

2023 年第 19 期  
5 月 15 日—5 月 19 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 1-4 月固定资产投资同比增长 4.7%；美国 4 月零售销售环比增长 0.4%

1-4 月份，中国固定资产投资（不含农户）147482 亿元，同比增长 4.7%。美国 4 月零售销售环比增长 0.4%，前值由下降 1.0%修正为下降 0.7%。

### 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 19 日，美元兑人民币中间价收于 7.0356，较上周五上升 875bp。美元指数收于 103.198，较上周五增加 0.5%。

### 利率走势：中、美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。受美国零售环比增长的影响，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 15 日至 5 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 16.21 亿美元，较上周五增加 42.88%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 7.67 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 19 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 96bp 至 1.22%，其中投资级债券回报率下跌 62bp 至 2.80%，高收益债券回报率下跌 303bp 至 -8.53%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 3 家主体评级

中诚信亚太授予 3 家主体的长期信用评级，包括都江堰城运、仲恺城发和榆神能源。



### 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 1-4 月固定资产投资同比增长 4.7%；美国 4 月零售销售环比增长 0.4%

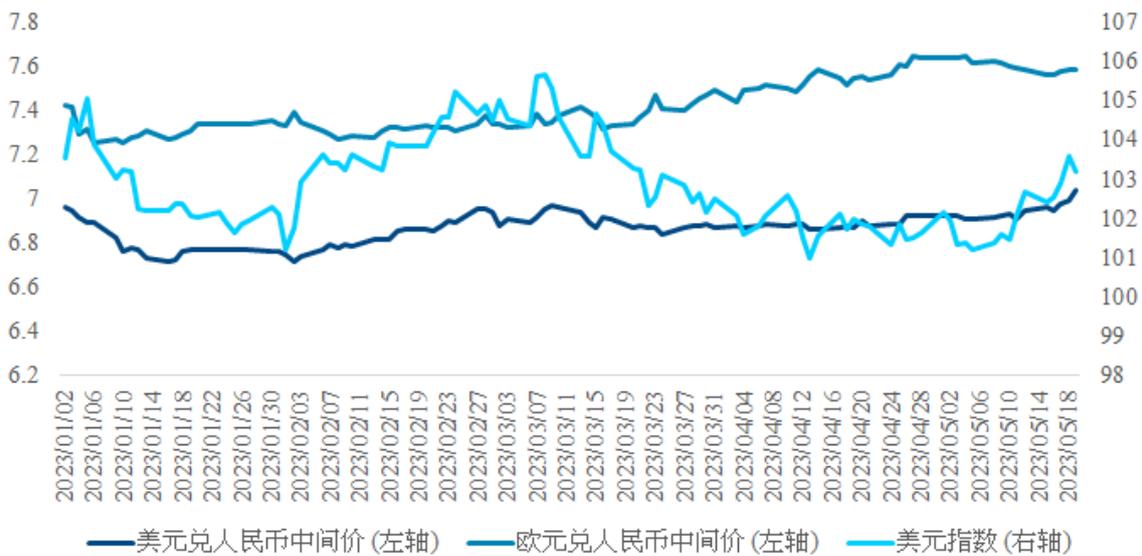
5 月 16 日，国家统计局公布数据显示，1-4 月份，中国固定资产投资（不含农户）147482 亿元，同比增长 4.7%。其中，民间固定资产投资 79570 亿元，同比增长 0.4%。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.64%。

5 月 16 日，美国人口普查局公布的数据显示，美国 4 月零售销售环比增长 0.4%，预估为增长 0.8%，前值由下降 1.0%修正为下降 0.7%。数据显示，13 个零售类别中，有 7 个类别零售额增长。扣除汽车和汽油后，美国 4 月零售销售环比增长 0.6%，高于预期 0.2%。4 月零售销售额（不含汽车）环比增长 0.4%。

## 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 19 日，美元兑人民币中间价收于 7.0356，较上周五上升 875bp。欧元兑人民币收于 7.5829，较上周五下降 21bp。美元指数收于 103.198，较上周五增加 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

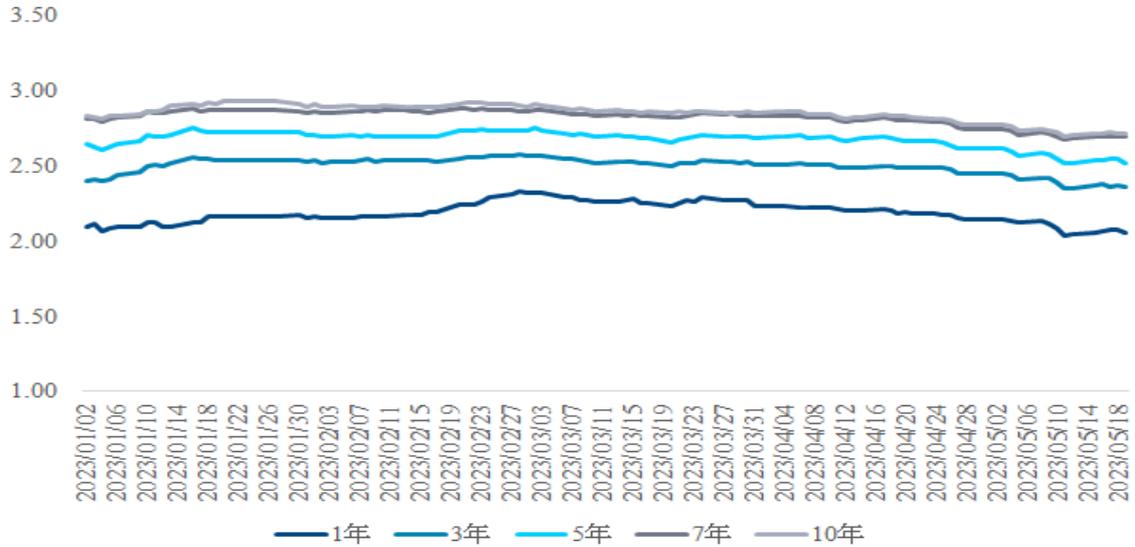


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中、美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。截至 5 月 19 日，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.0554%、2.3583%、2.5204%、2.6934%和 2.7151%，较上周五分别上涨 1.1bp、0.6bp、0.4bp、0.6bp 和 0.9bp。

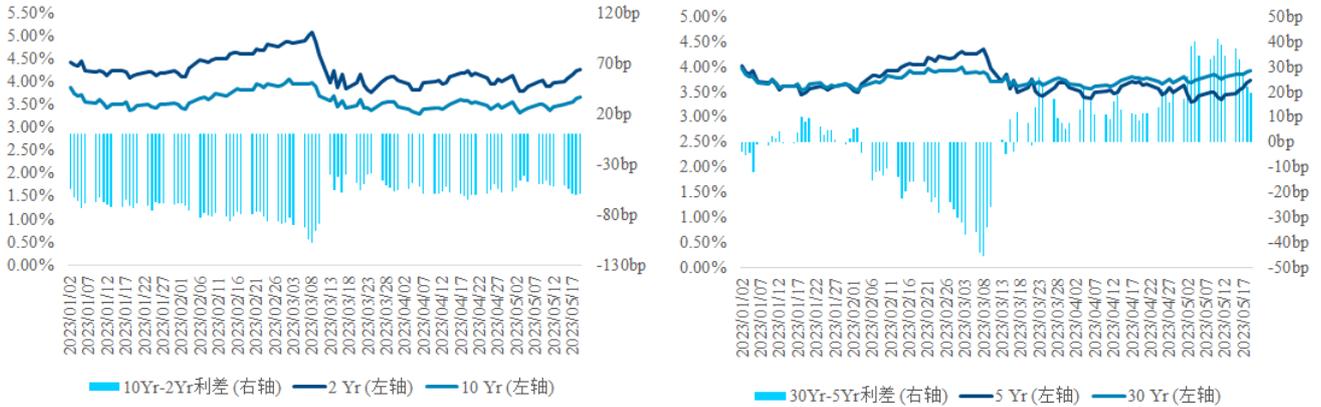
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国零售环比增长的影响，美国国债收益率上升。截至 5 月 19 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 4.2659%、3.7319%、3.6726%和 3.9271%，较上周五分别上升 27.9bp、28.6bp、21.0bp 和 13.8bp。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 7bp 至-59.3bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五收窄 15bp 至 19.5bp。

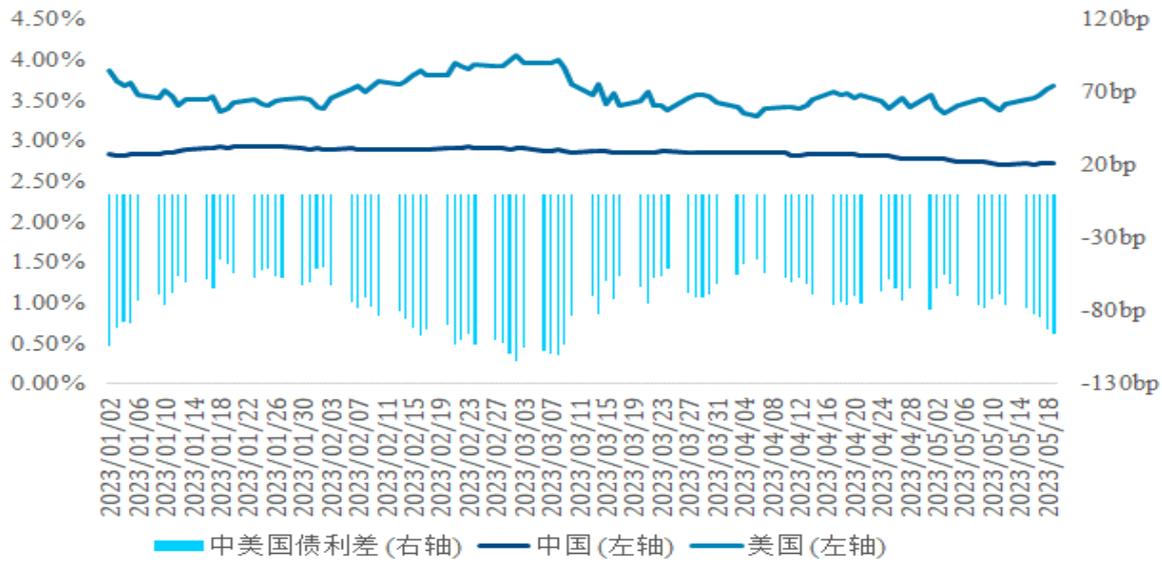
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 5 月 19 日，中美 10 年期国债利差为-95.8bp，较上周五扩大 20.1bp，较年初收窄 8.2bp。

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 15 日至 5 月 19 日, 中资企业在境外市场新发行 13 只债券, 合计约 16.21 亿美元, 较上周五增加 42.88%。其中, 城投企业为主要发行人, 共发行约 7.67 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230515-20230519)

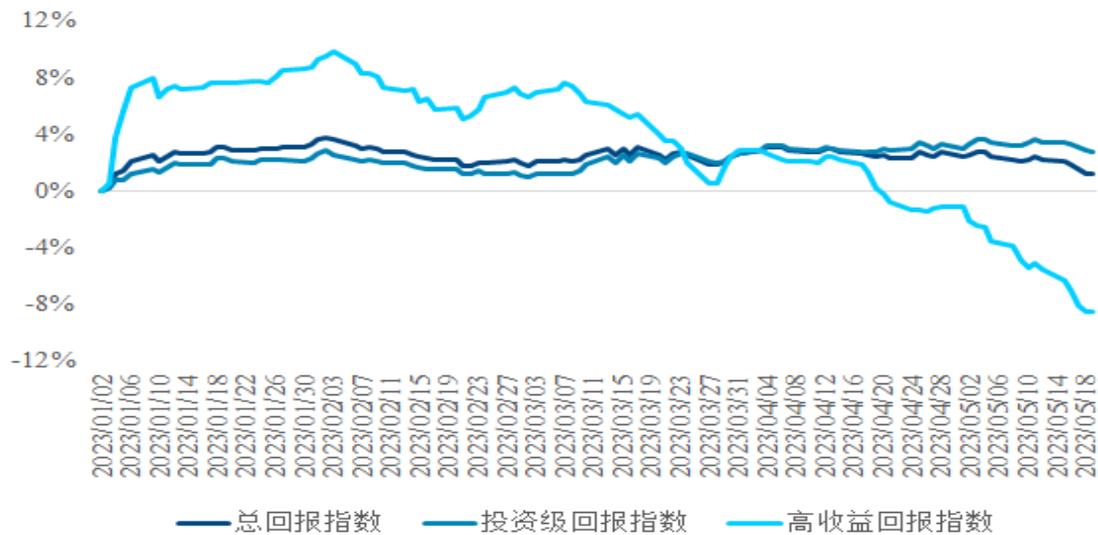
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/5/15	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	USD	0.265	7.1	2026/5/18	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/16	中银航空租赁有限公司	USD	5	4.5	2028/5/23	5	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2023/5/16	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	5.35	2023/11/22	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/5/16	重庆市涪陵实业发展集团有限公司	CNY	11.4	4.9	2026/5/23	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/16	山东高速集团有限公司	USD	3	5.1	2026/5/19	3	工业	A3-/A	-/-/-
2023/5/17	长兴城市建设投资集团有限公司	CNY	3.35	3.7	2026/5/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/17	青田县交通发展投资有限公司	CNY	4.83	3.7	2026/5/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/17	新城发展控股有限公司	USD	1	7.95	2024/5/20	364D	房地产	B1/BB-/	-/-/-
2023/5/18	中国信达 (香港) 控股有限公司	CNY	15	3.7	2026/5/23	3	金融	Baa1/BBB+/A	-/-/-
2023/5/18	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.006	5.3	2023/8/22	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/5/18	工银国际租赁有限公司	USD	0.39	4.63	2026/5/14	2.97	金融	A2/A/A	-/-/-
2023/5/18	仙居县城市建设发展集团有限公司	CNY	7.78	3.7	2026/5/25	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/19	株洲市国有资产投资控股集团有限公司	CNY	3.5	3.7	2026/5/23	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 19 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 96bp 至 1.22%，其中投资级债券回报率下跌 62bp 至 2.80%，高收益债券回报率下跌 303bp 至 -8.53%。按行业来看，非金融、金融和房地产债券回报率分别为 3.23%、-0.35%和 -13.79%，均较上周五分别下跌 74bp、113bp 和 488bp；城投债券回报率为 3.52%，较上周五上升 9bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

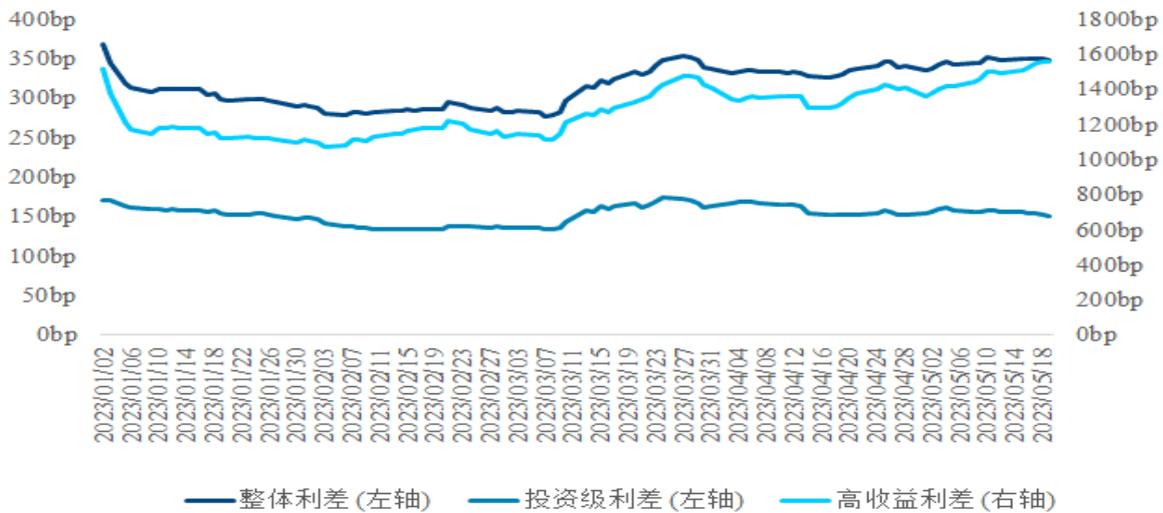


资料来源：中诚信亚太

截至 5 月 19 日，中资美元债的利差较上周五下行 1bp 至 347.84bp，其中投资级下降 6bp 至 150.4bp，高收益债券利差上涨 61.2bp 至 1555.81bp。

<sup>1</sup> 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 15 日至 5 月 19 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。

表 2: 5 月 15 日至 5 月 19 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	16.257	PERP	940.683	23522.8
DALWAN 6 % 07/23/23	大连万达商业管理集团股份有限公司	77.291	0.1697	179.849	10634.8
CENCHI 7.65 08/27/23	建业地产股份有限公司	22.417	0.2656	1325.451	9131.6
GZRFR 7 ½ 07/11/25	富力地产股份有限公司	13.333	2.1383	205.945	4029.7
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	25.694	1.358	146.285	3845.1
CHINSC 7 % 04/09/24	中骏集团控股有限公司	39.423	0.8843	154.644	3803.6
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	大连万达商业管理集团股份有限公司	49.856	0.6899	145.018	3194.4
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	17.834	PERP	239.76	2810.4
CENCHI 7.9 11/07/23	建业地产股份有限公司	21.188	0.4627	816.509	2666.5
TLINVT 4.45 06/10/23	银川通联资本投资运营有限公司	98.167	0.0520	43.188	2516.9

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 3 家主体评级

5 月 16 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）授予都江堰智慧城市运营建设发展集团有限公司（“都江堰城运”）长期信用评级  $BBB_g^-$ ，展望稳定。

5 月 16 日，中诚信亚太首次授予惠州仲恺城市发展集团有限公司（“仲恺城发”）长期信用评级  $BBB_g$ ，展望稳定。

5 月 18 日，中诚信亚太首次授予陕西榆神能源开发建设集团有限公司（“榆神能源”）长期信用评级  $BBB_g^-$ ，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230515-20230519）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/05/16	都江堰城运	BBB <sub>g</sub> -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）作为都江堰市的重要基础设施建设者和城市运营商；（2）接受政府付款的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）对非标融资的依赖程度相对较高；（2）或有风险的中度敞口；（3）资产流动性一般。
2023/05/16	仲恺城发	BBB <sub>g</sub>	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在整合当地国有资产和资源后，公司作为仲恺高新技术产业区唯一投融资实体的拥有强大的市场地位；（2）在开展具有高度可持续性的地方公共活动中发挥主导作用，具有可持续性；（3）收到政府资金的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）对商业活动的高度敞口较高；（2）债务快速增长，资本支出压力较大；（3）资产质量一般。
2023/05/18	榆神能源	BBB <sub>g</sub> -	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在基础设施建设和提供公共服务方面的唯一地位；（2）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）中等且不断增加的商业类业务风险敞口；（2）债务负担加重；（3）授信额度有限，高成本的非标融资占比较高。

资料来源：中诚信亚太

5 月 15 日至 5 月 19 日，国际评级机构对 1 家中资发行人采取了负面评级行动，对 3 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20230515-20230519）

	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	新开发银行	金融	AA	稳定	2023/5/16	AA	负面	2022/7/18	惠誉	资产负债表持续扩张，持续吸引新股东
	招商银行股份有限公司	金融	A3	稳定	2023/5/15	Baa1	正面	2021/11/12	穆迪	资产质量、盈利能力、资本和融资渠道将保持稳定
	招银国际金融有限公司	金融	A2	稳定	2023/5/15	A3	正面	2021/11/12	穆迪	招商银行信用质量提升
下调	越秀房地产投资信托基金	房地产	Ba1	稳定	2023/5/19	Baa3	负面观察	2023/3/14	穆迪	高债务杠杆率和较高的融资成本

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