMI 指数整体好于预期，制造业PMI初值为63.3，创历史新高，服务业PMI初值为50.3，综合PMI初值为53.7。

## 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，人民币汇率小幅回落。截至4月23日，人民币汇率中间价收于6.4934,较上周五回落95个基点；在岸人民币汇率较上周五回落59个基点，收于6.4936；离岸人民币汇率下行115个基点至6.4897。

图 1：人民币汇率情况

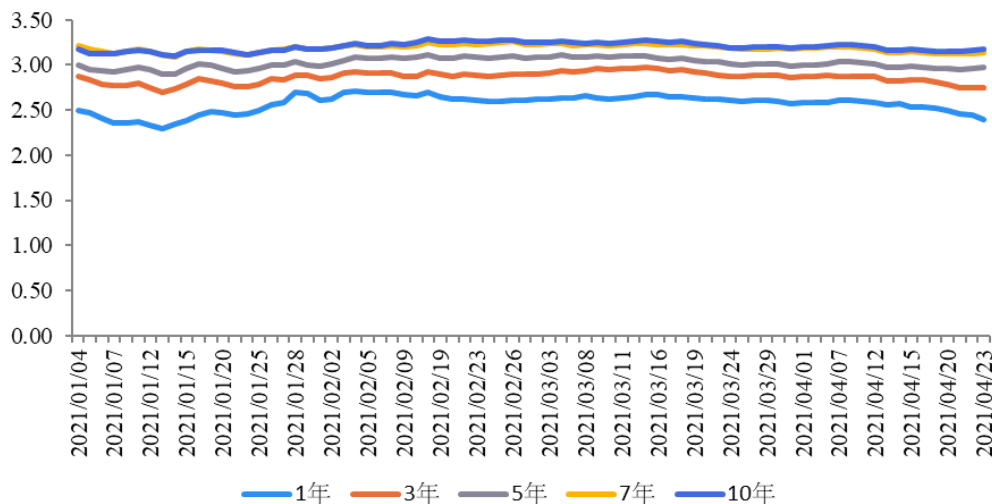


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率平稳

中国国债收益率涨跌不一，中短期国债收益率有所下行，长期国债收益率小幅上涨。截至4月23日，1年期、3年期和5年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于2.3900%、2.7433%和2.9682%；7年期和10年期国债收益率较上周五小幅上行，收于3.1349%和3.1719%。

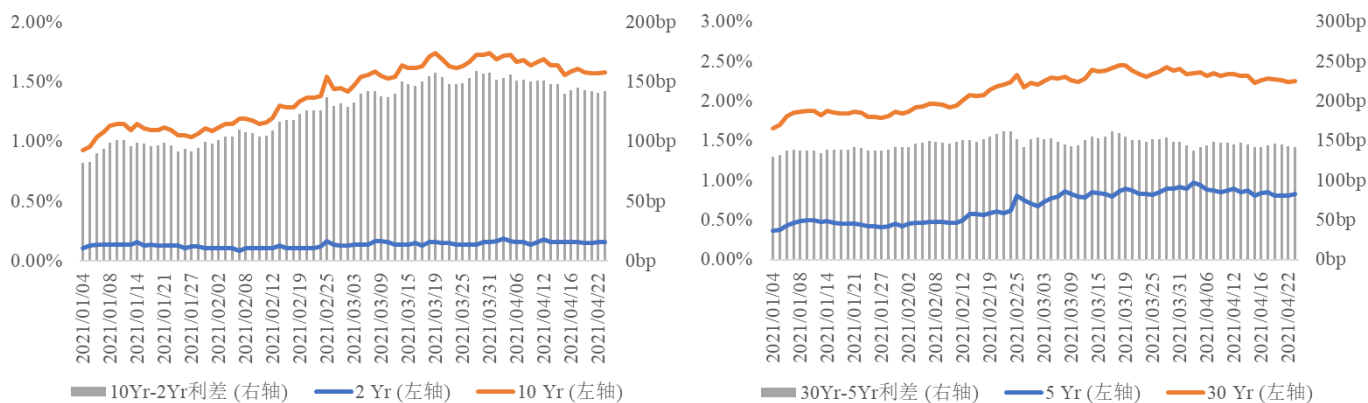
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国就业数据好于预期，但市场观望拜登的资本利得税计划，美国国债收益率保持平稳。截至4月23日，2年期收益率0.16%，与上周五持平；5年期收益率0.83%，10年期收益率1.58%，30年期收益率为2.25%，较上周五分别轻微下跌1bp。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1bp至142bp；5年期和30年期国债利差为142bp，与上周五持平。

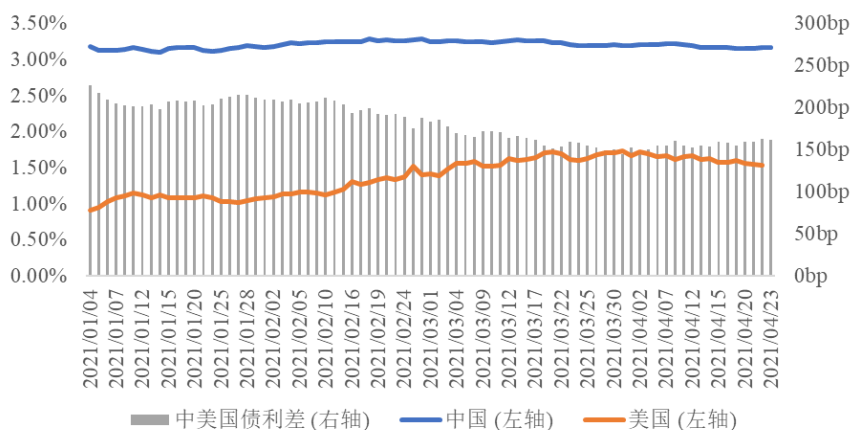
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至4月23日，中美10年期国债利差为161.4bp，较上周五扩大3.1bp，较年初收窄65.1bp。

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：中资境外新发行有所下跌，美团发债近 30 亿美元

4月19日至4月23日，中资企业在境外市场新发行20只债券，合计约71亿美元，较上周减少12.4%。其中，美团为最大发行人，共发行2只债券，合计29.8亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210419-20210423）

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)
2021/4/19	中国国际金融香港有限公司	USD	0.01	0.45	2021/10/8	169D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2021/4/19	中国山东高速金融集团有限公司	USD	1	2.61	2021/12/31	252D	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2021/4/19	招银国际金融有限公司	USD	0.04	0.4	2021/6/28	63D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/4/19	美团	USD	14.84	-	2027/4/27	6	非日常 消费品	Baa3/BBB-/BBB	-/-/-
2021/4/19	美团	USD	15	-	2028/4/27	7	非日常 消费品	Baa3/BBB-/BBB	-/-/-
2021/4/19	莆田市国有资产投资有限公司	USD	1.8	4.7	2024/4/23	3	城投	-/-/BB+	-/-/BB+
2021/4/21	中国银行法兰克福分行	CNY	13.5	2.85	2023/4/28	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/4/21	中国银行卢森堡分行	EUR	5	-	2024/4/28	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/4/21	中国银行卢森堡分行	USD	5	1.4	2026/4/28	5	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/4/21	中国银行澳门分行	CNY	10	3.08	2026/4/28	5	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/4/21	中国银行新加坡分行	USD	5	0.8	2024/4/28	3	银行	A1/A/A	A1/A/A

2021/4/21	中国银行悉尼分行	AUD	5	0.61	2024/4/28	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/4/21	长春市城市发展投资控股集团有限公司	USD	2	4.3	2024/4/27	3	城投	Baa1/-/BBB+/ A <sub>g</sub> +(中诚信亚太)	Baa1/-/BBB+
2021/4/21	景瑞控股有限公司	USD	1.57	12.5	2023/10/26	2	房地产	B2/B/-	-/B/-
2021/4/21	上饶创新发展产业投资集团有限公司	USD	0.68	2	2024/4/27	3	城投	-/-/BB/ BB <sub>g</sub> +(中诚信亚太)	-/-/-
2021/4/21	远洋集团控股有限公司	USD	4	3.25	2026/5/5	5	房地产	Baa3/-/BBB-/ BBB <sub>g</sub> +(中诚信亚太)	Baa3/-/-/ BBB <sub>g</sub> +(中诚信亚太)
2021/4/22	中国航空汽车系统控股有限公司	USD	2.6	3.1	2026/4/28	5	非日常消费品	A3/-/-	-/-/-
2021/4/22	招商局集团(香港)有限公司	USD	0.7	1.6	2024/4/28	3	工业	-/-/-	-/-/-
2021/4/22	招银国际金融有限公司	HKD	0.25	0.32	2021/6/8	42D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2021/4/22	大连万达商业管理集团股份有限公司	USD	3.25	7.25	2022/4/28	364D	房地产	Ba1/BB+/BB+	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

4月19日至4月23日, 有2家中资公司增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210419-20210423)

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)
2021/4/19	建业地产股份有限公司	USD	4 (增发 1 亿)	6.875	2022/8/8	3	房地产	Ba3/B+/BB-	B1/-/BB-
2021/4/20	佳兆业集团控股有限公司	USD	7 (增发 2 亿)	9.75	2023/9/28	3.2	房地产	B1/B/B	B2/-/B

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

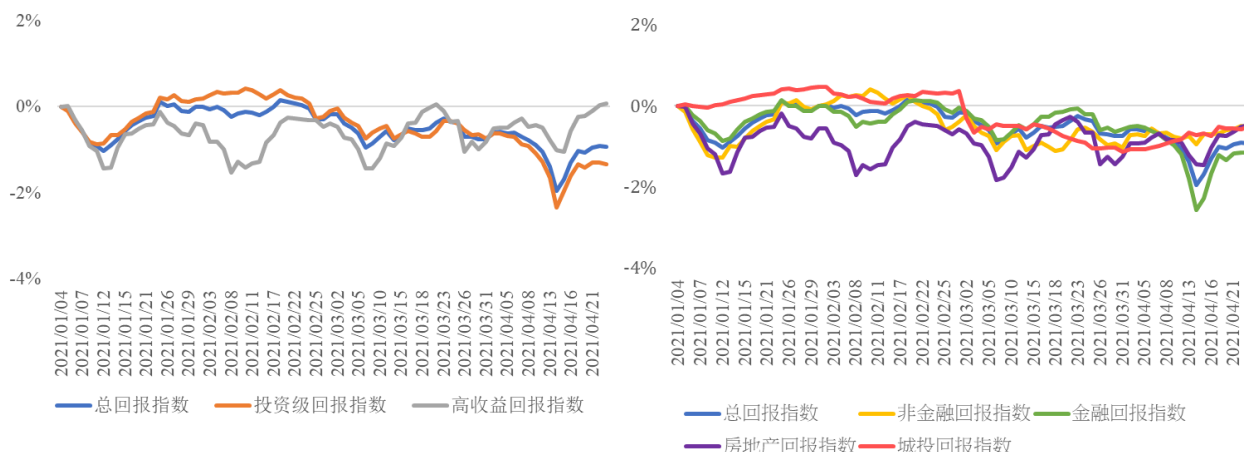
## 二级市场: 中资美元债回报率上升, 房地产债券升幅最大

中资美元债回报率上升。截至4月23日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升38bp至-0.93%, 其中投资级债券回报率上升26bp至-1.34%, 高收益债券回报率上升65bp至0.08%。按行业来看, 房地产债券回报率升幅最大, 较上周五上升56bp至-0.49%; 金融债券回报率上升50bp至-1.17%, 城投债券回报率上升23bp至-0.52%, 非金融债券回报率上升17bp至-0.53%。

<sup>1</sup> 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算



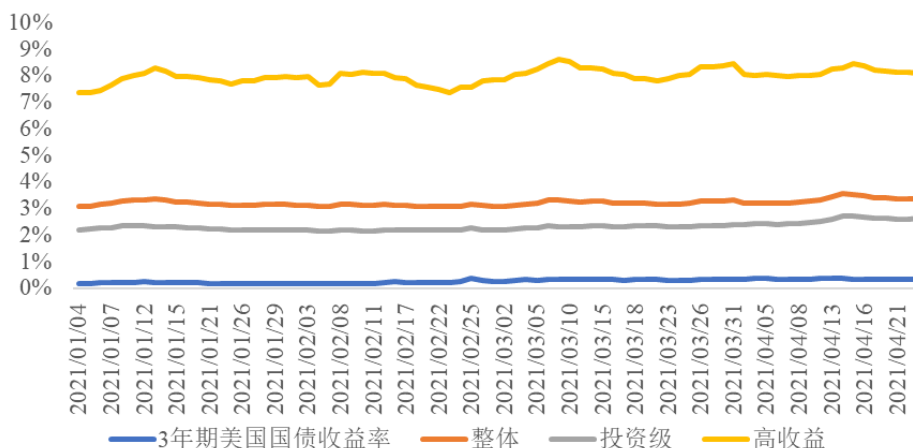
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至4月23日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌12bp至3.36%, 其中投资级债券下跌5bp至2.62%, 而高收益债券最差收益率下跌31bp至8.08%。

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: 中诚信亚太授予远洋集团控股拟发行绿色美元票据 **BBB<sub>g</sub>+**

4月20日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)授予远洋集团控股有限公司(“远洋集团”)拟发行的绿色美元票据**BBB<sub>g</sub>+**。此前, 中诚信亚太于4月19日维持远洋集团控股有限公司的长期信用评级为**BBB<sub>g</sub>+**, 评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20210419-20210423）

评级日期	信用主体	主体级别	债项级别	评级观点
2021/4/20	远洋集团	BBB <sub>g</sub> <sup>+</sup>	BBB <sub>g</sub> <sup>+</sup>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括（1）在北京及环渤海地区有领先的市场地位；（2）土地储备充足及具纪律性的拿地策略；（3）审慎的财务政策，信用指标有所改善；（4）充足的流动性；及（5）中国人寿的支持。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）合约销售增速下滑；及（2）盈利能力较弱。

数据来源：中诚信整理

4月19日至4月23日，评级机构分别对9家中资发行人采取了正面评级行动，对7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（20210419-20210423）

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		
<b>境外评级：</b>									
浙江省能源集团有限公司	能源	A+	稳定	2021/4/20	A	稳定	2020/9/6	惠誉	浙江省政府信用提高，公司更有可能获得浙江省政府支持
中国宏桥集团有限公司	原材料	BB-	稳定	2021/4/20	B+	稳定	2020/4/27	标普	财务纪律改善
浙江能源国际有限公司	能源	A+	稳定	2021/4/20	A	稳定	2020/9/6	惠誉	浙江省政府信用提高
协合新能源集团有限公司	公用事业	BB-	稳定	2021/4/20	BB-	负面	2020/4/21	惠誉	公司已偿还 2021 年 1 月到期的美元债券及持续去杠杆
中国西部水泥有限公司	原材料	Ba2	正面	2021/4/22	Ba2	稳定	2019/9/16	穆迪	预期业务持续增长及市场多元化
招银国际租赁管理有限公司	金融	BBB+	正面	2021/4/22	BBB+	稳定	2019/3/22	标普	未来两年表现可能好于同业
招银金融租赁有限公司	金融	BBB+	正面	2021/4/22	BBB+	稳定	2019/3/22	标普	
招银国际金融有限公司	金融	BBB+	正面	2021/4/22	BBB+	稳定	2019/3/22	标普	
招商银行股份有限公司	金融	BBB+	正面	2021/4/22	BBB+	稳定	2019/3/22	标普	
金轮天地控股有限公司	房地产	CCC+	稳定	2021/4/19	B-	稳定	2020/4/23	惠誉	公司业务状况恶化，流动性较弱以及再融资风险较高
重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司	城投	BBB	稳定	2021/4/19	BBB+	稳定	2020/6/15	惠誉	重庆市经济增长放缓，财务预算压力增大
重庆国际物流枢纽园区建设有限责任公司	城投	BBB-	稳定	2021/4/19	BBB	稳定	2020/8/19	惠誉	

中国奥园集团股份有 限公司	房地产	B1	稳定	2021/4/19	B1	正面	2020/5/25	穆迪	2020年财务指标弱于 预期及预期改善缓慢
金轮天地控股有限公 司	房地产	B+	负面观察 状态	2021/4/20	B+	稳定	2020/12/30	联合国际	预期经营业绩将下滑
新疆金风科技股份有 限公司	能源	BB+	稳定	2021/4/22	BBB-	负面	2020/4/27	标普	下游扩张支出增加
宏华集团有限公司	能源	B1	稳定	2021/4/22	B1	正面	2019/7/22	穆迪	公司杠杆率改善慢于 预期
普洛斯中国控股有限 公司	工业	BBB-	稳定	2021/4/23	BBB	稳定	2020/6/17	标普	预期现金流波动会持 续较长时间

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

## 熊猫债：蒙牛、普洛斯、中国电力、北控水务新发共4只熊猫债

4月19日，中国蒙牛乳业有限公司2021年度第三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67日，票面利率为2.5%。中诚信国际评定该主体级别为AAA。4月22日，普洛斯中国控股有限公司公开发行2021年公司债券（第四期）（面向专业投资者）在上海证券交易所发行，债券规模15亿人民币，债券期限为5年，票面利率为4.4%。4月23日，中国电力国际发展有限公司2021年度第一期中期票据在银行间市场发行，债券规模20亿人民币，债券期限为3年，票面利率为3.54%。中诚信国际评定该债券及主体级别为AAA。4月23日，北控水务集团有限公司2021年度第一期中期票据在银行间市场发行，债券规模10亿人民币，债券期限为8年，票面利率为3.98%。

截至4月23日，2021年熊猫债发行总量22只，发行主体共12个，总发行规模为334亿人民币，平均息票率为3.56%，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（20210101-20210423）

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
北控水务集团有限公司	15	3.98	2021/4/23	2029/4/23	8	中期票据	银行间	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	20	3.54	2021/4/23	2024/4/23	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/4/22	2026/4/22	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/19	2021/6/25	0.18	超短融	银行间	中诚信
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>