

2023 年第 17 期
5 月 1 日—5 月 5 日

中资境外债新发行持续走低；二级市场回报率下降

热点事件：4 月财新中国制造业 PMI 再度收缩，美联储加息 25 个基点

中国 4 月财新制造业 PMI 录得 49.5，低于 3 月 0.5 个百分点，2 月以来首次落至收缩区间。美联储公布议息会议结果，一如市场预期加息 25 个基点，使联邦基金利率目标区间升至 5%至 5.25%区间。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下跌

本周，人民币有所贬值，截至 5 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 6.9114，较上周五下降 126bp。美元指数收于 101.214，较上周五下跌 0.4%。

利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益率涨跌不一

本周，中国国债收益率下跌。受美联储加息影响，美国国债收益率涨跌不一。

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走低

5 月 1 日至 5 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 7 只债券，合计约 2.19 亿美元，较上周五下跌 79.5%。其中，城投为主要发行人，共发行约 1.34 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降

截至 5 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 30bp 至 2.41%，其中投资级债券回报率上涨 5bp 至 3.37%，高收益债券回报率下跌 246bp 至 -3.56%。

评级行动：5 家中资发行人被下调评级

5 月 1 日至 5 月 5 日，国际评级机构对 5 家中资发行人采取了负面评级行动。



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：4 月财新中国制造业 PMI 再度收缩，美联储加息 25 个基点

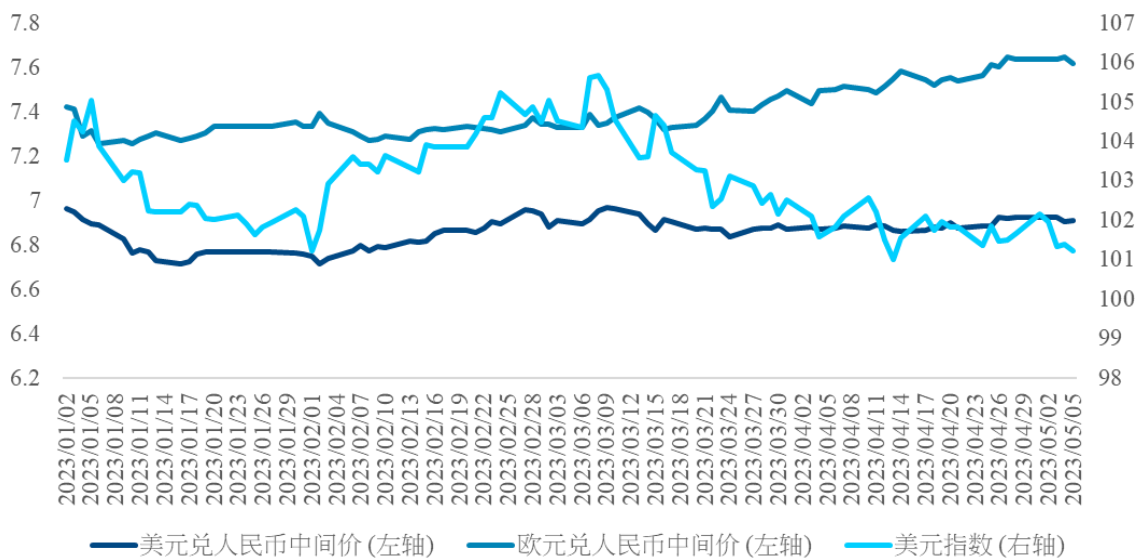
5 月 4 日，标普全球公布的数据显示，中国 4 月财新制造业采购经理指数（PMI）录得 49.5，低于 3 月 0.5 个百分点，2 月以来首次落至收缩区间。从分项数据看，制造业供给增速放缓，部分企业反映新订单量少于预期，抑制产量增长。需求结束了此前两个月的扩张，当月新订单指数略低于临界点，主要是因为需求相对疲弱、客户消费减少。分三大类产品看，中间品类和投资品类销量下降，抵消消费品类销量的增长。

5 月 3 日，美联储宣布加息 25 个基点，即上升 0.25%。去年 3 月以来，美联储终结了维持四年的零利率时代，开启加息通道，并且在超过一年的时间内连续加息，此次加息后美国联邦基金利率提高到 5.00%-5.25% 的区间，为 2007 年以来的新高。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数小幅下跌

本周，人民币有所升值，截至 5 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 6.9114，较上周五下降 126bp。欧元兑人民币收于 7.6189，较上周五下降 172bp。美元指数收于 101.214，较上周五下降 0.4%。

图 1：人民币汇率情况

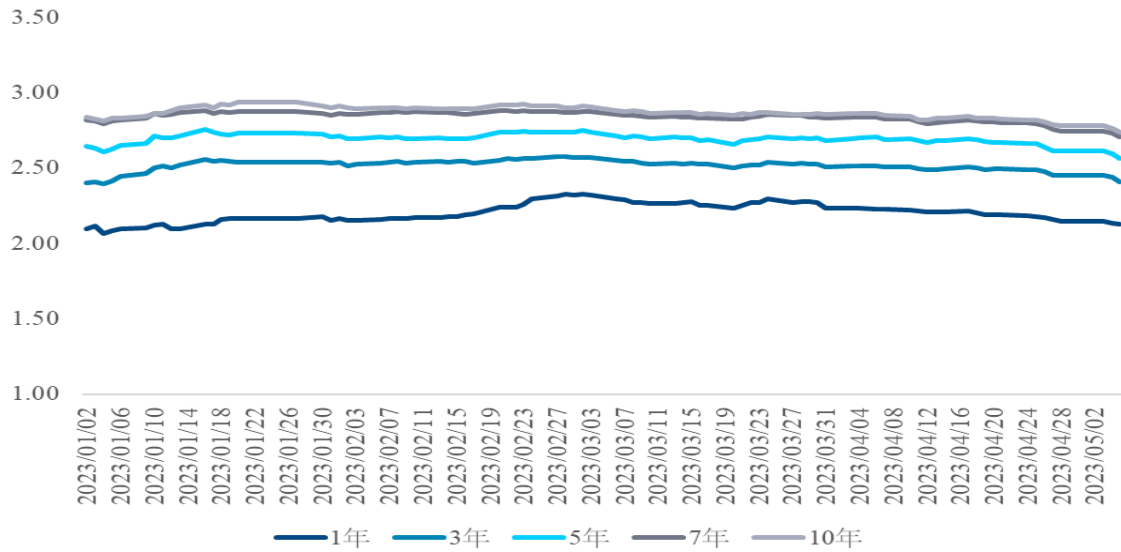


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益率涨跌不一

本周，中国国债收益率下跌。截至 5 月 5 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.1266%、2.4083%、2.5645%、2.7035% 和 2.7338%，较上周五分别下跌 2bp、4.2bp、4.9bp、4.2bp 和 4.5bp。

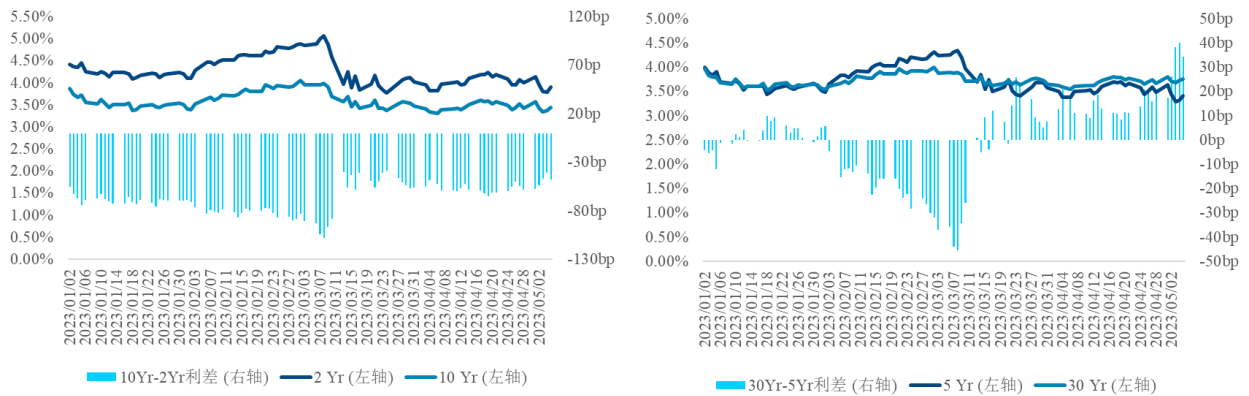
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美联储加息影响，美国国债收益率涨跌不一。截至 5 月 5 日，2 年期和 5 年期美国国债收益率分别为 3.9139% 和 3.4104%，分别较上周五下跌 9.3bp 和 7.2bp；10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 3.4370% 和 3.7535%，较上周五上升 1.5bp 和 8.0bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 11bp，为 -47.7bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 15bp 至 34.3bp。

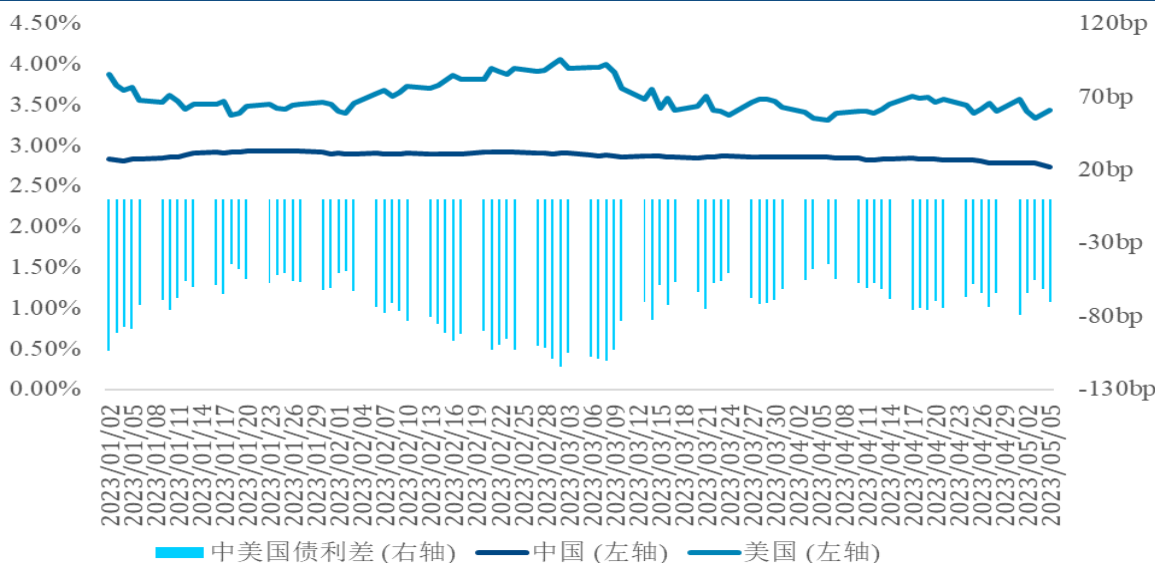
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 5 月 5 日，中美 10 年期国债利差为 -70.3bp，较上周五扩大 6bp，较年初收窄 33.6bp。

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持续走低

5 月 1 日至 5 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 7 只债券，合计约 2.19 亿美元，较上周五下跌 79.5%。其中，城投为主要发行人，共发行约 1.34 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230501-20230505）

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)
2023/5/2	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.2	5.5	2023/11/9	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/5/2	中国银行悉尼分行	USD	0.15	0	2023/8/4	91D	金融	A1/A/A	-/-/-
2023/5/2	中信证券国际有限公司	USD	0.01	0	2024/5/20	1	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/5/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.4	5.5	2023/7/11	62D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/5/4	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	5.8	2023/7/11	61D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/5	南昌临空经济区城市建设投资开发集团有限公司	CNY	4.64	3.6	2026/5/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/5	天津临港投资控股有限公司	CNY	4.6	6.6	2026/5/10	3	城投	-/-/-	-/-/-

资料来源：中诚信亚太

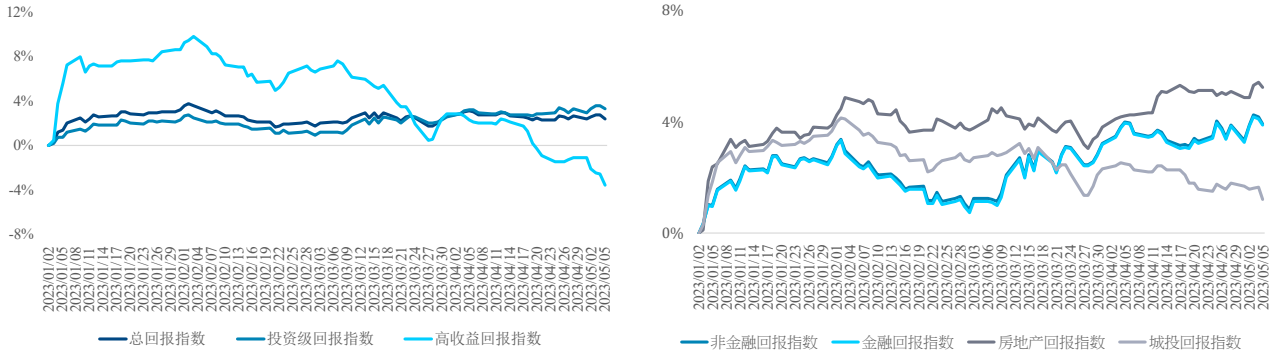
中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 5 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 30bp 至 2.41%，其中投资级债券回报率上涨 5bp 至 3.37%，高收益债券回报率下跌 246bp 至 -3.56%。按行业来看，金融，非金融和房地

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

产债券回报率分别为 3.87%、3.93%和 5.24%，均较上周五分别上涨 2bp、3bp 和 14bp；城投债券回报率为 1.22%，较上周五下跌 56bp。

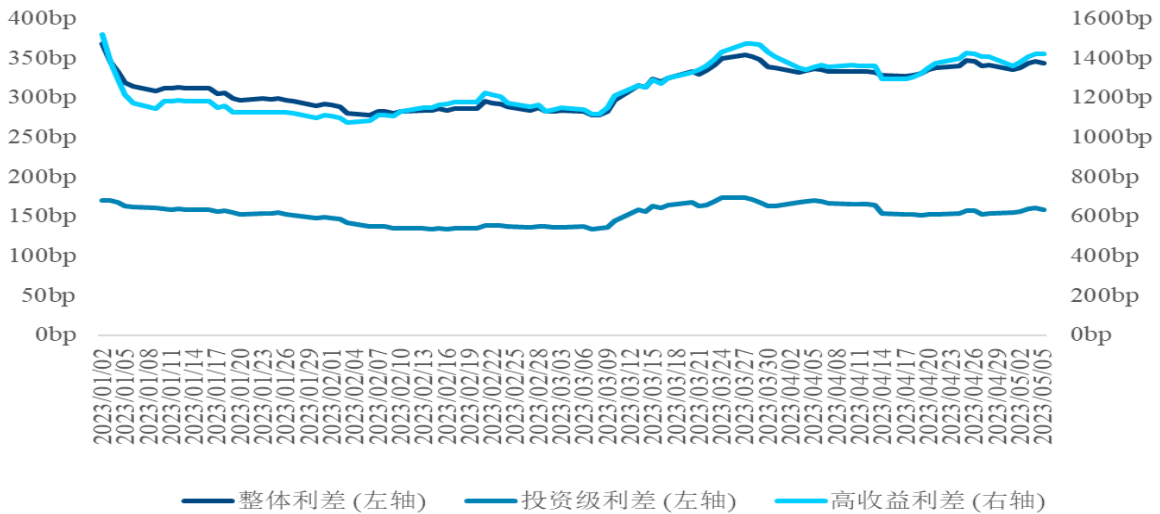
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 5 日，中资美元债的利差较上周五上行 2.5bp 至 343.56bp，其中投资级上升 4.7bp 至 157.93 bp，高收益债券利差上涨 15.3bp 至 1422.01bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

5 月 1 日至 5 月 5 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中合景泰富集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 5 月 1 日至 5 月 5 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)
KWGPRO 6 01/14/24	合景泰富集团控股有限公司	21.376	0.687	1783.155	193.2M
KWGPRO 7% 08/30/24	合景泰富集团控股有限公司	14.95	1.314	530.181	30.6M
KWGPRO 5% 11/10/24	合景泰富集团控股有限公司	14.95	1.511	200.652	5.9M
AGILE 7% PERP	雅居乐集团控股有限公司	26.738	PERP	162.394	1.7M

AGILE 5 ¼ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	41.91	1.656	70.744	1.7M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	37.583	1.229	110.061	1.4M
GRNLGR 5.6 11/13/24	绿地控股集团集团有限公司	37.225	1.52	88.627	1.4M
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	26.649	PERP	95.578	1.0M
JNHUIG 8.8 09/17/23	金辉集团股份有限公司	91.085	0.361	37.735	823.4
ROADKG 7 ¼ PERP	路劲基建有限公司	50.94	PERP	61.883	819.8

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：5 家中资发行人被下调评级

5 月 1 日至 5 月 5 日，国际评级机构对 5 家中资发行人采取了负面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20230501-20230505）

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	中国长城资产管理有限公司	金融	BBB	负面	2023/5/4	BBB	稳定	2022/9/21	标普	推迟发布 2022 年业绩，为公司的信用状况增加了不确定性
	中国长城资产(国际)控股有限公司	金融	A	负面	2023/5/4	A	稳定	2022/10/26	标普	推迟发布 2022 年业绩，为公司的信用状况增加了不确定性
	北京蓝色光标数据科技股份有限公司	传播	B	正面	2023/5/5	B+	稳定	2021/10/11	惠誉	公司可能表现出更好的运营资本管理，但业务区域集中度太高
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	Ba2	负面观察	2023/5/5	Ba1	稳定	2021/9/27	穆迪	对公司商业流动性和治理风险增加的担忧
	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	B1	负面观察	2023/5/5	Ba3	稳定	2021/9/27	穆迪	对公司商业流动性和治理风险增加的担忧

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