

2023 年第 18 期
5 月 8 日—5 月 12 日

中资境外债新发行回暖；二级市场回报率下降

热点事件：中国 4 月 CPI 同比小幅上涨，美国通胀预期加速至 12 年高位

中国 4 月 CPI 同比上涨 0.1%，较 3 月的 0.7% 有所下降。美国消费者的长期通胀预期在 5 月初意外加速至 12 年高位，达到 3.2%。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值，截至 5 月 12 日，美元兑人民币中间价收于 6.9481，较上周五上升 367bp。美元指数收于 102.681，较上周五增加 1.4%。

利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益上升

本周，中国国债收益率下跌。受美国消费者长期通胀预期上升的影响，美国国债收益率上升。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行回暖

5 月 8 日至 5 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 11.34 亿美元，较上周五增加 417%。其中，金融公司为主要发行人，共发行约 7.3 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 12 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 23bp 至 2.17%，其中投资级债券回报率上涨 5bp 至 3.42%，高收益债券回报率下跌 194bp 至 -5.50%。

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级，上调 1 家主体评级

中诚信亚太授予 2 家主体的长期信用评级，包括射阳国投和南浔浔上合；并上调江苏悦达的长期信用评级。

信用事件：合景泰富未能支付到期本息，构成违约



分析师

陈心远

852-2860 7131

simon_chen@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 4 月 CPI 同比小幅上涨，美国通胀预期加速至 12 年高位

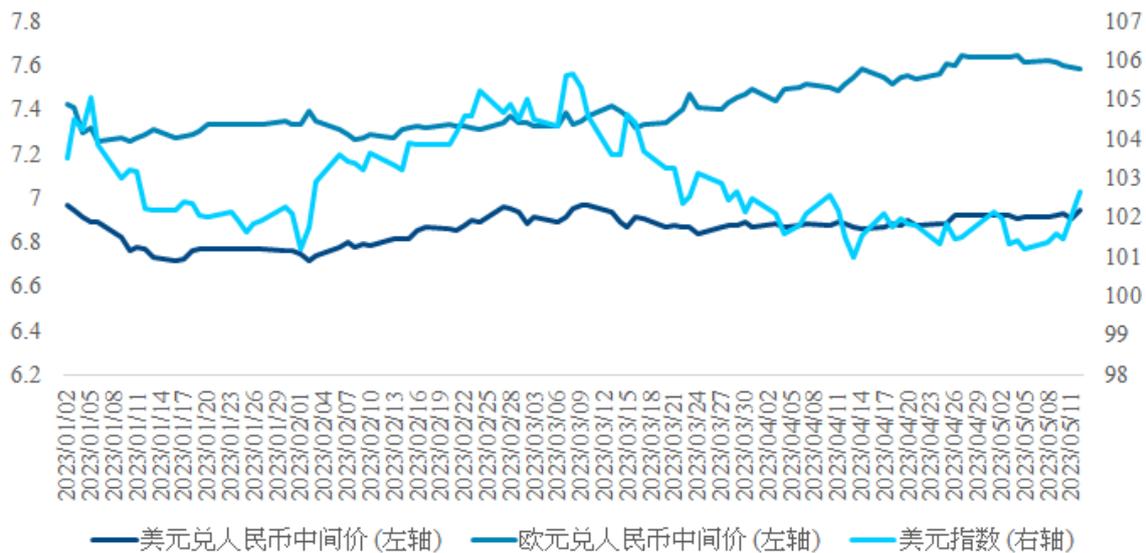
5 月 11 日，国家统计局公布数据显示，中国 4 月 CPI 同比上涨 0.1%，较 3 月的 0.7% 有所下降，增幅为 2021 年 2 月以来最低水平，环比下降 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅与上月相同，环比由上月持平转为上涨 0.1%。4 月 PPI 同比下降 3.6%，降幅不仅较 3 月进一步扩大，还创下 2020 年 5 月以来最大纪录，环比由上月持平转为下降 0.5%。

5 月 11 日，美国密歇根大学消费者信心指数初值 57.7，创去年 11 月以来最低。美国消费者的长期通胀预期在 5 月初意外加速至 12 年高位，达到 3.2%，消费者信心也出现恶化，创下六个月新低，反映出人们对美国经济前景的担忧日益加剧。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值，截至 5 月 12 日，美元兑人民币中间价收于 6.9481，较上周五上升 367bp。欧元兑人民币收于 7.585，较上周五下降 339bp。美元指数收于 102.681，较上周五增加 1.4%。

图 1：人民币汇率情况

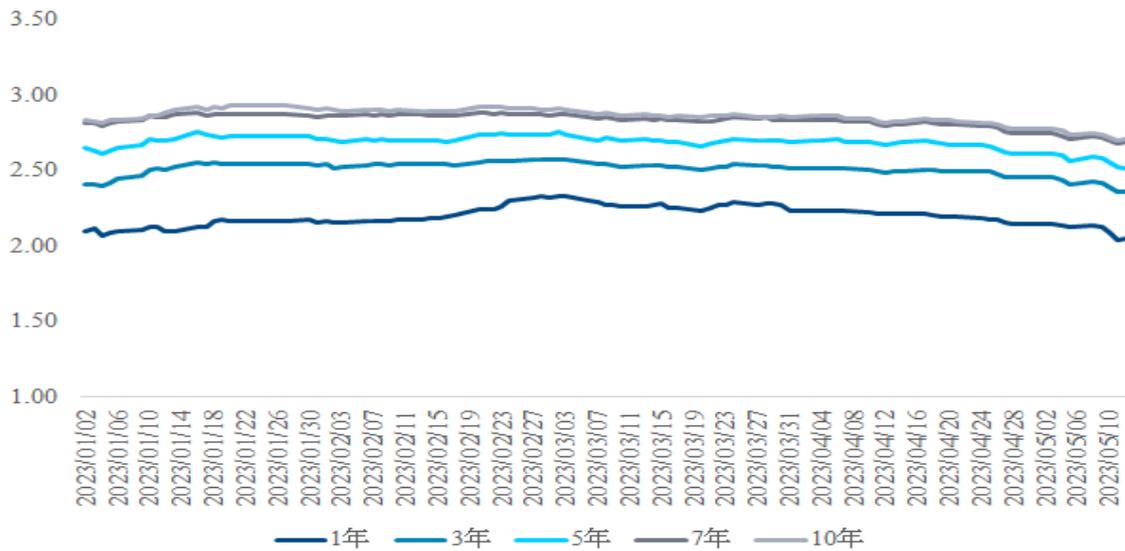


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下跌，美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率下跌。截至 5 月 12 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.0441%、2.3523%、2.5164%、2.6876% 和 2.7058%，较上周五分别下跌 8.3bp、5.6bp、4.8bp、1.6bp 和 2.8bp。

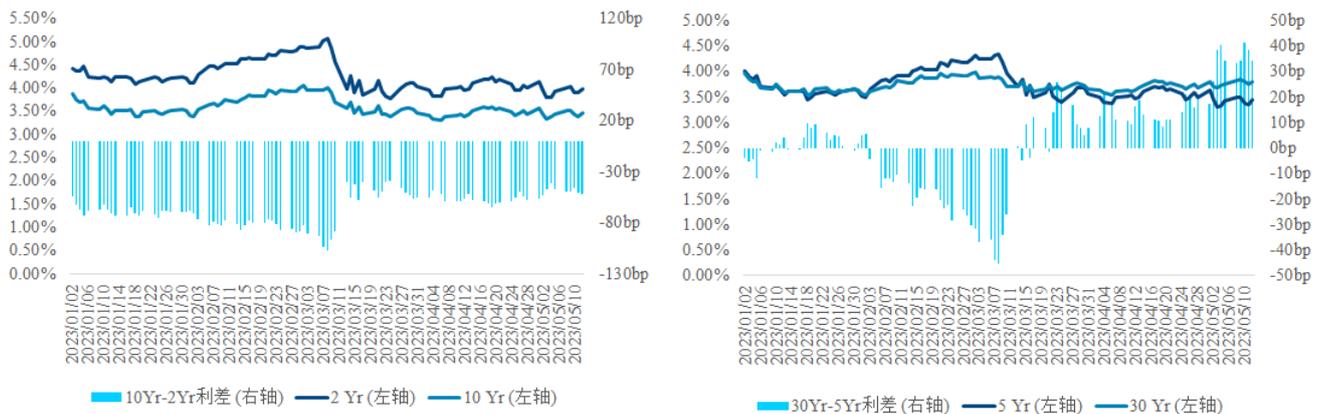
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国消费者长期通胀预期上升的影响，美国国债收益率上升。截至 5 月 12 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 3.9872%、3.4462%、3.4625%和 3.7888%，较上周五分别上升 7.3bp、3.6bp、2.6bp 和 3.5bp。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 5bp，为-52.5bp，5 年期和 30 年期国债利差为 34.3bp，与上周五持平。

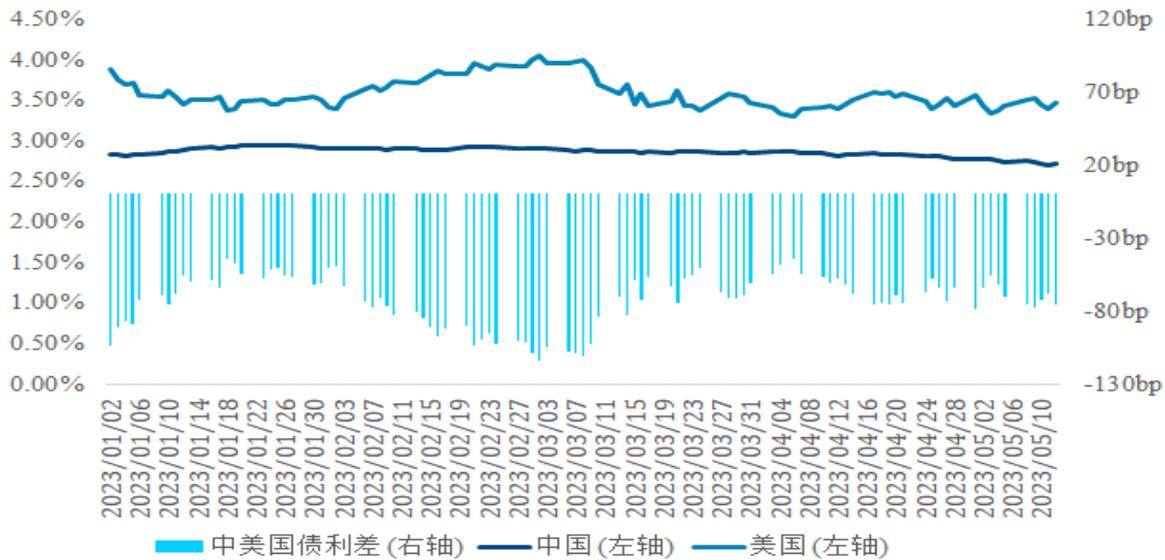
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 5 月 12 日，中美 10 年期国债利差为-75.7bp，较上周五扩大 5.4bp，较年初收窄 28.3bp。

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：中资境外债新发行回暖

5 月 8 日至 5 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 11.34 亿美元，较上周五增加 417%。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 7.3 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230508-20230512）

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)
2023/5/8	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	5.3	2023/6/12	35D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/5/9	中国银行奥克兰分行	NZD	1.5	NFIXF+11 5	2026/5/15	3	银行	A1/A/A	-/-/A
2023/5/9	招银国际租赁管理有限公司	HKD	7.5	4.4	2023/11/16	191D	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2023/5/9	四川省酒业集团有限责任公司	CNY	2.1	4.2	2026/5/12	3	日常消费品	-/-/-	-/-/-
2023/5/9	湘潭城乡建设发展集团有限公司	CNY	7.133	4.5	2026/5/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/10	长兴城市建设投资集团有限公司	CNY	2	3.75	2026/5/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/10	海通证券股份有限公司	CNY	28	3.2	2026/5/18	3	金融	-/BBB/-	-
2023/5/10	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.125	5.5	2023/7/14	65D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/5/11	成都新津城市产业发展集团有限公司	CNY	7.07	3.8	2026/5/18	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/11	中国工商银行股份有限公司伦敦分行	USD	1	4.47	2025/5/19	2	银行	A1/A/-	-/-/-
2023/5/11	内江投资控股集团有限公司	CNY	3.5	7.68	2026/5/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/11	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	USD	0.5	6.2	2026/5/18	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/12	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.209	5	2023/7/21	70D	金融	-/-/-	-/-/-

2023/5/12	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.052	0	2023/11/17	189D	金融	-/-	-/-
2023/5/12	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	USD	0.41	7.8	2026/5/17	3	城投	-/-	-/-

资料来源：中诚信亚太

5月10日，中国工商银行股份有限公司伦敦分行增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20230508-20230512）

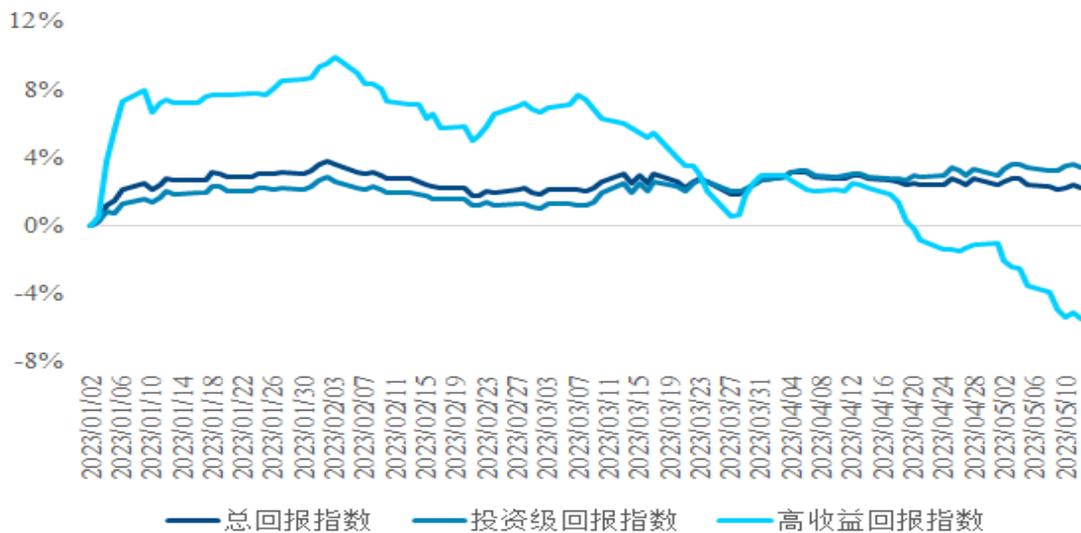
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/ 惠誉)	债项评级 (穆迪/标 普/惠誉)
2023/5/10	中国工商银行股份有限公司伦敦分行	USD	2.14 (增发 0.74 亿)	5.53	2026/4/27	3	金融	A1/A/A	-/-

数据来源：Bloomberg，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 12 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 23bp 至 2.17%，其中投资级债券回报率上涨 5bp 至 3.42%，高收益债券回报率下跌 194bp 至 -5.50%。按行业来看，金融和房地产债券回报率分别为 0.78%和-8.90%，均较上周五分别下跌 44bp 和 300bp；城投和非金融债券回报率为 3.43%和 3.97%，较上周五上升 9bp 和 4bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

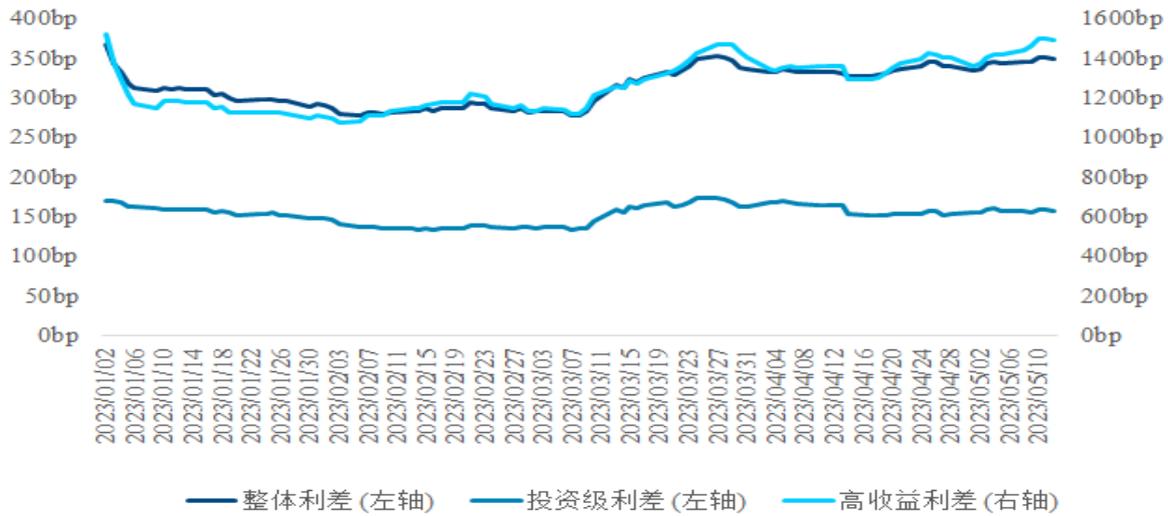


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 12 日，中资美元债的利差较上周五上行 5.3bp 至 348.87bp，其中投资级下降 1.6bp 至 156.36bp，高收益债券利差上涨 72.6bp 至 1494.63bp。

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

5 月 8 日至 5 月 12 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中世茂集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 3: 5 月 8 日至 5 月 12 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)
SHIMAO 3.975 09/16/23	世茂集团控股有限公司	13.196	0.337	1973.416	30884.1
AGILE 8% PERP	雅居乐集团控股有限公司	19.743	PERP	700.431	21865.1
CENCHI 7.65 08/27/23	建业地产股份有限公司	22.597	0.282	1220.923	8766.3
KWGPRO 6 01/14/24	合景泰富集团控股有限公司	18.949	0.665	519.618	7535.6
SHIMAO 6% 02/21/24	世茂集团控股有限公司	12.513	0.769	595.102	6502.2
GERGHK 4% 05/21/23	金鹰商贸集团有限公司	99.457	0.014	42.988	5354.5
AGILE 7% PERP	雅居乐集团控股有限公司	21.34	PERP	202.601	5256.6
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	万达商业地产(香港)有限公司	62	0.706	91.436	2430.1
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	28.5	1.665	98.342	1668.6
KWGPRO 7.4 03/05/24	合景泰富集团控股有限公司	14.75	0.805	473.853	1560.5

注：已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级，上调 1 家主体评级

5 月 10 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予射阳国有资产投资集团有限公司（“射阳国投”）长期信用评级 **BBB_g-**，展望稳定。

5 月 10 日，中诚信亚太上调江苏悦达集团有限公司（“江苏悦达”）长期信用评级至 **BBB_g**，展望稳定。

5 月 11 日，中诚信亚太首次授予湖州南浔上合建设发展集团有限公司（“南浔上合”）长期信用评级 **BBB_g-**，展望稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20230508-20230512）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/05/10	射阳国投	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）射阳县政府支持能力较强；（2）根据我们对公司特征的评估，当地政府对公司有极高的支持意愿。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，例如房地产开发和光伏发电业务；（2）高度依赖于银行借款和非标融资；（3）中等的或有风险水平。
2023/05/10	江苏悦达	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）投资组合契合盐城市产业战略发展方向；（2）对优质投资有良好的获取途径；（3）多元化的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）周期性行业投资面临一定波动性；（2）公司财务状况一般，盈利能力相对较弱，财务杠杆较高；（3）公司近期再融资需求较大。
2023/05/11	南浔得上合	BBB _g -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在南浔区基础设施建设中的重要作用，尤其是上海创新合作区（“上合区”）；（2）公共政策项目可持续性较高；（3）收到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）资本支出导致债务负担增加和（2）资产流动性适中。

资料来源：中诚信亚太

5月8日至5月12日，国际评级机构对2家中资发行人采取了负面评级行动，对1家中资发行人采取了正面评级行动。

表 5：跨境发行人评级行动情况（20230508-20230512）

	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	安东油田服务集团	能源	B1	稳定	2023/5/8	B1	负面	2020/8/20	穆迪	流动性改善
下调	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	城投	BBB+	负面	2023/5/9	BBB+	稳定	2021/8/30	标普	财务灵活性下降
	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	城投	BBB	稳定	2023/5/11	BBB+	稳定	2022/5/19	惠誉	长春市政府为长发集团提供合法支持的能力将略有下降

资料来源：中诚信亚太

信用事件：合景泰富未能支付到期本息，构成违约

5月14日，合景泰富集团控股有限公司（“合景泰富”或“公司”）发布公告，一笔2024年到期的6厘优先票据，原定于5月14日应付票据本金15%连利息，但尚未付款1.19亿美元（约9.28亿港元），构成违约事件，并触发公司所发行的9笔美元有限票据的全面交叉违约。

© 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