

2023 年第 3 期
1 月 16 日—1 月 27 日

中资境外债新发行清淡；二级市场回报率上升

热点事件：中国 1 月 PMI 上升；美国 12 月核心 PCE 物价指数创十四个月新低

1 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点。美国去年 12 月个人消费支出 PCE 物价指数同比增长 5%，创 2021 年 10 月以来最小涨幅。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下跌

本周，人民币汇率贬值，美元兑人民币中间价收于 6.7702，较 1 月 13 日上行 410bp；美元指数收于 101.927，较 1 月 13 日下跌 0.3%。

利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率相对平稳

本周，中国国债收益率上升。美联储将放缓加息幅度，美国国债收益率相对平稳。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：适逢春节假期，中资境外债新发行清淡

1 月 16 日至 1 月 27 日，适逢春节假期，中资境外债新发行清淡，中资企业在境外市场新发行 30 只债券，合计约 7.7 亿美元。其中，中国农业银行香港分行为最大发行人，发行 25 亿元人民币债券。

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 27 日，中资美元债年初至今的回报率较 1 月 13 日上升 43bp 至 -7.01%，其中投资级债券回报率上升 31bp 至 -5.65%，高收益债券回报率上升 112bp 至 -6.67%。按行业来看，房地产行业回报率升幅最大，较 1 月 13 日上涨 121bp 至 -21.01%。

评级行动：中诚信亚太公布 4 家主体评级

中诚信亚太公布 4 家主体的长期信用评级，包括远东宏信、南浔国资、泰兴城投及中冶铜锌。

信用事件：汇景控股预期未能支付到期利息及融信中国到期票据违约



分析师

王国威

852-2860 7134

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 1 月 PMI 上升；美国 12 月核心 PCE 物价指数创十四个月新低

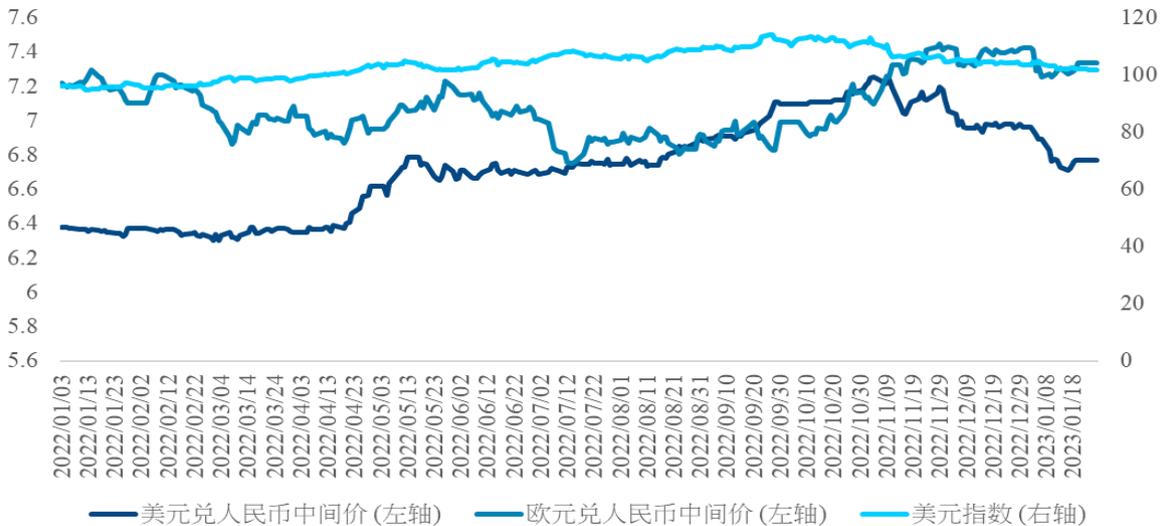
1 月 30 日，国家统计局公布数据显示，1 月中国制造业景气水平显著回升，继连续三个月收缩后重返扩张区间；非制造业景气水平触底回升，大幅反弹至去年 6 月以来新高。1 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 54.4% 和 52.9%，高于上月 12.8 和 10.3 个百分点。

1 月 27 日，美国商务部的最新数据显示，美国去年 12 月个人消费支出 PCE 物价指数同比增长 5%，符合预期，弱于前值的 5.5%，为连续第六个月放缓，并创 2021 年 10 月以来最小涨幅；环比增 0.1%，与前值持平，略超市场预期零增长。分析称，这证明美国价格压力继续放缓，但仍保持高位，或令美联储无法暂停加息步伐，不过为下周 FOMC 进一步放慢加息至 25 个基点铺路。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下跌

本周，人民币汇率贬值，美元兑人民币中间价收于 6.7702，较 1 月 13 日上行 410bp；欧元兑人民币收于 7.3361，较 1 月 13 日上行 294bp。美元指数收于 101.927，较 1 月 13 日下跌 0.3%。

图 1：人民币汇率情况

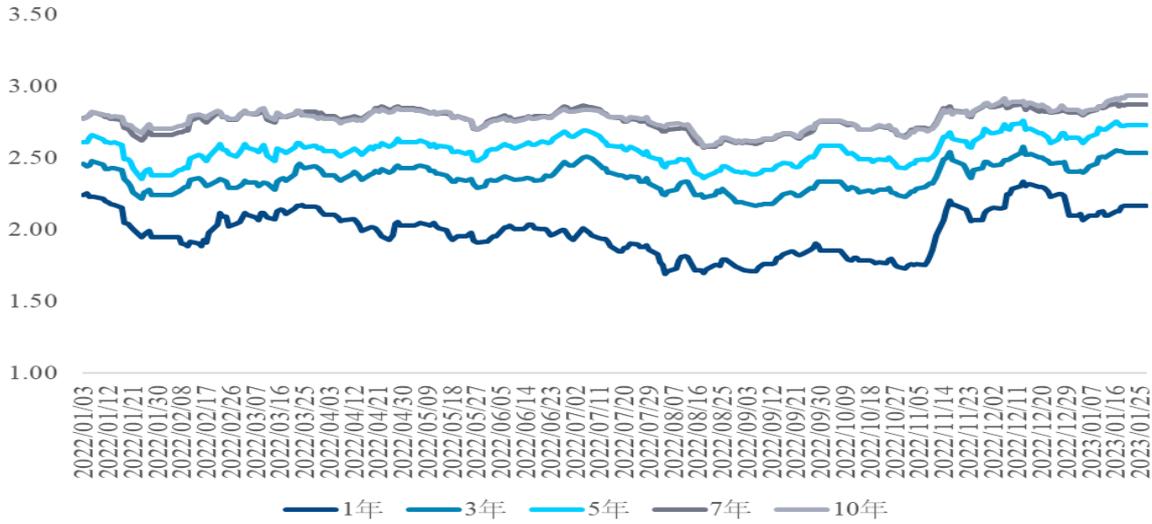


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率相对平稳

本周，中国国债收益率上升。截至 1 月 27 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 2.1648%、2.5379%、2.7288%、2.8756% 和 2.9331%，较 1 月 13 日分别上升 7bp、2bp、2bp、1bp 和 3bp。

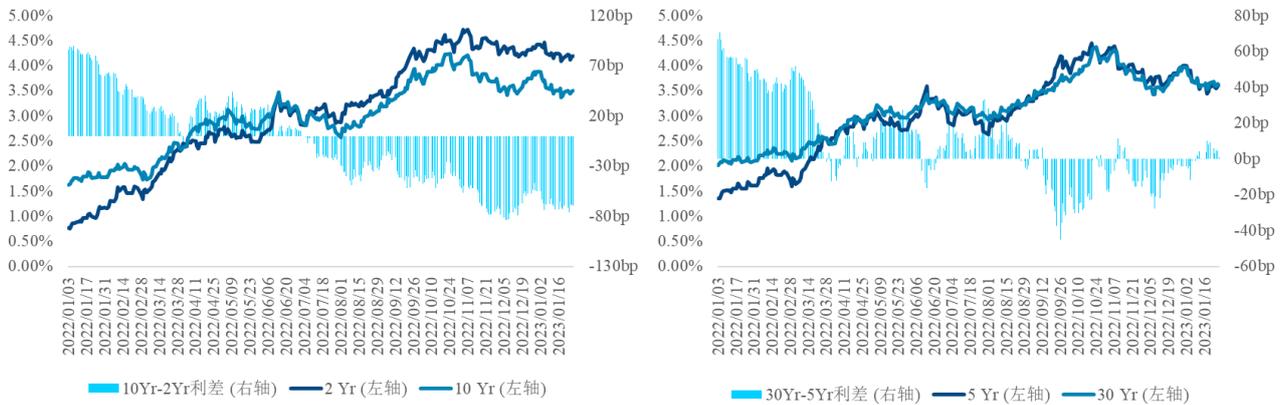
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

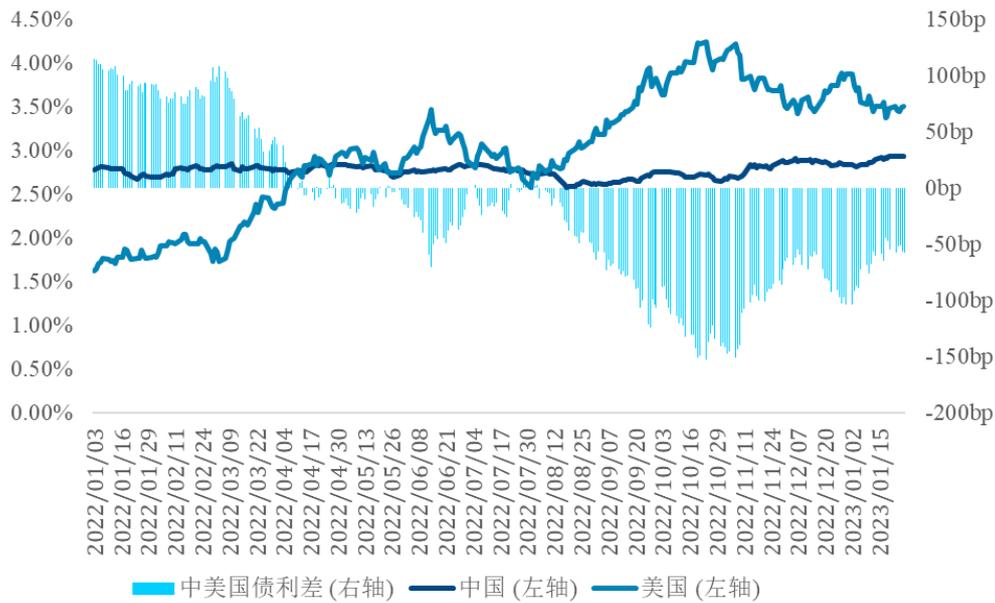
市场普遍预计美联储将放缓加息幅度，美国国债收益率相对平稳。截至 1 月 27 日，2 年期美国国债收益率较 1 月 13 日下跌 3bp 至 4.1990%；5 年期和 10 年期分别为 3.6102%和 3.5035%，与 1 月 13 日持平；而 30 年期美国国债收益率小幅上行 1bp 指 3.6190%。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较 1 月 13 日收窄 3bp 至 -69.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较 1 月 13 日扩大 1bp 至 0.88bp。

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 27 日，中美 10 年期国债利差为 -57.0bp，较 1 月 13 日收窄 3.2bp，较 2022 年初收窄 57.7bp。

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：适逢春节假期，中资境外债新发行清淡

1 月 16 日至 1 月 27 日，适逢春节假期，中资境外债新发行清淡，中资企业在境外市场新发行 30 只债券，合计约 7.7 亿美元。其中，中国农业银行香港分行为最大发行人，发行 25 亿元人民币债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（2023016-20230127）

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)
2023/1/16	中信证券国际有限公司	HKD	0.015	20.62	2023/5/4	94D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/16	中信证券国际有限公司	HKD	0.015	21.1	2023/5/4	94D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/16	上海金茂投资管理集团有限公司	CNY	20.5	4	2026/1/19	3	房地产	-/-/-	-/-/-
2023/1/17	中信证券国际有限公司	USD	0.002	7.75	2023/5/3	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/17	中信证券国际有限公司	USD	0.002	8.94	2023/5/3	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/17	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.44	2023/5/3	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/17	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/4/26	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/17	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/4/26	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/17	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/6/2	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/17	海通国际证券集团有限公司	HKD	4	5	2023/7/27	181D	金融	Baa2/BBB /-	-/-/-
2023/1/17	天风国际证券集团有限公司	USD	0.03	6.7	2024/1/26	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/1/18	中国农业银行香港分行	CNY	25	2.97	2025/1/30	2	银行	A1/A/A	A1/-/-
2023/1/18	重庆浦里开发投资集团有限公司	CNY	2.2	5.2	2026/2/2	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	HKD	0.015	10.49	2023/5/4	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	HKD	0.015	14.68	2023/5/4	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.007	10	2023/5/4	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/4/27	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

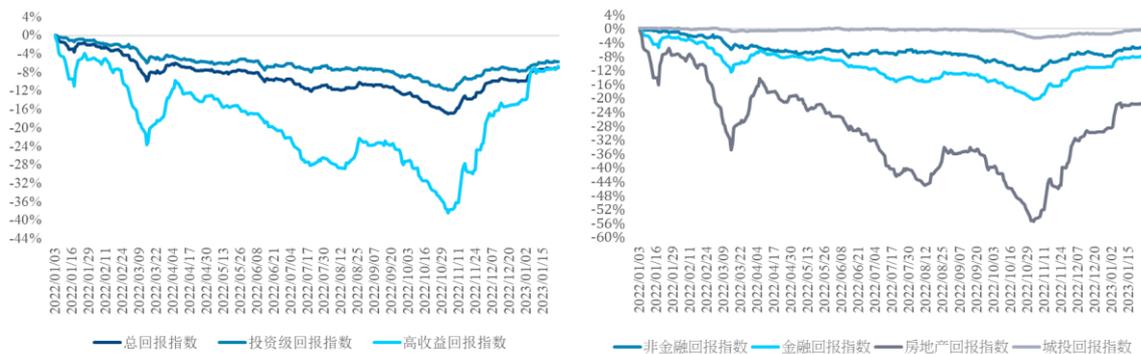
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/4/27	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.003	18	2023/5/4	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/5	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/6/5	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.006	12	2023/6/5	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.01	20	2023/5/30	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.87	2023/11/3	275D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/19	中信证券国际有限公司	HKD	0.015	9.11	2023/5/4	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/19	中信证券国际有限公司	USD	0.003	24.2	2023/3/6	32D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/19	中信证券国际有限公司	USD	0.006	19.45	2023/4/28	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/19	中信证券国际有限公司	USD	0.006	30.6	2023/4/28	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/19	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.55	2023/11/6	277D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/26	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.31	2023/11/13	277D	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 1 月 27 日, 中资美元债年初至今的回报率¹较 1 月 13 日上升 43bp 至 -7.01%, 其中投资级债券回报率上升 31bp 至 -5.65%, 高收益债券回报率上升 112bp 至 -6.67%。按行业来看, 房地产行业回报率升幅最大, 较 1 月 13 日上涨 121bp 至 -21.01%; 非金融、金融和城投债券回报率分别为 -5.46%、-7.94% 和 -0.37%, 较 1 月 13 日分别上升 38bp、47bp 及 33bp。

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 1 月 27 日, 中资美元债的利差较 1 月 13 日下行 16.3bp 至 295.40bp, 其中投资级债券利差下行 7.3bp 至 151.54bp, 高收益债券利差下行 62.4bp 至 1118.66bp。

¹ 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

根据彭博数据, 1 月 16 日至 1 月 27 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中荣盛房地产发展股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 1 月 16 日至 1 月 27 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)
RISSUN 9 ½ 03/16/23	荣盛房地产发展股份有限公司	13.364	0.12	3179.48	67.5M
ROADKG 7 % 02/01/23	路劲基建有限公司	99.542	0.01	166.98	34.6M
AGILE 6 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	31.11	永续债	2001.00	32.5M
FOSUNI 5.95 01/29/23	复星国际有限公司	99.413	0	6.89	17.2M
CENCHI 7 ¼ 04/24/23	建业地产股份有限公司	45.528	0.23	507.15	6.7M
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	42.85	永续债	526.75	6.2M
ZGCINT 2 % 02/03/23	中关村发展集团股份有限公司	99.722	0.01	35.83	5.0M
CENCHI 7.65 08/27/23	建业地产股份有限公司	37.08	0.57	290.69	4.1M
XIANGY 4 ½ 01/30/23	厦门象屿集团有限公司	99.788	0	29.35	3.9M
CENCHI 7.9 11/07/23	建业地产股份有限公司	35.641	0.77	207.47	1.8M

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 4 家主体评级

1 月 16 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予远东宏信有限公司(“远东宏信”)长期信用评级为 A_g^- , 评级展望为稳定。

1 月 17 日, 中诚信亚太首次授予湖州市南浔区国有资产投资控股有限责任公司(“南浔国资”)长期信用评级为 BBB_g^- , 评级展望为稳定。

1 月 19 日, 中诚信亚太首次授予泰兴市城市投资发展集团有限公司(“泰兴城投”)的长期信用评级为 BBB_g , 评级展望为稳定。

1 月 19 日，中诚信亚太首次授予中冶集团铜锌有限公司（“中冶铜锌”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230116-20230127）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2022/01/16	远东宏信	A _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：包括（1）公司拥有领先的市场地位，为中国总资产规模最大的融资租赁公司之一；（2）盈利能力较佳，得益于产业运营持续扩展收入稳定增长；（3）良好的融资渠道和资产负债管理。然而，该评级也关注到以下因素包括（1）监管收紧导致行业增长放缓；（2）疫情持续导致经济下行压力加大，资产质量面临挑战；（3）公司租赁资产组合行业集中度高。
2022/01/17	南浔国资	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司作为南浔区政府拥有和控制的主要平台的重要地位；（2）在南浔区基础设施建设和公共服务中发挥关键作用；（3）有收到政府付款的良好记录；（4）多元化的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业业务敞口风险；（2）债务管理水平和资产流动性一般；（3）中等的对外担保或有债务风险。
2022/01/19	泰兴城投	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在泰兴市公共类活动中发挥重要政策作用；（2）具有获得政府支持记录；（3）比较多元的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）商业类业务风险敞口中等；（2）债务管理能力一般和资产流动性较弱；（3）或有债务敞口较大。
2022/01/19	中冶铜锌	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司有足够的铜储量供日后经营使用；（2）由于铜价上涨，盈利能力有所改善。然而，该评级关注到以下因素包括（1）盈利易受全球经济状况和铜价波动影响；（2）产品多元化程度低，海外经营风险高；（3）收入规模低。

数据来源：中诚信亚太

1 月 16 日至 1 月 27 日，国际评级机构分别对 3 家中资发行人采取负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（202301016-20230127）

	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	世纪互联数据中心有限公司	通讯	B2	负面	2023/1/19	B2	稳定	2020/3/24	穆迪	融资环境紧张，流动性状况减弱
	神州租车有限公司	非日常消费品	B-	负面	2023/1/20	B-	稳定	2022/3/11	标普	2023 年 3 月流动性压力增加
	绿景（中国）地产投资有限公司	房地产	B	负面观察	2023/1/20	BB-	稳定	2022/1/21	联合国际	再融资压力加大

数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

信用事件:汇景控股预期未能支付到期利息及融信中国到期票据违约

1 月 20 日, 汇景控股有限公司 (“汇景控股” 或 “公司”) 发布公告, 尚未偿还 2023 年到期的 107,600,000 美元票息 12.50% 优先票据。于 2022 年 7 月, 汇景控股完成了以 2022 年到期的票息 12.50% 优先票据 (ISIN: XS2364281506); 交换为上述尚未偿还票据的交换要约。票据依照该交换要约发行, 相关的契约于 2022 年 7 月 21 日签署。依照契约, 汇景控股须于 2023 年 1 月 21 日 (即原始付息日) 支付本票据利息。截至公告日期, 该公司预计不会于原始付息日支付该等款项。

1 月 26 日, 融信中国控股有限公司 (“融信中国” 或 “公司”) 在港交所公告, 公司发行并在新加坡证券交易所有限有限公司上市的本金总额为 4.13 亿美元的 2023 年到期 8.95% 优先票据 (ISIN: XS2031469732), 已于 2023 年 1 月 22 日到期。本金以及应付利息总计约 4.31 亿美元已到期应付。截至公告日期, 公司尚未支付有关款项。

© 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