

2022 年第 44 期
11 月 14 日—11 月 18 日

中资境外债发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国 10 月经济总体延续恢复发展态势；美国 10 月 PPI 增速超预期放缓

国家统计局发布数据显示，中国 10 月经济总体延续了恢复发展态势。美国 10 月 PPI 同比增长 8%，为 2021 年 7 月以来最低月度同比增速，并低于 8.3% 的市场预期。

汇率走势：人民币持续升值，美元指数小幅上涨

本周，人民币持续升值。截至 11 月 18 日，美元兑人民币中间价收于 7.1091，较上周五下降 816bp；美元指数收于 106.93，较上周五小幅上涨 0.6%。

利率走势：中国国债收益率总体上行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体上行。美联储多位官员发表鹰派言论，加息预期有所回温，美国国债收益率上行

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债发行增加

11 月 14 日至 11 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 24.6 亿美元，较上周大幅增加 156.0%。其中，金融公司为主要发行人，共发行约 19.4 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 11 月 18 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 193bp 至 -13.76%，其中投资级债券回报率上升 108bp 至 -9.53%，高收益债券回报率上升 662bp 至 -29.58%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 674bp 至 -45.40%

评级行动：中诚信亚太首次授予环通产投长期信用评级为 BBB_g-，展望稳定

中诚信亚太首次授予威海市环通产业投资集团有限公司长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

信用事件：亿达中国美元债违约



分析师

梁凯琳

852-2860 7127

kelly.liang@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 10 月经济总体延续恢复发展态势；美国 10 月 PPI 增速超预期放缓

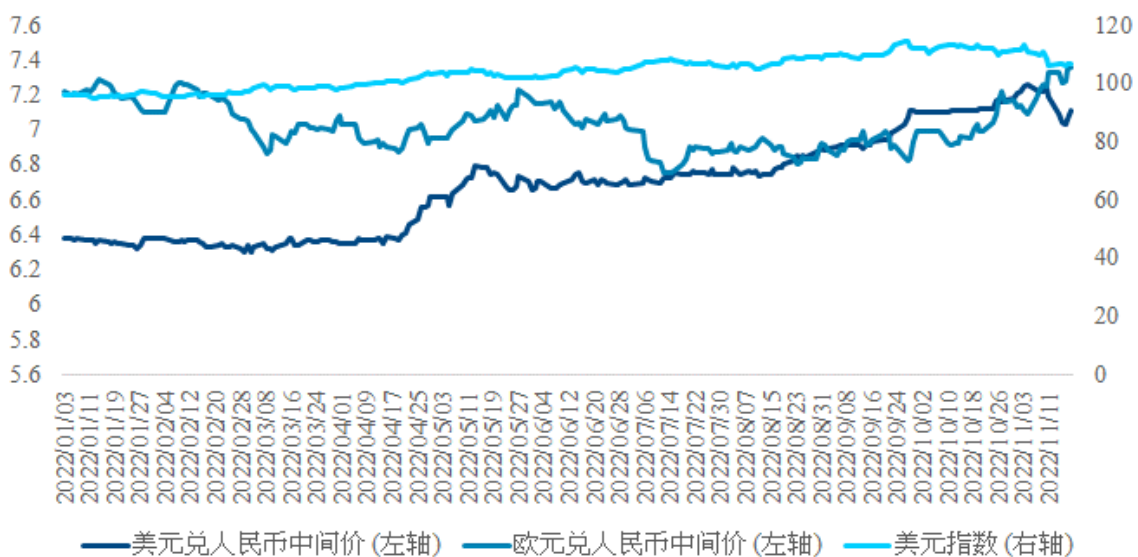
11 月 15 日，国家统计局发布数据显示，中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 5%，41 个大类行业中有 26 个行业增加值保持同比增长，新能源汽车同比增长 84.8%。1-10 月全国固定资产投资同比增长 5.8%，基建投资加快。单月来看，10 月固定资产投资环比增长 0.12%，已经连续 6 个月保持正增长。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，总的来看，外部冲击是阶段性的，不会改变我国经济持续发展大趋势，在各项政策措施作用下，国民经济将继续保持稳定恢复态势。

11 月 15 日，美国劳工部发布的数据显示，美国 10 月生产者价格指数（PPI）同比增长 8%，为 2021 年 7 月以来最低月度同比增速，较上月修正后的 8.4% 水平有所放缓，并低于 8.3% 的市场预期。剔除波动较大的食品和能源，美国 10 月核心 PPI 同比增长 6.7%，较上月 7.2% 下行，同样低于市场预期 7.2%。继今年 3 月达到 11.7% 的同比涨幅峰值后，随着供应链改善、需求走软以及众多大宗商品价格走弱，PPI 涨幅已有所放缓。

汇率走势：人民币汇率持续升值，美元指数小幅上涨

本周，人民币持续升值。截至 11 月 18 日，美元兑人民币中间价收于 7.1091，较上周五下降 816bp；欧元兑人民币收于 7.3626，较上周五上行 346bp。美元指数收于 106.93，较上周五小幅上涨 0.6%。

图 1：人民币汇率情况

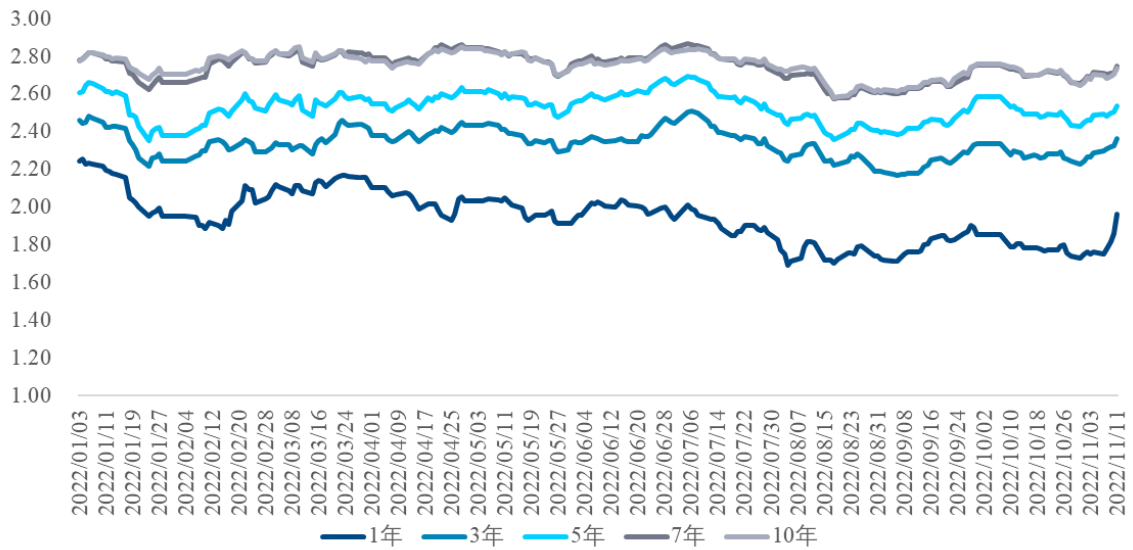


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率总体上行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率总体上行。截至 11 月 18 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 2.1718%、2.4793%、2.6381%、2.8300% 和 2.8250%，分别较上周五上升 21bp、12bp、9bp、8bp 和 9bp。

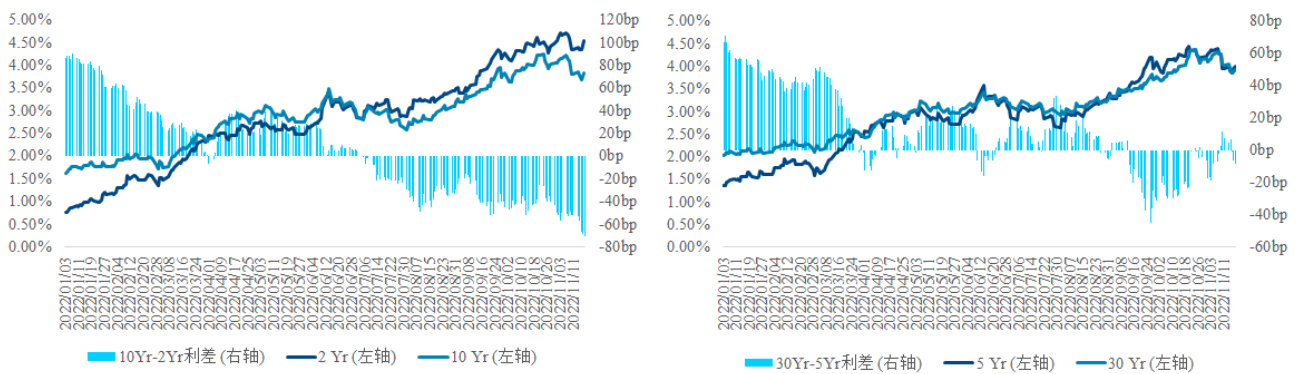
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美联储多位官员发表鹰派言论，加息预期有所回温，美国国债收益率上行。截至 11 月 18 日，2 年期、5 年期及 10 年期美国国债收益率分别 4.5329%、4.0085%及 3.8288%，分别较上周五上升 20bp、7bp 和 2bp，30 年期美国国债收益率为 3.9260%，较上周五下降 9bp。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 18bp 至-70.4bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 0.5bp 至-8.2bp。

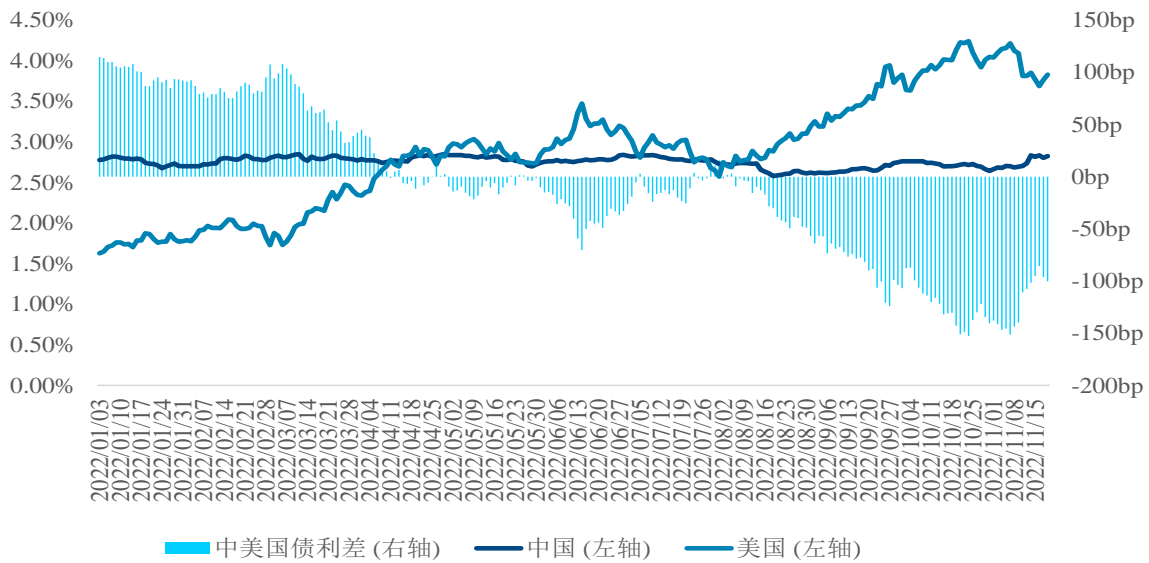
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 11 月 18 日，中美 10 年期国债利差为-100.4bp，较上周五收窄 7.3bp，较年初收窄 14.4bp。

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：中资境外债新发行增加

11 月 14 日至 11 月 18 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 24.6 亿美元，较上周大幅增加 156.0%。其中，金融公司为主要发行人，共发行约 19.4 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20221114-20221118)

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)
2022/11/14	南京扬子国资投资集团有限责任公司	USD	3	6	2025/11/17	3	城投	-/BBB+/A-	-/-/A-
2022/11/15	中国国际金融股份有限公司	USD	6.5	5.4	2025/11/22	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/BBB+
2022/11/15	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.9	2023/3/2	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/16	中国银行股份有限公司巴黎分行	USD	4	4.8	2025/11/23	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/11/16	国银租赁(国际)有限公司	CNY	2	3.1	2023/11/27	1.01	金融	-/-/-	-/-/-
2022/11/16	浙商银行股份有限公司	USD	0.7	4	2023/1/30	63D	银行	Baa3/BBB-/-	-/-/-
2022/11/16	中信证券国际有限公司	USD	0.003	22	2023/3/2	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/16	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10	2023/4/3	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/16	华泰国际金融控股有限公司	HKD	1.5	0	2023/2/22	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/16	济南产业发展投资集团有限公司	USD	1.14	7.5	2023/11/20	1	金融	-/-/-	-/-/-
2022/11/17	中国银行股份有限公司卢森堡分行	USD	5	SOFR+95	2025/11/25	3	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/11/17	蚌埠高新投资集团有限公司	CNY	2.1	5.2	2025/11/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/17	中信证券国际有限公司	USD	0.02	10	2023/3/3	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/11/17	招银金融租赁有限公司	CNY	3	3.2	2023/11/24	1	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2022/11/17	杭州钱塘新区城市发展集团有限公司	USD	1.05	6.5	2023/11/24	1	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/17	陕西榆神能源开发建设集团有限公司	USD	0.85	7	2025/11/23	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/11/18	中信证券国际有限公司	HKD	0.2	12	2023/3/2	94D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

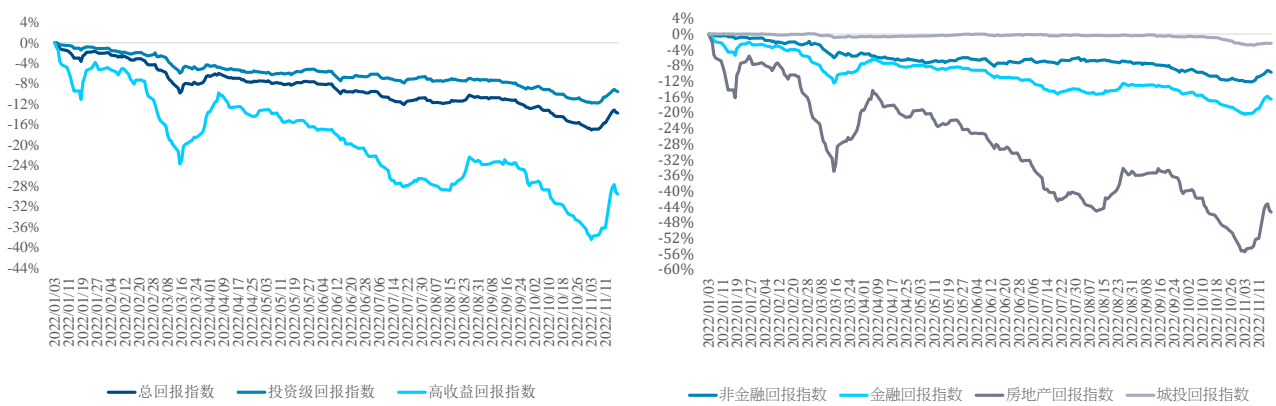
2022/11/18	中信证券国际有限公司	USD	1	0	2023/2/25	92D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/11/18	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.09	0	2023/2/24	91D	金融	-/BBB+/-	-/-

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上升

截至 11 月 18 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 193bp 至 -13.76%，其中投资级债券回报率上升 108bp 至 -9.53%，高收益债券回报率上升 662bp 至 -29.58%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 674bp 至 -45.40%，非金融、金融、城投债券回报率分别为 -9.71%、-16.59% 及 -2.33%，较上周五分别上升 119bp、248bp 及 20bp。

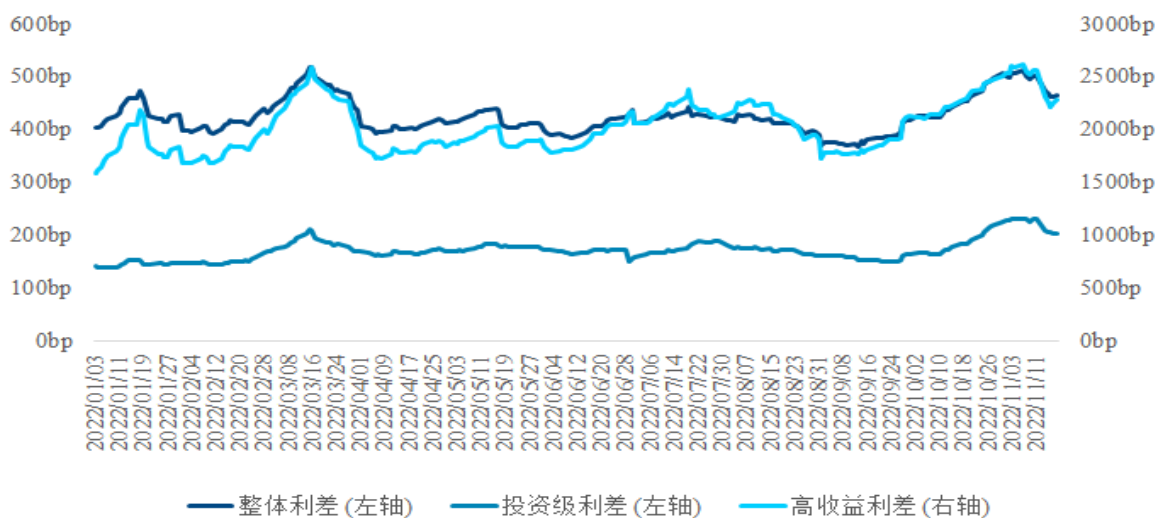
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 11 月 18 日，中资美元债的利差较上周五下降 35.4bp 至 465.18bp，其中投资级债券利差下降 25.6bp 至 204.61bp，高收益债券利差下降 278.8bp 至 2277.17bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

根据彭博数据, 11 月 14 日至 11 月 18 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中时代中国控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 3: 11 月 14 日至 11 月 18 日中资境外债收益率涨幅最大的 10 只债券

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)
TPHL 6.6 03/02/23	时代中国控股有限公司	16.4	0.3	4976.4	114.3M
GRNLGR 6 ¼ 12/16/22	绿地控股集团有限公司	20.7	0.1	5119.3	113.7M
CENCHI 7 ¼ 04/24/23	建业地产股份有限公司	27.0	0.4	654.9	9.8M
ANTOIL 7 ½ 12/02/22	安东油田服务集团	93.6	0.03	245.0	8.5M
CIFIHG 5 ½ 01/23/23	旭辉控股(集团)有限公司	14.1	0.2	3608.5	6.3M
GRNLGR 6 ¼ 04/22/23	绿地控股集团有限公司	20.6	0.4	1125.1	4.2M
CENCHI 7 ¾ 05/24/24	建业地产股份有限公司	11.8	1.5	246.2	4.1M
GRNLGR 5.9 02/12/23	绿地控股集团有限公司	24.5	0.2	1386.7	3.6M
GRNLGR 6 ¾ 03/03/24	绿地控股集团有限公司	17.2	1.3	221.0	2.5M
DALWAN 6.95 12/05/22	大连万达商业管理集团股份有限公司	97.9	0.04	63.4	2.5M

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: 中诚信亚太首次授予环通产投长期信用评级为 BBB_g-, 展望稳定

11 月 14 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予威海市环通产业投资集团有限公司(“环通产投”)长期信用评级为 BBB_g-, 评级展望为稳定。

表 4: 中诚信亚太评级行动情况 (20221114-20221118)

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2022/11/14	环通产投	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括: (1) 公司由环翠区政府全资控股; (2) 在环翠区基础设施建设和区域发展中的重要作用; (3) 拥有持续获得政府支持的良好记录; (4) 来自银行和境内债券市场的良好融资渠道。然而, 该评级关注到以下因素包括 (1) 商业业务风险敞口中等, 与房地产开发相关的业务风险增加; (2) 债务水平持续增加和较弱的资产流动性。

数据来源: 中诚信亚太

11 月 14 日至 11 月 18 日, 国际评级机构向 2 家中资发行人采取正面评级行动, 向 5 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 (20221114-20221118)

	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:										
上调	新奥天然气股份有限公司	能源	Ba1	正面	2022/11/15	Ba1	稳定	2021/9/30	穆迪	财务指标将增强
	山高控股集团有限公司	工业	A-	稳定	2022/11/18	A-	发展中	2022/5/23	惠誉	其与母公司山东高速之间的

										关联性将保持 稳健
下 调	金地（集团）股份有限公司	房地产	BB-	负面	2022/11/14	BB	负面	2022/7/26	标普	合资项目敞口 较大
	绿地控股集团有限公司	房地产	SD	-	2022/11/15	CC	负面	2022/11/3	标普	未能支付本金
	水发集团有限公司	城投	Baa1	负面	2022/11/16	Baa1	稳定	2020/7/30	穆迪	山东省外商业 类活动相关的 债务和资本支 出增加
	龙湖集团控股有限公司	房地产	BBB	负面	2022/11/16	BBB	稳定	2021/12/7	惠誉	中国房企资本 市场环境较差
	海通国际证券集团有限公司	金融	Baa2	负面	2022/11/18	Baa2	稳定	2021/10/28	穆迪	盈利能力恶化 和融资状况减 弱

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

信用事件：亿达中国美元债违约

11 月 14 日，亿达中国控股有限公司（“亿达中国”）公告称，公司发行的 2025 年到期优先票据（ISIN: XS2130508000）的 5,734,470 美元利息于 2022 年 10 月 30 日到期应付，公司有 15 天宽限期支付相关利息。由于宏观经济、房地产市场及金融环境的不利因素，加上多波疫情爆发，亿达中国无法于 2022 年 11 月 14 日宽限期最后一天前支付相关利息，构成实际性违约。

©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： +852-28607111

传真： +852-28680656