

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 6 月 29 日

热点事件：美欧 PMI 指数大幅下行

6 月 23 日，最新数据显示美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52.4，创 23 个月新低。其中，制造业产出指数初值由 5 月的 55.2 降至 49.6，新冠疫情爆发两年来首次跌破荣枯分水岭；服务业 PMI 初值为 51.6，创五个月新低。与此同时，欧元区 6 月 PMI 欧元区从 5 月的 54.8 降至 6 月的 51.9，大跌至 16 个月低点。制造业产出为两年来首次收缩，从 54.6 降至 52.0。服务业增长大幅降温，服务业 PMI 指数从 56.1 降至 52.8。

汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至 6 月 24 日，人民币汇率中间价收于 6.7000，较上周五上行 77 个基点。

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率下行

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下跌 4.49 个基点。美国 6 月制造业及服务业 PMI 不及预期，通胀预期降温，市场预估美联储加息幅度会有所下降，推动美国国债收益率下行。中美利差方面，截至 6 月 24 日，中美 10 年期国债利差为-33.2bp，较上周五扩大 11.8bp，较年初收窄 148.0bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行增加

6 月 20 日至 6 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 12.2 亿美元，较上周大幅增加 99.0%。其中，城投为最大发行人，共发行 7 只债券，规模约 9.0 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 6 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 7bp 至-9.53%，其中投资级债券回报率上升 29bp 至-6.52%，高收益债券回报率下跌 85bp 至-20.65%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 106bp 至-30.42%；

评级行动：数家房地产企业被下调评级

信用事件：三盛控股寻求美元债展期

熊猫债

梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司发行两只熊猫债、中国电力国际发展有限公司发行一只熊猫债

6 月 20 日，梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司 2022 年度第一期中期票据（债券通）在银行间债券市场成功发行，期限 2 年，募集资金 10 亿元，息票率 2.98%

6 月 20 日，梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司 2022 年度第二期中期票据（债券通）在银行间债券市场成功发行，期限 3 年，募集资金 30 亿元，息票率 3.25%

6 月 20 日，中国电力国际发展有限公司 2022 年度第二期中期票据在银行间债券市场成功发行，期限 3 年，募集资金 20 亿元，息票率 2.99%

专题分析：北控清洁能源集团有限公司

热点事件：美欧 PMI 指数大幅下行

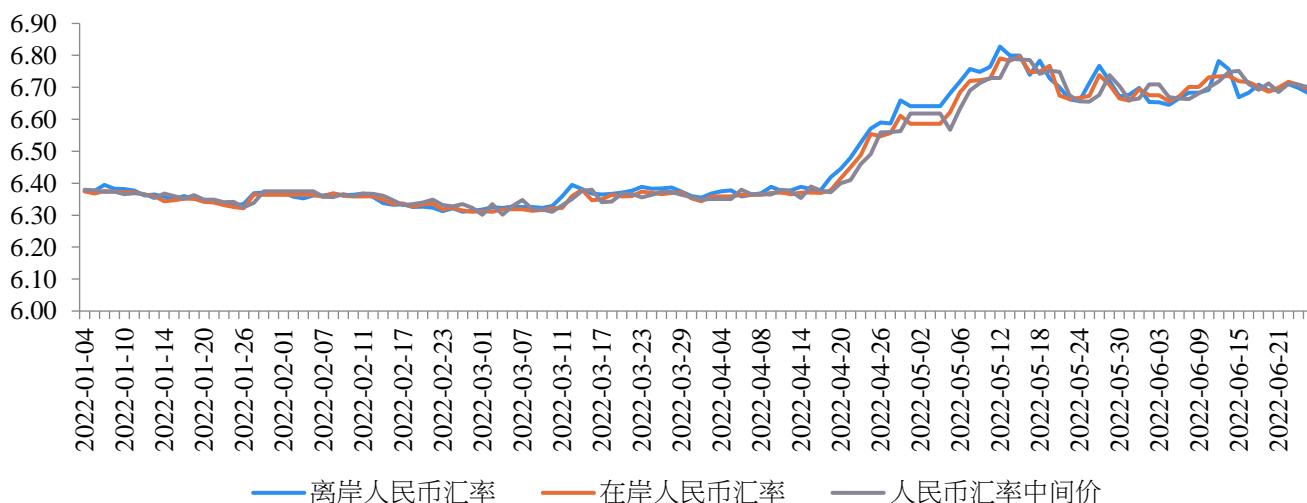
6月23日，最新数据显示美国6月Markit制造业PMI初值录得52.4，创23个月新低，大幅低于预期的56，前值为57。其中，美国6月制造业产出指数初值由5月的55.2降至49.6，新冠疫情爆发两年来首次跌破荣枯分水岭。美国6月Markit服务业PMI初值为51.6，创五个月新低，也低于预期的53.5，前值为53.4。这反映了因快速的通货膨胀降低了需求，导致工厂订单和生产的全面收缩，美国企业活动在6月份显著放缓。

与此同时，欧元区6月PMI欧元区从5月的54.8降至6月的51.9，大跌至16个月低点。制造业产出为两年来首次收缩，从54.6降至52.0。服务业增长大幅降温，服务业PMI指数从56.1降至52.8。企业还将未来一年的产出预期下调至2020年10月以来的最低水平，需求停滞和前景恶化都被归咎于生活成本上升、金融状况收紧以及俄乌冲突和疫情导致的能源和供应链中断。

汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至6月24日，人民币汇率中间价收于6.7000，较上周五上行77个基点；在岸人民币汇率较上周下行74个基点，收于6.6936；离岸人民币汇率较上周五下行255个基点至6.6826。

图 1：人民币汇率情况

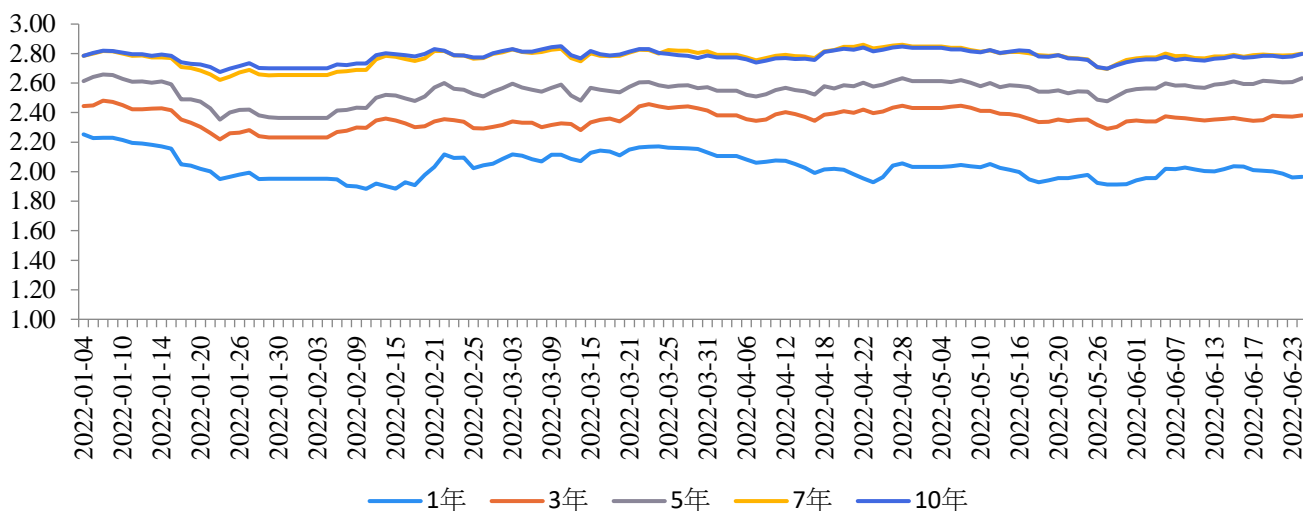


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌互现；美国国债收益率下行

本周，中国国债收益率涨跌互现。截至6月24日，1年期国债收益率较上周五下跌4.49基点至1.9653%；3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五分别上涨3.77、3.96、1.00和2.26基点至2.3826%、2.6340%、2.8000%和2.7978%。

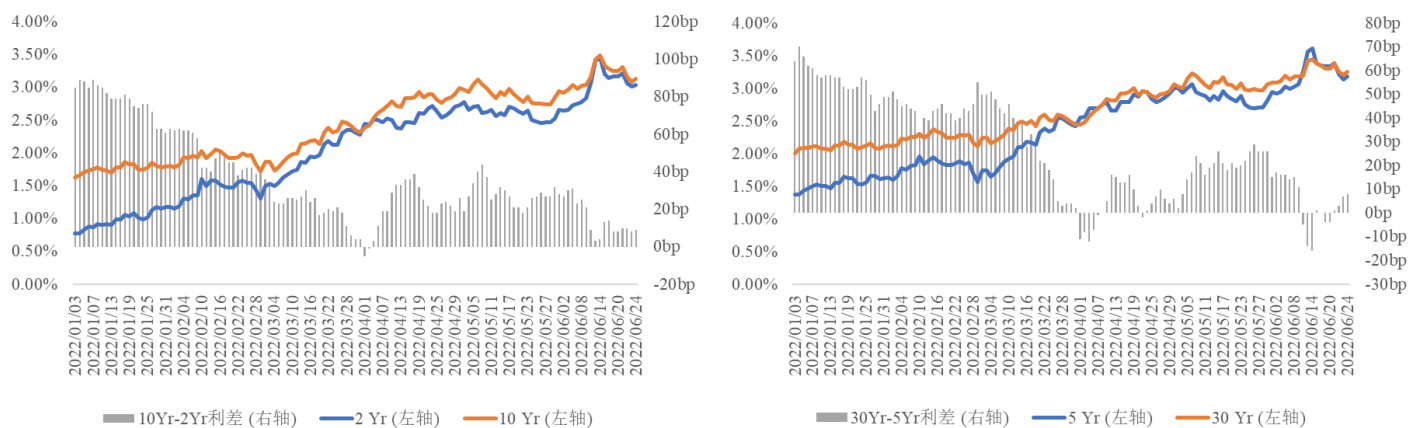
图2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国6月制造业及服务业PMI不及预期，通胀预期降温，市场预估美联储加息幅度会有所下降，推动美国国债收益率下行。截至6月24日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为3.04%、3.18%、3.13%及3.26%，分别较上周五下跌13bp、16bp、12bp和4bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五扩大1bp至9bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大12bp至8bp。

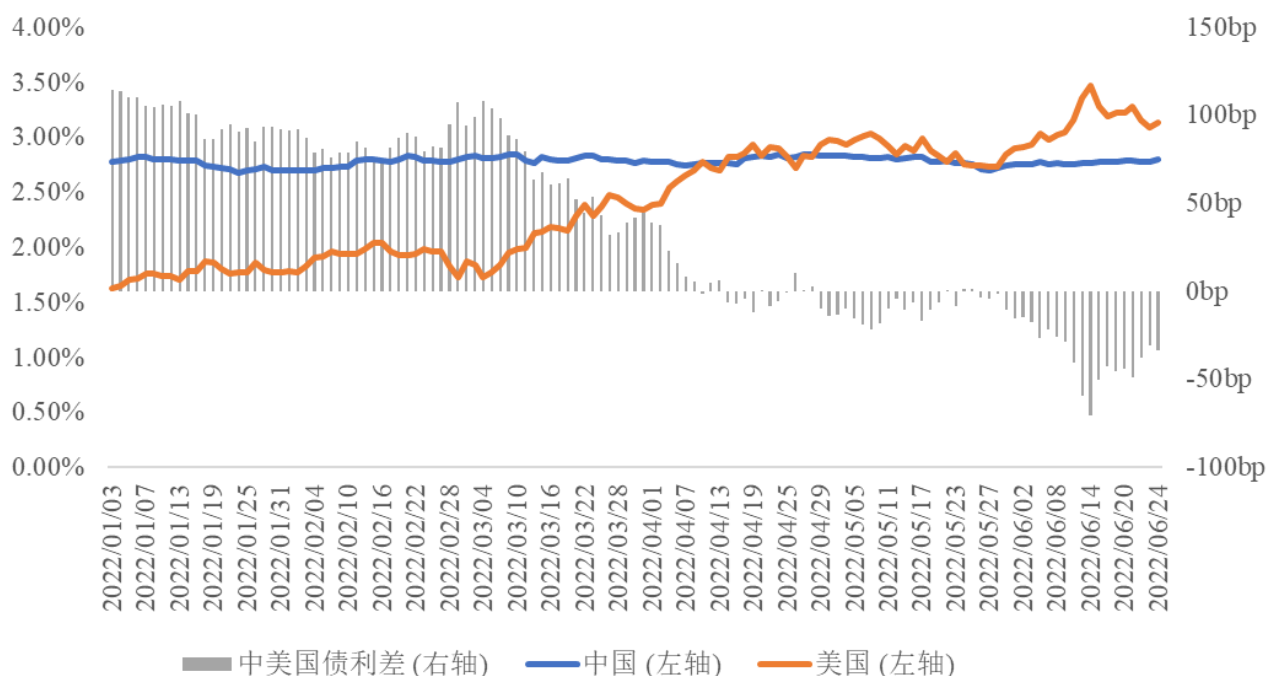
图3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至6月24日，中美10年期国债利差为-33.2bp，较上周五扩大11.8bp，较年初收窄148.0bp。

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20日至6月24日，中资企业在境外市场新发行12只债券，合计约12.2亿美元，较上周大幅增加99.0%。其中，城投为最大发行人，共发行7只债券，规模约9.0亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220620-20220624）

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)
2022/6/20	中信证券国际有限公司	CNY	3.13	0	2026/9/16	4.22	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2022/6/21	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2024/3/5	1.7	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2022/6/21	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	USD	1.42	4.5	2023/6/23	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/6/21	临沂城市发展集团有限公司	USD	3	5.2	2025/6/24	3	城投	Baa3/-/BBB-	-/-/BBB-
2022/6/22	中信证券国际有限公司	USD	0.04	18.24	2022/10/12	98D	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2022/6/22	南山集团有限公司	USD	0.45	7	2023/6/23	364D	原材料	-/-/-	-/-/-
2022/6/22	乳山市水务集团有限公司	USD	0.29	4.5	2023/6/23	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2022/6/22	扬州市江都沿江开发有限公司	USD	0.2	3.8	2023/6/26	364D	城投	-/-/-	-/-/-

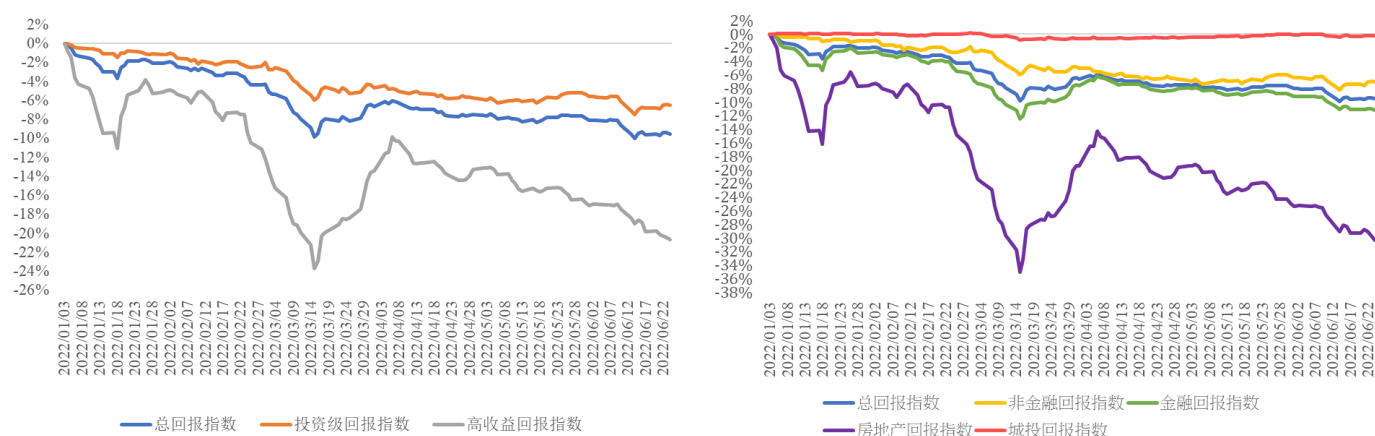
2022/6/23	常德市经济建设投资集团有限公司	USD	3	6.3	2025/6/28	3	城投	Ba1/-/-	-/-/-
2022/6/23	工银金融租赁有限公司	USD	2.2	SOFR+83	2023/6/28	364D	金融	A1/A/A	-/-/-
2022/6/23	仁寿兴新工业投资有限公司	EUR	0.48	2.7	2025/6/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/6/23	遵义道桥建设(集团)有限公司	USD	0.59	7.2	2025/6/29	3	城投	-/-/-	-/-/-

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

截至6月24日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升7bp至-9.53%, 其中投资级债券回报率上升29bp至-6.52%, 高收益债券回报率下跌85bp至-20.65%。按行业来看, 房地产债券回报率跌幅最大, 较上周五下跌106bp至-30.42%; 金融债券回报率较上周下跌10bp至-11.21%; 非金融和城投债券回报率分别为-7.11%和-0.27%, 较上周五上升31bp及12bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

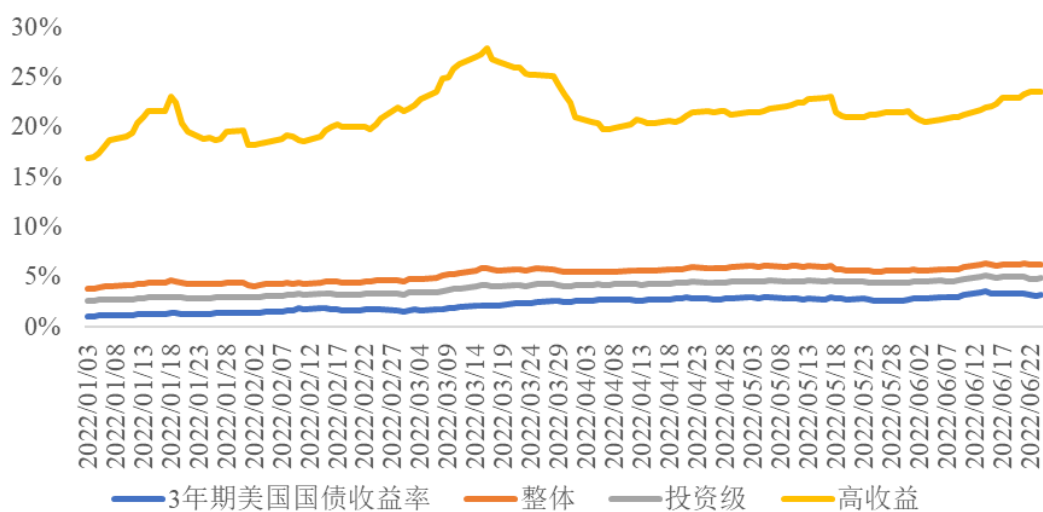


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至6月24日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌2bp至6.24%, 其中投资级债券收益率下跌12bp至4.85%, 高收益债券收益率上升72bp至23.61%。

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: 数家房地产企业被下调评级

6月20日至6月24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2: 跨境发行人评级行动情况 (20220620-20220624)

	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	盐城市城市资产投资集团有限公司	城投	BBB _g ⁺	稳定	2022/6/24	BBB _g	稳定	2021/11/17	中诚信亚太	当地政府支持公司的可能性很高
下调	海伦堡中国控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2022/6/20	B2	负面	2021/9/28	穆迪	流动性风险加剧
	广州市方圆房地产发展有限公司	房地产	B3	负面	2022/6/20	B2	负面	2022/3/7	穆迪	流动性减弱
	景瑞控股有限公司	房地产	Ca	负面	2022/6/21	Caa2	负面	2022/2/23	穆迪	债权人的回收前景较弱
	广州富力地产股份有限公司、富力地产(香港)有限公司	房地产	C	-	2022/6/21	CC	-	2022/4/19	惠誉	不良债务交换
	弘阳集团有限公司、弘阳地产集团有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/6/22	B	负面	2022/3/14	惠誉	流动性减少和再融资风险增加
	碧桂园控股有限公司	房地产	Ba1	负面	2022/6/22	Baa3	负面观察	2022/5/30	穆迪	房地产销售下降和财务指标恶化
	浦江国际集团有限公司	原材料	BB-	负面	2022/6/22	BB-	稳定	2021/7/19	联合国国际	项目延误
绿地控股集团有限公司	房地产	SD	-	2022/6/22	CC	负面	2022/5/30	标普	完成不良债务展期	

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

信用事件：三盛控股寻求美元债展期

6月22日，三盛控股（集团）有限公司（“三盛控股”）发布公告称，拟对一笔将于2022年7月5日到期的13%优先票据提出要约交换，旨在使公司得以再融资现有票据及改善其流动资金状况。这笔美元债目前余额为1亿美元，如能获取最低接纳金额9,000万美元的债券持有人同意，三盛控股将重新发行一笔2023年到期的美元优先票据。

熊猫债

梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司发行两只熊猫债、中国电力国际发展有限公司发行一只熊猫债

6月20日，梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司2022年度第一期中期票据（债券通）在银行间债券市场成功发行，期限2年，募集资金10亿元，息票率2.98%

6月20日，梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司2022年度第二期中期票据（债券通）在银行间债券市场成功发行，期限3年，募集资金30亿元，息票率3.25%

6月20日，中国电力国际发展有限公司2022年度第二期中期票据在银行间债券市场成功发行，期限3年，募集资金20亿元，息票率2.99%

表 3：2022 年熊猫债市场发行情况（20220103-20220624）

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	20	2.99	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	30	3.25	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	10	2.98	2022/6/20	2024/6/20	2	中期票据	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	30	3.09	2022/6/17	2025/6/17	3	中期票据	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	10	2.1	2022/6/15	2023/3/12	0.74	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	20	3	2022/6/14	2025/6/14	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大水务有限公司	7	3.3	2022/6/13	2025/6/13	3	中期票据	银行间	上海新世纪
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：北控清洁能源集团有限公司

主体概况：北控清洁能源集团有限公司原名为金彩控股有限公司，于2012年11月成立，并于2013年7月5日于香港联交所主板上市(股票代码1250.HK)。2015年5月被北控水务集团有限公司收购，并于2015年7月更名为北控清洁能源集团有限公司。2022年5月19日，中国山东高速金融集团有限公司(股票代码0412.HK)完成对公司43.54%股权的认购，成为公司控股股东。公司主营业务为光伏及风力发电、清洁供暖及建造业务。截至2021年末，公司持有境内或联合开发的集中式光伏电站项目53个，总容量达到2252MWp，覆盖中国13个省份、1个直辖市及2个自治区。公司持有及/或管理且已运营的分布式光伏电站总装机容量超过700MWp，主要位于河南、安徽、山东、江苏等省份。公司自主开发、联合开发及收购等形式实现并网、在建及批待建风力发电项目的总容量超1400MWp，主要位于河北省、河南省、山东省及内蒙古自治区。2021年公司收入较2020年增长4.71亿港元至60.23亿港元。其中，发电业务收入39.42亿港元，占比65.45%；建造业务收入7.25亿港元，占比12.04%；清洁能源供暖业务10.92亿港元，占比18.13%；其他业务收入2.64亿港元，占比4.38%。财务方面，2021年公司EBITDA为29.42亿港元，资产负债率为77.98%，全部债务/EBITDA为10.94倍，短期债务112.39亿港元，长期债务209.30亿港元。2021年公司获主体长期信用等级“AA+”，评级展望为稳定。

发行情况：北控清洁能源集团有限公司于2018年进入中国熊猫债市场，合计发行3只债券，募集资金24亿元。在深圳证券交易所合计发行3只公司债，平均发行利率为6.00%，平均利差为357.29bp。募集资金主要用途是用于符合《绿色债券支持项目目录

2015年版》的太阳能光伏发电项目公司的注册资本缴纳、偿还公司债务和补充流动资金。

表4：北控清洁能源集团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	2018/11/27	2021/11/27	3	10	6.50	348.92	偿还公司债务并补充流动资金	公司债	交易所
2	2019/12/06	2022/12/06	3	5	5.99	315.73	用于符合《绿色债券支持项目目录2015年版》的太阳能光伏发电项目公司的注册资本缴纳和偿还公司借款	公司债	交易所
3	2020/04/29	2023/4/29	3	9	5.50	407.21	用于符合《绿色债券支持项目目录2015年版》的太阳能光伏发电项目公司的注册资本缴纳和偿还公司借款	公司债	交易所

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>