

2022 年第 21 期

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2022 年 6 月 6 日—6 月 10 日

中资境外债新发行增加；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

梁凯琳 852-28607127

kelly_liang@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 6 月 15 日

热点事件：美国 5 月 CPI 同比上涨 8.6% 同比涨幅创 40 年来新高

6 月 10 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 CPI 同比上涨 8.6%，较上个月的 8.3% 进一步加速，创 1981 年 12 月以来新高，高于市场预期的 8.3%；5 月 CPI 环比增长 1%，高于市场预期的 0.7% 以及上个月的 0.3%。此外，不包括食品和能源的核心 CPI 环比增长 0.6%，同比增长 6.0%，都高于预期。能源成本主导了整体 CPI 的飙升，能源价格指数同比上涨了 34.6%，是自 2005 年 9 月以来最大的同比涨幅。

汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至 6 月 10 日，人民币汇率中间价收于 6.6994，较上周五上行 303 个基点。

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率涨跌互现，一年期国债收益率较上周五上涨 4.87 个基点。美国 5 月 CPI 再创 40 年新高，市场预期美联储将更激进地加息，美国国债收益率全线上升。中美利差方面，截至 6 月 10 日，中美 10 年期国债利差为 -40.3bp，较上周五收窄 23bp，较年初收窄 155bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行增加

6 月 6 日至 6 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 39 只债券，合计约 37 亿美元，较上周大幅增加 60.5%。其中，城投为最大发行人，共发行 11 只债券，规模约 16.7 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 6 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 50bp 至 -8.59%，其中投资级债券回报率下降 48bp 至 -6.12%，高收益债券回报率下降 58bp 至 -17.47%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下降 143bp 至 -26.7%。

评级行动：部分房企因行业疲软评级下调

信用事件：正荣地产及祥生控股美元债违约

熊猫债

本周恒安国际集团有限公司发行一只熊猫债

6 月 10 日，恒安国际集团有限公司 2022 年度第四期短期融资券在银行间债券市场成功发行，期限 0.49 年，募集资金 10 亿元，息票率 2.10%。

专题分析：安踏体育用品有限公司

热点事件：美国5月CPI同比上涨8.6% 同比涨幅创40年来新高

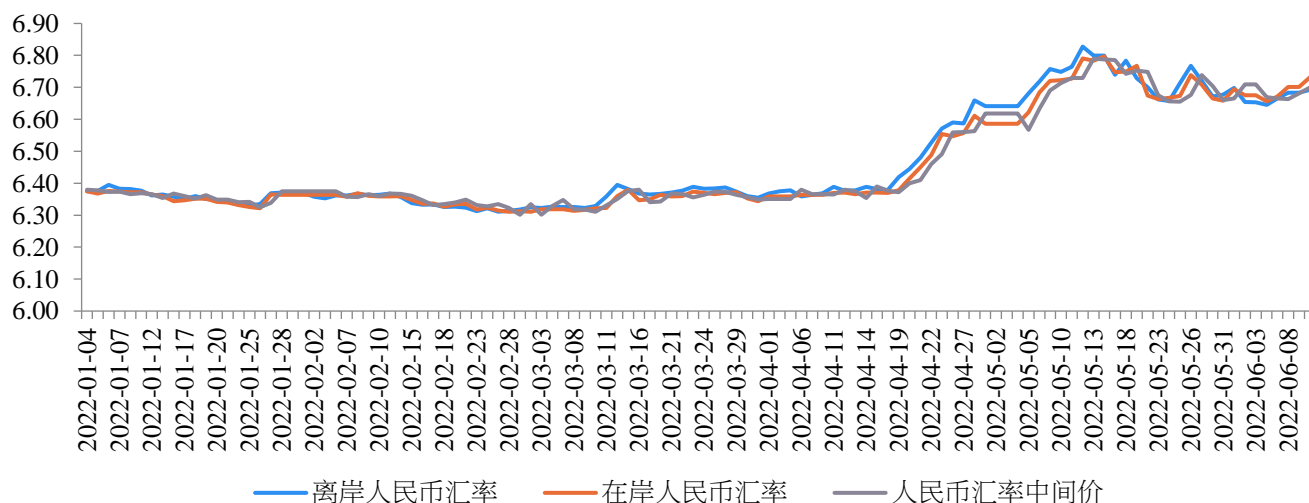
6月10日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国5月CPI同比上涨8.6%，较上个月的8.3%进一步加速，创1981年12月以来新高，高于市场预期的8.3%；5月CPI环比增长1%，高于市场预期的0.7%以及上个月的0.3%。此外，不包括食品和能源的核心CPI环比增长0.6%，同比增长6.0%，都高于预期。

能源成本主导了整体CPI的飙升，能源价格指数同比上涨了34.6%，是自2005年9月以来最大的同比涨幅。根据美国汽车协会(AAA)的数据，美国5月份汽油价格大涨，平均价格达到每加仑4.37美元左右。值得一提的是，截至上周五，汽油价格继续上涨至每加仑5美元左右的水平。5月通胀进一步加速还受到食品等其他商品价格上涨的推动。通胀升温或迫使美联储继续大幅度加息以遏制通胀。美联储已暗示将在6月和7月的会议上各加息50个基点，且有可能在9月会议上同样加息50个基点。

汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至6月10日，人民币汇率中间价收于6.6994，较上周五上行303个基点；在岸人民币汇率较上周上行748个基点，收于6.7313；离岸人民币汇率较上周五上行407个基点至6.6927。

图1：人民币汇率情况

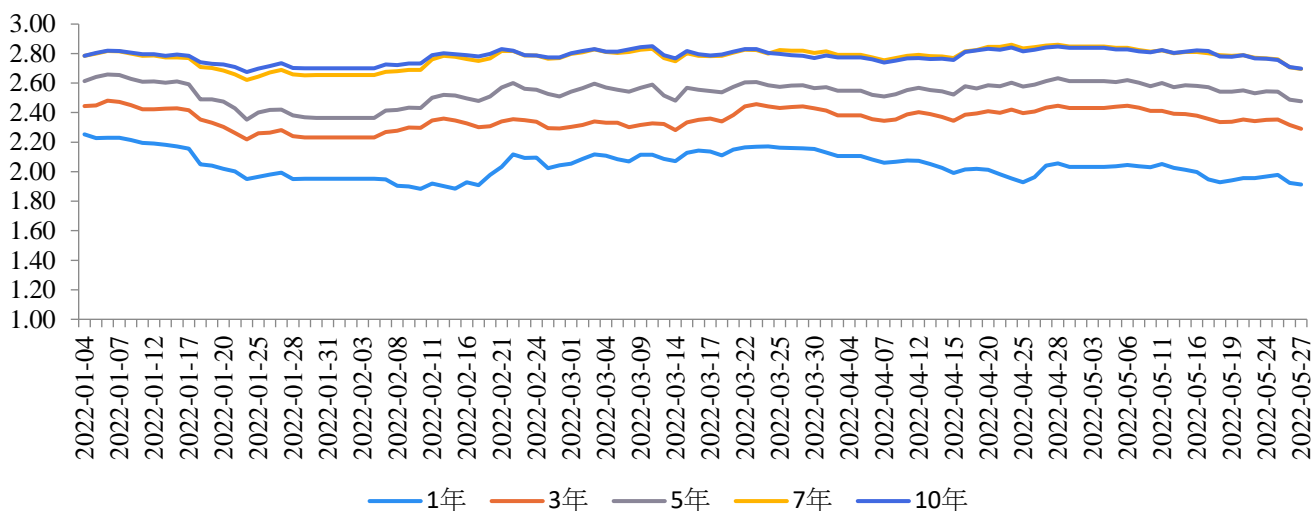


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率震荡下行。截至6月10日，1年期、3年期和5年期国债收益率较上周五分别上涨4.87、0.65和0.50基点至2.0051%、2.3478%和2.5680%；7年期和10年期国债收益率较上周五分别下跌0.75和0.75基点至2.7673%%和2.7526%。

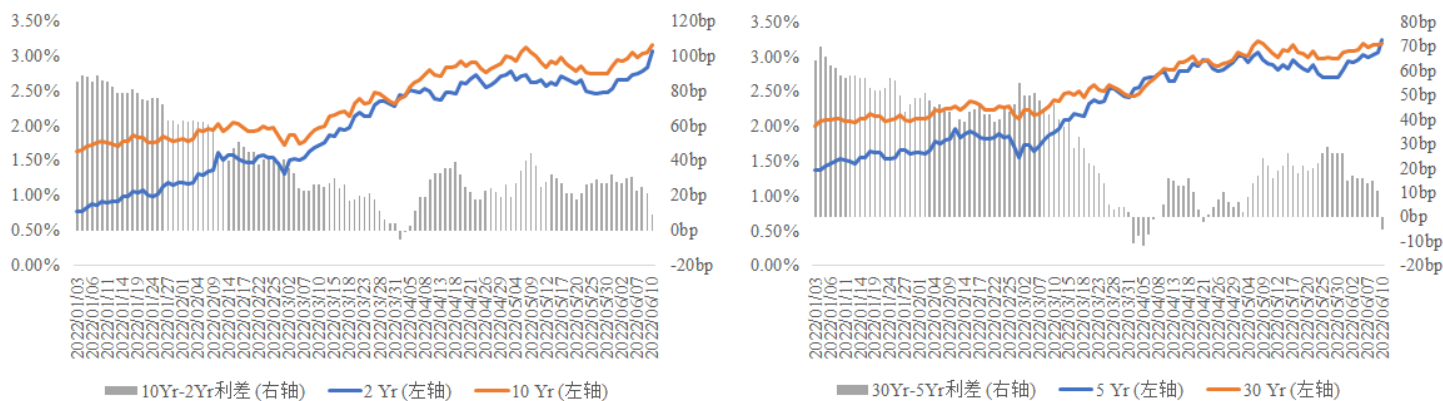
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国5月CPI再创40年新高，市场预期美联储将更激进地加息，美国国债收益率全线上升。截至6月10日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为3.06%、3.25%、3.15%及3.2%，分别较上周五上升40bp、30bp、19bp和9bp。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21bp至9bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄21bp至-5bp。

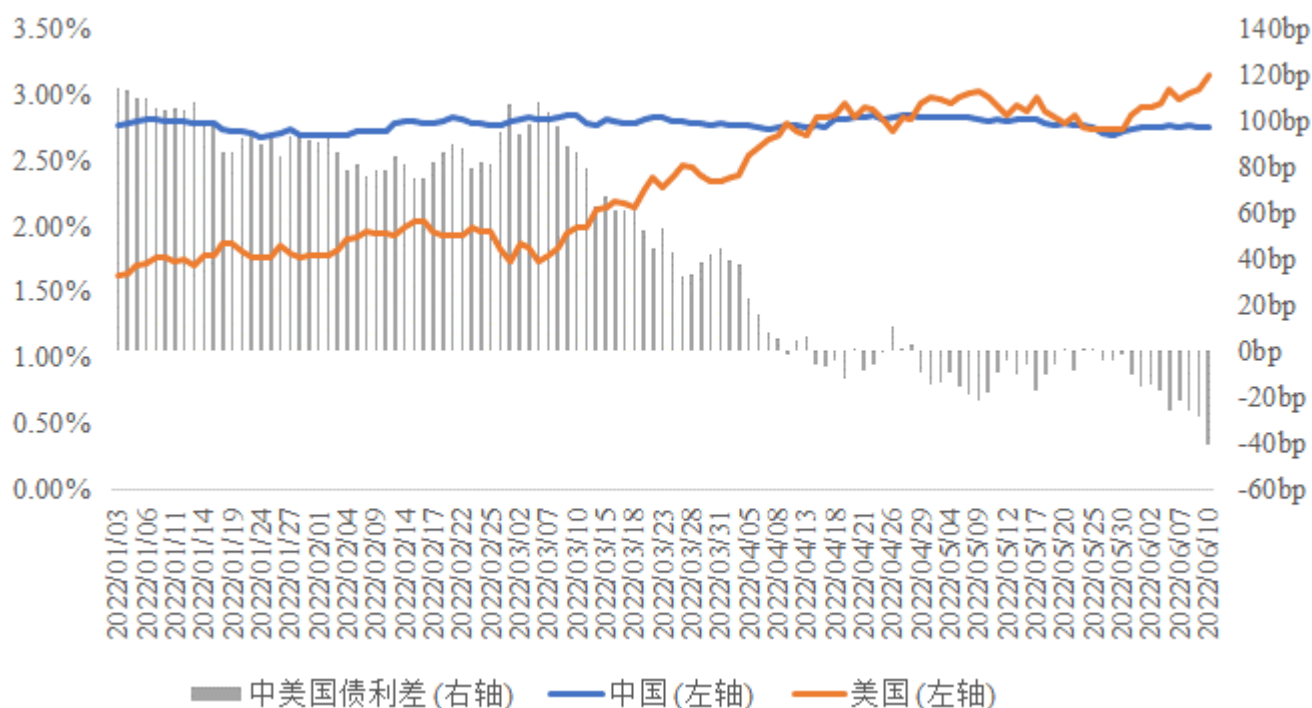
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至6月10日，中美10年期国债利差为-40.3bp，较上周五收窄23bp，较年初收窄155bp。

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：中资境外债新发行增加

6月6日至6月10日，中资企业在境外市场新发行39只债券，合计约37亿美元，较上周大幅增加60.5%。其中，城投为最大发行人，共发行11只债券，规模约16.7亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220606-20220610）

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)
2022/6/6	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	3.3	2026/9/24	4.29	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/6	中国建设银行股份有限公司	SGD	3.5	2.85	2024/6/13	2	银行	A1/A/A	A1/-
2022/6/6	招银国际租赁管理有限公司发行	USD	1.2	SOFR+95	2023/6/12	364D	金融	A3/BBB+/-	-/-
2022/6/6	江苏中南建设集团有限公司	USD	1.57	12	2023/6/5	364D	房地产	Caa2/-	-/-
2022/6/6	济南城市建设集团有限公司	CNY	6	3.8	2025/6/9	3	城投	Baa2/-/BBB+	-/-

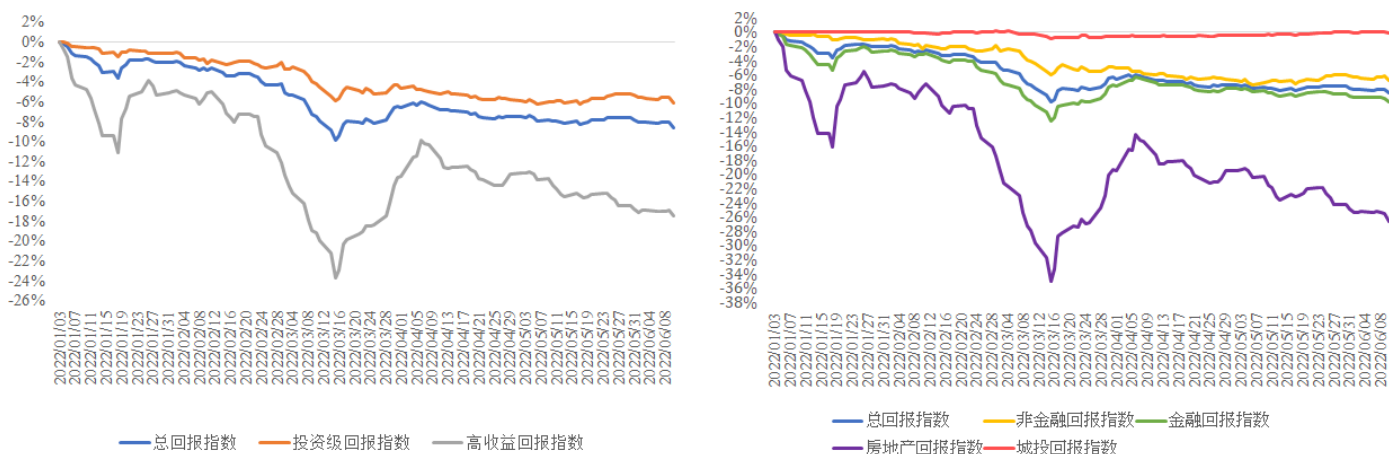
2022/6/6	南京溧水经济技术开发区集团有限公司	USD	0.62	3.8	2025/6/9	3	城投	-/-	-/-
2022/6/6	青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	USD	1.1	4.5	2025/6/9	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2022/6/7	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.27	3.87	2025/3/3	2.73	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/7	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	4.42	2025/4/23	2.87	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/7	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.13	3.41	2025/4/29	2.89	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/7	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.47	2.61	2025/6/24	3.04	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/7	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.47	3.02	2025/9/28	3.3	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/7	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	3.26	2026/9/24	4.29	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/7	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	USD	2	5	2025/6/14	3	城投	Baa1/-/BBB+	Baa1/-/BBB+
2022/6/7	舟山群岛新区蓬莱国有资产投资集团有限公司	USD	1.5	3.9	2025/6/14	3	城投	-/-	-/-
2022/6/8	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	2.78	2025/1/17	2.6	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/8	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.13	2.59	2025/6/24	3.03	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/8	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	1.88	2025/8/25	3.2	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/8	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.33	3.95	2025/11/18	3.43	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/8	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	3.29	2026/9/24	4.28	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/8	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.05	4.7	2025/6/15	3	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/8	青岛胶州湾发展集团有限公司	USD	3	4.9	2025/6/16	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2022/6/8	山东国惠投资控股集团有限公司	USD	5	4.7	2025/6/15	3	城投	Baa2/-/BBB+	-/-/BBB+
2022/6/8	新疆交通建设投资控股有限公司	USD	0.7	5.8	2025/6/13	3	城投	-/-	-/-
2022/6/9	中国银行股份有限公司法兰克福分行	USD	5	3.125	2025/6/16	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2022/6/9	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.13	4.08	2024/1/25	1.62	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/9	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.04	4.85	2025/6/15	3	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/9	山东高速集团有限公司	USD	5	4.1	2025/6/15	3	金融	A3/-/A	A3/-/A
2022/6/10	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.07	1.8	2023/8/10	1.15	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/10	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	5.93	2023/9/14	1.25	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/10	中国银行股份有限公司澳门分行	CNY	0.2	1.2	2024/6/10	1.99	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/10	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.64	3.2	2024/3/18	1.76	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/10	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	1.16	4	2024/3/24	1.78	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/10	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.04	1.75	2024/3/30	1.79	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/10	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.02	4.3	2024/6/5	1.97	银行	A1/A/A	-/-
2022/6/10	成都陆港枢纽投资发展集团有限公司	USD	1	4	2025/6/17	3	城投	-/-	-/-
2022/6/10	凉山州发展控股集团有限责任公司	USD	0.6	4.5	2025/6/16	3	城投	-/-/BB-	-/-
2022/6/10	连云港港口集团有限公司	USD	2.5	5	2025/6/16	3	工业	-/BBB-/BBB	-/-/BBB
2022/6/10	泰州鑫泰集团有限公司	USD	0.32	4.5	2025/6/17	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降

截至6月10日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降50bp至-8.59%，其中投资级债券回报率下降48bp至-6.12%，高收益债券回报率下降58bp至-17.47%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下降143bp至-26.7%；城投、非金融及金融债券回报率分别为-0.23%、-6.78%及-9.84%，较上周五分别下降22bp、29bp及65bp。

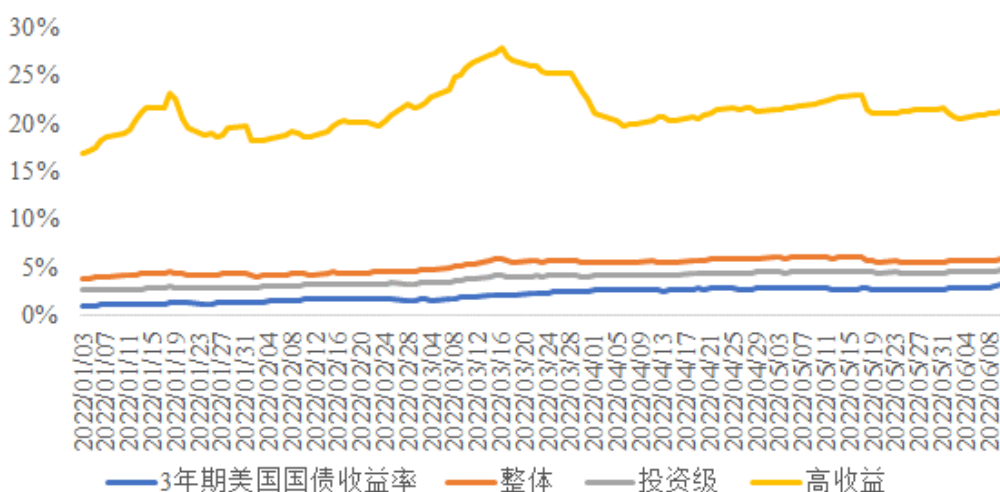
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至6月10日，中资美元债的最差收益率较上周五上升28bp至5.93%，其中投资级债券收益率上升24bp至4.78%，高收益债券收益率上升76bp至21.26%。

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

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

评级行动：部分房企因行业疲软评级下调

6月6日至6月10日，评级机构分别对2家中资发行人采取正面评级行动；对5家中资发行人采取负面评级行动。

表2：跨境发行人评级行动情况（20220606-20220610）

	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	佳源国际控股有限公司	房地产	CC	-	2022/6/6	C	-	2022/5/19	惠誉	宽限期内完成付息
	中升集团控股有限公司	非日常消费品	BBB	稳定	2022/6/9	BBB-	正面	2021/6/29	惠誉	经营业绩强劲
下调	中梁控股集团有限公司	房地产	RD	-	2022/6/7	C	-	2022/4/29	惠誉	完成交换要约
	碧桂园控股有限公司	房地产	BBB-	负面观察	2022/6/8	BBB-	负面	2022/4/4	惠誉	销售不确定性及杠杆率或将攀升
	正商集团有限公司	房地产	B3	负面	2022/6/10	B2	负面	2021/10/15	穆迪	流动性和再融资风险升高
	锦江国际（集团）有限公司	非日常消费品	BBB-	负面	2022/6/10	BBB-	稳定	2021/6/17	惠誉	业务复苏滞后于预期
	合景泰富集团控股有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/6/10	B	负面观察	2022/4/22	惠誉	合同销售额下滑

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

信用事件：正荣地产及祥生控股美元债违约

6月5日，正荣地产集团有限公司（“正荣地产”）未能于2019年11月票据的宽限期届满时支付1,372.5万美元的利息，构成违约事件。另外，公司在5月31日发布公告称，公司预计其可能无法支付2020年5月票据、2021年6月票据、2020年9月票据、2020年6月票据及2020年1月票据的利息，共计5,300万美元。

6月7日，祥生控股（集团）股份有限公司（“祥生控股”）发布公告称，公司未能支付一笔6月7日到期的优先票据的本金及利息，票据余下未偿还本金额为2亿美元，构成违约事件。

熊猫债

本周恒安国际集团有限公司发行一只熊猫债

6月10日，恒安国际集团有限公司2022年度第四期短期融资券在银行间债券市场成

功发行，期限0.49年，募集资金10亿元，息票率2.10%。

表 3：2022 年熊猫债市场发行情况（20220103-20220610）

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	2.1	2022/6/10	2022/12/7	0.49	短融	银行间	中诚信
中国光大绿色环保有限公司	7	3.35	2022/5/27	2025/5/27	3	中期票据	银行间	联合资信
亚洲基础设施投资银行	15	2.4	2022/5/26	2025/5/26	3	国际机构债	银行间	-
越秀交通基建有限公司	5	2.1	2022/5/23	2023/2/17	0.74	中期票据	银行间	中诚信
新开发银行	70	2.70	2022/5/20	2025/5/20	3	国际机构债	银行间	-
中国光大环境(集团)有限公司	15	3.47	2022/4/20	2025/4/20	3	中期票据	银行间	联合资信
中国光大水务有限公司	10	3.10	2022/4/18	2025/4/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大绿色环保有限公司	12	3.27	2022/4/8	2027/4/8	5	中期票据	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.2	2022/3/22	2022/6/10	0.22	超短融	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.32	2022/3/21	2022/10/17	0.58	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.28	2022/3/18	2027/3/18	5	中期票据	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	15	2.4	2022/3/18	2022/9/14	0.49	短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	10	4.3	2022/3/7	2025/3/7	3	公司债券	交易所	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	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	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.33	2022/2/24	2022/5/25	0.25	超短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.89	2022/2/21	2024/2/21	2	中期票据	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	25	3.1	2022/2/21	2025/2/21	3	中期票据	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.4	2022/2/18	2022/11/15	0.74	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	10	2.97	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.38	2022/1/21	2027/1/21	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	2022/1/13	2022/6/12	0.41	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	2028/1/10	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：安踏体育用品有限公司

主体概况：安踏品牌创始于1991年。安踏体育用品有限公司（简称“安踏体育”）于2007年2月8日在开曼群岛成立，并于2007年7月10日在香港联交所上市交易（股票代码2020.HK）。截至2021年末，安踏国际集团控股有限公司为安踏体育控股股东，持股占比44.43%；丁世忠为安踏体育实际控制人。安踏体育主要从事设计、开发、制造和销售体育用品，产品类型包括运动鞋、服装及配饰。品牌主要包括安踏、FILA、DESCENTE、KOLON SPORT、KINGKOW 及 SPRANDI。此外，安踏体育组成投资者财团AS Holding于2019年收购芬兰体育用品集团 Amer Sports Corporation，成为其第一

大股东，其拥有 Salomon, Arc'teryx, Peak Performance, Atomic, Suunto, Wilson 和 Precor 等多个国际知名品牌。2021年营业收入493.28亿元，同比增长38.9%。安踏和Fila品牌是主要收入来源。受益于DTC业务模式转型、消费者需求恢复增长、折扣减少等因素，安踏品牌收入同比增长52.5%、Fila同比增长25.1%。安踏体育毛利率为61.64%，同比增长3.49%。财团AS Holding2021年收入197.20亿元，EBITDA23.67亿元，同比增长46.56%，净亏损1.54亿元。增长主要来源于Arc'teryx和Wilson盈利增长较快，亏损的主要原因是2019年收购时产生的资产价值重估逐年摊销及并购利息贷款费用。安踏体育为AS Holding的13亿欧元融资进行担保。2021年末，安踏体育负债总额310.05亿元，资产负债率49.48%，财务杠杆处于合理水平。长短期债务比为94.47%，流动负债159.43亿元，非流动债务150.62亿元。刚性债务以中长期为主，银行贷款利率主要在3%以内。流动资产为399.02亿元，主要由现金类资产、存货、应收贸易帐款、其他流动资产构成。非流动资产227.66亿元，主要由物业厂房及设备、使用权资产、无形资产、合营公司投资构成。流动性方面，流动比率250.28%、速动比率202.33%、现金比率158.97%。公司货币资金较为充裕，可为债务偿付提供有力支持。安踏体育境内主体级别为AAA，展望稳定。

发行情况：安踏体育用品有限公司于2020年进入中国熊猫债市场，合计发行1只债券，募集资金10亿元。在银行间债券市场合计发行1只中期票据，平均发行利率为3.95%，平均利差为115.48bp。募集资金主要用途是补充子公司营运资金。

表4：安踏体育用品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	2020/8/24	2023/8/24	3	10	3.95	115.48	补充子公司营运资金	中期票据	银行间

数据来源：wind，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、信用支持者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>