

2023 年第 12 期  
3 月 27 日—3 月 31 日

## 中资境外债新发行低迷；二级市场回报率上升

**热点事件：中国 3 月官方制造业 PMI51.9，美国 2 月核心 PCE 创一年半最低纪录**

中国 3 月份制造业采购经理指数为 51.9%，低于上月 0.7 个百分点。美国 2 月 PCE 物价指数同比上涨 5%，创 2021 年 9 月以来最低纪录。

**汇率走势：人民币有所贬值，美元指数小幅下跌**

本周，人民币有所贬值，截至 3 月 31 日，美元兑人民币中间价收于 6.8717，较上周五上涨 343bp。美元指数收于 102.506，较上周五小幅下跌 0.6%。

**利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益率上涨**

本周，中国国债收益率下跌。受美国核心 PCE 低于预期、创一年半最低记录影响，美国国债收益率上涨。

## 中资境外债券市场

**中资境外债券一级市场：中资境外债新发行低迷**

3 月 27 日至 3 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 12.25 亿美元，较上周下降 14.83%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 9.56 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 31 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 17bp 至 2.69%，其中投资级债券回报率上涨 4bp 至 2.65%，高收益债券回报率上涨 90bp 至 2.91%。

**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，包括曲阜兴达、南浔经开和青岛融汇。



## 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 3 月官方制造业 PMI51.9，美国 2 月核心 PCE 创一年半最低纪录

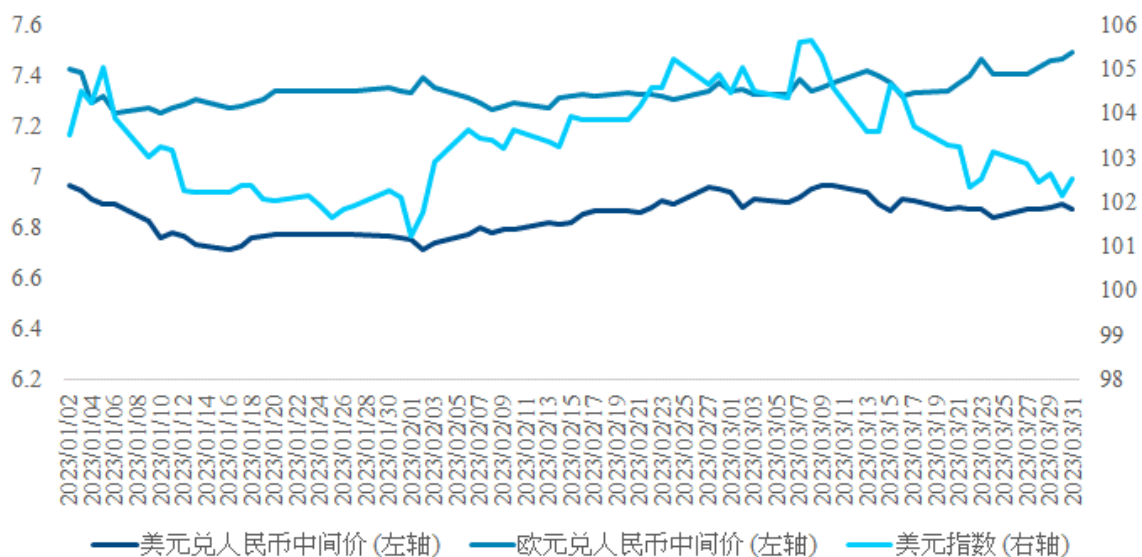
3 月 31 日，国家统计局发布数据，3 月份制造业采购经理指数为 51.9%，低于上月 0.7 个百分点，景气水平仍为近两年次高点；非制造业 PMI 为 58.2%，比上月上升 1.9 个百分点，为近年高点。综合 PMI 产出指数为 57.0%，高于上月 0.6 个百分点。三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。

3 月 31 日，美国商务部公布了 2 月份 PCE 价格指数。美国 2 月 PCE 物价指数同比上涨 5%，低于预期 5.1%和前值 5.4%，创 2021 年 9 月以来最低纪录；2 月 PCE 物价指数环比增长 0.3%，预期 0.3%，前值 0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 PCE 物价指数 2 月同比上涨 4.6%，不仅低于预期和前值的 4.7%，还创下了 2021 年 10 月以来的最低纪录。2 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.3%，预期 0.4%，前值 0.6%。

## 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数小幅下跌

本周，人民币有所贬值，截至 3 月 31 日，美元兑人民币中间价收于 6.8717，较上周五上涨 343bp；欧元兑人民币收于 7.4945，较上周五上涨 876bp。美元指数收于 102.506，较上周五小幅下跌 0.6%。

图 1：人民币汇率情况

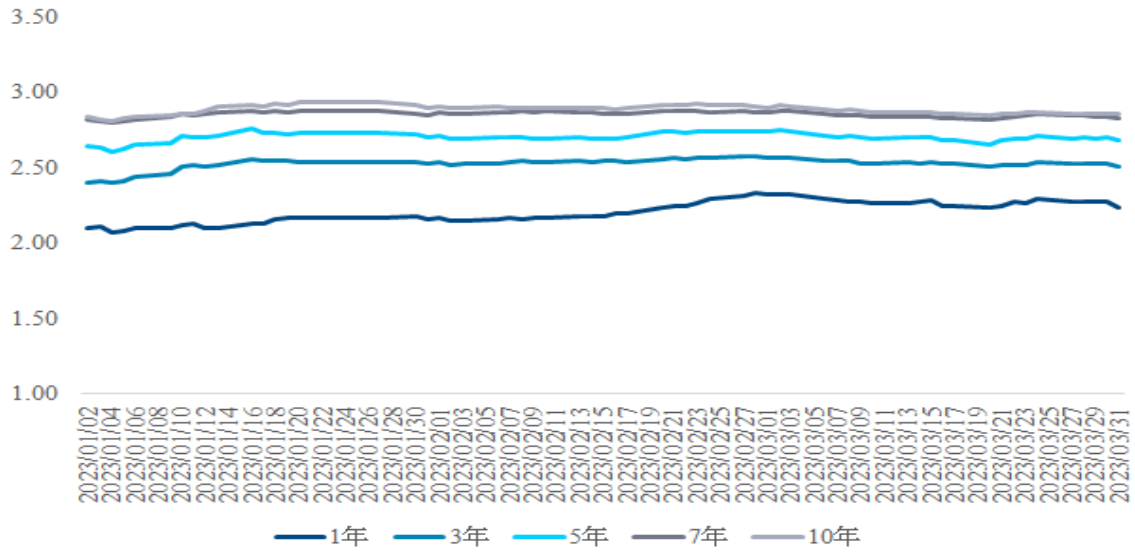


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率下跌。截至 3 月 31 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.2328%、2.5089%、2.6837%、2.8304%和 2.8528%，较上周五分别下跌 6bp、3bp、2bp、2bp 和 1bp。

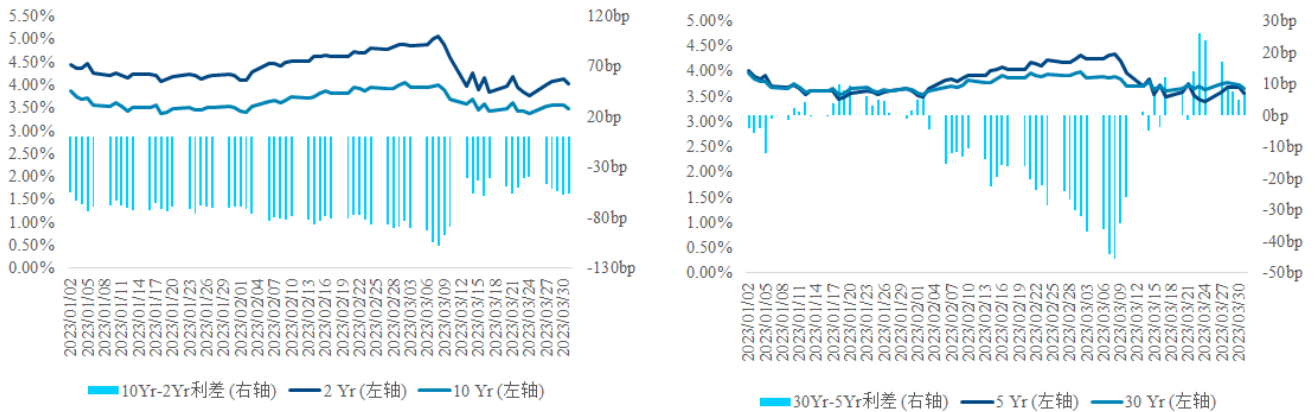
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国核心 PCE 低于预期、创一年半最低记录影响，美国国债收益率上涨。截至 3 月 31 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 4.0253%、3.5733%、3.4676%和 3.6499%，分别较上周五上涨 26bp、17bp、9bp 和 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 17bp 至-55.8bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 16bp 至 7.66bp。

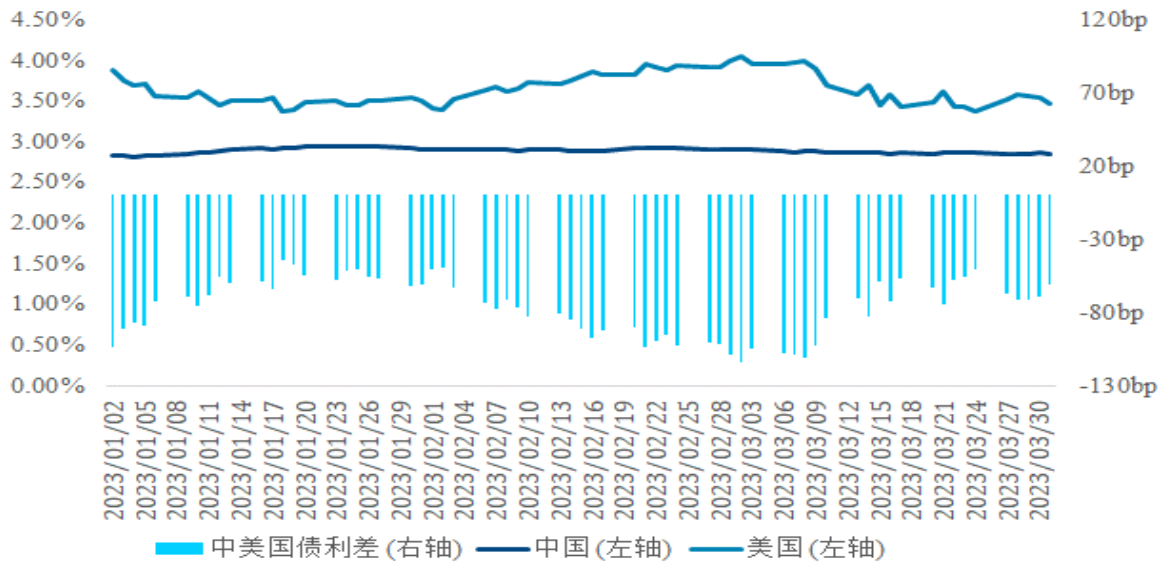
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 31 日，中美 10 年期国债利差为-61.5bp，较上周五扩张 10.6bp，较年初收窄 42.5bp。

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：中资境外债新发行低迷

3 月 27 日至 3 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 12.25 亿美元，较上周下降 14.83%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 9.56 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230327-20230331）

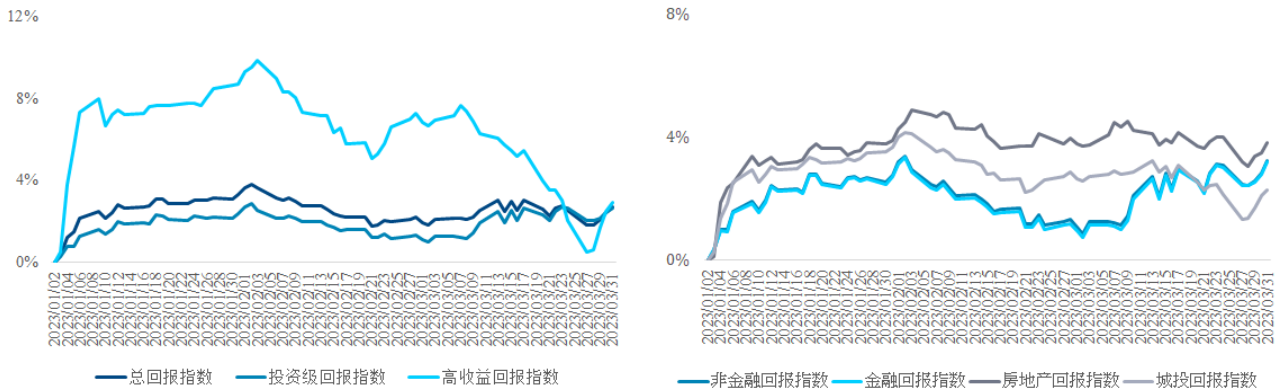
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/3/27	高密华荣实业发展有限公司	USD	0.101	7.5	2026/3/29	3	城投	Baa3-/BBB-	-/-/-
2023/3/27	湖州吴兴产业投资发展集团有限公司	EUR	0.97	6.2	2024/3/27	1	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/28	中航国际融资租赁有限公司	CNY	11	3.75	2026/3/31	3	金融	Baa1-/A-	-/-/-
2023/3/28	成都市龙腾水利开发有限公司	CNY	5.297	5	2026/3/31	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/29	成都空港城市发展集团有限公司	CNY	12	4.5	2026/4/3	3	城投	-/-/BB+	-/-/-
2023/3/29	赣州市南康区发展投资控股集团有限公司	CNY	4.3	5	2026/3/31	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/30	成都空港城市发展集团有限公司	USD	1.75	6.9	2026/4/11	3	城投	-/-/BB+	-/-/-
2023/3/30	滁州经济技术开发区总公司	CNY	3	4.48	2026/4/4	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/30	江苏富轩实业有限公司	EUR	0.56	4.6	2026/4/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/30	醴陵市淦江投资控股集团有限公司	CNY	3.2	5	2026/4/4	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/3/30	四川省酒业集团有限责任公司	CNY	4.05	3.8	2026/4/6	3	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2023/3/30	天津泰达股份有限公司	USD	0.5	6.5	2024/4/2	364D	原材料	-/-/-	-/-/-
2023/3/31	广州开发区控股集团有限公司	CNY	13.7	3.98	2026/4/6	3	城投	Baa1-/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 31 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上涨 17bp 至 2.69%，其中投资级债券回报率上涨 4bp 至 2.65%，高收益债券回报率上涨 90bp 至 2.91%。按行业来看，房地产行业回报率较上周五下跌 20bp 至 3.81%；城投、金融和非金融债券回报率为 2.29%、3.18%和 3.21%，较上周五分别上涨 18bp、16bp 和 15bp。

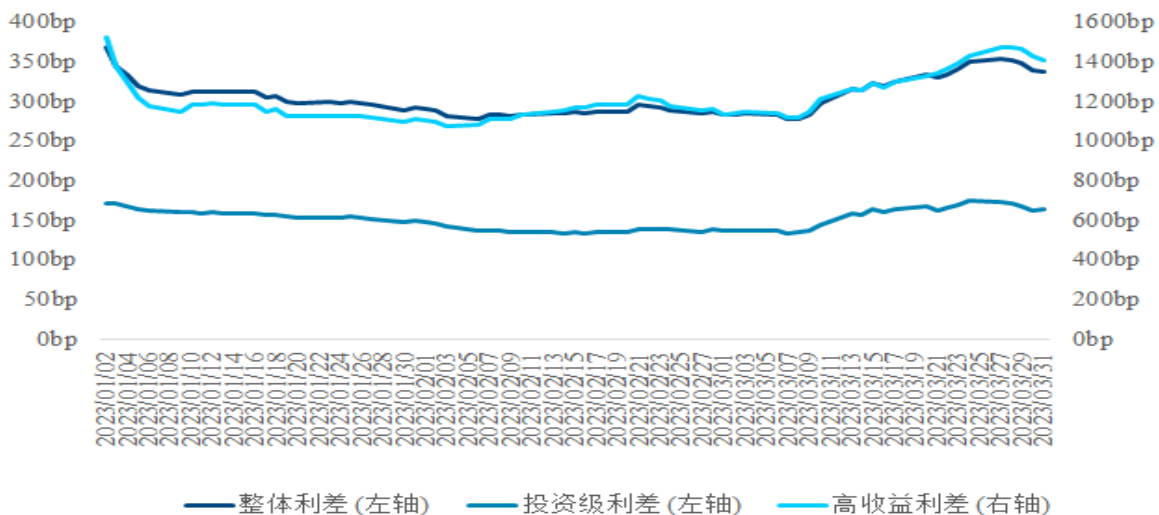
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 31 日，中资美元债的利差较上周五下跌 11.9bp 至 337.09bp，其中投资级下降 10.6bp 至 163.17bp，高收益债券利差下跌 21.4bp 至 1408.14bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

3 月 27 日至 3 月 31 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中远洋集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

**表 2：3 月 27 日至 3 月 31 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)
SINOCL 6 ¼ 06/22/23	远洋集团控股有限公司	36.81	0.219	772.135	6148
KWGPRO 7 ⅞ 08/30/24	合景泰富集团控股有限公司	34.834	1.410	169.368	2203.5
CHINSC 7 ¼ 04/19/23	中骏集团控股有限公司	97.045	0.044	77.883	2029.9
GRNLGR 6 ¾ 09/26/25	绿地控股集团集团有限公司	34.675	2.483	65.428	1628.1
KWGPRO 7.4 03/05/24	合景泰富集团控股有限公司	34.071	0.923	175.957	1589.3
KWGPRO 6 01/14/24	合景泰富集团控股有限公司	48.039	0.783	183.052	1436.1
AGILE 8 ⅞ PERP	雅居乐集团控股有限公司	33.561	PERP	271.494	1332.4
GRNLGR 5 ⅞ 07/03/26	绿地控股集团集团有限公司	34.174	3.250	49.52	1141
GRNLGR 6 ⅞ 04/22/25	绿地控股集团集团有限公司	40.54	2.053	65.687	934.7
AGILE 7 ⅞ PERP	雅居乐集团控股有限公司	34.75	PERP	114.713	743.5

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 3 家主体评级

3 月 27 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予曲阜兴达投资发展有限公司（“曲阜兴达”）长期信用评级 **BBB<sub>g</sub>-**，展望稳定。

3 月 27 日，中诚信亚太首次授予浙江湖州南浔经济建设开发有限公司（“南浔经开”）长期信用评级 **BBB<sub>g</sub>-**，展望稳定。

3 月 31 日，中诚信亚太首次授予青岛融汇财富投资控股集团有限公司（“青岛融汇”）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（20230327-20230331）**

评级日期	信用主体	主体 级别	债务 级别	评级观点
2023/03/27	曲阜兴达	BBB <sub>g</sub> -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司由曲阜市政府全资拥有和实际控制；（2）曲阜市内唯一的公共基础设施建设项目主体；（3）拥有持续获得政府支持的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）与房地产板块相关的业务风险较高；（2）持续的债务增长，具较大的资本支出压力；（3）融资渠道较为集中，银行授信额度有限。
2023/03/27	南浔经开	BBB <sub>g</sub> -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在南浔经济开发区（南浔经开区）基础设施建设中的重要作用；（2）获得资金的多样化渠道；以及（3）持续收到政府资金的良好记录。然而，该评级受到公司不断增加的债务负担和一般的资产流动性的限制。
2023/03/31	青岛融汇	BBB <sub>g</sub> +	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）公司在市北区产业和城市发展中发挥了重要作用；（2）有获得政府支持的良好记录，包括棚户区资产和股权转让等；（3）具有多元化的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等的商业类活动敞口；（2）短期债务压力增加。

资料来源：中诚信亚太

3 月 27 日至 3 月 31 日，国际评级机构对 2 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（20230327-20230331）**

	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	远洋集团控股有限公司	房地产	B+	负面观察	2023/3/31	BB	负面观察	2022/11/14	惠誉	财务灵活性下降
	瑞声科技控股有限公司	科技	Baa3	稳定	2023/3/31	Baa2	负面	2022/5/17	穆迪	未来 12-18 个月内，公司盈利能力与杠杆率难以改善

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