

2023 年第 4 期
1 月 30 日—2 月 3 日

中资境外债新发行持续清淡；二级市场回报率上升

热点事件：中国 1 月制造业景气水平显著回升；美联储进一步放缓加息

1 月份，中国制造业 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。美联储将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.25%至 4.50%上调到 4.50%至 4.75%，这是美联储连续第二次放慢加息步伐。

汇率走势：人民币汇率持续升值，美元指数下跌

本周，人民币汇率持续升值，美元兑人民币中间价收于 6.7382，较上周五下跌 320bp；美元指数收于 102.915，较上周五下跌 1.0%。

利率走势：中国国债收益率下跌；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率下跌。美联储加息 25 个基点，带动美国国债收益率上升。

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 30 日至 2 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 65 只债券，合计约 9.2 亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行约 8.4 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 2 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 48bp 至 3.59%，其中投资级债券回报率上升 33bp 至 2.53%，高收益债券回报率上升 138bp 至 9.86%。按行业来看，房地产行业回报率升幅最大，较上周五上涨 109bp 至 4.89%。

评级行动：中诚信亚太公布 3 家主体评级

中诚信亚太公布 3 家主体的长期信用评级，包括昆山国创、隆科城乡及黄岩城投。



分析师

杜可莹
852-28607126
karissa_du@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 月制造业景气水平显著回升；美联储进一步放缓加息

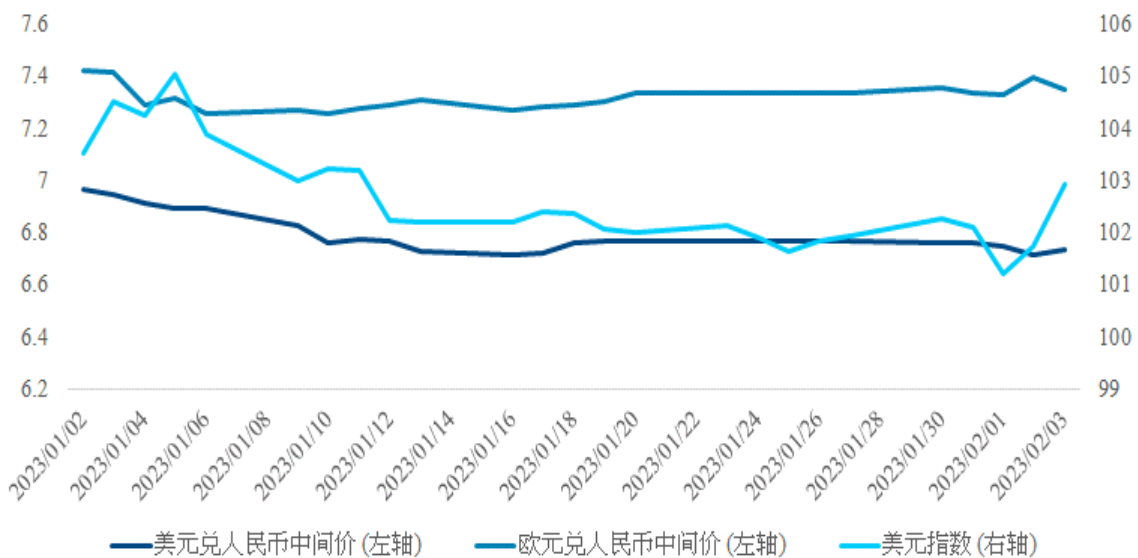
国家统计局公布数据显示，1 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 54.4% 和 52.9%，高于上月 12.8 和 10.3 个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。

2 月 1 日，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.25% 至 4.50% 上调到 4.50% 至 4.75%，加息幅度 25 个基点。这是美联储连续第二次放慢加息步伐，也是自去年 3 月以来首度一次加息仅 25 个基点。

汇率走势：人民币汇率持续升值，美元指数下跌

本周，人民币汇率持续升值，美元兑人民币中间价收于 6.7382，较上周五下跌 320bp；欧元兑人民币收于 7.3497，较上周五上行 136bp。美元指数收于 102.915，较上周五下跌 1.0%。

图 1：人民币汇率情况

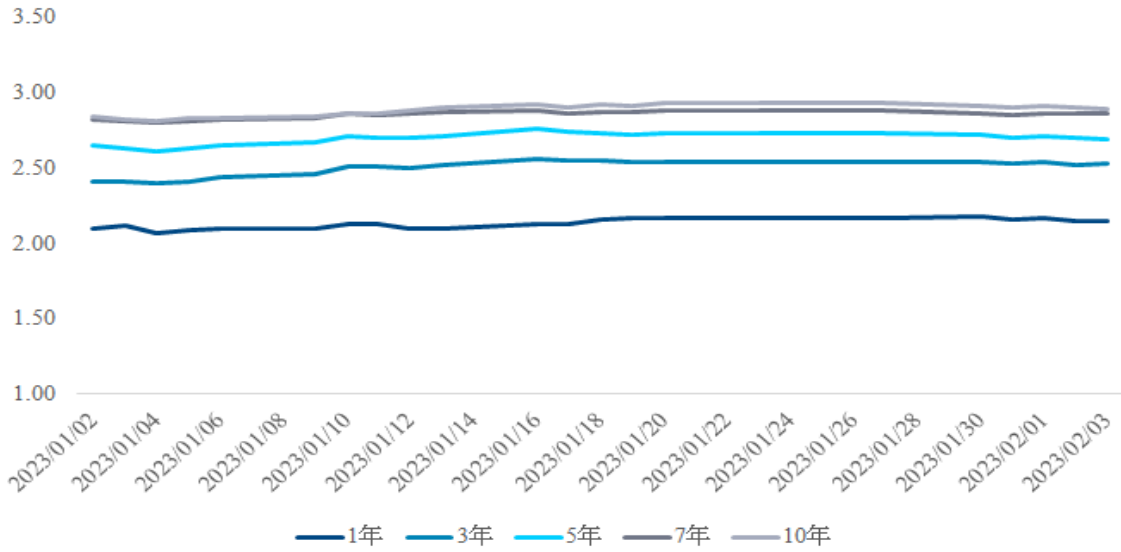


数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下跌；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率下跌。截至 2 月 3 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 2.1504%、2.5244%、2.6921%、2.8582% 和 2.8943%，较上周五分别下降 1bp、1bp、4bp、2bp 和 4bp。

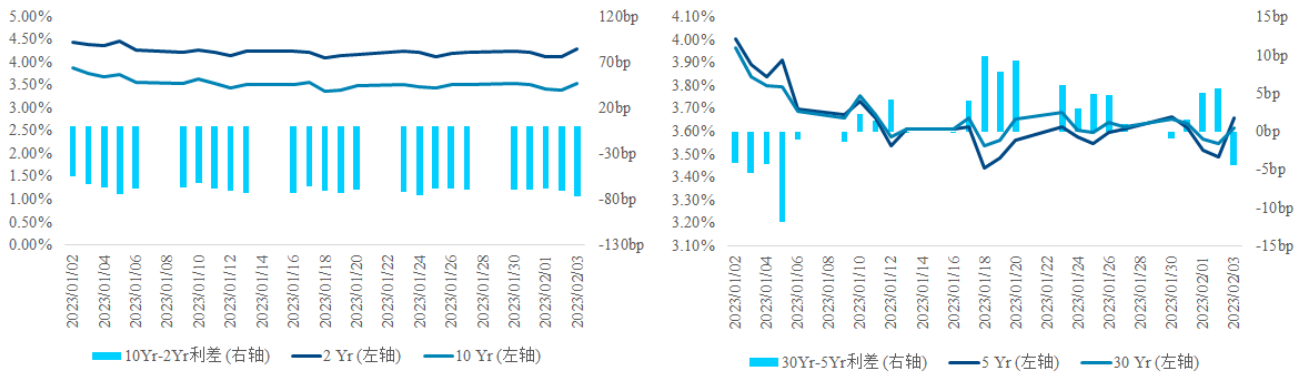
图 2：中国国债收益率



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

美联储加息 25 个基点，带动美国国债收益率上升。截至 2 月 3 日，2 年期、5 年期及 10 年期美国国债收益率分别为 4.2886%、3.6590%及 3.5246%，分别较上周五上升 9bp、5bp 和 2bp，30 年期美国国债收益率为 3.6140%，较上周五下降 1bp。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 7bp 至-76.4bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 4bp 至-4.5bp。

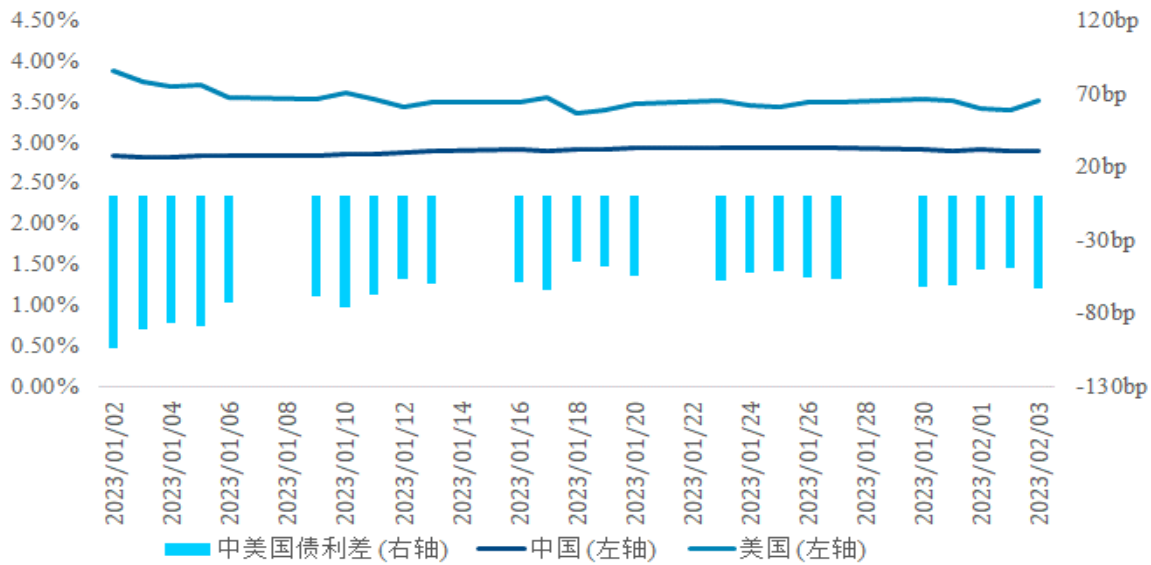
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中美利差方面，截至 2 月 3 日，中美 10 年期国债利差为-63.0bp，较上周五扩大 6.0bp，较年初收窄 40.9bp。

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 30 日至 2 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 65 只债券，合计约 9.2 亿美元。其中，金融机构为主要发行人，共发行约 8.4 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230130-20230203）

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)
2023/1/30	中信证券国际有限公司	HKD	0.024	16.48	2023/4/17	63D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	31.56	2023/5/17	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	中信证券国际有限公司	USD	0.02	12	2023/5/17	78D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/15	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	中信证券国际有限公司	USD	0.007	12	2023/6/15	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	中信证券国际有限公司	USD	0.003	19.46	2023/6/15	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	中信证券国际有限公司	USD	0.002	14.04	2023/11/15	275D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	5.5	2023/8/4	179D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/30	天风证券股份有限公司	USD	0.061	6.37	2023/8/2	181D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/1/31	国银租赁(国际)有限公司	HKD	10	4.7	2024/2/8	365D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	HKD	0.08	8	2023/5/17	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	HKD	0.027	12	2023/6/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	12.53	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.002	6	2023/5/17	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/5/17	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.02	12	2023/5/17	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	30.26	2023/5/17	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	10	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.01	10	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.005	10.11	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/6/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/6/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/6/9	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.005	15.39	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	15.74	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.005	16.43	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.005	17.66	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.02	20	2023/6/16	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.01	13.1	2023/8/16	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	中信证券国际有限公司	USD	0.003	19.16	2023/8/16	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/1/31	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	0	2024/2/2	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	中国建设银行新西兰有限公司	NZD	2.250	FRA+110	2026/2/9	3	银行	A1/-/A	A1/-/A
2023/2/1	中信证券国际有限公司	USD	0.003	21.52	2023/5/17	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/6/20	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	中信证券国际有限公司	USD	0.01	12	2023/6/20	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	中信证券国际有限公司	USD	0.003	16.5	2023/6/20	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	中信证券国际有限公司	USD	0.01	17	2023/6/20	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.41	2023/11/17	275D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	5.55	2023/8/8	181D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.206	0	2024/2/5	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	HKD	0.04	12	2023/3/20	32D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	12	2023/6/20	124D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	HKD	0.015	13.81	2023/11/20	277D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	USD	0.003	10	2023/6/21	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/21	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	USD	0.01	20	2023/6/21	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	USD	0.003	18.37	2023/8/18	183D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.32	2023/11/20	277D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10.46	2023/11/20	277D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.25	5.59	2023/8/9	180D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.75	0	2023/8/8	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/2/2	海通国际证券集团有限公司	HKD	3.03	4.7	2024/2/8	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2023/2/3	国银租赁(国际)有限公司	CNY	2	3.35	2024/2/21	1.01	金融	-/-/-	-/-/-

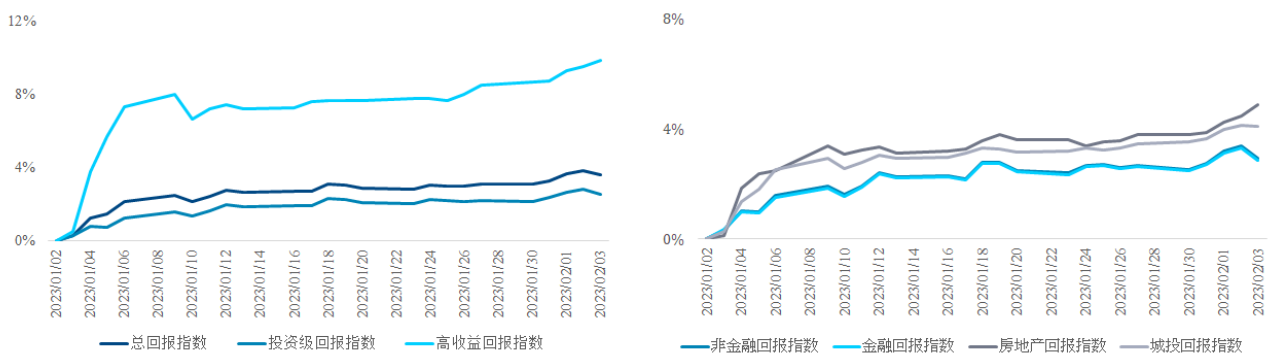
2023/2/3	国银租赁(国际)有限公司	HKD	3	4.65	2024/1/10	334D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/2/3	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	0	2023/8/9	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/2/3	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	5.69	2023/11/9	273D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/2/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	0	2023/8/10	181D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	0	2023/8/9	181D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/3	青岛市即墨区城市开发投资有限公司	CNY	5.600	6.20	2026/2/8	3	城投	-/-/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 2 月 3 日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 48bp 至 3.59%, 其中投资级债券回报率上升 33bp 至 2.53%, 高收益债券回报率上升 138bp 至 9.86%。按行业来看, 房地产行业回报率升幅最大, 较上周五上涨 109bp 至 4.89%; 非金融、金融和城投债券回报率分别为 2.95%、2.86% 和 4.11%, 较上周五分别上升 27bp、24bp 及 64bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

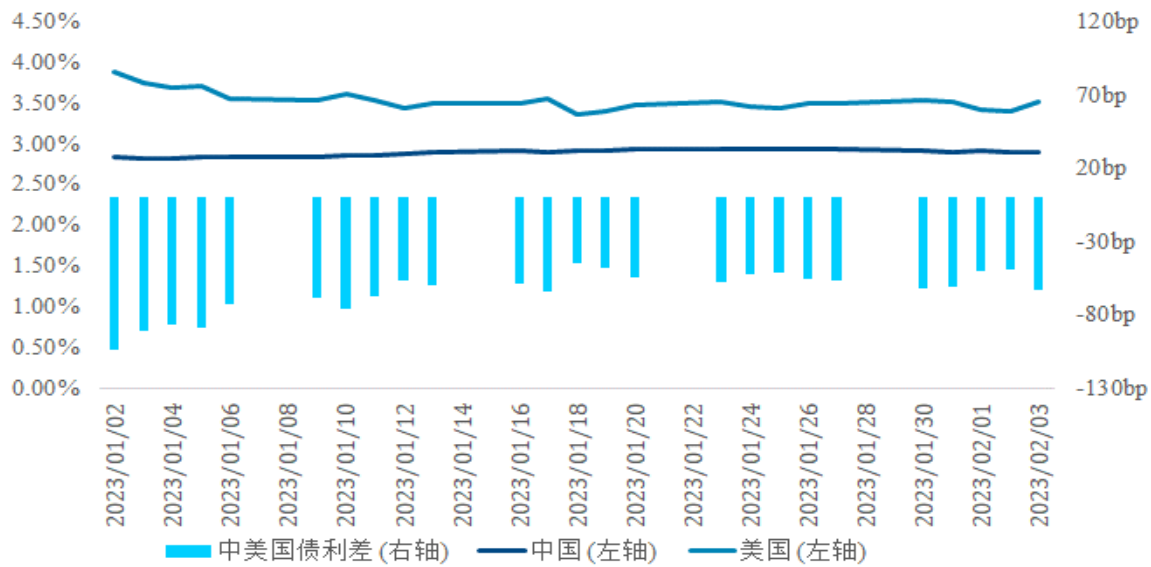


数据来源: Bloomberg, 中诚信亚太

截至 2 月 3 日, 中资美元债的利差较上周五小幅下降 14.7bp 至 280.71bp, 其中投资级下降 9.9bp 至 141.60bp, 高收益债券利差下降 45.5bp 至 1073.15bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 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 30 日至 2 月 3 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中碧桂园控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 1 月 30 日至 2 月 3 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)
COGARD 5 % 12/15/26	碧桂园控股有限公司	70.084	3.85	16.388	1.1M
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	大连万达商业管理集团股份有限公司	97.054	0.97	10.494	514.2
CQNANA 4 ½ 08/17/26	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	86.32	3.52	9.121	444.5
SUNSHG 4 ¾ 04/20/26	阳光人寿保险股份有限公司	89.053	3.20	8.47	418
FOSUNI 5 ½ 08/17/23	复星国际有限公司	98.638	0.52	8.183	401.5
CENCHI 7 ¼ 08/13/24	建业地产股份有限公司	32.263	1.51	106.65	382.6
CHRAIL 3.85 02/05/23	中国中铁股份有限公司	99.995	0	4.707	379.3
THSCPA 6.95 05/13/24	启迪控股股份有限公司	22.961	1.26	179.691	321.6
CENCHI 7 ¼ 07/16/24	建业地产股份有限公司	32.974	1.44	109.791	306
FRESHK 4 % 02/27/23	远东宏信有限公司	99.747	0.05	8.78	289.6

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

1 月 30 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司 (“中诚信亚太”) 首次授予昆山国创投资集团有限公司 (“昆山国创”) 长期信用评级 A_g^- , 展望稳定。

1 月 30 日, 中诚信亚太首次授予成都隆科城乡发展集团有限公司 (“隆科城乡”) 长期信用评级 BBB_g^- , 展望稳定。

2 月 3 日, 中诚信亚太首次授予台州市黄岩城市建设投资集团有限公司 (“黄岩城投”) 长期信用评级 BBB_g^- , 展望稳定

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230130-20230203）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/01/30	昆山国创	A ₊ -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：包括（1）公司在昆山经济技术开发区的公共政策活动中发挥重要作用；（2）拥有良好的政府资金支持记录；（3）良好的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）对商业活动的敞口较高，盈利能力易受宏观环境和行业周期性影响；（2）大量建设项目导致债务增速相对较高；（3）资产流动性一般。
2023/01/30	成都隆科	BBB ₊ -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）受成都市温江区国有资产监督管理局（“温江区国资局”）的最终控制；（2）温江区北部地区基础设施建设的战略地位；（3）有良好的政府付款记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）对商业活动的中等敞口；（2）大量建设项目带动债务增长相对较高。
2023/02/03	黄岩城投	BBB ₊ -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司是当地政府控制的主要国有企业之一；（2）公司在黄岩区基础设施建设和安置房建设发挥重要政策作用；（3）公司有获得政府专项资金的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）债务规模攀升，债务管理能力适中和资产流动性较弱；（2）与地方国企相关的或有债务敞口。

数据来源：中诚信亚太

© 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