

2023 年第 21 期
5 月 29 日—6 月 2 日

中资境外债新发行有所回落；二级市场回报率上升

热点事件：中国 5 月制造业产出增速升至 11 个月高点；美国 5 月 ISM 制造业连续七个月萎缩

中国 5 月财新制造业 PMI 为 50.9，较 4 月上升 1.4 个百分点，重回荣枯线以上，显示制造业生产经营活动仍具韧性。美国 5 月 ISM 制造业指数为 46.9，较 4 月回落，且不及预期，已连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长，价格指数降幅创近一年最快。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

本周，人民币有所贬值，截至 6 月 2 日，美元兑人民币中间价收于 7.0939，较上周五上升 179bp。美元指数收于 104.015，较上周五下降 0.2%。

利率走势：中、美国债收益率均下跌

本周，中国国债收益率下跌。受美国 ISM 制造业萎缩的影响，美国国债收益率下跌。

中资境外债券市场

中资境外债券一级市场：中资境外债新发行有所回落

5 月 29 日至 6 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 13.16 亿美元，较上周五减少 67.66%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 9.31 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 6 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 90bp 至 1.76%，其中投资级债券回报率上升 56bp 至 3.10%，高收益债券回报率上升 303bp 至 -6.49%。

评级行动：中诚信亚太授予 4 家主体评级

中诚信亚太授予 4 家主体的长期信用评级，包括新昌投发、银川通联、长兴城投和洋井石化。



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 5 月制造业产出增速升至 11 个月高点；美国 5 月 ISM 制造业连续七个月萎缩

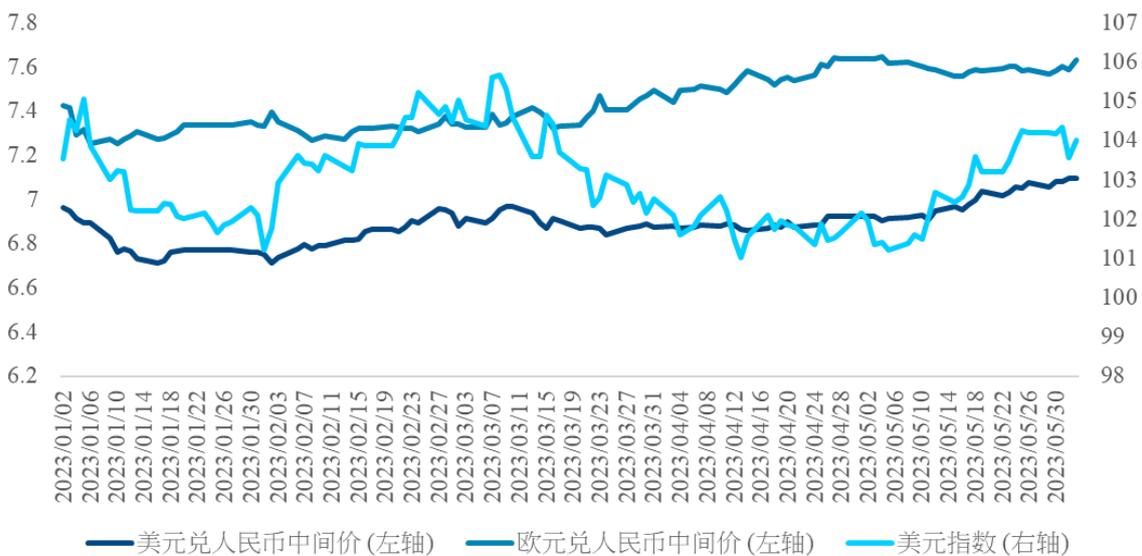
6 月 1 日，标普全球公布的数据显示，中国 5 月财新制造业 PMI 为 50.9，较 4 月上升 1.4 个百分点，重回荣枯线以上。显示制造业生产经营活动仍具韧性。从分项数据看，制造业供需小幅扩张。5 月制造业生产指数升至 2022 年 7 月以来最高，制造业新订单指数重新升至临界点以上，为过去两年来次高，仅低于 2023 年 2 月。

美国 5 月 ISM 制造业指数为 46.9，较 4 月回落，且不及预期，已连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。其中，新订单加速萎缩，原材料成本降幅为近一年最快，就业指数创去年 8 月以来的最高。同日公布的美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值 48.4，创 2 月以来新低。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

本周，人民币有所贬值，截至 6 月 2 日，美元兑人民币中间价收于 7.0939，较上周五上升 179bp。欧元兑人民币收于 7.6321，较上周五上升 433bp。美元指数收于 104.015，较上周五下降 0.2%。

图 1：人民币汇率情况

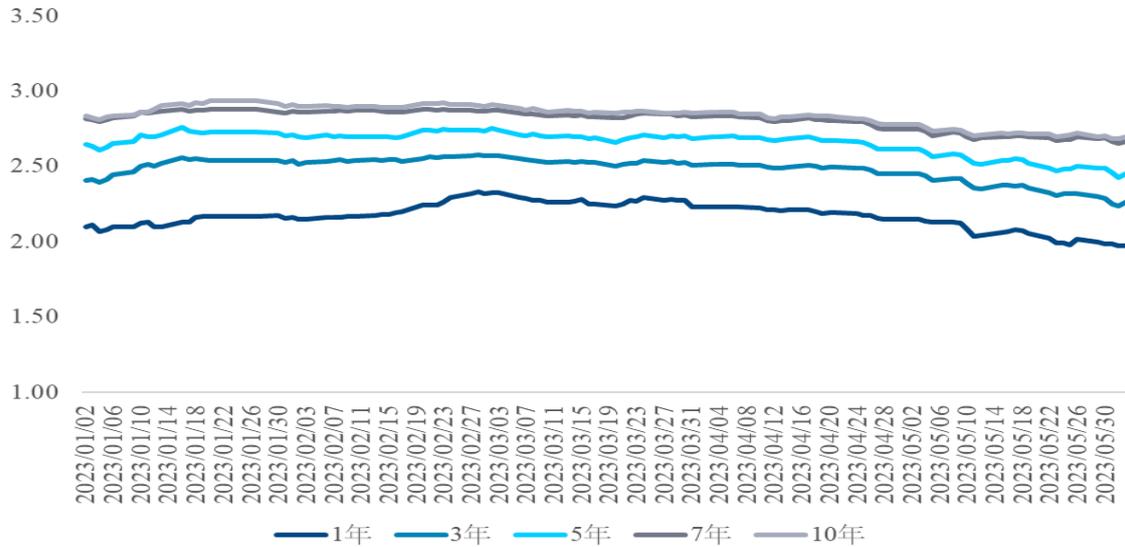


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率均下跌

本周，中国国债收益率下跌。截至 6 月 2 日，1 年期、3 年期，5 年期，7 年期和 10 年期国债收益率分别为 1.9731%、2.2646%、2.4532%、2.6637%和 2.6951%，较上周五分别下跌 4.6bp、5.6bp、4.8bp、2.9bp 和 2.5bp。

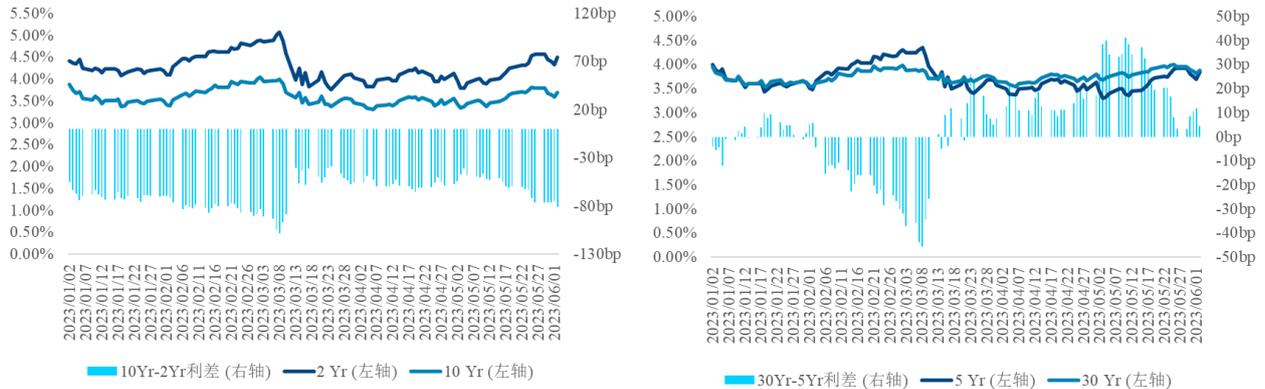
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国 ISM 制造业萎缩的影响，美国国债收益率下跌。截至 6 月 2 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期美国国债收益率分别为 4.4969%、3.8437%、3.6907%和 3.8877%，较上周五分别下降 6.5bp、8.3bp、10.8bp 和 7.3bp。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 4bp 至 -80.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 1bp 至 4.4bp。

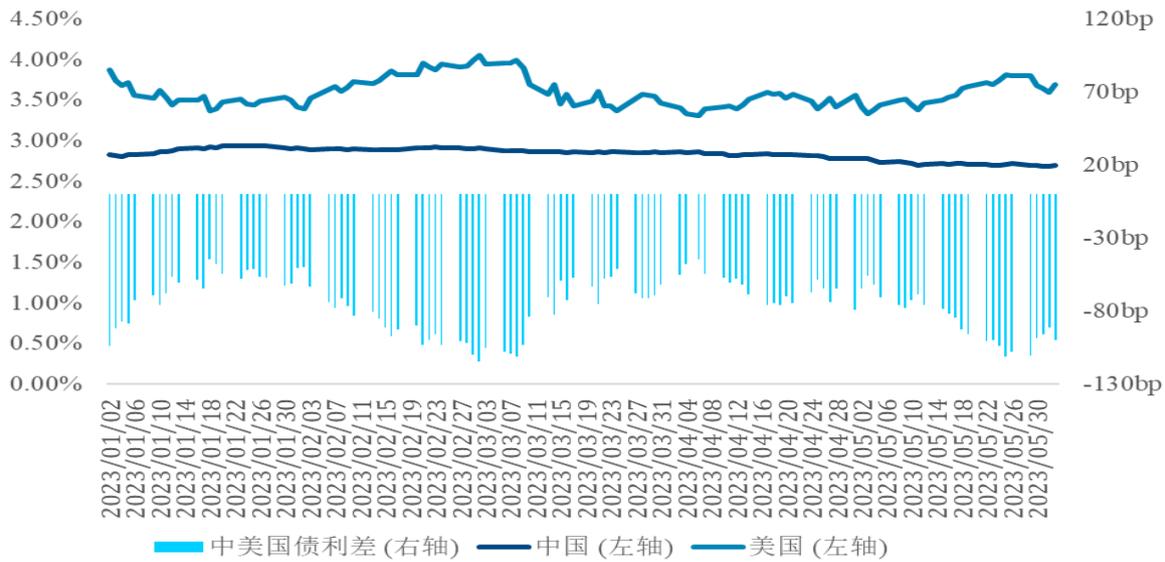
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 2 日，中美 10 年期国债利差为 -99.6bp，较上周五收窄 8.2bp，较年初收窄 4.39bp。

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：中资境外债新发行有所回落

5 月 29 日至 6 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 13.16 亿美元，较上周五减少 67.66%。其中，城投企业为主要发行人，共发行约 9.31 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230529-20230602）

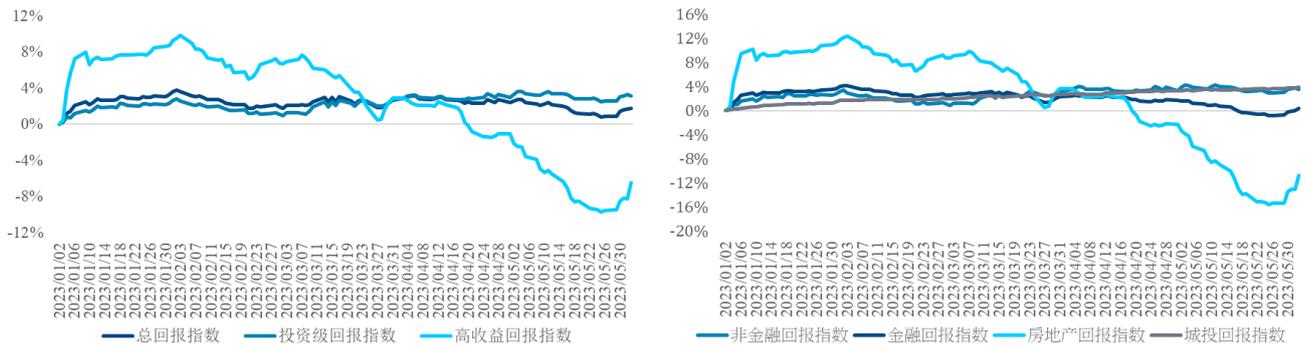
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/5/29	重庆大足实业发展集团有限公司	CNY	2.86	4.5	2026/5/31	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/29	中信银行股份有限公司	USD	2	5.94	2024/6/3	1	金融	Baa2/BBB+/BBB	-/-/-
2023/5/29	如皋市经济贸易开发有限公司	CNY	6.25	3.9	2026/6/1	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/5/29	中国工商银行股份有限公司	NZD	0.75	FRA+115	2026/6/2	3	银行	-/A/A	-/-/-
2023/5/29	南山集团有限公司	HKD	1.97	7.5	2024/5/23	358D	原材料	-/-/-	-/-/-
2023/5/30	湖州市城市投资发展集团有限公司	USD	3	5.68	2026/6/6	3	城投	Baa3/-/BBB	-/-/BBB
2023/5/30	中国工商银行股份有限公司	USD	0.25	SOFR+65	2025/6/5	2	银行	-/A/A	-/-/-
2023/5/30	中国工商银行股份有限公司	USD	0.25	SOFR+65	2025/6/5	2	银行	-/A/A	-/-/-
2023/6/1	银川通联资本投资运营集团有限公司	CNY	21.2	3.9	2026/6/5	3	城投	Ba2/-/B+	-/-/-
2023/6/1	昆山国创投资集团有限公司	CNY	10	3.55	2026/6/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	5.88	2023/9/6	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	0	2024/6/6	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/2	安庆盛唐投资控股集团有限公司	CNY	4.40	3.43	2026/6/9	3	城投	-/-/-	-/A/-

资料来源：中誠信亞太

中資境外債券二級市場：中資美元債券回報率上升

截至 6 月 2 日，中資美元債年初至今的回報率¹较上周五上升 90bp 至 1.76%，其中投資級債券回報率上升 56bp 至 3.10%，高收益債券回報率上升 303bp 至 -6.49%。按行業來看，非金融、金融、房地產和城投債券回報率分別為 3.50%、0.40%、-10.71%和 3.90%，较上周五分別上漲 53bp、119bp、466bp 和 28bp。

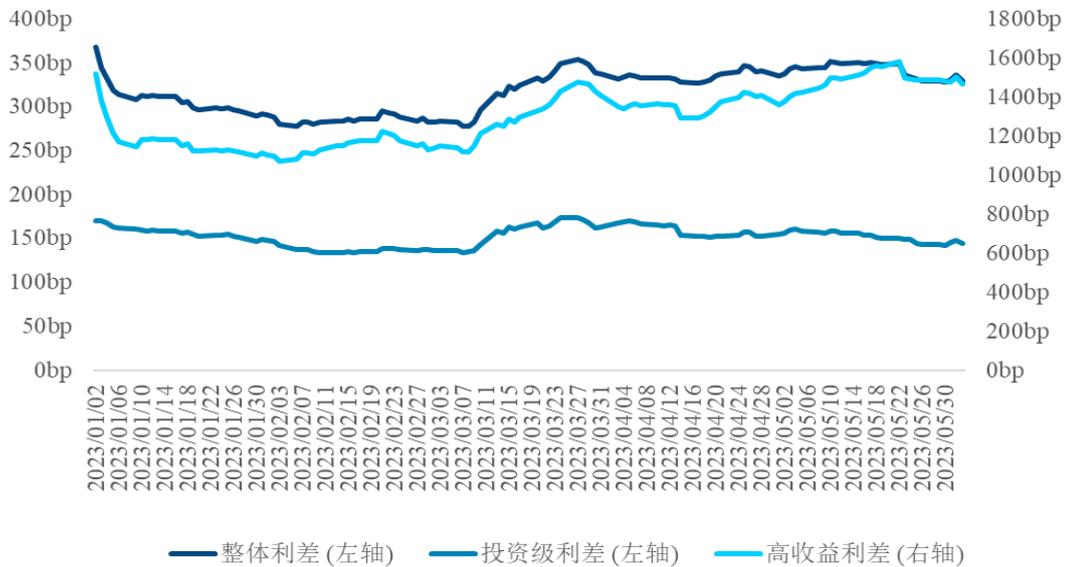
图 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



资料来源：中誠信亞太

截至 6 月 2 日，中資美元債的利差较上周五下行 0.9bp 至 329.01bp，其中投資級債券利差上升 1.0bp 至 144.49bp，高收益債券利差下跌 20.6bp 至 1467.55bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



资料来源：中誠信亞太

¹ 回報率以 2023 年 1 月 2 日為基數計算

5 月 29 日至 6 月 2 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中银川通联资本投资运营有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 5 月 29 日至 6 月 2 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)
TLINVT 4.45 06/10/23	银川通联资本投资运营有限公司	99.125	0.01	82.132	21152.7
AGILE 8 ½ PERP	雅居乐集团控股有限公司	13.514	PERP	1351.647	4475.2
AGILE 7 ½ PERP	雅居乐集团控股有限公司	13.851	PERP	303.425	3148
CHGRAU 9.109 PERP	广汇宝信汽车集团有限公司	51.243	PERP	251.183	770.5
ROADKG 7 ¼ PERP	路劲基建有限公司	31.425	PERP	115.807	612
ZZAIRI 3.4 06/17/23	航空港投资集团	99.734	0.03	11.947	376.8
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	71.733	0.85	57.507	299.2
BCHINA Float 11/06/23	中国银行澳大利亚分行	101.753	0.42	101.7525	276.5
FOSUNI 5 ½ 08/17/23	复星国际有限公司	94.714	0.19	33.516	208.7
CSCHCN 9 07/20/24	华南城集团有限公司	69.390	1.12	48.386	207.9

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 4 家主体评级

5 月 30 日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司 (“中诚信亚太”) 首次授予浙江省新昌投资发展集团有限公司 (“新昌投发”或“公司”) 长期信用评级为 BBB_g , 评级展望为稳定。

5 月 31 日, 中诚信亚太首次授予银川通联资本投资运营集团有限公司 (“银川通联”或“公司”) 长期信用评级为 BBB_{g-} , 评级展望为稳定。

5 月 31 日, 中诚信亚太授予长兴城市建设投资集团有限公司 (“长兴城投”或“公司”) 长期信用评级为 BBB_g , 评级展望为稳定。

5 月 31 日, 中诚信亚太首次授予江苏洋井石化集团有限公司 (“洋井石化”或“公司”) 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 (20230529-20230602)

评级日期	信用主体	主体 级别	债务 级别	评级观点
2023/05/30	新昌投发	BBB_g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括: (1) 作为新昌县最大国有企业, 具有主导战略地位; (2) 公共政策项目的可持续性较高; (3) 接受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) 中等的商业活动敞口; (2) 债务杠杆较高和资产质量一般。
2023/05/31	银川通联	BBB_{g-}	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括: (1) 银川市政府的支持能力非常强; (2) 公共政策项目的可持续性较高; (3) 接受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) 公共项目储备少, 商业活动风险大; (2) 债务结构不匹配, 再融资压力大。
2023/05/31	长兴城投	BBB_g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括: (1) 公司在承担长兴县公共服务方面发挥重要作用; (2) 收到持续的政府付款的良好记录; (3) 良好的融资渠道。然而, 该评级关

				注到以下因素包括(1) 适度的商业敞口；(2) 债务杠杆率相对较高，资产流动性适中；(3) 向其他地方国有企业提供外部担保的中等或有负债风险。
2023/05/31	洋井石化	BBBg-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：(1) 随着新区的快速发展，其重要性不断提高；(2) 在石化产业基地的基础设施建设中起着至关重要的作用；(3) 有获得政府支持的记录。然而，该评级关注到以下因素包括(1) 商业活动的中等商业风险，如能源设施中的自营建筑；以及(2) 高债务杠杆，短期债务负担越来越重。

资料来源：中诚信亚太

5月29日至6月2日，国际评级机构对1家中资发行人采取了正面评级行动，6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（20230529-20230602）

	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	复星国际有限公司	综合	BB-	稳定	2023/5/29	BB-	负面	2022/9/16	标普	公司多元化资产基础和获得非直接融资渠道的机会减轻了其资本结构的压力
	银川通联资本投资运营集团有限公司	城投	B+	负面观察	2023/5/31	BB-	负面观察	2023/4/5	惠誉	公司大量到期债务偿还执行的不确定性
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	BB-	负面观察	2023/5/31	BB+	负面观察	2023/5/1	惠誉	姐妹公司万达地产集团有限公司的流动性下降
下调	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	B+	负面观察	2023/5/31	BB	负面观察	2023/5/1	惠誉	姐妹公司万达地产集团有限公司的流动性下降
	天津滨海新区建设投资集团有限公司	城投	Baa2	信用观察	2023/6/1	Baa2	稳定	2022/6/21	穆迪	对天津市政府支持其地方政府融资工具的能力减弱的担忧
	天津轨道交通集团有限公司	城投	A3	信用观察	2023/6/1	A3	稳定	2022/10/17	穆迪	对天津市政府支持其地方政府融资工具的能力减弱的担忧
	昆明轨道交通集团有限公司	城投	Baa2	负面	2023/6/2	Baa1	负面	2022/9/27	穆迪	昆明市政府支持其下属城投公司的能力有所削弱

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