

2022年第33期
8月29日—9月2日

中资境外债新发行减少，二级市场回报率下跌

热点事件：中国8月PMI小幅回升；美国8月非农就业人口略高于预期

8月31日，国家统计局公布数据显示，8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月上升0.4个百分点。9月2日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国8月非农就业人口增加31.5万人，略高于预期的30万人，远低于7月的52.8万人，增幅创去年12月以来最小。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上涨

截至9月2日，美元兑人民币中间价收于6.8917，较上周五上行431bp。美元指数收于109.534，较上周涨0.7%。

利率走势：中国国债收益率震荡下行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率震荡下行；美国8月非农就业增长放缓，削减了市场对美联储9月加息75个基点的押注，美国国债收益率先升后跌。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

8月29日至9月2日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约14.1亿美元，较上周减少36.8%。其中，北京爱奇艺科技有限公司为最大发行人，发行1只规模5亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至9月2日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌53bp至-10.75%，其中投资级债券回报率下跌31bp至-7.24%，高收益债券回报率下跌146bp至-23.79%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌176bp至-36.01%。

评级行动：中诚信亚太公布3家主体评级

中诚信亚太分别授予中法生态园首次长期信用评级BBB_{g-}，展望稳定；授予鲁商集团长期信用评级BBB_{g-}，展望稳定；授予临港集团首次长期信用评级A_{g+}，展望稳定。

信用事件：正荣地产境外债违约；合景泰富拟进行交换要约



分析师

王国威

852-2860 7130

george_wang@ccxap.com

庄承浩

852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国 8 月 PMI 小幅回升；美国 8 月非农就业人口略高于预期

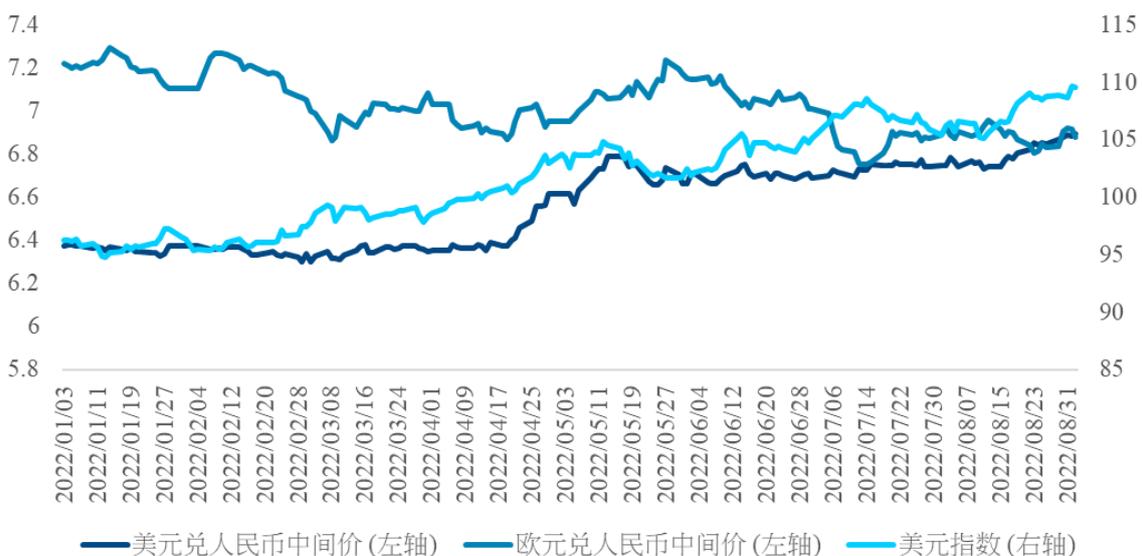
8 月 31 日，国家统计局公布数据显示，8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.6%和 51.7%，比上月下降 1.2 和 0.8 个百分点，继续位于扩张区间。从分类指数看，生产指数为 49.8%，与上月持平，新订单指数为 49.2%，高于上月 0.7 个百分点，两个指数均继续位于收缩区间，表明制造业产需恢复力度仍需加强。从行业情况看，随着各项促消费政策措施落地生效，消费品行业 PMI 升至 52.3%，高于上月 0.9 个百分点。装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 50.9%和 50.6%，低于上月 0.3 和 0.9 个百分点，仍高于临界点，行业保持扩张，但步伐有所放缓。

9 月 2 日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国 8 月非农就业人口增加 31.5 万人，略高于预期的 30 万人，远低于 7 月的 52.8 万人，增幅创去年 12 月以来最小，就业人数连续 20 个月增长。失业率意外上升至 3.7%，高于市场预期的 3.5%，时隔 7 个月首次上升。时薪涨幅也出现下降，8 月平均每小时工资环比增长 0.3%，低于市场预期的 0.4%，前值为 0.5%；同比增长 5.2%，低于市场预期的 5.3%，前值为 5.2%。专业与商业服务行业继续引领非农就业增长，8 月新增就业 6.8 万人，过去 12 个月新增就业高达 110 万人，其次是医疗保健行业，新增就业 4.8 万人，零售贸易行业新增就业 4.4 万人。值得注意的是，休闲与接待行业劳动力市场出现大幅降温。休闲与接待行业 8 月新增就业 3.1 万人，远低于 7 月的 6 万人。整体而言，美国就业市场再次出现放缓迹象，非农新增就业人数和薪资涨幅均有所下降，但失业率超预期上升增加了衰退担忧。尽管如此，美国就业市场仍处于相对强劲的状态，不太可能阻止美联储继续快速收紧政策的决心。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上涨

本周，人民币汇率贬值，美元指数上涨。截至 9 月 2 日，美元兑人民币中间价收于 6.8917，较上周五上行 431bp；欧元兑人民币收于 6.879，较上周五上行 457bp。美元指数收于 109.534，较上周涨 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

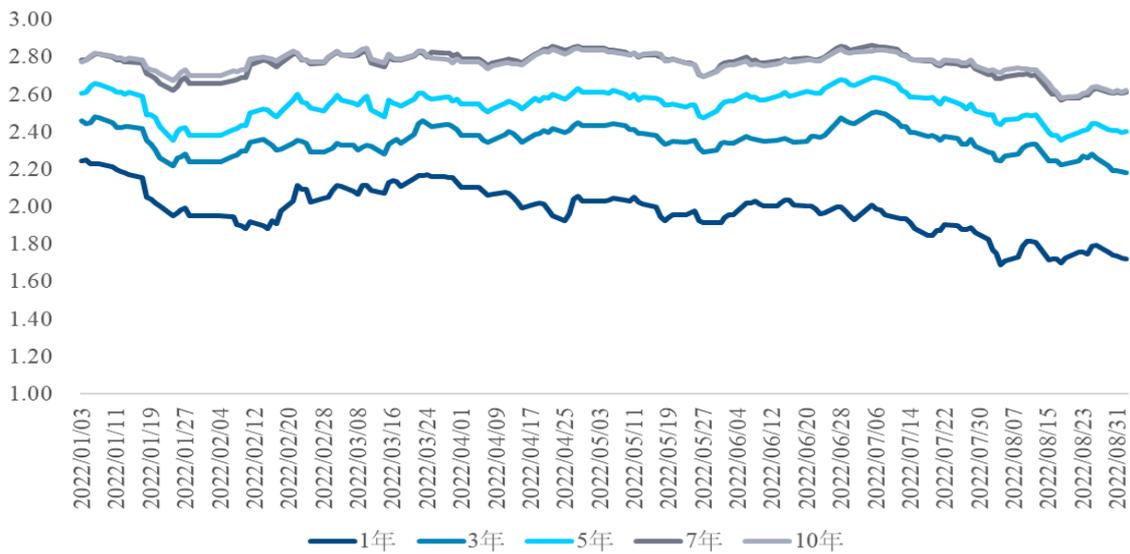


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走勢：中國國債收益率震盪下行；美國國債收益率上行

本周，中國國債收益率震盪下行。截至 9 月 2 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期國債收益率較上周五分別下跌 7bp、8bp、4bp、2bp 和 2bp 至 1.7193%、2.1830%、2.4024%、2.6124% 和 2.6226%。

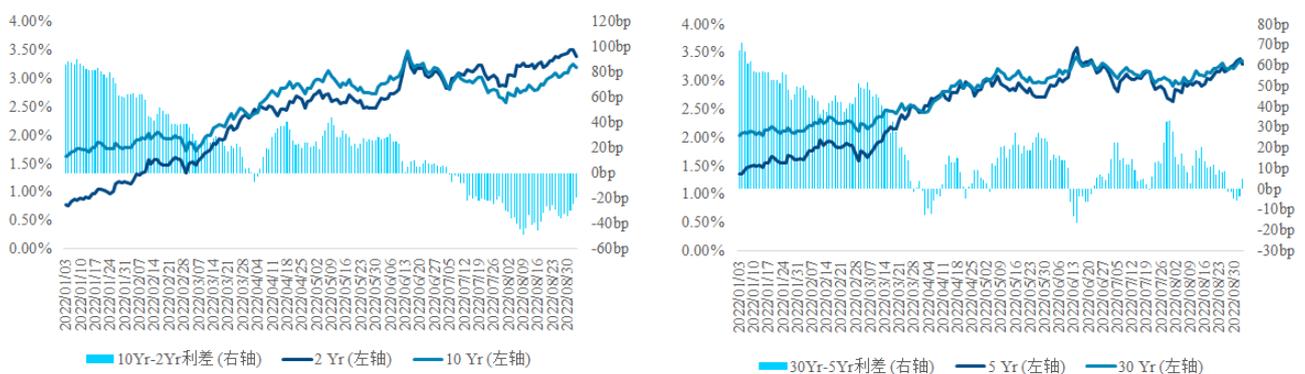
圖 2：中國國債收益率



數據來源：Bloomberg，中誠信亞太

美國 8 月非农就業增長放緩，削減了市場對美聯儲 9 月加息 75 個基點的押注，美國國債收益率先升後跌。截至 9 月 2 日，2 年期美國國債收益率為 3.3873%，較上周五下跌 1bp；5 年期、10 年期及 30 年期美國國債收益率分別為 3.2928%、3.1894% 及 3.3435%，分別較上周五上升 9bp、15bp 和 15bp。美國國債利差方面，2 年期和 10 年期國債利差較上周五收窄 16bp 至 -19.8bp，5 年期和 30 年期國債利差較上周五擴大 4bp 至 5.1bp。

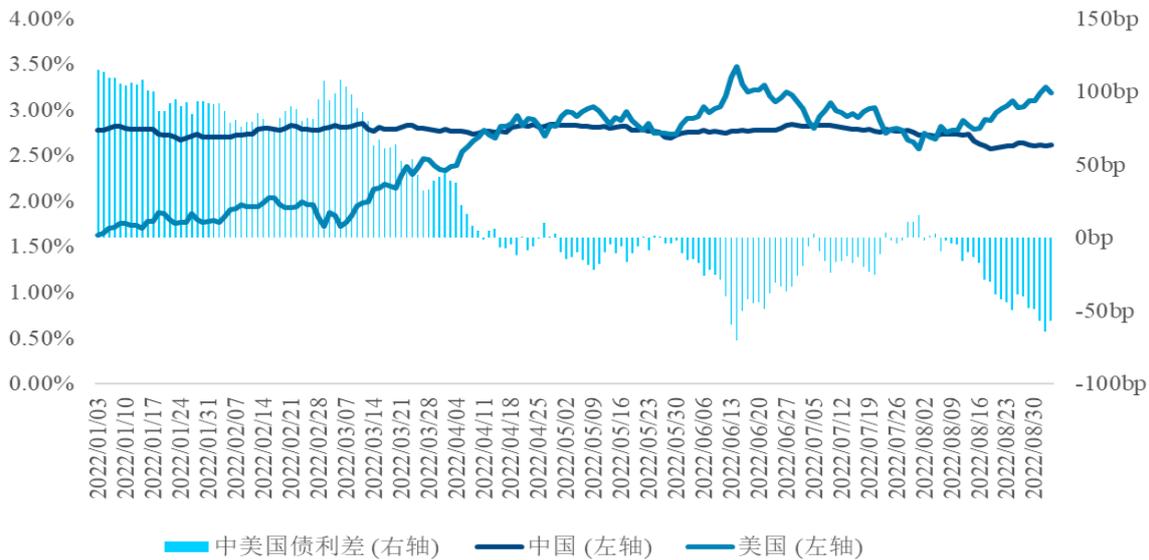
圖 3：美國國債收益率及利差情況



數據來源：Bloomberg，中誠信亞太

中美利差方面，截至 9 月 2 日，中美 10 年期國債利差為 -56.7bp，較上周五擴大 16.9bp，較年初收窄 58.1bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行减少

8 月 29 日至 9 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 14.1 亿美元，较上周减少 36.8%。其中，北京爱奇艺科技有限公司为最大发行人，发行 1 只规模 5 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20220829-20220902）

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)
2022/8/29	中信证券国际有限公司	JPY	1.8	10	2023/3/15	184D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/29	中信证券国际有限公司	USD	0.005	0	2022/10/12	30D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/29	中信证券国际有限公司	USD	0.01	7.29	2023/3/15	184D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/29	中信证券国际有限公司	USD	0.005	8.61	2023/9/14	1	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/30	中信证券国际有限公司	USD	0.005	10	2022/10/17	34D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/30	中信证券国际有限公司	USD	0.003	10	2023/1/18	127D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/30	中信证券国际有限公司	USD	0.005	22.11	2023/3/15	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/30	北京爱奇艺科技有限公司	USD	5	6	2027/9/30	5	通讯	-/-/-	-/-/-
2022/8/31	重庆市涪陵区新城区开发 (集团) 有限公司	USD	0.84	6	2025/9/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/8/31	中信证券国际有限公司	USD	0.005	20	2022/12/16	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/31	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/1/19	127D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/31	中伟新材料股份有限公司	USD	1.4	5.7	2025/9/5	3	原材料	-/-/-	-/-/-
2022/8/31	西安曲江文化金融控股 (集团) 有限公司	EUR	0.6	3.7	2025/9/6	3	金融	-/-/-	-/-/-
2022/8/31	镇江文化旅游产业集团有限责任公司	USD	0.575	5.2	2025/9/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/9/1	中国国际金融股份有限公司	HKD	0.2	2.35	2023/9/6	364D	金融	Baa1/BBB+ /BBB+	-/-/-
2022/9/1	信银 (香港) 投资有限公司	USD	3	4.213	2023/9/7	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2022/9/2	晋城市国有资本投资运营有限公司	USD	2	6.9	2025/9/7	3	城投	-/-/-	-/-/-

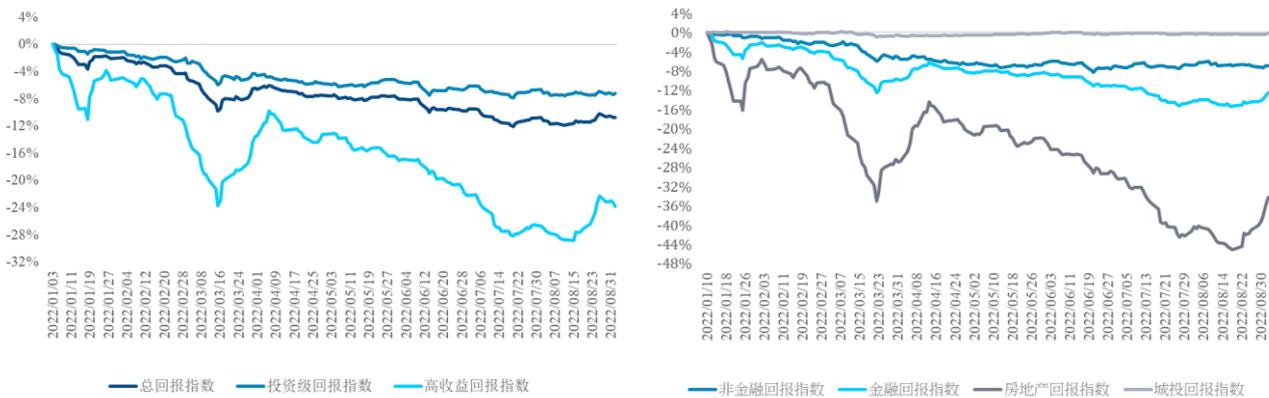
2022/9/2	镇江交通产业集团有限公司	USD	0.575	5.2	2025/9/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
----------	--------------	-----	-------	-----	----------	---	----	-------	-------

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

中资境外债券二级市场: 中资美元债券回报率下跌

截至 9 月 2 日, 中资美元债年初至今的回报率¹ 较上周五下跌 53bp 至 -10.75%, 其中投资级债券回报率下跌 31bp 至 -7.24%, 高收益债券回报率下跌 146bp 至 -23.79%。按行业来看, 房地产回报率跌幅最大, 较上周五下跌 176bp 至 -36.01%; 非金融、金融和城投债券回报率分别为 -7.39%、-13.08%和 -0.39%, 较上周五分别下跌 52bp、53bp 及 18bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 9 月 2 日, 中资美元债的利差较上周五下跌 18.2bp 至 374.6bp, 其中投资级债券利差下跌 1.3bp 至 162.2bp, 高收益债券利差下跌 129.8bp 至 1778.3bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

根据彭博数据，8 月 29 日至 9 月 2 日收益率涨幅最大的 10 只个券如下表所示。其中合景泰富集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 3：8 月 29 日至 9 月 2 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 只个券

债券名称	主体名称	最新净价 (美元)	剩余期限 (年)	收益率 (%)	变动 (bp)
KWGPRO 6 09/15/22	合景泰富集团控股有限公司	32.62	0.02	8,941.60	331.1M
KWGPRO 5.2 09/21/22	合景泰富集团控股有限公司	31.38	0.04	5,587.73	100.3M
GRNLGR 6 ¼ 06/25/23	绿地控股集团有限公司	46.50	0.80	139.183	13.9M
AGILE 6 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	26.27	永续债	613.625	9.1M
DEXICN 9.95 12/03/22	德信中国控股有限公司	60.91	0.24	281.701	6.2M
CIFIHG 11.581 PERP	旭辉控股（集团）有限公司	44.85	永续债	1,743.96	5.4M
GRNLGR 5 ¼ 09/26/22	绿地控股集团有限公司	91.69	0.05	193.198	4.8M
RDHGCL 7.8 03/20/24	金辉控股（集团）有限公司	40.19	1.54	85.852	4.6M
CENCHI 7 ¼ 04/24/23	建业地产股份有限公司	49.89	0.63	166.532	4.1M
CENCHI 7.65 08/27/23	建业地产股份有限公司	36.85	0.97	152.518	3.9M

注：使用综合彭博债券CBBT报价，收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太公布 3 家主体评级

8 月 30 日，中国诚信（亚太）信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予成都中法生态园投资发展有限公司（“中法生态园”）的长期信用评级为 BBB_g^- ，评级展望为稳定。

8 月 31 日，中诚信亚太授予山东商业集团有限公司（“鲁商集团”）的长期信用评级为 BBB_g^- ，评级展望为稳定。

9 月 1 日，中诚信亚太首次授予上海临港经济发展（集团）有限公司（“临港集团”）的长期信用评级为 A_g^+ ，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20220829-20220902）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2022/8/30	中法生态园	BBB_g^-	中诚信亚太肯定了以下因素包括（1）公司在成都中法生态园的垄断经营地位；（2）良好的政府付款记录；（3）园区开发相关基础设施和公共建设项目储备丰富。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）公司经营规模小，经营范围集中在中法生态园区内；（2）大量建设项目带动债务快速增长；（3）融资渠道有限。
2022/8/31	鲁商集团	BBB_g^-	中诚信亚太肯定了以下因素包括（1）公司在零售领域具有强大的区域竞争力；（2）生物制药业务产品结构合理，销售网络广泛；（3）具有良好的股权和债务资本市场融资渠道。该评级还反映了山东省政府在必要时给予适度支持，基于以下因素包括（1）公司对其股东的战略重要性；（2）获得持续支持的良好记录。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）由于新冠疫情爆发、经济低迷和竞争加剧导致零售业务表现疲软；（2）房地产销售下行压力加大，去库存缓慢；（3）债务杠杆较高、流动性一般。
2022/9/1	临港集团	A_g^+	中诚信亚太肯定了以下因素包括（1）公司为上海市政府全资持有并直接管理；（2）具备上海产业园区开发的战略重要性；（3）拥有良好的政府支持记录，包括持续的资本注入及补贴；（4）拥有稳定且成本较低的融资渠道。同时，该评级也关注到以下因素

		包括 (1) 公司在园区物业有较大的商业风险敞口, 容易受当地工业投资波动影响; (2) 债务水平增长较快。
--	--	---

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

8 月 29 日至 9 月 2 日, 国际评级机构对 8 家中资发行人采取负面评级行动。

表 5: 跨境发行人评级行动情况 (20220829-20220902)

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因	
		级别	展望	时间	级别	展望	时间			
境外评级:										
下调	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	BB+	负面	2022/8/29	BB+	稳定	2020/8/12	标普	子公司上市具不确定性
	万达商业地产 (香港) 有限公司	房地产	BB	负面	2022/8/29	BB	稳定	2020/8/12	标普	子公司上市具不确定性
	中铝国际工程股份有限公司	工业	BB-	稳定	2022/8/29	BB	稳定	2021/3/16	标普	去杠杆缓慢
	广州开发区控股集团有限公司	金融	Baa1	负面	2022/8/29	Baa1	稳定	2019/7/3	穆迪	依靠债务融资扩张导致杠杆率提高
	金辉控股 (集团) 有限公司	房地产	B2	负面	2022/8/31	B1	负面观察	2022/8/4	穆迪	合同销售额下降幅度将超过预期
	昆明轨道交通集团有限公司	城投	BBB+	负面	2022/9/1	BBB+	稳定	2021/12/7	惠誉	惠誉对云南省信用状况的重新评估
	中国长城资产管理股份有限公司	金融	Baa1	负面	2022/9/2	A3	负面观察	2022/7/5	穆迪	盈利能力、资产状况和资产质量减弱
	兰州建设投资 (控股) 集团有限公司	城投	Caal	负面	2022/9/2	B3	负面	2022/5/20	穆迪	严重的流动性和再融资风险

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

信用事件: 正荣地产境外债违约; 合景泰富拟进行交换要约

8 月 30 日, 正荣地产集团有限公司 (“正荣地产”) 发布公告称, 公司面临紧张的流动性情况, 预期可能无法如期履行若干于 2022 年 8 月至 10 月期间到期的境外债务的偿付责任; 包括 2021 年 9 月票据、2021 年 2 月票据、2022 年 3 月票据以及 2022 年 3 月人民币票据, 构成违约事件。

9 月 2 日, 合景泰富集团控股有限公司 (“合景泰富”) 发布公告称, 为改善整体财务状况、延长债务到期情况、加强资产负债表及改善现金流量管理, 公司拟就至少 8.10 亿美元或合格持有人所持 2022 年 9 月 A 票据及 2022 年 9 月 B 票据未偿还本金总额的 90%, 及至少 5.60 亿美元或合格持有人所持 2023 年 9 月票据未偿还本金额的 80% 发起交换要约, 并征求合资格持有人同意若干建议豁免及对规管 2023 年 9 月票据的契约的建议修订。

©本文版权归中国诚信(亚太)信用评级有限公司（以下简称“中诚信亚太”）和/或其被许可人所有。

未经中诚信亚太事先书面许可，任何人不得对本刊物的任何内容进行复制、转售或传播。

信用评级是对受评主体和债项的信用品质所表达的前瞻性信用风险意见。中诚信亚太发布的信用评级是其对受评主体或债项当前和未来相对信用风险的意见，但不涉及其他风险，包括但不限于流动性风险、市场价格风险及利率风险。

中诚信亚太刊物中的信用评级级别、非信用评估及其他意见并非建议投资者购买、出售或持有任何证券，也不评估受评主体和债项的市场价值。中诚信亚太相信其所获取的信息是可靠的，但中诚信亚太并不对其从受评主体或第三方来源获取的信息进行审计，也不承担独立核实或验证的责任。

本刊物内的所有信息属中诚信亚太所有，中诚信亚太可在不事先通知的情况下更改信息。所有信息以“现状”和“现有”为基础提供，中诚信亚太相信信息是准确和可靠的，但不保证信息的准确性、充分性、完整性或及时性。

在法律允许的范围内，中诚信亚太及其董事、经理、雇员、代表和代理对任何人或任何实体均不承担以下任何责任 (i) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何直接或补偿性损失或损害，包括但不限于由中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理的疏忽、及其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而引起的；以及 (ii) 因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，即使中诚信亚太或其任何董事、经理、雇员、代表或代理被事前告知该等损失或损害的可能性。

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

网址： www.ccxap.com

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-2860 7111

传真： +852-2868 0656