

2023 年第 8 期  
2 月 27 日—3 月 3 日

## 中资境外债新发行规模增加；二级市场回报率上升

**热点事件：中国 2 月官方制造业创 2012 年 4 月以来新高，美国 2 月制造业 PMI 增加**

中国 2 月份制造业采购经理指数（PMI）为 52.6%，前值 50.1，比上月上升 2.5 个百分点，为 2012 年 4 月以来最高。美国 2 月 ISM 制造业指数上升至 47.7，为最近六个月以来首次出现改善，不过仍处收缩态势。

### 汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下行

本周，人民币汇率继续贬值，截至 3 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 6.9117，较上周五上涨 175bp。美元指数收于 104.521，较上周五下跌 0.7%。

### 利率走势：中国国债收益率大致持平，美国债收益率上升

本周，中国国债收益率大致持平。截至 3 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 2.3230%、2.5672%、2.7387%、2.8719% 和 2.9026%，1 年期较上周五扩大 3 个 bp，10 年期较上周五收窄 1 个 bp。

## 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 27 日至 3 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 71 只债券，合计约 45.7 亿美元，较上周上升 8.3%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行约 35.9 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 3 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 13bp 至 2.08%，其中投资级债券回报率上升 10bp 至 1.25%，高收益债券回报率上升 34bp 至 6.94%。

### 评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

中诚信亚太首次授予锦州国投长期信用评级 BBB<sub>g</sub><sup>-</sup>，展望稳定。



### 分析师

陈心远

852-2860 7131

[simon\\_chen@ccxap.com](mailto:simon_chen@ccxap.com)

庄承浩

852-2860 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

### 其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：中国 2 月官方制造业创 2012 年 4 月以来新高，美国 2 月制造业 PMI 增加

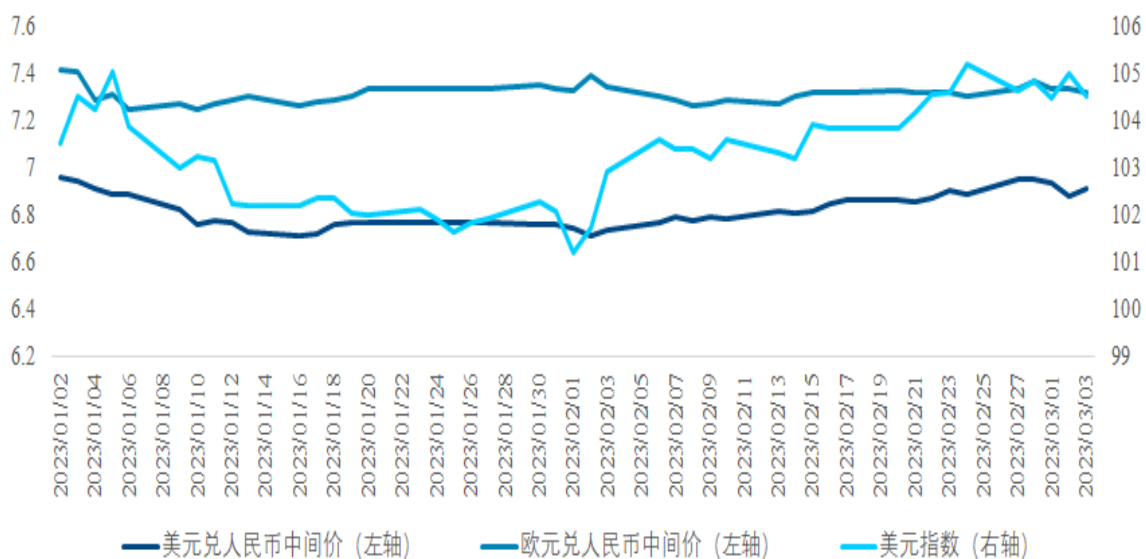
3 月 1 日，国家统计局公布数据，2 月份制造业采购经理指数（PMI）为 52.6%，前值 50.1，比上月上升 2.5 个百分点，为 2012 年 4 月以来最高；官方非制造业 PMI 56.3，前值 54.4。非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 56.3%和 56.4%，比上月分别上升 1.9 个百分点和 3.5 个百分点。三大指数均连续两个月位于扩张区间。

3 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 2 月 ISM 制造业指数上升至 47.7，为最近六个月以来首次出现改善，不过仍处收缩态势。此前 1 月该数据创下 2020 年 5 月以来的最低位。物价支付指数大反弹，凸显通胀压力上升。

## 汇率走势：人民币汇率贬值，美元指数下行

本周，人民币汇率继续贬值，截至 3 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 6.9117，较上周五上涨 175bp；欧元兑人民币收于 7.3267，较上周五上涨 197bp。美元指数收于 104.521，较上周五下跌 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

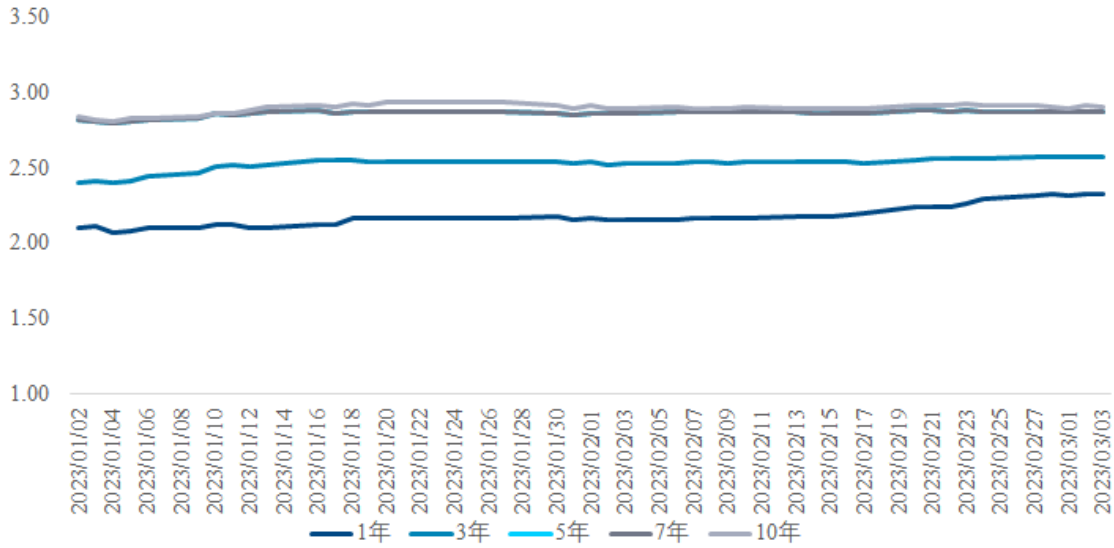


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率大致持平，美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率大致持平。截至 3 月 3 日，1 年期收益率为 2.3230%，较上周五扩大 3 个 bp，3 年期、5 年期和 7 年期分别为 2.5672%、2.7387%、2.8719%，与上周五大致持平，10 年期收益率为 2.9026%，较上周五收窄 1 个 bp。

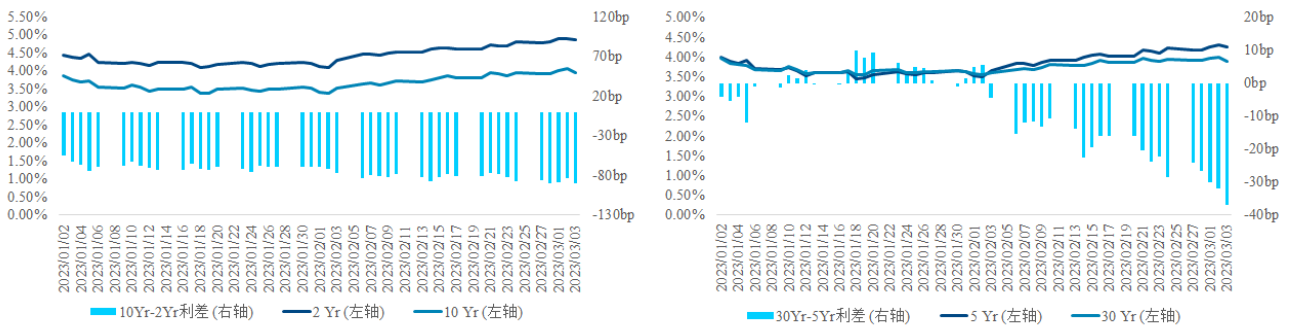
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国 2 月 ISM 制造业指数上升，带动美国国债收益率继续上涨。截至 3 月 3 日，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美国国债收益率分别为 4.8565%、4.2457%、3.9517%及 3.8757%，2 年期、5 年期、10 年期分别较上周五上升 4bp、3bp、1bp，30 年期美国国债收益率较上周五下跌 6 个 bp。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 3bp 至-90.5bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 9bp 至-37.00bp。

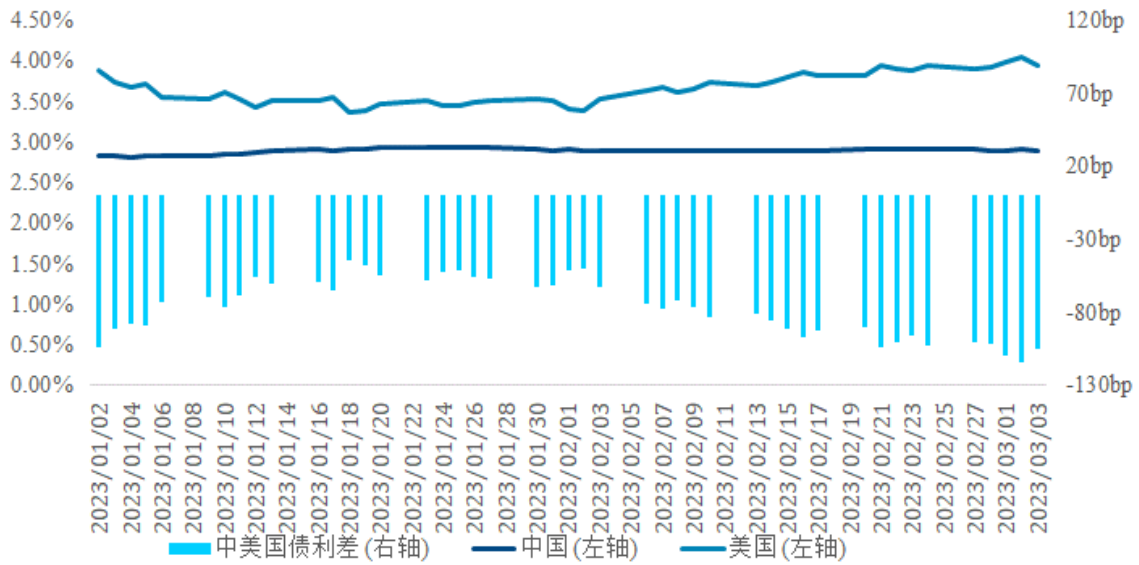
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 3 日，中美 10 年期国债利差为-104.9bp，较上周五扩大 1.9bp，较年初扩大 1bp。

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 27 日至 3 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 71 只债券，合计约 45.7 亿美元，较上周上升 8.3%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行约 35.9 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230227-20230303）

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)
2023/2/27	湖州南浔振浔污水处理有限公司	USD	0.002	11.34	2024/3/15	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.002	20	2023/6/15	94D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.012	6.23	2023/7/17	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.005	8	2023/7/17	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.005	8	2023/7/17	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.005	12	2023/7/17	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.003	22.10	2023/7/17	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.01	11.51	2023/9/15	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.01	16.21	2023/9/15	186D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.34	2024/3/15	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.19	2024/3/15	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.26	2024/3/15	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/27	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.32	2024/3/15	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	重庆大足永晟实业发展有限公司	CNY	2.65	4.2	2026/3/7	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.005	21.27	2023/4/18	35D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.008	10	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.010	10	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.010	10	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.010	10	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.010	10	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.02	10	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.005	12.44	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12.71	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.18	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.01	15	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.005	19.21	2023/7/18	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.12	2023/12/18	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/2/28	南洋商业银行有限公司	USD	3	7.35	-	永续	银行	A3/-/-	Ba2/-/-

2023/2/28	平安国际融资租赁有限公司	CNY	7	4.2	2026/3/7	3.00	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/1	交银租赁管理香港有限公司	CNY	10	3.5	2025/3/7	2.00	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/1	交银租赁管理香港有限公司	HKD	7.75	4.85	2024/3/7	365D	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	12	2023/7/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.02	12	2023/6/20	97D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.006	15.78	2023/6/20	97D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.005	8.76	2023/7/12	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.77	2023/7/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/7/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.004	12	2023/7/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.004	14	2023/7/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.004	15	2023/7/12	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.004	15	2023/7/12	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.003	17.73	2023/7/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.4	2023/12/19	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.58	2023/12/19	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.83	2023/12/19	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.01	0	2024/3/19	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.91	2024/3/19	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.46	2024/3/19	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.118	0	2023/6/8	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/1	工银国际租赁财务有限公司	USD	1.8	SOFR+95	2026/3/6	3	金融	A2/A/A	-/-/-
2023/3/1	爱奇艺	USD	6	6.5	2028/3/15	5.02	通讯	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中国太平保险控股有限公司	USD	20	6.4	-	永续	金融	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2023/3/2	国银租赁(国际)有限公司	HKD	5	4.85	2024/3/9	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	HKD	0.05	11.44	2023/4/19	34D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	18	2023/7/19	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	USD	0.01	12.44	2023/5/18	63D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/6/19	95D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	USD	0.003	12	2023/7/19	125D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.49	2023/12/20	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.71	2023/12/20	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.65	2023/12/20	279D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/2	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.99	2024/3/20	1.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/3/3	招银国际租赁管理有限公司	USD	0.8	SOFR+75	2023/9/11	180D	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2023/3/3	交银租赁管理香港有限公司	HKD	3.85	4.85	2024/3/8	364D	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/3	交银租赁管理香港有限公司	USD	1.5	5.5	2023/9/8	182D	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/3	交银租赁管理香港有限公司	USD	3	5.5	2024/3/8	364D	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/3/3	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.5	2024/3/8	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/3/3	重庆市涪陵实业发展集团有限公司	CNY	16	4.9	2026/3/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/3	高邮市建设投资发展集团有限公司	CNY	3	6	2026/3/7	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	0	2023/6/9	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

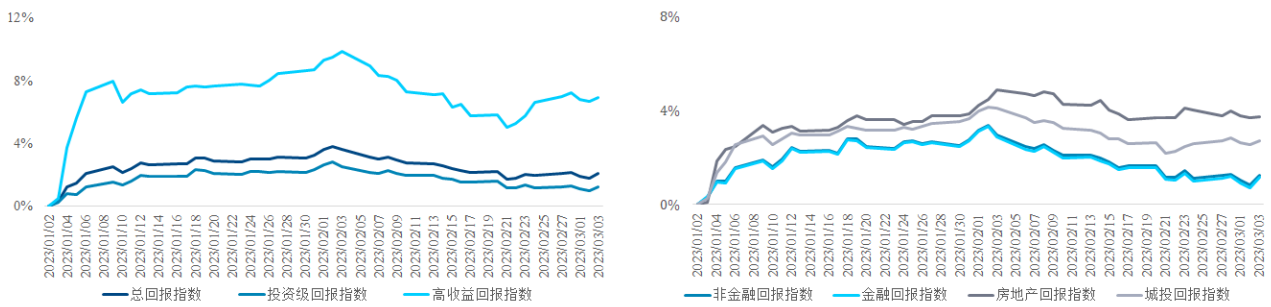
资料来源：中诚信亚太

## 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 3 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升 13bp 至 2.08%，其中投资级债券回报率上升 10bp 至 1.25%，高收益债券回报率上升 34bp 至 6.94%。按行业来看，房地产行业回报率较上周五下降 27bp 至 3.76%；非金融和金融债券回报率分别为 1.26%和 1.15%，较上周五分别上升 12bp 和 14bp，城投债券回报率维持在 2.72%。

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

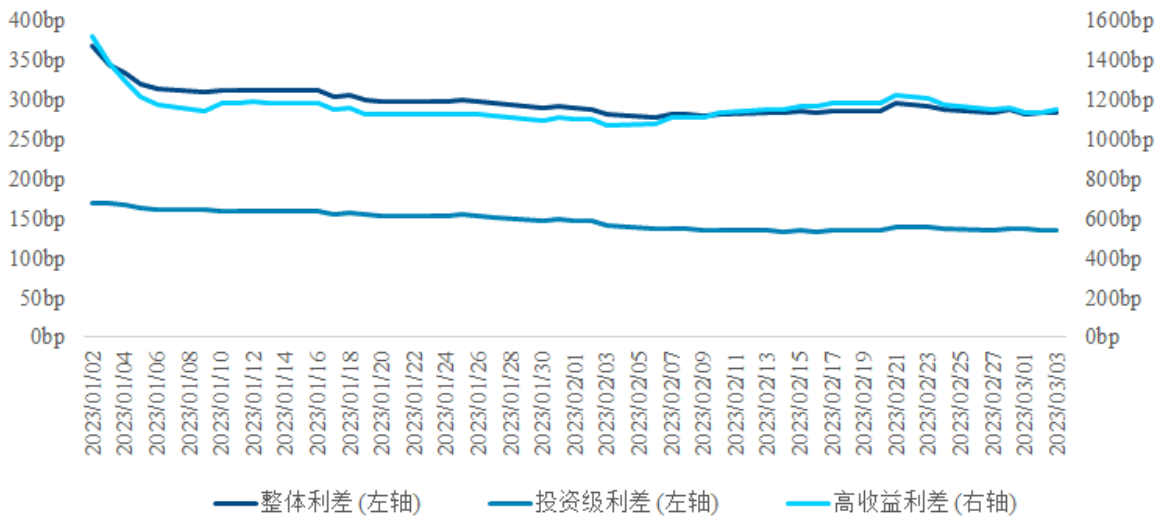
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 3 日，中资美元债的利差较上周五下降 3.9bp 至 284.05bp，其中投资级下降 1.5bp 至 136.18bp，高收益债券利差下降 25.9 bp 至 1148.15bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

2 月 27 日至 3 月 3 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中广汇汽车服务集团股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 2 月 27 日至 3 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)
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	48.9	PERP	683.515	9.4M
CHPWCN 4.6 PERP	中国电力建设集团有限公司	99.721	PERP	21.269	1.5M
CHMETL 3 ¼ PERP	中国冶金科工股份有限公司	99.827	PERP	15.488	1.0M
FUTLAN 6.15 04/15/23	新城发展控股有限公司	97.14	0.11	33.39	987.9
DALWAN 8 % 03/21/23	大连万达集团股份有限公司	99.717	0.04	15.559	792.1
QDHTCO 5 03/20/23	青岛华通国有资本投资运营集团有限公司	99.756	0.04	11.518	607.6
YNPOWE 4 ½ PERP	云南省能源投资集团有限公司	95.44	PERP	15.233	455.7
BEICAP 2.8 03/18/23	北京首都创业集团有限公司	99.78	0.03	9.892	321.9

ZZTRAN 3.18 03/28/23	漳州市交通发展集团有限公司	99.625	0.06	9.829	230.6
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	92.223	1.77	8.747	129.8

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 28 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予锦州市国有资本投资运营（集团）有限公司（“锦州国投”）长期信用评级 **BBB<sub>g</sub>-**，展望稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230227-20230303）**

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/02/28	锦州国投	BBB <sub>g</sub> -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：1) 公司由锦州市政府全资拥有；(2) 作为最大的国有企业，在锦州市发挥着重要的政策作用；(3) 获得政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括 (1) (1) 基础设施建设项目带动可预见的债务增长；(2) 商业类业务风险敞口中等；(3) 流动性紧张，可用银行授信较少。

资料来源：中诚信亚太

2 月 27 日至 3 月 3 日，国际评级机构对对 1 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（20230227-20230303）**

	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	唯品会控股有限公司	非日常消费品	BBB	稳定	2023/2/28	BBB+	稳定	2020/6/24	惠誉	中国零售行业结构性变化

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656