

2022 年第 8 期

2022 年 2 月 28 日—3 月 4 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

中资境外债新发行大幅减少；二级市场回报率下跌

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

董啸楠 010-66428877-567

xndong@ccxi.com.cn

中诚信亚太

王国威 852-28607130

george_wang@ccxap.com

庄承浩 852-28607124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2022 年 3 月 9 日

热点事件：欧元区通胀水平再创新高

欧盟统计局 2 日公布的初步统计数据显示，受能源价格大幅上涨影响，2 月欧元区通胀率按年率计算达 5.8%，高于市场预期，连续数月创历史新高。其中，能源价格按年率计算上涨 31.7%，食品和烟酒价格上涨 4.1%，非能源类工业产品价格上涨 3.0%，服务价格上涨 2.5%。从国别来看，欧洲主要经济体德国 2 月通胀率为 5.5%，法国为 4.1%，意大利为 6.2%，西班牙为 7.5%，均处于高位。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率小幅波动。截至 3 月 4 日，人民币汇率中间价收于 6.3288，较上周五下行 58 个基点。

利率走势：中国国债收益率大幅上行；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率大幅上行，一年期国债收益率较上周五上涨 832 个基点。俄乌紧张局势持续升温，市场避险情绪高涨，带动美国国债收益率下行。中美利差方面，截至 3 月 4 日，中美 10 年期国债利差为 108.2bp，较上周五扩大 26.9bp，较年初收窄 6.6bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行大幅减少

2 月 28 日至 3 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 16.6 亿美元，较上周大幅下跌 77.3%。其中，金融企业（包括银行）为最大发行人，发行 11 只债券共 8.2 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 3 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 100bp 至 -5.33%，其中投资级债券回报率上升 5bp 至 -2.51%，高收益债券回报率下跌 482bp 至 -15.25%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 688bp 至 -21.74%

评级行动：中诚信亚太授予淮安开发控股有限公司首次长期信用评级 BBB_g-，展望稳定

信用事件：大发地产及国瑞置业美元债违约

熊猫债：恒安国际新发 2 只熊猫债

3 月 3 日，恒安国际集团有限公司 2022 年度第一期短期融资券和第二期短期融资券分别在银行间市场成功发行，第一期短期融资券期限 0.49 年，募集资金 10 亿元，息票率 2.5%；第二期短期融资券期限 0.49 年，募集资金 10 亿元，息票率 2.5%。中诚信国际评定债券发行主体信用等级为 AAA。

专题分析：深圳国际控股有限公司

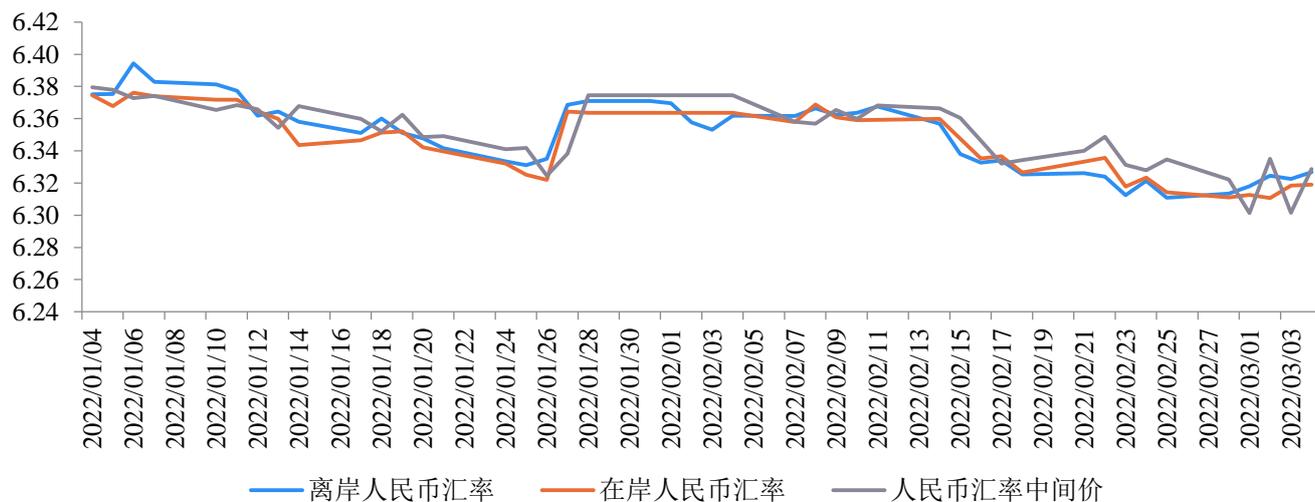
热点事件：欧元区通胀水平再创新高

欧盟统计局2日公布的初步统计数据显示，受能源价格大幅上涨影响，2月欧元区通胀率按年率计算达5.8%，高于市场预期，连续数月创历史新高。其中，能源价格按年率计算上涨31.7%，食品和烟酒价格上涨4.1%，非能源类工业产品价格上涨3.0%，服务价格上涨2.5%；剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率为2.7%。从国别来看，欧洲主要经济体德国2月通胀率为5.5%，法国为4.1%，意大利为6.2%，西班牙为7.5%，均处于高位。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率小幅波动。截至3月4日，人民币汇率中间价收于6.3288，较上周五下行58个基点；在岸人民币汇率较上周五上行47个基点，收于6.3189；离岸人民币汇率较上周五上行157个基点至6.3267。俄乌局势不确定性持续，市场避险情绪升温。美汇指数获得提振，但人民币受到的影响有限。

图 1：人民币汇率情况

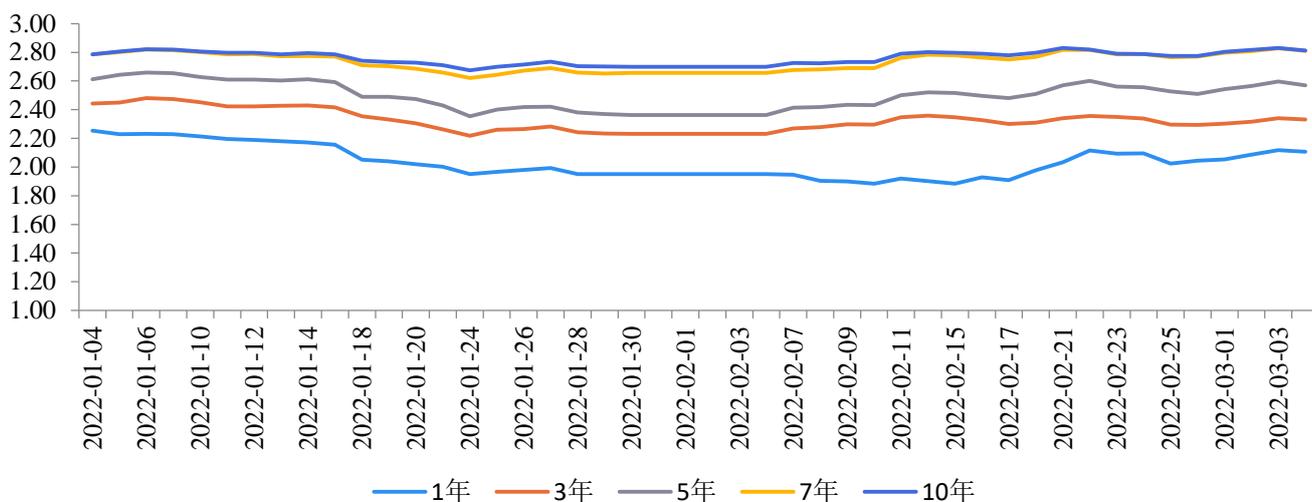


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率大幅上行；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率大幅上行。截至3月4日，1年期、3年期、5年期、7国债和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.1074%、2.3309%、2.5705%、2.8108%和2.8125%，分别上涨832、359、431、446和375个基点。

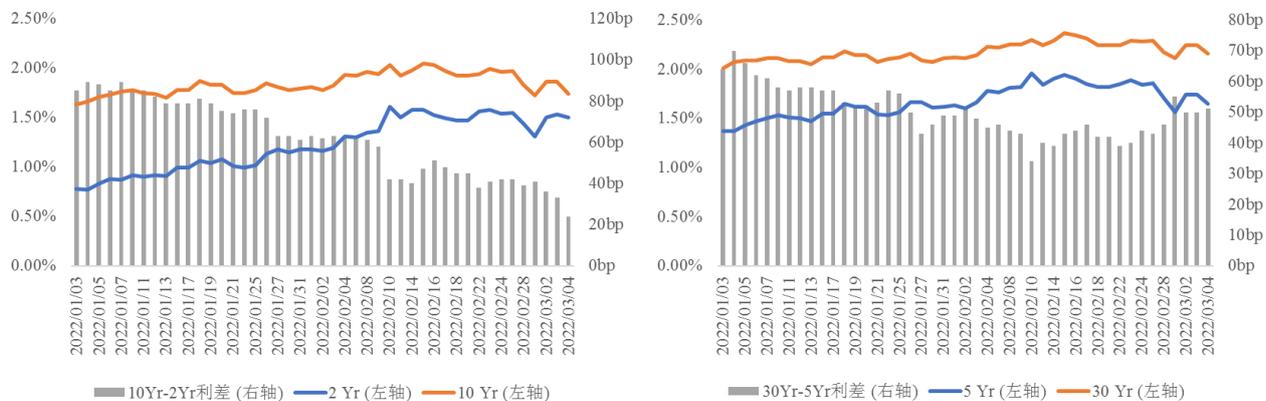
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

俄乌紧张局势持续升温，市场避险情绪高涨，带动美国国债收益率下行。截至3月4日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为1.50%、1.65%、1.74%及2.16%，较上周五分别下跌5bp、21bp、23bp及13bp。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18bp至24bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大8bp至51bp。

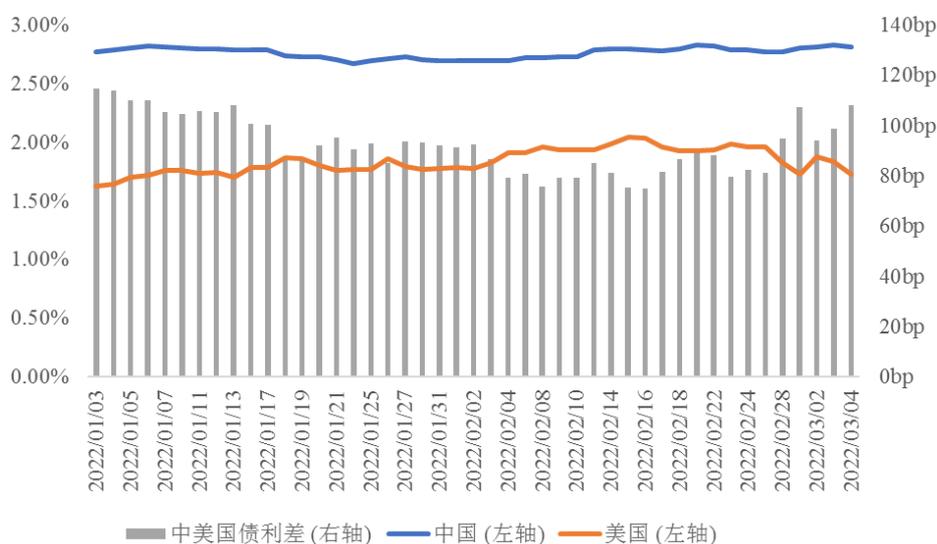
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至3月4日，中美10年期国债利差为108.2bp，较上周五扩大26.9bp，较年初收窄6.6bp。

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减少

2月28日至3月4日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约16.6亿美元，较上周大幅下跌77.3%。其中，金融企业（包括银行）为最大发行人，发行11只债券共8.2亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20220228-20220304）

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)
2022/2/28	中国航空技术国际控股有限公司	USD	2	3	2027/3/7	5	工业	-/BBB-/A	-/-/A
2022/2/28	中国银行悉尼分行	USD	4	2	2025/3/7	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2022/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0	2022/12/6	278D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2022/12/6	278D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2022/12/6	278D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.06	0	2022/12/6	278D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/2/28	新疆金融投资有限公司	USD	0.2	2.7	2025/3/7	3	金融	-/-/BB+	-/-/-
2022/2/28	新疆金融投资有限公司	USD	0.28	2.7	2025/3/7	3	金融	-/-/BB+	-/-/-
2022/2/28	新疆金融投资有限公司	USD	0.67	5.6	2025/3/7	3	金融	-/-/BB+	-/-/-
2022/3/1	信银（香港）投资有限公司	USD	2	1.833	2023/3/6	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2022/3/1	怀远县新型城镇化建设有限公司	USD	1	3	2025/3/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/3/3	武汉当代科技产业集团股份有限公司	USD	2	9	2023/3/7	364D	医疗保健	-/-/-	-/-/-
2022/3/3	延安旅游（集团）有限公司	USD	0.77	3.9	2025/3/10	3	非日常消费品	-/-/-	-/-/-

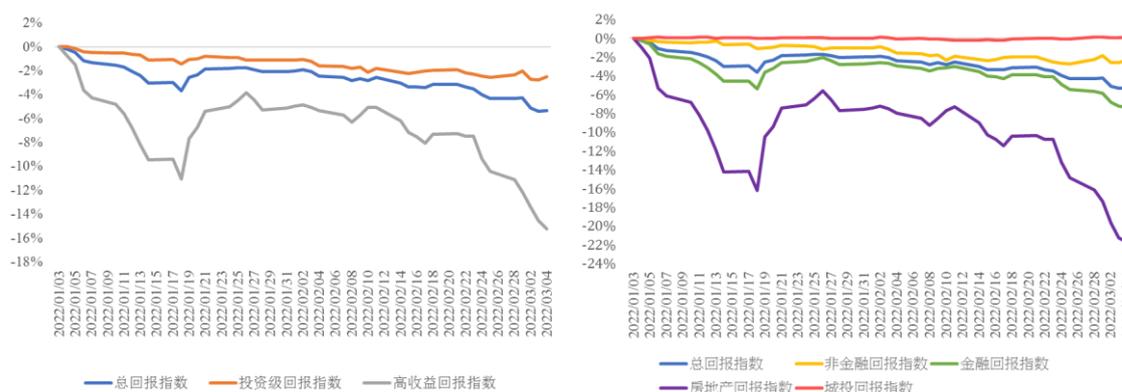
2022/3/4	成都怡都建设投资有限公司	USD	1	3	2025/3/18	3	城投	-/-	-/-
2022/3/4	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	USD	0.5	9.3	2025/3/9	3	城投	-/-	-/-
2022/3/4	新疆金融投资有限公司	USD	0.15	2.7	2025/2/6	2.92	金融	-/BB+	-/-
2022/3/4	新疆金融投资有限公司	USD	0.7	2.88	2025/3/9	3	金融	-/BB+	-/-
2022/3/4	周口市城建投资发展有限公司	USD	1.2	4.8	2025/3/11	3	城投	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至3月4日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌100bp至-5.33%，其中投资级债券回报率上升5bp至-2.51%，高收益债券回报率下跌482bp至-15.25%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌688bp至-21.74%；金融债券回报率较上周五下跌195bp至-7.39%；而非金融及城投债券回报率分别为-2.36%及0.09%，分别较上周五上升37bp及17bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

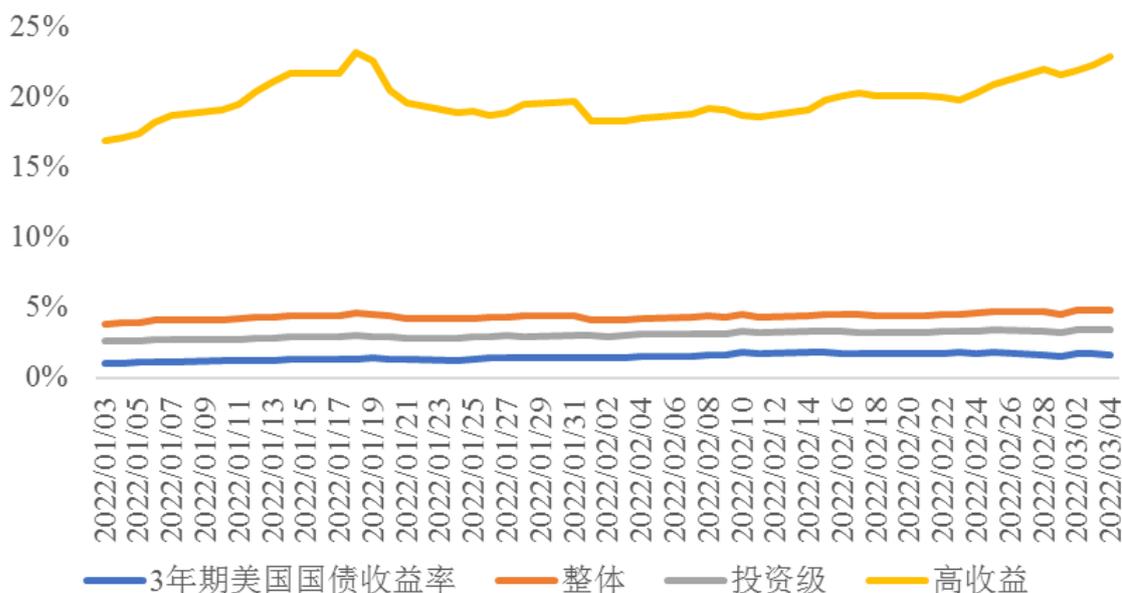


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至3月4日，中资美元债的最差收益率较上周五上升13bp至4.80%，其中投资级债券收益率上升2bp至3.37%，高收益债券收益率上升202bp至22.85%。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 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: 中诚信亚太授予淮安开发控股有限公司首次长期信用评级 BBB_g- , 展望稳定

3月2日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予淮安开发控股有限公司(“淮安开控”)的长期信用评级为 BBB_g- , 评级展望为稳定。

表2: 中诚信亚太评级行动情况 (20220228-20220304)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2022/3/2	淮安开控	BBB_g-	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)作为淮安经济技术开发区(“淮安经开区”)唯一的土地一级开发主体和最大的基础设施建设主体,具有良好的业务可持续性;(2)公司获取资产租赁业务的经常性收入。同时,该评级也关注到以下因素包括(1)由于项目现金回款较慢和大量待建项目导致资金缺口较大;(2)流动性相对较弱。

数据来源: 中诚信整理

2月28日至3月4日, 评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动; 对10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 (20220228-20220304)

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 联想集团有限公司	科技	Baa2	稳定	2022/3/2	Baa3	正面	2021/6/4	穆迪	信用状况改善

调

	香港俊发地产有限公司	房地产	B-	负面	2022/2/28	B+	稳定	2021/3/5	惠誉	流动性和融资渠道减弱
	昆明市城建投资开发有限责任公司	城投	BB	负面	2022/2/28	BB	稳定	2021/2/9	惠誉	财务状况和流动性疲弱
	力高地产集团有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/2/28	B	稳定	2021/6/10	标普	流动性状况恶化
	唯品会控股有限公司	非日常消费品	BBB+	负面	2022/3/1	BBB+	稳定	2021/6/17	惠誉	市场地位削弱
下调	中梁控股集团有限公司	房地产	B-	负面	2022/3/1	B+	负面	2021/11/19	惠誉	在资本市场上进行再融资的不确定性加大
	金科地产集团股份有限公司	房地产	B1	负面	2022/3/3	B1	稳定	2021/10/19	穆迪	预计销售和信用指标将减弱
	合景泰富集团控股有限公司	房地产	B2	负面	2022/3/3	B1	稳定	2020/4/29	穆迪	合同销售疲软和再融资风险增加
	世茂集团控股有限公司	房地产	CCC	-	2022/3/3	B-	负面观察	2021/1/11	惠誉	再融资风险上升
	龙光集团有限公司	房地产	BB	负面观察	2022/3/4	BBB-	稳定	2021/4/14	联合国际	再融资压力加大

境内评级:

下调	正荣地产控股股份有限公司	房地产	AAA	负面	2022/3/1	AAA	稳定	2022/2/22	大公国际	政策监管收紧带来的流动性风险
----	--------------	-----	-----	----	----------	-----	----	-----------	------	----------------

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

信用事件: 大发地产及国瑞置业美元债违约

3月2日, 大发地产集团有限公司(“大发地产”)发布公告称, 由于清盘呈请的缘故, 有必要避免选择性偿付以确保其所有债权人得到公平对待。因此, 公司于宽限期届满前未偿付2,227.5万美元债利息, 构成违约事件。截至公告日, 大发地产还存续2只美元债, 存续规模约2.38亿美元, 其中一只1.38亿美元债将于2022年6月到期。

3月4日, 国瑞置业有限公司(“国瑞置业”)发布公告称, 尽管公司正在积极确认旗下2022年到期13.5%票据(ISIN: XS1932655613)投资者的身份, 但根据本期票据的相关契约, 未支付票据未偿本金(490万美元)及应计利息已构成违约事件。同时, 该票据已于2022年2月28日从香港联交所退市。截至公告日, 国瑞置业还存续3只美元债, 存续规模3.93亿美元, 分别将于2023年3月26日、2024年1月25日以及2024年8月23日到期。

熊猫债: 恒安国际新发2只熊猫债

3月3日, 恒安国际集团有限公司2022年度第一期短期融资券和第二期短期融资券分别在银行间市场成功发行, 第一期短期融资券期限0.49年, 募集资金10亿元, 息票率2.5%; 第二期短期融资券期限0.49年, 募集资金10亿元, 息票率2.5%。中诚信国际评定债券发行主体信用等级为AAA。

表4：2022年熊猫债市场发行情况（20220103-20220304）

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	2.5	2022/3/3	2022/8/3	0.49	短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/3	0.49	短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	25	2.33	2022/2/24	2022/5/25	0.25	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	3.1	2022/2/21	2025/2/21	3.00	中期票据	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	15	2.89	2022/2/21	2024/2/21	2.00	中期票据	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.4	2022/2/16	2022/11/15	0.75	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	30	2.45	2022/1/27	2025/1/27	3	国际机构债	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.35	2022/1/24	2022/4/22	0.24	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	15	3.38	2022/1/21	2026/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	2.97	2022/1/21	2023/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	2.50	2021/12/16	2022/6/12	0.4	超短融	银行间	上海新世纪
深圳国际控股有限公司	10	2.95	2022/1/10	2028/1/15	6	公司债券	交易所	联合资信

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

专题分析：深圳国际控股有限公司

主体概况：深圳国际控股有限公司（前身为 Ingot Limited）于 1989 年 11 月 22 日经百慕大公司注册署登记设立，并于香港联合交易所主板公开发行上市，股票代码 0152.HK。截至 2021/6 月末，由深圳市投资控股有限公司出资设立的独资公司 Ultrarich International Limited 为公司第一大股东及控股股东，实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。深圳国际控股有限公司主要从事高速公路投资、运营及管理，物流基础设施投资、建设与经营，并依托拥有的基础设施及信息服务平台向客户提供各类物流增值服务。公司物流业务立足深圳，布局全国，在全国物流市场占有重要的市场地位。子公司深圳高速公路集团股份有限公司为深圳市最重要的高速公路投资建设及运营类上市公司，2020 年受疫情期间免通行费政策影响，参控股路产通行费收入有所下降，但单公里收益保持高水平，路产质量高。深高速以收购形式拓展环保业务，涉及风力发电、垃圾处理（餐厨垃圾）等领域，发展迅速，2020 年环保收入较上年大幅增长。但同时，公司债务规模波动增长，短期债务大幅增长。随着“深国际城市综合物流港”布局推进和对外股权投资，公司未来仍有较大资金支出压力。

发行情况：深圳国际控股有限公司是熊猫债市场较早的发行人之一，2018 年初即进入熊猫债市场，共计发行 4 只债券，募集资金 100 亿人民币，4 只均为交易所发行的公司债。平均息票率为 3.90%，利差为 69bp。首次募集资金主要用于补充公司物流园开发和运营业务的运营资金，随后募集资金主要置换发行人前期以用于偿还公司债券的自有资金、补充流动资金。

表5：深圳国际控股有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	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	2022/1/10	2028/1/10	6	10	2.95	20	置换前期已用于偿还公司债券的自有资金、补充流动资金	公司债	交易所
2	2021/10/29	2027/10/29	6	40	3.29	34	偿还有息债务并补充公司物流园及物流港业务等日常生产经营所需流动资金	公司债	交易所
3	2018/11/13	2023/11/13	5	47	4.15	90	全部用于补充发行人本部及附属公司营运资金	公司债	交易所
4	2018/1/22	2023/1/22	5	3	5.20	133	用于补充公司物流园开发和运营业务的营运资金	公司债	交易所

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>