

2023 年第 1 期
1 月 2 日—1 月 6 日

中资境外债新发行持续清淡；二级市场上升

热点事件：中国 12 月财新制造业 PMI 降至 49；美国 12 月非农新增 22.3 万人

中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，略低于 11 月份的 49.4。美国 12 月非农就业人口新增 22.3 万人，为 2020 年 12 月负增长以来的最低水平。

汇率走势：人民币汇率升值，美元指数上升

本周，人民币汇率升值。截至 1 月 6 日，美元兑人民币中间价收于 6.8912，较上周五下跌 734bp；美元指数收于 103.879，较上周五上升 0.3%。

利率走势：中国国债收益率大致持平；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率与上周五大致持平。12 月工资通胀显著降温，证明了就业市场终于显现出降温迹象，市场对美联储加息的押注下降，推动美国国债收益率下跌。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行持续清淡

1 月 2 日至 1 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 35 只债券，合计约 7.5 亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行约 4.1 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 1 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 191bp 至 -7.92%，其中投资级债券回报率上升 115bp 至 -6.55%，高收益债券回报率上升 628bp 至 -7.69%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 677bp 至 -21.94%。

评级行动：时代中国控股被下调评级

信用事件：时代中国控股暂停支付 6 只美元票据



分析师

冯韵

852-2860 7133

olivia_feng@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 12 月财新制造业 PMI 降至 49；美国 12 月非农新增 22.3 万人

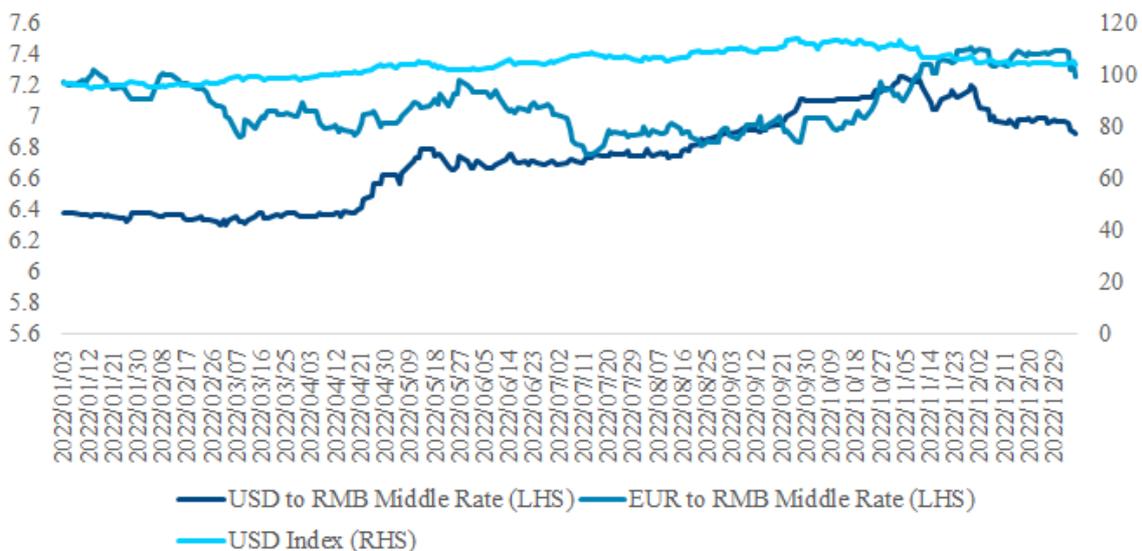
1 月 3 日，标普全球公布的数据显示，中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，略低于 11 月份的 49.4，为制造业连续第五个月处于收缩区间，但收缩速度有所放缓。导致 12 月制造业 PMI 下行的因素是新订单加速下降，降幅虽小，但已是 3 个月来最显著。受疫情因素影响，国内需求相对疲软，另外，在全球经济放缓的背景下，海外市场的需求降速较 11 月加剧。

1 月 6 日，美国劳工局公布的数据显示，美国 12 月非农就业人口新增 22.3 万人，虽高于普遍预期的 20.2 万人，但为 2020 年 12 月负增长以来的最低水平，前值为 26.3 万人（修正值 25.6 万）。12 月工资通胀显著降温，平均每小时工资环比仅增长 0.3%，低于市场预期 0.4%，前值修正值为 0.4%；同比增长 4.6%，同样低于市场预期的 5%，11 月份修正值为 4.8%，为 2021 年 8 月以来最低。

汇率走势：人民币汇率升值，美元指数上升

本周，人民币汇率升值，美元兑人民币中间价收于 6.8912，较上周五下跌 734bp；欧元兑人民币收于 7.2535，较上周五下行 1694bp。美元指数收于 103.879，较上周五上升 0.3%。

图 1：人民币汇率情况

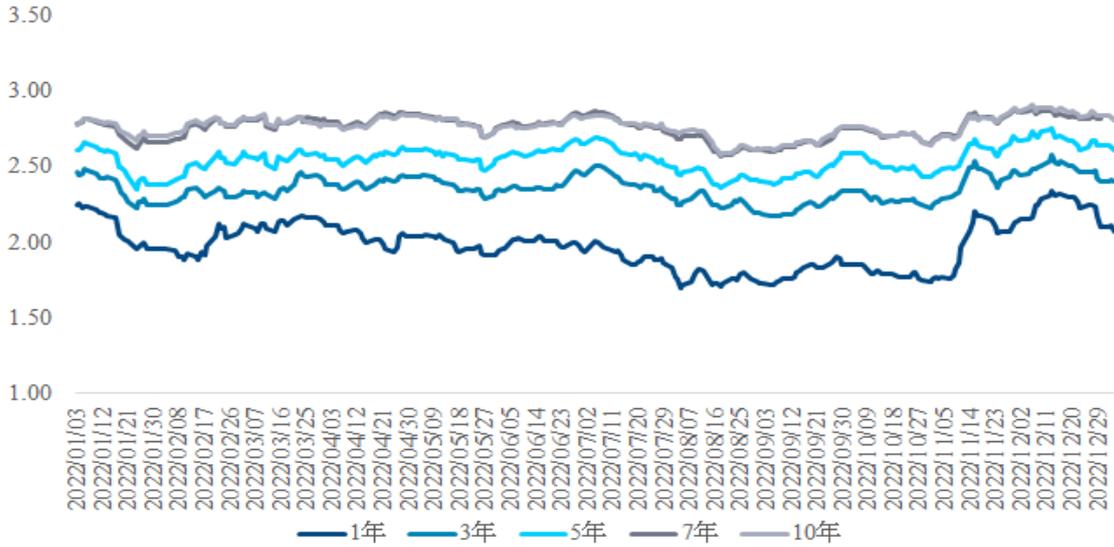


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率大致持平；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率大致持平。截至 1 月 6 日，1 年期、5 年期、7 年期和 10 年期中国国债收益率分别为 2.0970%、2.6495%、2.8208%和 2.8328%，与上周五持平；3 年期中国国债收益率为 2.4419%较上周五上升 4bp。

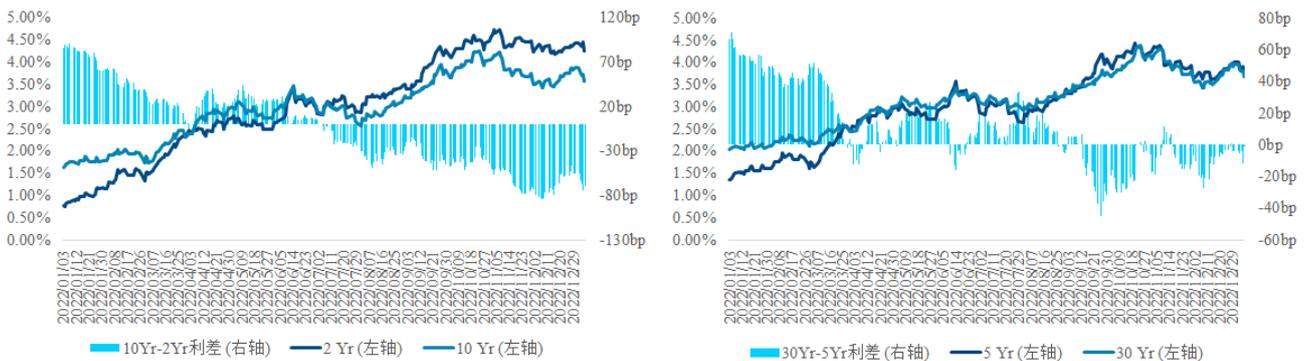
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

12 月工资通胀显著降温，证明了就业市场终于显现出降温迹象，市场对美联储加息的押注下降，推动美国国债收益率下跌。截至 1 月 6 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别 4.2474%、3.6980%、3.5580%及 3.6874%，分别较上周五下跌 18bp、31bp、32bp 和 28bp。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 15bp 至-55.1p，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 3bp 至-1.1bp。

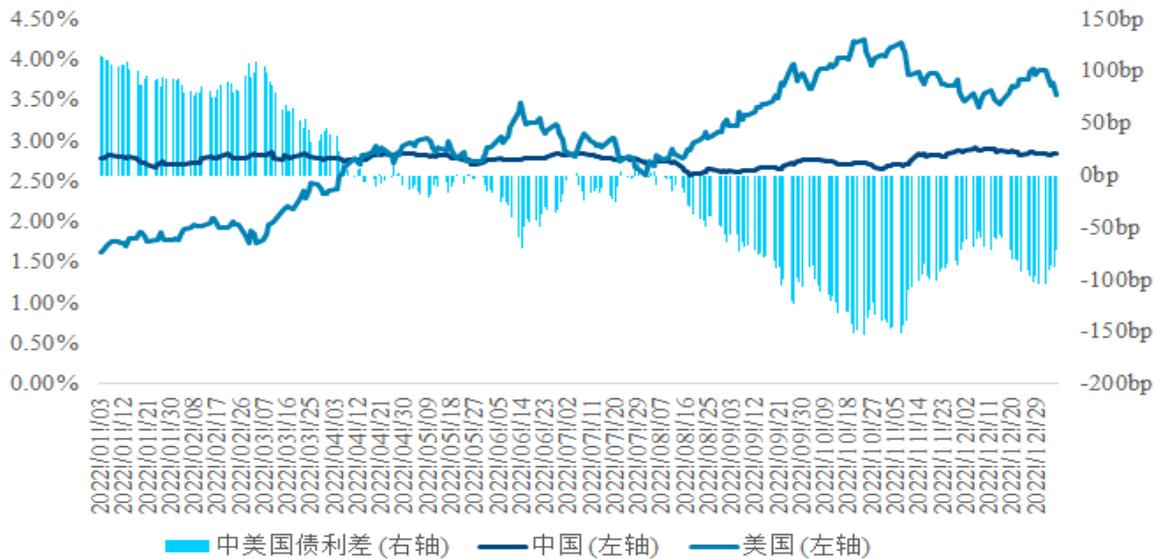
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 1 月 6 日，中美 10 年期国债利差为-72.5bp，较上周五收窄 31.4bp，较 2022 年初收窄 42.2bp。

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：中资境外债新发行持续清淡

1 月 2 日至 1 月 6 日，中资企业在境外市场新发行 35 只债券，合计约 7.5 亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行约 4.1 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230102-20230106）

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)
2023/1/3	中信证券国际有限公司	HKD	0.013	12	2023/4/13	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/3	中信证券国际有限公司	USD	0.002	8.93	2023/4/19	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/3	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.43	2023/4/19	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中国银行澳洲分行	USD	1.5	4.86	2026/1/13	3	银行	A1/A/A	-/-/A
2023/1/4	中信证券国际有限公司	HKD	0.003	17.01	2023/2/22	35D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	HKD	0.003	16.3	2023/2/23	36D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	HKD	0.003	12	2023/5/15	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	HKD	0.005	12	2023/5/15	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.002	9.35	2023/4/20	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.96	2023/4/20	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.94	2023/4/20	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.12	2023/4/20	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.002	16.94	2023/4/20	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.003	10	2023/7/20	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.003	17.79	2023/7/20	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	中信证券国际有限公司	USD	0.003	18.6	2023/7/20	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.403	5.6	2024/1/9	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/1/4	湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	CNY	1.337	5.4	2026/1/6	3	城投	-/-/-	-/-/-

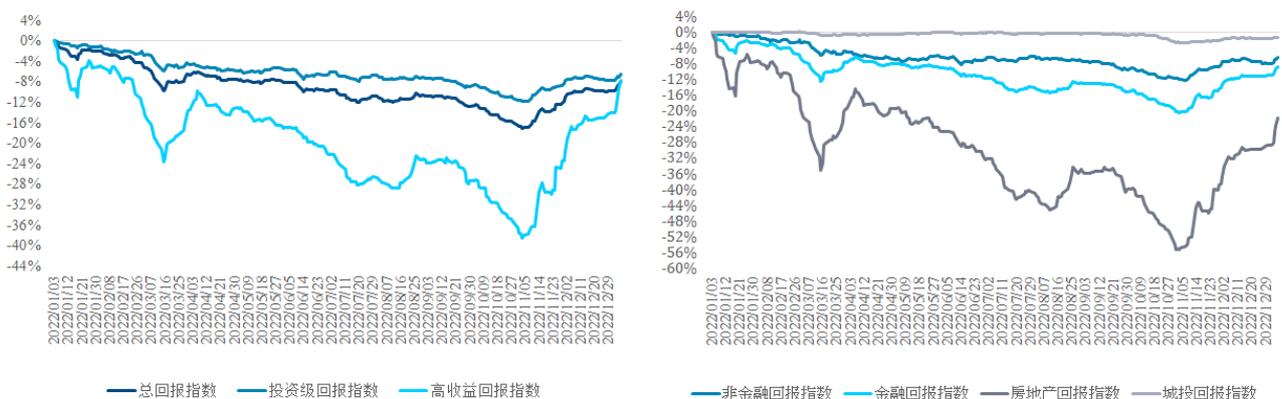
2023/1/5	中信证券国际有限公司	HKD	0.013	12	2023/4/14	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.005	34.68	2023/2/23	35D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/4/19	90D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.002	8.76	2023/4/21	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.05	20	2023/4/21	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.002	45.04	2023/4/21	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.006	15	2023/5/23	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/5/23	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/5/23	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.002	17.95	2023/5/23	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.005	14.29	2023/7/21	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	中信证券国际有限公司	USD	0.005	17.33	2023/7/21	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/5	国泰君安国际控股有限公司	HKD	0.501	0	2023/7/10	180D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/1/6	成都中法生态园投资发展有限公司	USD	1	6.5	2026/1/13	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/1/6	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.3	5	2023/4/13	90D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/6	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.22	5	2024/1/12	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/6	湖州吴兴产业投资发展集团有限公司	CNY	1.128	5.4	2026/1/11	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上升

截至 1 月 6 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 191bp 至 -7.92%，其中投资级债券回报率上升 115bp 至 -6.55%，高收益债券回报率上升 628bp 至 -7.69%。按行业来看，受行业政策利好信号的提振，房地产回报率升幅最大，较上周五上涨 677bp 至 -21.94%；非金融、金融、城投债券回报率分别为 -6.48%、-8.77% 及 -1.25%，较上周五分别上升 146bp、227bp 及 35bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

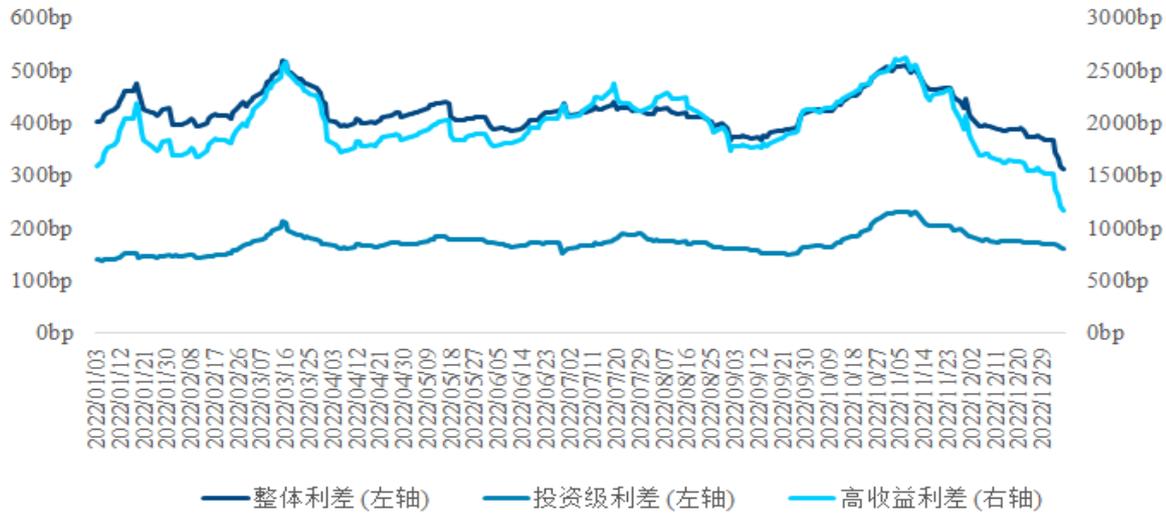


数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

截至 1 月 6 日，中资美元债的利差较上周五下降 54.9bp 至 313.69bp，其中投资级债券利差下降 8.1bp 至 162.19bp，高收益债券利差下降 345.8bp 至 1173.92bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

根据彭博数据，1 月 2 日至 1 月 6 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 2: 1 月 2 日至 1 月 6 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	21.858	0.14	2475	52.8M
RISSUN 9 ½ 03/16/23	荣盛房地产发展股份有限公司	13.167	0.18	2570	19.6M
TPHL 6 ¾ 07/16/23	时代中国控股有限公司	22.223	0.51	685.3	8.6M
GRNLGR 5 ½ 07/03/26	绿地控股集团有限公司	48.357	3.48	32.2	2.9M
SHRIHG 4.3 01/16/23	上饶投资控股集团有限公司	99.836	0.02	13.9	1.2M
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	47.833	永续债	351.2	837
THSCPA 6.95 05/13/24	启迪控股股份有限公司	22.409	1.34	169.2	757
CHMETL 3 ½ PERP	中国冶金科工股份有限公司	99.905	永续债	9.1	704.3
COGARD 4 ¾ 01/17/23	碧桂园控股有限公司	99.519	0.02	29	536.8
TPHL 5.55 06/04/24	时代中国控股有限公司	19.914	1.40	165.6	525.2

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: 时代中国控股被下调评级

1 月 2 日至 1 月 6 日, 国际评级机构向 1 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（20230102-20230106）

	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	时代中国控股有限公司	房地产	Ca	负面	2023/1/4	Caa1	负面	2022/7/7	穆迪	违约的可能性较高、回收前景较弱

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

信用事件：时代中国暂停支付 6 只美元票据

11 月 7 日，时代中国控股有限公司（“时代中国控股”）发布公告，为促进对离岸债务的整体管理，公司将暂停支付六只境外美元计值优先票据款项。于公告日，时代中国控股尚未支付于 2023 年到期的 6.6% 优先票据及于 2024 年到期的 5.55% 优先票据的有关利息，该等优先票据的宽限期分别于 2022 年 12 月 30 日及 2023 年 1 月 3 日到期。

© 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