

2021 年 10 月 18 日—10 月 22 日

中资境外债新发行回暖；新力控股美元债违约

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

庄承浩 852-28607126

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

苏世杰 852-28607127

[simon\\_so@ccxap.com](mailto:simon_so@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 10 月 27 日

**热点事件：欧元区 PMI 创新低 土耳其央行再降息**

本周，欧美 PMI 数据出炉：欧元区 10 月综合 PMI 初值 PMI 为 54.3，创六个月来新低。美国 10 月综合 PMI 初值录得 57.3，高于前值的 55，但制造业 PMI 初值录得 59.2，不及预期。欧美均面临供应链危机、能源价格高企等因素带来的通胀压力及企业成本攀升等问题。此外，俄罗斯央行本年度第六次加息，将基准利率提高 75 个基点至 7.5%；土耳其央行逆全球趋势，在通胀上升，里拉疲软的背景下，本年度第二宣布降息，大幅下调政策利率 200 个基点至 16%，土耳其里拉今年以来跌幅扩大至 22%。

**汇率走势：人民币兑美元汇率升值明显**

10 月以来，人民币对美元汇率涨势迅猛，人民币兑美元汇率升值明显。截至 10 月 22 日，人民币汇率中间价收于 6.4032。

**利率走势：中、美国债收益率全面上行**

本周，中国国债收益率波动上升。随着油价上涨，美国通胀预期升温，带动美国国债收益率上涨。中美利差方面，截至 10 月 22 日，中美 10 年期国债利差为 136.3bp，较上周五收窄 3.5bp，较年初收窄 90.2bp。

**中资境外债券**

**一级市场：中资境外债新发行大幅回升，金融机构为最大发行人**

10 月 18 日至 10 月 22 日，中资企业在境外市场新发行 27 只债券，合计约 166.5 亿美元。其中，金融机构为最大发行人，共发行 9 只美元债，总规模 111.6 亿美元。

**二级市场：中资美元债券回报率上升，房地产债券回报率升幅最大**

截至 10 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 39bp 至 -5.01%，其中投资级债券回报率上升 7bp 至 0.10%，高收益债券回报率上升 120bp 至 -17.67%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升 163bp 至 -21.63%。

**评级行动：中诚信亚太授予泰州华信药业投资有限公司首次 BBB<sub>g</sub>- 评级，展望稳定**

**风险事件：新力控股美元债实质性违约**

**熊猫债：本周中国电力、普洛斯共有 2 只新发**

**专题分析：中国电力国际发展有限公司**

## 热点事件：欧元区 PMI 创新低 土耳其央行再降息

本周，欧美PMI数据出炉。10月22日，IHS Markit发布的欧元区10月综合PMI初值PMI为54.3，创六个月来新低，制造业PMI录得53.2，服务业PMI录得54.7。受供应链危机、能源价格高企的推动，欧元区企业成本飙升，使得商业活动增长放缓，与此同时，占主导地位的服务业仍受疫情持续的制约。美国方面，10月综合PMI初值录得57.3，高于前值的55；制造业PMI初值录得59.2，不及预期，跌至2021年3月以来的新低；服务业PMI升至58.2，好于预期。美联储最新褐皮书称，美国经济仍在稳步增长，但劳动力短缺和供应链瓶颈正在推升通胀压力，令企业承压。

此外，俄罗斯央行宣布再次将基准利率提高75个基点至7.5%，理由是日前俄通货膨胀水平远高于此前预测，为本年度第六次加息。与全球主流趋势不同，在通胀上升，里拉疲软的背景下，土耳其央行宣布再次将政策利率大幅下调200个基点至16%，土耳其里拉应声跌至纪录新低，跌幅今年以来已达22%。

## 汇率走势：人民币兑美元汇率升值明显

10月以来，人民币对美元汇率涨势迅猛，突破自6月下旬开始的6.45-6.5元震荡区间。受美元指数走弱等因素影响，人民币兑美元汇率升值明显。截至10月22日，人民币汇率中间价收于6.4032，较上周五回落354个基点。在岸、离岸人民币对美元汇率走势同样强劲，在岸人民币汇率较上周五回落388个基点，收于6.3903；离岸人民币汇率下行506个基点至6.3839。

图 1：人民币汇率情况

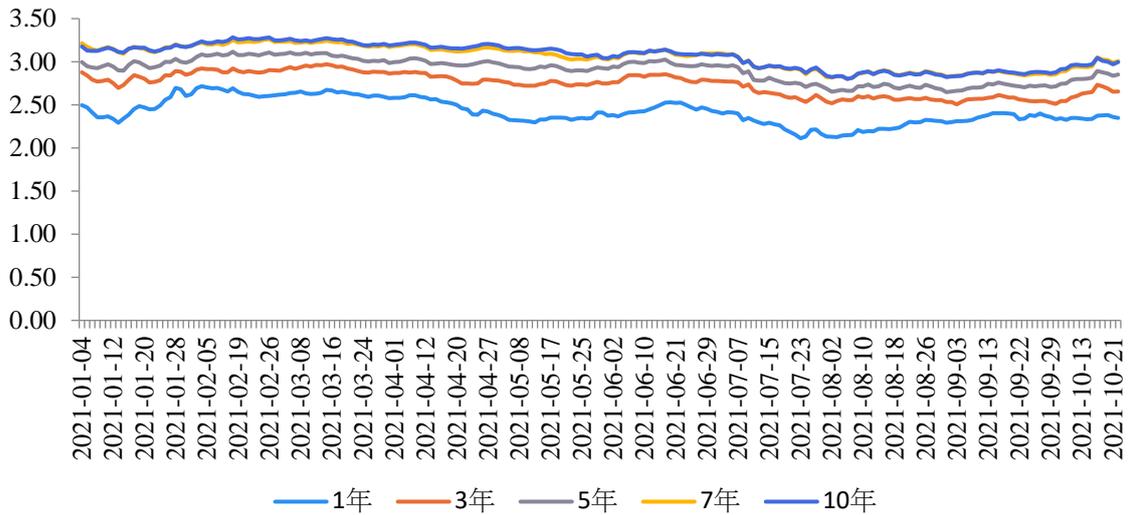


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中、美国债收益率全面上行

本周，中国国债收益率波动上升。截至10月22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2.3475%、2.6556%、2.8496%、3.0075%和2.9953%。

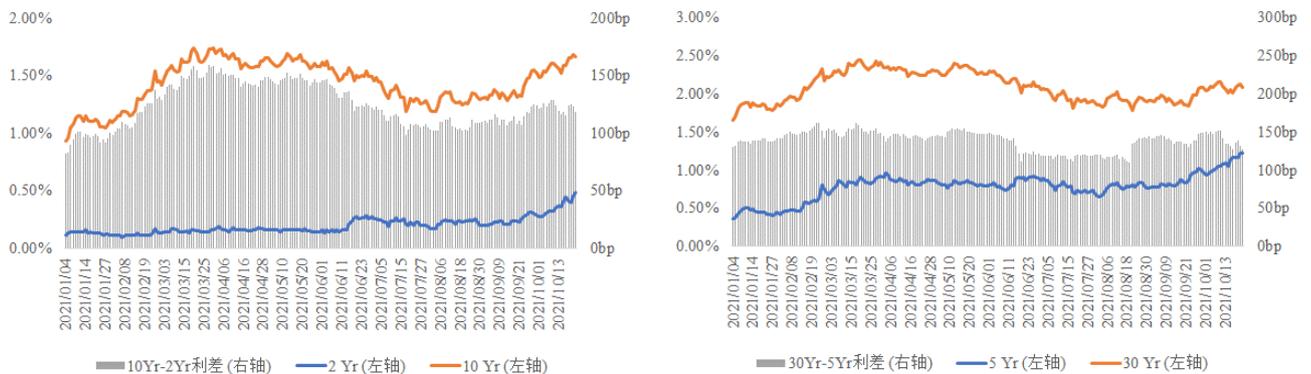
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

随着油价上涨，美国通胀预期升温，带动美国国债收益率上涨。截至10月22日，2年期、5年期、30年期收益率及10年期收益率分别为0.48%、1.22%、1.66%及2.08%，较上周五分别上涨7bp、9bp、7bp及3bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差为118bp，与上周五持平，5年期和30年期国债利差较上周五收窄5bp至127bp。

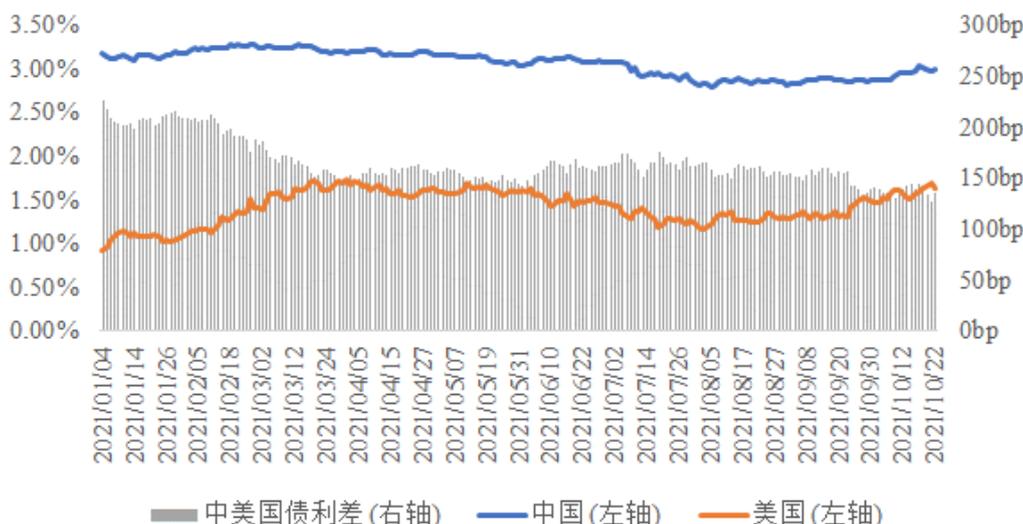
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至10月22日，中美10年期国债利差为136.3bp，较上周五收窄3.5bp，较年初收窄90.2bp。

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：中资境外债新发行大幅回升，金融机构为最大发行人

10月18日至10月22日，中资企业在境外市场新发行27只债券，合计约166.5亿美元。其中，金融机构为最大发行人，共发行9只美元债，总规模111.6亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211018-20211022）

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)
2021/10/18	国泰君安国际控股有限公司	HKD	4	0.5	2022/4/25	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/10/18	国泰君安国际控股有限公司	HKD	4	0.6	2022/7/25	273D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/10/18	上海地产(集团)有限公司	CNY	7.5	3.7	2024/10/20	3	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/10/18	无锡惠山高科有限公司	USD	0.45	3.8	2022/10/21	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/19	成都高新投资集团有限公司	USD	3	2.7	2026/10/28	5	城投	Baa3/-/BBB	Baa3/-/BBB
2021/10/19	中国山东高速金融集团有限公司	USD	0.2	2.8	2022/10/21	364D	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2021/10/19	中国山东高速金融集团有限公司	USD	0.4	2.8	2022/10/21	364D	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2021/10/19	中信証券国际有限公司	USD	100	0	2022/2/25	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2021/10/19	如东县金鑫交通工程建设投资有限公司	USD	0.8	2.68	2024/10/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/19	世茂服务控股有限公司	HKD	31.1	2.25	2022/10/31	363D	房地产	-/-/-	-/-/-
2021/10/20	国泰君安国际控股有限公司	HKD	4	0.5	2022/4/27	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/10/20	华鲁控股集团有限公司	USD	3	2.2	2026/10/27	5	金融	A3/-/A-	A3/-/A-

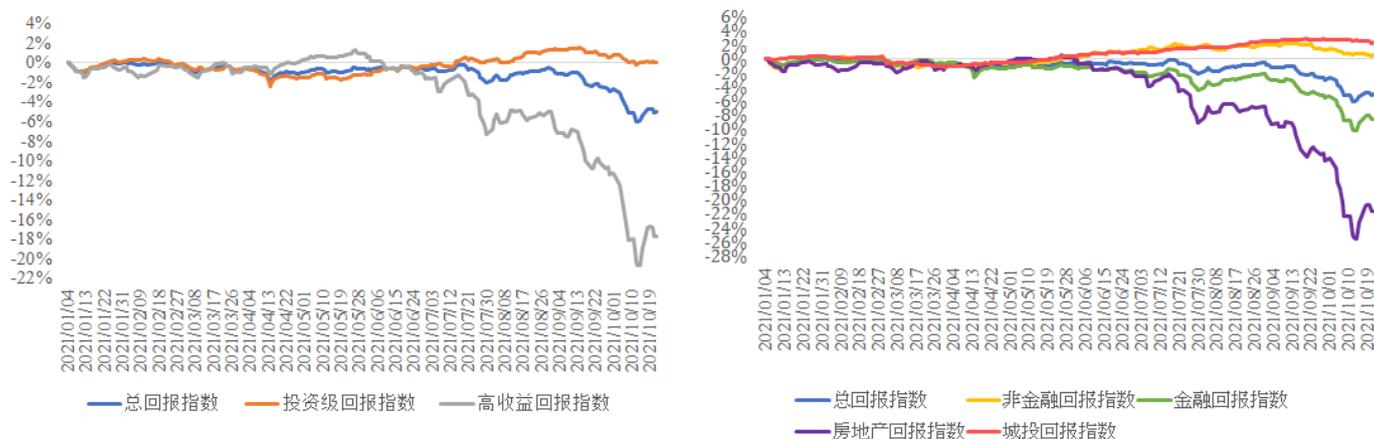
2021/10/20	湖南湘江新区发展集团有限公司	USD	3.3	2.65	2026/10/27	5	城投	Baa3/-/BBB	Baa2/-/-
2021/10/20	南京溧水经济技术开发区集团有限公司	USD	0.67	1.95	2022/10/24	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/20	远洋集团控股有限公司	USD	3.5	6	2022/10/25	364D	金融	Baa3/-/BBB-	-/-/-
2021/10/21	远东宏信有限公司	USD	3	4.25	2026/10/26	5	金融	-/BBB-/-	-/-/-
2021/10/21	湖州市城市投资发展集团有限公司	USD	2	2.95	2026/10/28	5	城投	Baa3/-/BBB-	-/-/BBB
2021/10/21	宁海县城投集团有限公司	USD	1	3.3	2024/10/26	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/21	肇庆市国联投资控股有限公司	USD	3	2.68	2024/10/26	3	城投	Baa3/-/BBB-	Baa3/-/BBB-
2021/10/21	中国工商银行卢森堡分行	EUR	5	0.13	2024/10/28	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/10/21	中国工商银行伦敦分行	GBP	2.5	1.63	2025/12/28	4.17	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/10/21	中国工商银行新加坡分行	USD	10.5	1	2024/10/28	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/10/21	中国工商银行香港分行	USD	10	1.63	2026/10/28	5	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/10/21	中国工商银行澳门分行	MOP	20	0.6	2023/10/28	2	银行	A1/A/A	-/-/-
2021/10/22	重庆市南部新城产业投资集团有限公司	USD	2	5.45	2024/10/29	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/22	河北顺德投资集团有限公司	USD	0.75	2	2024/10/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/22	西安航天城市发展控股集团有限公司	USD	0.48	3.5	2024/10/29	3	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：中资美元债券回报率上升，房地产债券回报率升幅最大

截至10月22日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升39bp至-5.01%，其中投资级债券回报率上升7bp至0.10%，高收益债券回报率上升120bp至-17.67%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升163bp至-21.63%；金融债券回报率上升66bp至-8.49%；城投及非金融债券回报率分别为2.35%及0.66%，较上周五分别下跌25bp及4bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

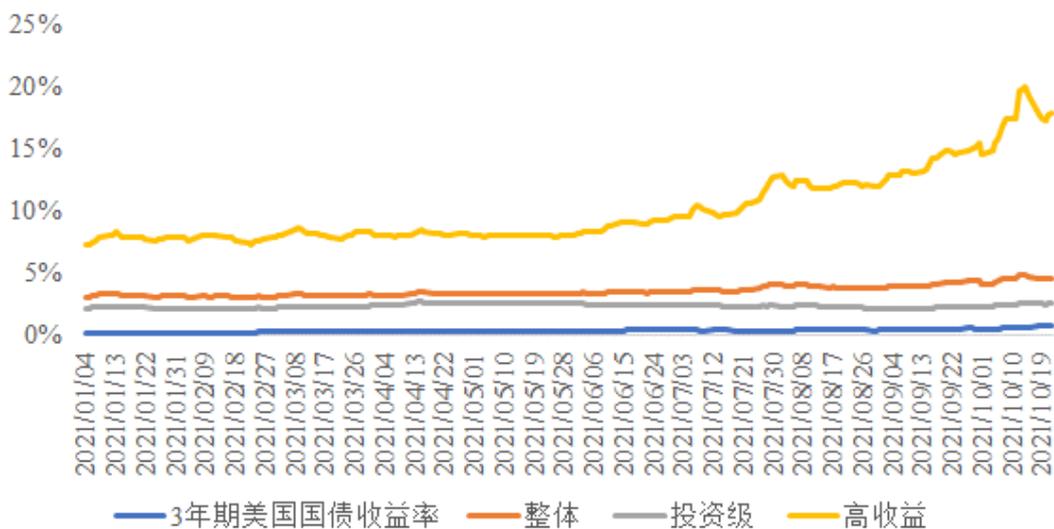


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

<sup>1</sup> 回报率以2021年1月4日为基数计算

截至10月22日，中资美元债的最差收益率较上周五下跌14bp至4.63%，其中投资级债券收益率小幅下跌1bp至2.54%，高收益债券收益率下跌147bp至17.85%。

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: 中诚信亚太授予泰州华信药业投资有限公司首次 BBB<sub>g</sub>- 评级, 展望稳定**

10月21日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予授予泰州华信药业投资有限公司(“华信药业”)的长期信用评级为BBB<sub>g</sub>-, 评级展望为稳定。

表 2: 中诚信亚太评级行动情况 (20211018-20211022)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2021/10/21	华信药业	BBB <sub>g</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司在医药高新区的一级土地开发及建设管理业务具有竞争优势;(2)在医药品销售和分销业务处于领先地位。同时,该评级也关注到以下因素包括(1)资本支出压力较大;(2)债务杠杆较高,面临一定的代偿风险;(3)流动性状况较弱。

数据来源: 中诚信整理

10月18日至10月22日, 评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动; 对26家中资发行人采取负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20211018-20211022)

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>									
鑫苑置业有限公司	房地产	CC	-	2021/10/20	RD	-	2021/10/8	惠誉	违约风险持续高企

上调	中国化工集团有限公司	原材料	A	稳定	2021/10/21	A-	正面观察状态	2021/5/10	惠誉	公司和中國中化控股之间的联系有所加强
	江苏沙钢集团有限公司	原材料	BBB-	正面	2021/10/22	BBB-	稳定	2021/5/18	标普	经营表现强劲
下调	佳源国际控股有限公司	房地产	B2	稳定	2021/10/18	B2	正面	2021/4/13	穆迪	运营和融资环境备受挑战
	中梁控股集团有限公司	房地产	B1	稳定	2021/10/18	B1	正面	2021/3/29	穆迪	运营和融资环境备受挑战
	阳光城集团股份有限公司	房地产	B2	负面	2021/10/18	B1	稳定	2020/1/23	穆迪	融资渠道有所弱化,流动性缓冲将减少
	金轮天地控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2021/10/18	B3	负面	2021/4/30	穆迪	消费者信心减弱,融资环境收紧
	绿地控股集团有限公司	房地产	Ba2	负面观察状态	2021/10/18	Ba1	负面	2021/9/23	穆迪	信用指标和流动性可能会转弱
	绿地香港控股有限公司	房地产	Ba3	负面观察状态	2021/10/18	Ba2	负面	2021/9/23	穆迪	信用指标和流动性可能会转弱
	祥生控股(集团)有限公司	房地产	B2	负面	2021/10/18	B2	稳定	2021/10/18	穆迪	消费者信心较弱
	广州富力地产股份有限公司	房地产	B3	负面	2021/10/18	B2	负面观察状态	2021/9/3	穆迪	疲弱的流动性和较高的再融资风险
	富力地产(香港)有限公司	房地产	Caa1	负面	2021/10/18	B3	负面观察状态	2021/9/3	穆迪	疲弱的流动性和较高的再融资风险
	兰州建设投资(控股)集团有限公司	城投	Ba1	负面	2021/10/18	Baa3	负面观察状态	2021/9/30	穆迪	融资渠道有所削弱,即将有大量债务到期
	佳兆业集团控股有限公司	房地产	B2	负面观察状态	2021/10/18	B1	稳定	2019/5/15	穆迪	流动性将弱化,再融资风险将增加
	中国奥园集团股份有限公司	房地产	B1	负面观察状态	2021/10/18	B1	稳定	2021/4/19	穆迪	为到期债务再融资或产生足够的经营现金流以偿还到期债务的能力存在不确定性
	江苏中南建设集团股份有限公司	房地产	B2	稳定	2021/10/18	B1	稳定	2020/9/16	穆迪	财务指标将会趋弱
	世茂集团控股有限公司	房地产	Ba1	稳定	2021/10/19	Ba1	正面	2020/10/5	穆迪	运营和融资环境备受挑战
	融创中国控股有限公司	房地产	Ba3	稳定	2021/10/19	Ba3	正面	2021/3/17	穆迪	运营和融资环境备受挑战
弘阳地产集团有限公司	房地产	B2	稳定	2021/10/19	B2	正面	2021/4/19	穆迪	运营和融资环境备受挑战	
宝龙地产控股有限公司	房地产	B1	稳定	2021/10/19	B1	正面	2020/8/31	穆迪	运营和融资环境备受挑战	
金科地产集团股份有限公司	房地产	B1	稳定	2021/10/19	B1	正面	2021/4/12	穆迪	运营和融资环境备受挑战	

中骏集团控股有限公司	房地产	B1	稳定	2021/10/19	B1	正面	2021/5/25	穆迪	运营和融资环境备受挑战
郑州中瑞实业集团有限公司	房地产	B3	负面	2021/10/19	B3	稳定	2019/12/20	穆迪	房地产业务合约销售额将下滑
禹洲集团控股有限公司	房地产	B2	负面	2021/10/19	B1	负面	2021/3/23	穆迪	融资渠道转弱
融信中国控股有限公司	房地产	B2	负面观察状态	2021/10/19	B2	稳定	2021/9/16	穆迪	再融资风险上升
新力控股(集团)有限公司	房地产	SD	-	2021/10/19	CC	-	2021/10/4	标普	债券本息逾期未付
建业地产控股有限公司	房地产	B1	负面	2021/10/20	Ba3	负面	2021/9/2	穆迪	融资渠道转弱
鑫苑置业有限公司	房地产	RD	-	2021/10/20	C	-	2021/10/8	惠誉	完成交换要约
建业地产控股有限公司	房地产	B+	负面	2021/10/21	BB-	稳定	2020/12/30	惠誉	业务状况弱化且融资渠道有限
时代中国控股有限公司	房地产	Ba3	负面	2021/10/22	Ba3	稳定	2021/4/22	穆迪	信用状况较弱

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 风险事件: 新力控股美元债实质性违约

10月18日, 新力控股(集团)有限公司(“新力控股”或“公司”)未能偿还其于2021年10月18日到期的2.5亿美元高级票据, 构成实质性违约。未按期偿付美元债券已触发公司其他美元债券的交叉违约条款, 包括两笔共计4.6亿美元、将于2022年上半年到期的公募债券。此外, 新力控股还有约3.7亿美元境外私募债务, 债权人可能要求提前偿还。

## 熊猫债: 本周中国电力、普洛斯共有 2 只新发

10月17日, 普洛斯中国控股有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第七期)在上海证券交易所发行。债券规模7亿人民币, 债券期限5年, 债券利率4.30%。

10月22日, 中国电力国际发展有限公司2021年度第一期绿色中期票据(碳中和债)在银行间交易所市场发行。债券规模10亿人民币, 债券期限3年, 债券利率3.39%。

表 4: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20211022)

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	10	3.39	2021/10/22	2024/10/22	3	中期票据	银行间	东方金诚
普洛斯中国控股有限公司	7	4.3	2021/10/17	2026/10/17	5	公司债	交易所	上海新世纪
波兰共和国	30	3.20	2021/10/15	2024/10/15	3	国际机构债	银行间	中诚信国际

中国电力国际发展有限公司	20	3.47	2021/10/13	2024/10/13	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国蒙牛乳业有限公司	15	2.55	2021/9/28	2021/12/22	0.23	超短融	银行间	中诚信国际
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2023/9/27	2	中期票据	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2024/9/27	3	中期票据	银行间	--
新开发银行	20	3.02	2021/9/17	2026/9/17	5	国际机构债	银行间	中诚信国际
法国农业信贷银行	10	3.14	2021/9/17	2024/9/17	3	金融债	银行间	标普中国
宝马金融股份有限公司	20	3.15	2021/9/16	2024/9/16	3	中期票据	银行间	中诚信国际
宝马金融股份有限公司	15	3.1	2021/9/16	2023/9/16	2	中期票据	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/19	0.22	超短融	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/26	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
远东宏信有限公司	7	3.78	2021/8/30	2023/8/30	2	中期票据	银行间	中诚信国际
普洛斯中国控股有限公司	12	4.3	2021/8/23	2026/8/23	5	公司债券	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	8	2.4	2021/8/10	2021/12/8	0.33	超短融	银行间	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	5	2.5	2021/8/4	2021/10/29	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	5	2.63	2021/8/3	2022/3/1	0.58	超短融	银行间	中诚信国际
中国光大绿色环保有限公司	10	3.50	2021/7/28	2026/7/28	5	中期票据	银行间	联合资信
澳门国际银行股份有限公司	15	3.28	2021/7/27	2024/7/27	3	金融债	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.60	2021/7/27	2021/12/9	0.37	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信
宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	20	4.30	2021/6/11	2026/6/11	5	公司债券	交易所	上海新世纪
中国中药控股有限公司	10	2.65	2021/5/31	2022/2/25	0.74	超短融	银行间	--
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/5/25	2021/11/23	0.5	短期融资券	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.77	2021/5/21	2024/5/21	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.60	2021/5/21	2023/5/21	2	PPN	银行间	--
越秀交通基建有限公司	5	3.84	2021/5/13	2028/5/13	7	公司债	交易所	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.48	2021/5/13	2026/5/13	5	公司债	交易所	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/4/26	2021/10/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
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	公司债券	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

## 专题分析：中国电力国际发展有限公司

**主体概况：**中国电力国际发展有限公司于2004年3月在香港注册成立，同年10月香港联交所主板上市。国家电投通过其全资子公司中电国际及国家电投香港财资管理有限公司间接持有发行人股本合计 60.04%，为公司第一大股东，其余 39.96%股本为公众人士持有。截至2020年末，中国电力直接控股子公司为57家，遍及全国14个省（市、自治区）。公司的经营范围包括建设、经营电厂，销售电力、热力，以电力销售为主业，其中火力发电为主要收入来源。2018年度、2019年度、2020年度，主营业务收入分别为231.76亿元、277.64亿元和284.27亿元，同比分别增长16.07%、19.79%和2.4%；净利润分别为16.37亿元、22.01亿元和29.26亿元，近三年平均净利润增长率为31.73%。截止2020年底，公司资产总额为1559亿元，权益总额1102亿元，资产负债比为70.64%。中国电力的控股股东实力雄厚，装机规模持续增长，清洁能源占比较高且火电机组质优，公司具有畅通的融资渠道。与此同时，应关注电价调整政策及煤炭价格波动对公司盈利和获现能力的影响；另外，随着在建项目的推进，公司在投资及债务方面的压力或将进一步扩大。

**发行情况：**中国电力国际发展有限公司是熊猫债市场早期的参与者，自2016年10月以来，除2017年无发行外，其余年份在中国银行间市场发行持续放量。至今，共计发行12只债券，总计募集资金160亿人民币。从发行债券品种来看，以中期票据为主共计7只，其次是超短融4只，短融1只；相应的，发行期限来看，中票均为3年期，短融为1年期，超短融不足1年。发行金额以20亿人民币和5亿人民币为主。从发行成本来看，整体呈先升后降态势，峰值为2020年11月18日的中期票据，利差154bp，最低为2019年9月超短融，利

差21bp；最近一期债券息票率3.39%，利差73bp，略低于平均值77bp。本期债券为中国电力首次发行碳中和债，筹集资金将用于偿还发行人下属清洁能源发电项目存量融资。

表5：中国电力国际发展有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行主体	发行日	到期日	债券期限(年)	发行金额(亿元)	息票(%)	利差(BP)	募集用途	债券类型	发行场所
1	中国电力国际发展有限公司	2021/10/22	2024/10/22	3	10	3.39	73	用于偿还发行人下属清洁能源发电项目存量融资	中期票据(碳中和债)	银行间
2	中国电力国际发展有限公司	2021/10/13	2024/10/13	3	20	3.47	84	用于境内，偿还发行人本部存量债券本金	中期票据	银行间
3	中国电力国际发展有限公司	2021/8/3	2022/3/1	0.58	5	2.63	69	主要用于偿还存量债券	超短融	银行间
4	中国电力国际发展有限公司	2021/4/23	2024/4/23	3	20	3.54	80	8亿元用于境外，偿还发行人本部境外存量金融机构人民币借款；12亿元用于境内，用于发行人本部及子公司补充流动资金及偿还存量金融机构借款	中期票据	银行间
5	中国电力国际发展有限公司	2021/2/8	2021/8/6	0.50	5	3.20	72	主要用于偿还存量债券	超短融	银行间
6	中国电力国际发展有限公司	2020/11/18	2023/11/18	3	15	4.60	154	主要用于优化债务结构，用于偿还子公司存量金融机构借款及补充运营资金。	中期票据	银行间
7	中国电力国际发展有限公司	2020/11/5	2023/11/5	3	15	4.35	139	主要用于优化债务结构，用于偿还子公司存量金融机构借款及补充运营资金。	中期票据	银行间
8	中国电力国际发展有限公司	2020/5/29	2021/2/23	0.74	5	2.00	40	主要用于优化债务结构，偿还发行人将到	超短融	银行间

								期的超短期融资券本 金		
9	中国电力 国际发展 有限公司	2019/9/5	2022/9/5	3	20	3.55	79	主要用于优化债务结 构，归还境内 下属子公司存量融资	中期票据	银行 间
10	中国电力 国际发展 有限公司	2019/9/3	2020/5/30	0.74	5	2.80	21	主要用于优化债务结 构，归还境内下属子 公司存量融资	超短融	银行 间
11	中国电力 国际发展 有限公司	2018/10/15	2021/10/15	3	20	4.15	94	主要用于优化债务结 构，归还下属 子公司银行借款	中期票据	银行 间
12	中国电力 国际发展 有限公司	2016/10/17	2017/10/17	1	20	2.80	22	用于偿还发行人本部 银行借款 2 亿元，用 于向下属子公司发放 股东借款 18 亿元， 用于偿还银行借款， 以提高直接融资比 例，降低融资，改善 并优化公司融资结 构。	短期融资 券	银行 间

## 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>