

2023 年第 14 期
4 月 10 日—4 月 14 日

中资境外债新发行规模回升；二级市场回报率下跌

热点事件：中国外贸主体进出口竞相发力，美国零售额增速创近三年新低

今年一季度，中国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%。美国 3 月零售销售环比下降 1%，超出市场预期的-0.4%，美国零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数持续下降

本周，人民币有所升值，截至 4 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 6.8606，较上周五下跌 232bp。美元指数收于 101.552，较上周五下跌 0.5%。

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。受美国零售销售超预期放缓影响，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：中资境外债新发行规模回升

4 月 10 日至 4 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 11.42 亿美元。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 6.24 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 4 月 14 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 10bp 至 2.73%，其中投资级债券回报率下跌 14bp 至 2.81%，高收益债券回报率上涨 13bp 至 2.17%。

评级行动：中诚信亚太公布 1 家主体评级

中诚信亚太公布龙游县国有资产经营有限公司长期信用评级。



分析师

曹萌

852-2860 7131

jessica_cao@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：中国外贸主体进出口竞相发力，美国零售额增速创近三年新低

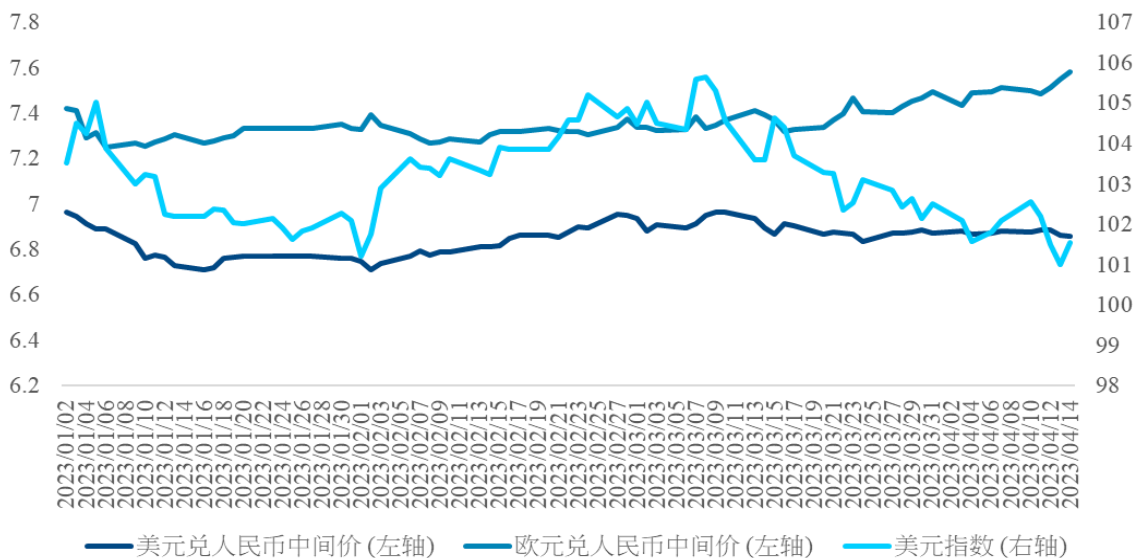
海关总署发布数据，今年一季度，中国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。今年一季度，中国各类外贸主体进出口竞相发力、稳步发展，其中，民营企业进出口增速高于整体，继续发挥外贸主力军作用，民营企业对外贸易继续保持快速增长态势。民营企业进出口 5.18 万亿元，同比增长 14.4%，占中国外贸总值的 52.4%。

4 月 14 日，美国人口普查局公布的数据显示，美国 3 月零售销售环比下降 1%，超出市场预期的-0.4%，前值由-0.4%上修为-0.2%。扣除汽车和汽油后，美国 3 月零售销售环比减少 0.3%，高于预期-0.5%。3 月零售销售额（不含汽车）环比下降 0.8%，低于分析师预计-0.3%。总体而言，零售额同比仅增长 2.9%：这是自 2020 年 6 月以来零售额的最低年增长率。美国零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数持续下降

本周，人民币有所升值，截至 4 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 6.8606，较上周五下降 232bp；欧元兑人民币收于 7.5819，较上周五上涨 670bp。美元指数收于 101.552，较上周五下跌 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

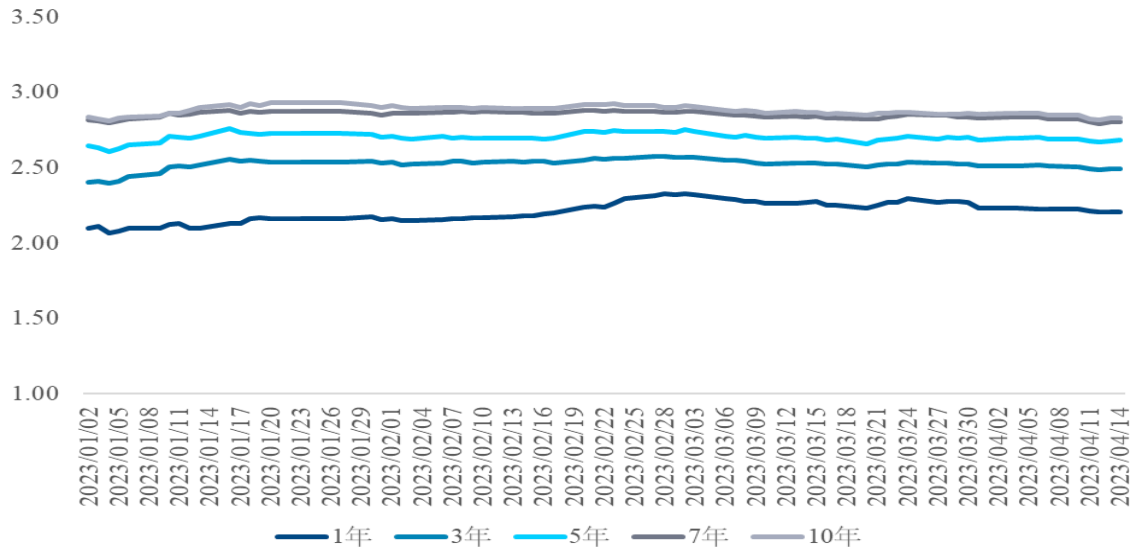


资料来源：中诚信亚太

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 4 月 14 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.2091%、2.4922%、2.6826%、2.8039%和 2.8281%，较上周五分别下跌 1.9bp、1.7bp、0.5bp、2.2bp 和 1.8bp。

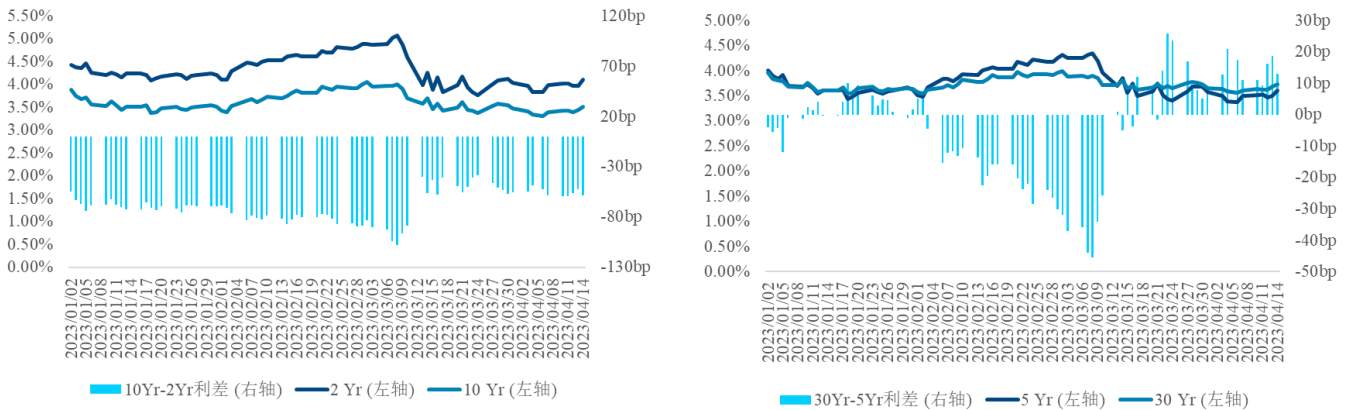
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国零售销售超预期放缓影响，美国国债收益率上升。截至 4 月 14 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 4.0989%、3.6056%、3.5128% 和 3.7348%，分别较上周五上涨 11.8bp、10.9bp、12.2bp 和 12.7bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五持平，仍为 -58.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 2bp 至 12.92bp。

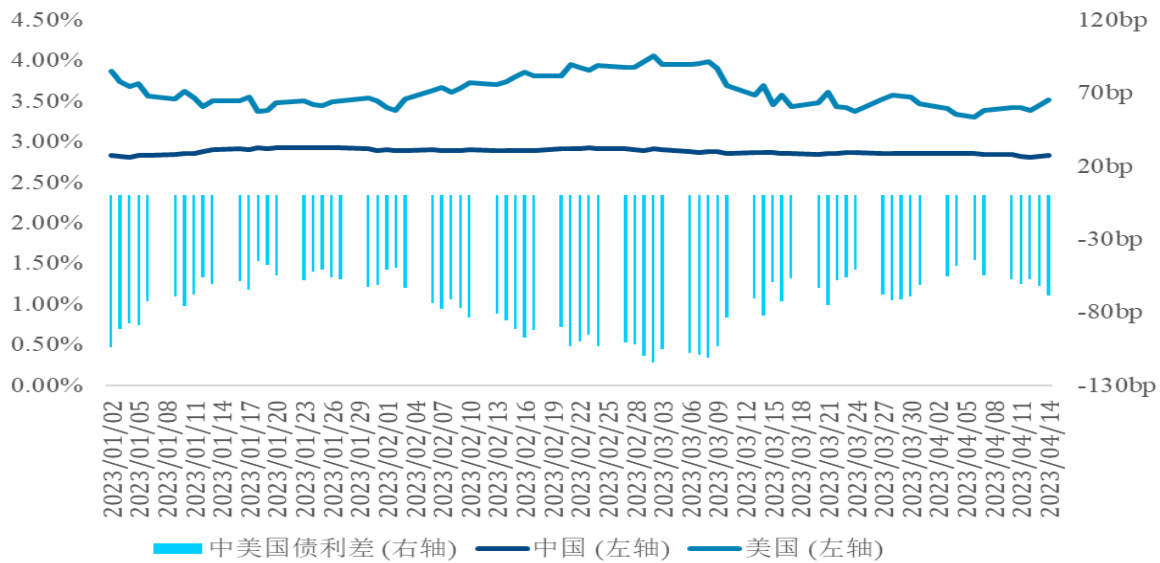
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 4 月 14 日，中美 10 年期国债利差为 -68.5 bp，较上周五扩大 14.1bp，较年初收窄 35.48bp。

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回升

4 月 10 日至 4 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 11.42 亿美元。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 6.24 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230410-20230414）

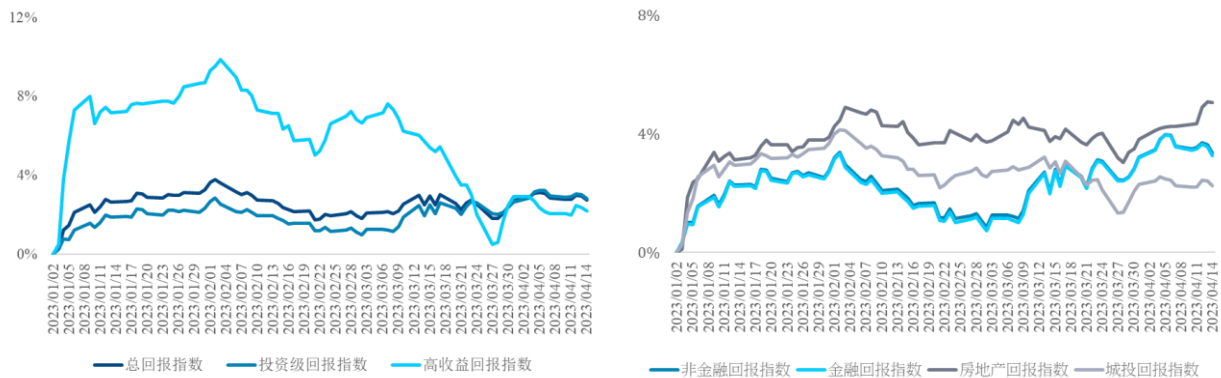
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/4/12	中国教育集团控股有限公司	CNY	5	4	2026/4/19	3	教育	-/-/-	-/AA/-
2023/4/12	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.002	5.1	2024/4/16	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/4/12	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.17	0	2023/7/19	0.25	金融	-/-/-	-
2023/4/12	上饶投资控股集团有限公司	USD	1.2	7.9	2026/4/17	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2023/4/13	滨州国有资本投资运营集团有限公司	USD	0.5	7.5	2026/4/20	3	城投	-/-/-	-
2023/4/13	常德市经济建设投资集团有限公司	EUR	0.6	5.5	2024/4/17	1	城投	Ba1/-/-	-/-/-
2023/4/13	海通证券股份有限公司	CNY	40	3.4	2026/4/20	3	金融	-/BBB/-	-
2023/4/13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.063	0	2023/7/20	0.25	金融	-/-/-	-
2023/4/13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.18	0	2023/7/20	0.25	金融	-/-/-	-
2023/4/14	济南能源集团有限公司	USD	2.1	6	2024/4/17	1	金融	-/-/-	-

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 4 月 14 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 10bp 至 2.73%，其中投资级债券回报率下跌 14bp 至 2.81%，高收益债券回报率上涨 13bp 至 2.17%。按行业来看，金融和非金融债券回报率分别为 3.27%和 3.35%，较上周五分别下跌 28bp 和 23bp；房地产债券回报率为 5.05%，较上周五上涨 81bp；城投债券回报率为 2.26%，与上周五基本持平。

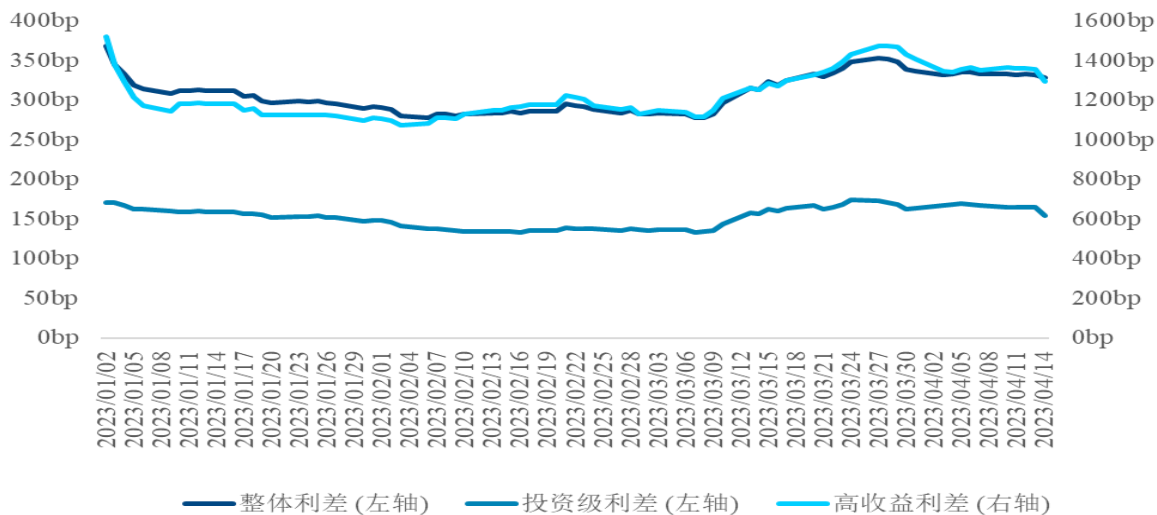
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 4 月 14 日，中资美元债的利差较上周五下降 5.1 bp 至 328.11 bp，其中投资级下降 12.9bp 至 154.17 bp，高收益债券利差下降 60.3bp 至 1293.06bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

4 月 10 日至 4 月 14 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中雅居乐集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

表 2：4 月 10 日至 4 月 14 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)
AGILE 8 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	32.558	PERP	307.369	3262.2
KWGPPO 6 01/14/24	合景泰富集团控股有限公司	47.75	0.742	204.74	1419.5
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份有限公司	49.125	PERP	206.762	1361.4
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	33.09	PERP	124.714	1203.6
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	39.125	PERP	1958.089	1136.6
KWGPPO 7.4 03/05/24	合景泰富集团控股有限公司	32.045	0.882	198.909	1101.1
KWGPPO 5 % 11/10/24	合景泰富集团控股有限公司	25.625	1.566	124.67	1020.9
KWGPPO 7 % 08/30/24	合景泰富集团控股有限公司	34.167	1.369	183.175	992.4
KWGPPO 6.3 02/13/26	合景泰富集团控股有限公司	23.375	2.825	75.29	644.9
KWGPPO 5.95 08/10/25	合景泰富集团控股有限公司	24.625	2.313	85.969	480.2

注：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

4 月 14 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予龙游县国有资产经营有限公司（“龙游国资”）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（20230410-20230414）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/4/14	龙游国资	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1) 作为龙游县最大国有企业，具有主导战略作用；(2) 公共政策项目的可持续性较高；(3) 具有获得政府资金支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括：(1) 中等商业活动敞口；(2) 债务杠杆率较高，资产流动性中等；(3) 中等的或有风险敞口。

资料来源：中诚信亚太

4 月 10 日至 4 月 14 日，国际评级机构对 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（20230410-20230414）

	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	2023/4/11	B+	负面观察	2023/3/31	惠誉	流动性状况及母公司支持方面的不确定性
	昆明产业开发投资有限责任公司	城投	BB-	负面观察	2023/4/13	BB	稳定	2022/8/5	惠誉	违约带来的融资影响下降
	中国华融资产管理股份有限公司	金融	Baa3	稳定	2023/4/14	Baa2	负面观察	2023/3/22	穆迪	盈利能力、资本和资产质量出现恶化

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

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656