

2023 年第 7 期
2 月 20 日—2 月 24 日

中资境外债新发行回升；二级市场回报率继续走软

热点事件：中国 1 月实际使用外资金额同比增长；美国 1 月 PCE 物价指数同比上涨

1 月份，中国实际使用外资金额 1276.9 亿元人民币，同比增长 14.5%。美国 1 月 PCE 物价指数同比上涨 5.4%，预期 5%，前值 5%。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上行

本周，人民币汇率继续贬值。截至 2 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.8942，较上周五上涨 283bp。美元指数收于 105.214，较上周五上涨 1.3%。

利率走势：中国国债收益率上升，美国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。美联储 2 月会议纪要重申抗击通胀的强硬立场，1 月 PCE 数据超出预估，美国国债收益率继续上涨。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行规模增加

2 月 20 日至 2 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 42.2 亿美元，较上周上升 282%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行约 35.6 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 2 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 22bp 至 1.95%，其中投资级债券回报率下降 40bp 至 1.15%，高收益债券回报率上升 85bp 至 6.61%。按行业来看，房地产行业回报率有所上升，较上周五上升 39bp 至 4.02%。

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级



分析师

梁凯琳

852-2860 7127

kelly.liang@ccxap.com

唐永盛

852-2860 7125

vincent.tong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

elle.hu@ccxap.com

热点事件：中国 1 月实际使用外资金额同比增长；美国 1 月 PCE 物价指数同比上涨

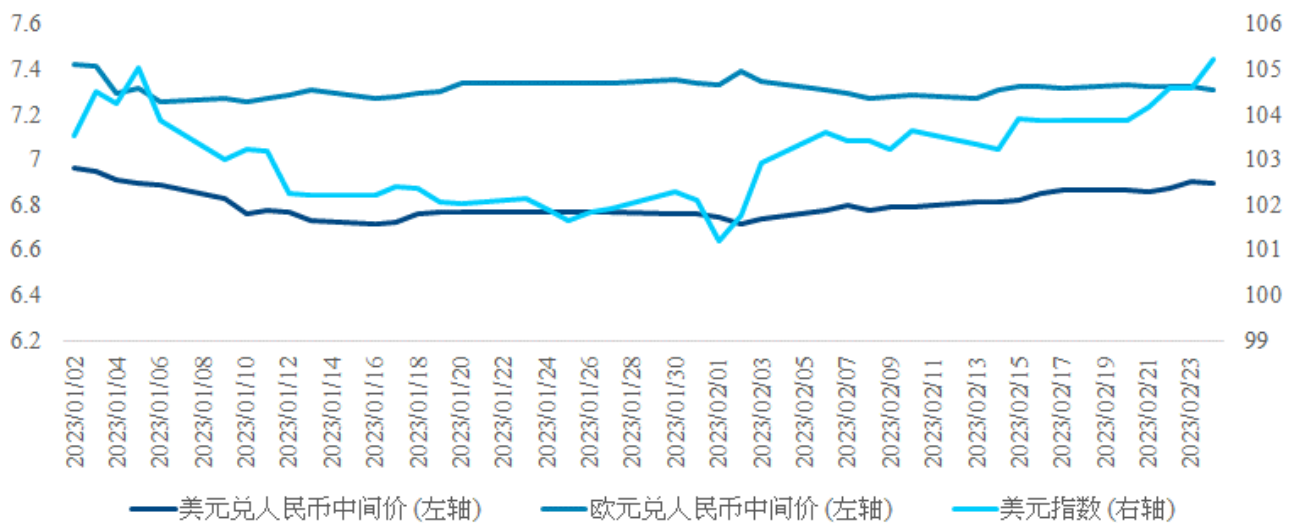
2 月 20 日，中国商务部的最新数据显示，中国 1 月份实际使用外资金额 1276.9 亿元人民币，同比增长 14.5%(折合 190.2 亿美元，增长 10%)。同时，制造业实际使用外资增长 40.4%；高技术产业实际使用外资增长 62.8%，高技术制造业增长 74.5%，高技术服务业增长 59.6%。按区域分布，中国东部、中部、西部地区 1 月份实际使用外资分别增长 13.4%、25.9%和 21.6%

2 月 24 日，美国商务部的最新数据显示，美国 1 月 PCE 物价指数同比上涨 5.4%，预期 5%，前值 5%。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 PCE 物价指数 1 月同比上涨 4.7%，预期 4.3%，前值 4.6%，其中消费者支出创 2021 年以来最大增幅。数据公布后，市场认为美联储下个月会议加息 50 个基点的风险正在上升。

汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数上行

本周，人民币汇率继续贬值，截至 2 月 24 日，美元兑人民币中间价收于 6.8942，较上周五上涨 283bp；欧元兑人民币收于 7.307，较上周五下跌 123bp。美元指数收于 105.214，较上周五上涨 1.3%。

图 1：人民币汇率情况

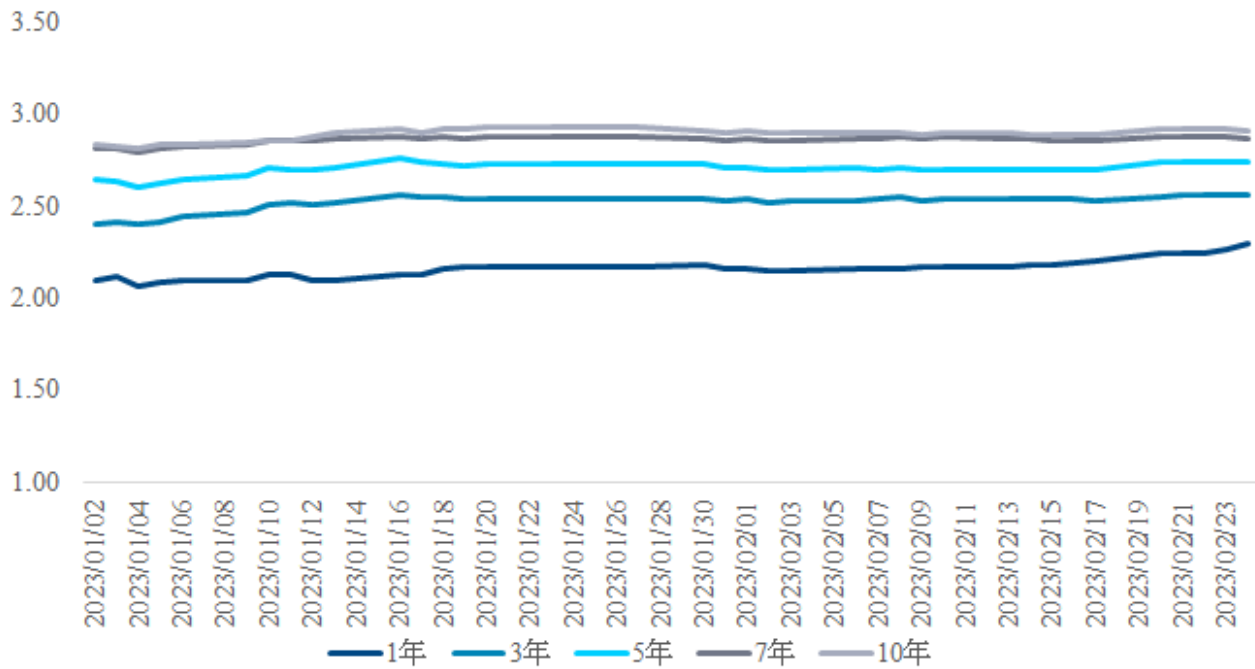


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上升，美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。截至 2 月 24 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 2.2948%、2.5647%、2.7395%、2.8712%和 2.9126%，较上周五分别上涨 10bp、3bp、4bp、1bp 和 2bp。

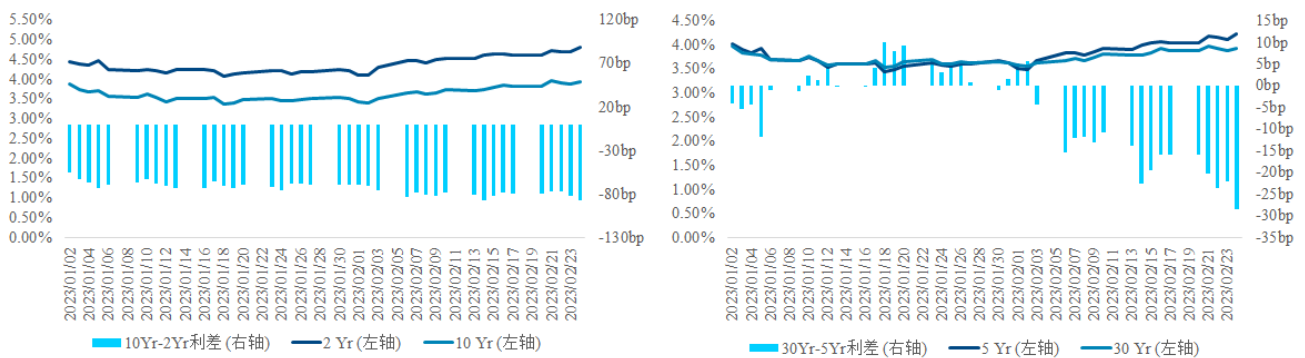
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美联储 2 月会议纪要重申抗击通胀的强硬立场，1 月 PCE 数据超出预估，美国国债收益率继续上涨。截至 2 月 24 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 4.8136%、4.2152%、3.9432% 及 3.9309%，分别较上周五上升 20bp、19bp、13bp 和 6bp。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 -87.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 12bp 至 -28.43bp。

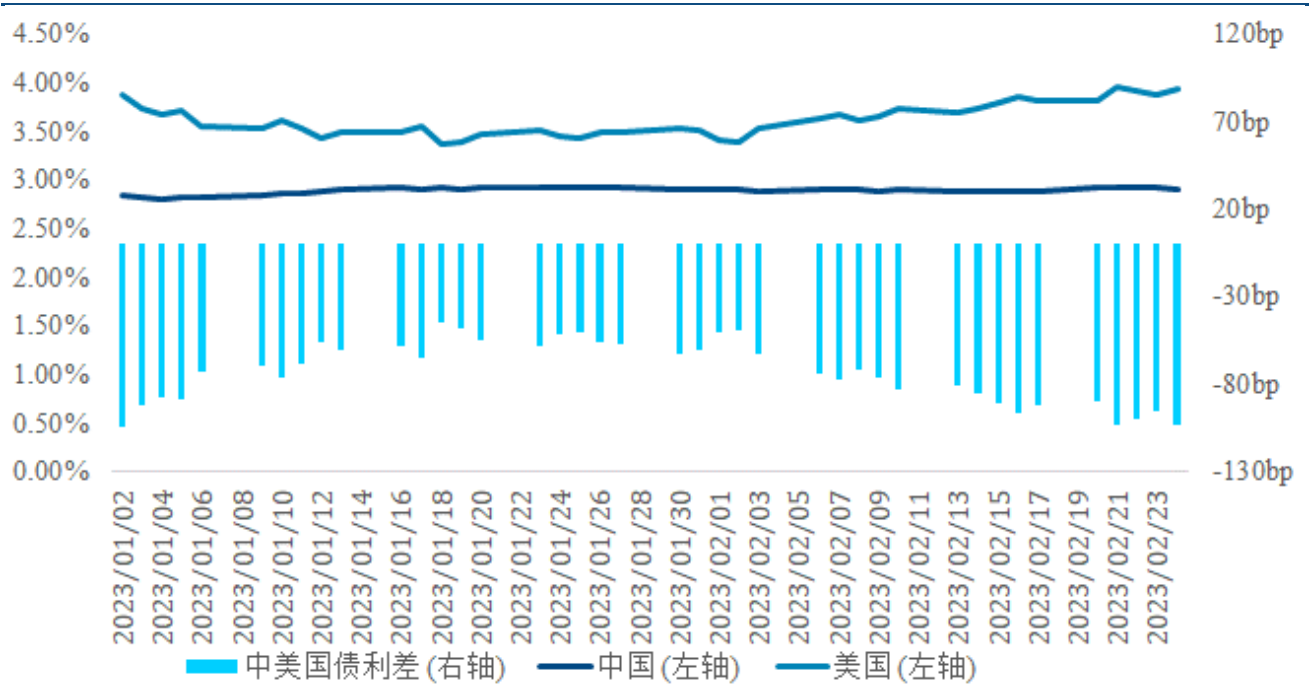
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 2 月 24 日，中美 10 年期国债利差为 -103.1bp，较上周五扩大 10.8bp，较年初收窄 0.9bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



资料来源：中诚信亚太

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行规模增加

2 月 20 日至 2 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 42.2 亿美元，较上周上升 282%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行约 35.6 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230220-20230224）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/2/20	湖州吴兴交通旅游投资发展集团有限公司	CNY	3.5	4.2	2026/2/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/2/21	中国银行澳门分行	CNY	0.344	1.3	2025/9/28	2.58	银行	A1/A/A	-/-/A
2023/2/21	交通银行股份有限公司香港分行	CNY	38	2.97	2025/2/28	2	银行	A2/A-/A	A2/-/-
2023/2/21	交通银行股份有限公司香港分行	HKD	27	4.5	2025/2/28	2	银行	A2/A-/A	A2/-/-
2023/2/21	交通银行股份有限公司香港分行	USD	6	4.88	2026/2/28	3	银行	A2/A-/A	A2/-/-
2023/2/21	中信证券国际有限公司	HKD	0.05	22.15	2023/4/13	37D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/21	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/30	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/21	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/6/30	122D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/21	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/7/11	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/21	赣州城市投资控股集团有限责任公司	USD	0.62	5.898	2026/1/24	2.92	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2023/2/21	赣州城市投资控股集团有限责任公司	USD	1.6	7.7	2026/2/24	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2023/2/21	昆明产业开发投资有限责任公司	USD	2.2	9.8	2025/2/24	2	城投	-/-/BB	-/-/-
2023/2/21	台州市黄岩经济开发集团有限公司	CNY	2.1	4	2026/2/28	3	城投	-/-/-	-/-/-

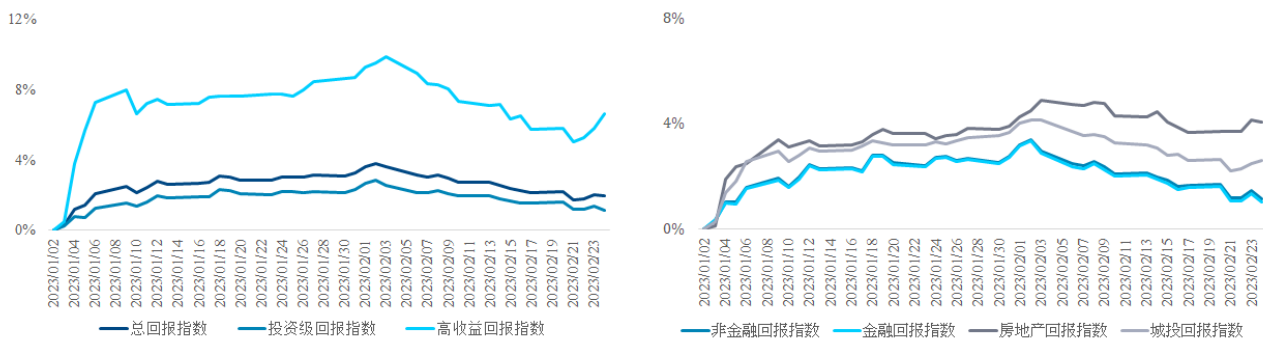
2023/2/22	中国银行澳门分行	CNY	0.368	0.48	2025/11/25	2.74	银行	A1/A/A	-/-/A
2023/2/22	中国国际金融股份有限公司	USD	12.5	5.49	2026/3/1	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/BBB+
2023/2/22	招银金融租赁有限公司	USD	0.6	SOFR+	2024/2/27	364D	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2023/2/22	新昌县交通投资集团有限公司	CNY	6.8	3.9	2026/2/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/2/23	中国光大银行股份有限公司香港分行	USD	4	4.99	2026/3/2	3	银行	Baa2/BBB+/BBB	-/BBB+/-
2023/2/23	中信证券国际有限公司	USD	0.002	21.44	2023/6/13	96D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/23	中信证券国际有限公司	USD	0.002	8	2023/7/12	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/23	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2023/7/12	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/23	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.09	2023/9/13	188D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/23	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.35	2023/12/13	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/23	招银金融租赁有限公司	USD	1.45	SOFR+	2023/8/29	182D	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2023/2/23	招银金融租赁有限公司	USD	2	SOFR+	2023/9/1	183D	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2023/2/24	东台市城兴投资发展有限公司	EUR	0.37	4.6	2026/3/3	3	城投	-/-/-	-/-/-

资料来源：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 2 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 22bp 至 1.95%，其中投资级债券回报率下降 40bp 至 1.15%，高收益债券回报率上升 85bp 至 6.61%。按行业来看，房地产行业回报率有所上升，较上周五上升 39bp 至 4.02%；非金融、金融和城投债券回报率分别为 1.13%和 1.01%，较上周五分别下降 51bp 和 55bp，城投债券回报率维持在 2.59%。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

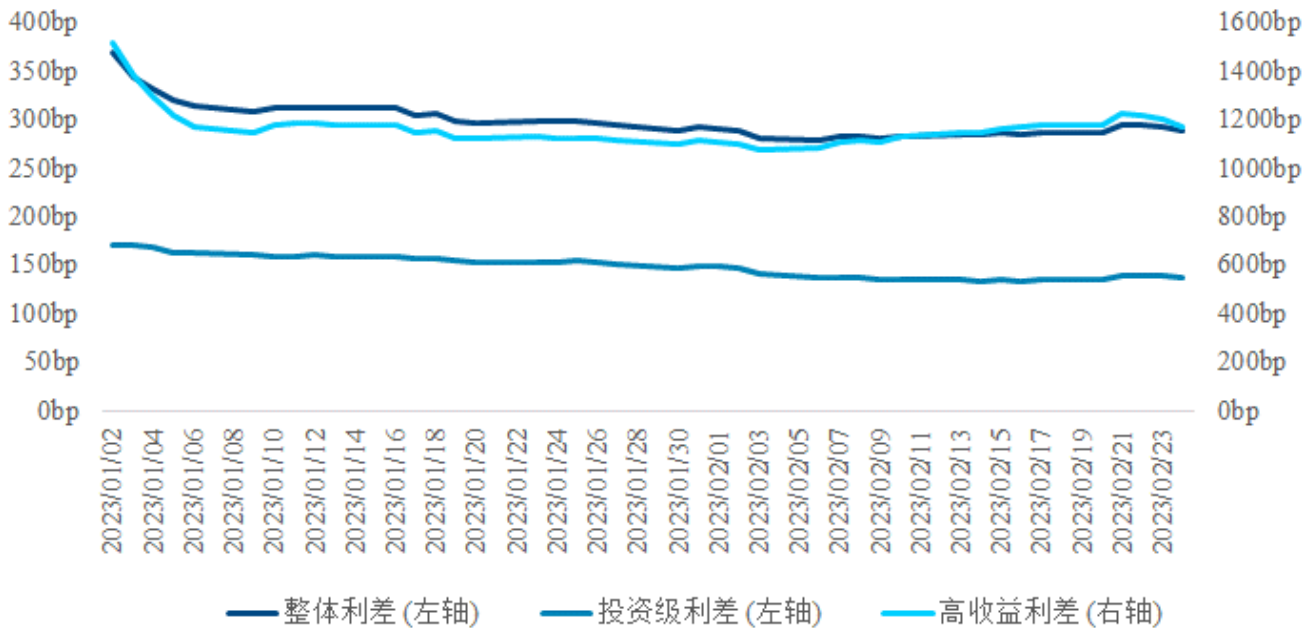


资料来源：中诚信亚太

截至 2 月 24 日，中资美元债的利差较上周五上升 1.5bp 至 287.94bp，其中投资级上升 2.6bp 至 137.67bp，高收益债券利差下降 5 bp 至 1174.08bp。

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



资料来源：中诚信亚太

2 月 20 日至 2 月 24 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中绿地控股集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 2 月 20 日至 2 月 24 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)
GRNLGR 5% 07/03/26	绿地控股集团有限公司	47.2	3.34	34.148	2.9M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	83.664	1.42	19.709	1.5M
COGARD 5% 12/15/26	碧桂园控股有限公司	63.225	3.79	19.855	1.5M
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	70.742	3.93	16.313	1.1M
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	大连万达集团股份有限公司	94.747	0.92	13.497	815.1
FOSUNI 5 ½ 08/17/23	复星国际有限公司	98.068	0.47	9.788	579.9
LIHKK 4 ½ 06/26/25	利福国际集团有限公司	89.697	2.32	9.534	427.7
CQNANA 4 ½ 08/17/26	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司	87.027	3.47	8.93	422.2
HRINTH 4% 06/03/26	中国华融资产管理股份有限公司	88.764	3.26	8.645	405.5
HRINTH 5 ½ 01/16/25	中国华融资产管理股份有限公司	95.01	1.88	8.414	404.4

注：收益率变动的M代表1000；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

2 月 20 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予重庆市南州水务(集团)有限公司（“南州水务”）长期信用评级 BB_g+ ，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230220-20230224）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/02/20	南州水务	BB _e +	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）包括作为綦江区唯一的水利建设主体的重要地位；（2）水利建设项目储备量大。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业活动敞口；（2）债务增长快，资产流动性低；（3）融资灵活性受限，投资压力大；（4）政府付款受制於地方财政收入疲软。

资料来源：中诚信亚太

2 月 20 日至 2 月 24 日，国际评级机构对 3 家中资发行人采取正面评级行动,同时对 4 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（20230220-20230224）

	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	阳光人寿保险股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2023/2/20	BBB+	负面	2022/2/28	惠誉	并表风险资本水平趋强
	中国宝武钢铁集团有限公司 宝山钢铁股份有限公司	原材料	A+	稳定	2023/2/20	A	正面	2022/2/22	惠誉	多元化程度提高，财务状况改善
	宝钢资源（国际）有限公司	原材料	A	稳定	2023/2/20	A-	正面	2022/2/22	惠誉	母公司评级上调
下调	天津轨道交通集团有限公司	城投	BBB+	负面	2023/2/20	BBB+	稳定	2021/4/14	惠誉	天津市政府信用价值调整
	海南省农垦投资控股集团有限公司	金融	Baa2	负面	2023/2/21	Baa2	负面观察	2022/11/23	穆迪	债务杠杆增加
	青岛市即墨区城市开发投资有限公司	城投	BBB-	负面观察	2023/2/22	BBB-	稳定	2022/7/22	惠誉	即墨区政府支持能力趋弱
	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	城投	BBB-	负面	2023/2/24	BBB-	稳定	2021/3/4	惠誉	青岛市政府负面展望

资料来源：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