

2023 年第 22 期
6 月 5 日—6 月 9 日

中资境外债新发行回暖；二级市场回报率上升

热点事件：中国 5 月份进出口同比下降 6.2%；美国 4 月份商品和服务贸易逆差环比扩大 23%

按美元计价今年 5 月份我国进出口 5011.9 亿美元，同比下降 6.2%。美国 4 月份商品和服务贸易逆差环比扩大 23%至-746 亿美元。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数下降

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 7.1115，较上周五上升 176bp。美元指数收于 103.557，较上周五下降 0.4%。

利率走势：中国债收益率下跌，美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率下跌。受 4 月份美国商品和服务贸易逆差环比扩大的影响，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

6 月 5 日至 6 月 9 日，中资企业在境外市场新发行 19 只债券，合计约 20.3 亿美元，较上周五增加 54.2%。其中，金融企业为主要发行人，共发行约 14.0 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 9 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 38bp 至 2.14%，其中投资级债券回报率上升 12bp 至 3.22%，高收益债券回报率上升 199bp 至-4.50%。

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，包括泾河集团、南安发展和吴兴经开。



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 5 月份进出口同比下降 6.2%；美国 4 月份商品和服务贸易逆差环比扩大 23%

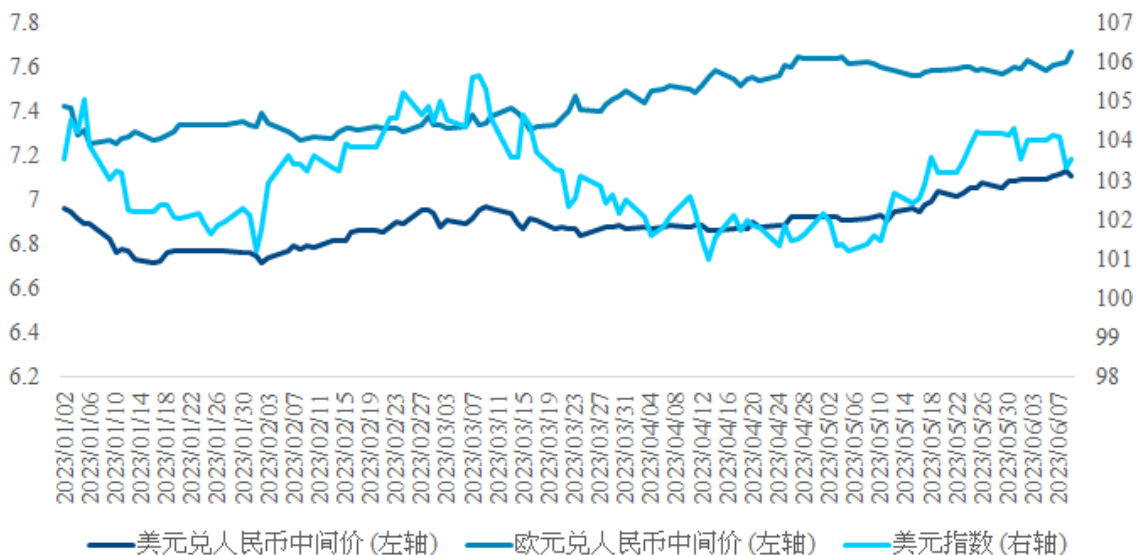
6 月 7 日，海关总署发布数据，按美元计价今年 5 月份我国进出口 5011.9 亿美元，同比下降 6.2%。其中，出口 2835 亿美元，同比下降 7.5%，预期下降 1.8%，为 3 个月来首次下滑；进口 2176.9 亿美元，同比下降 4.5%，预期下降 8%；贸易顺差 658.1 亿美元，收窄 16.1%。

6 月 7 日，美国商务部发布数据，4 月份商品和服务贸易逆差环比扩大 23%至-746 亿美元，基本与预期的-758 亿美元一致，为去年 10 月以来最大逆差；经通胀调整后，4 月商品贸易逆差进一步增至 958 亿美元，为 2022 年 6 月以来的最大逆差。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数下降

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 9 日，美元兑人民币中间价收于 7.1115，较上周五上升 176bp。欧元兑人民币收于 7.6692，较上周五上升 371bp。美元指数收于 103.557，较上周五下降 0.4%。

图 1：人民币汇率情况

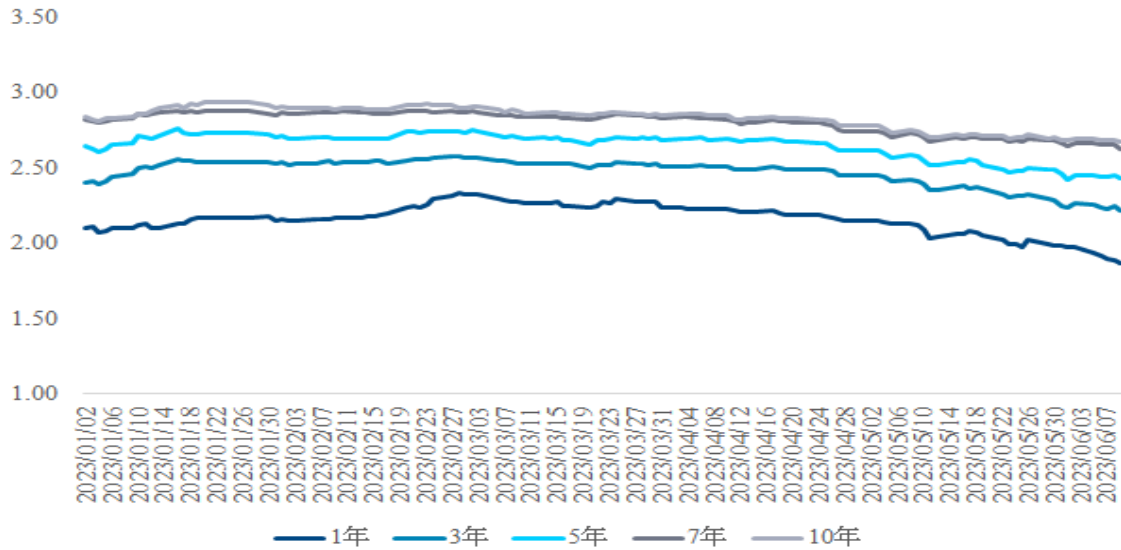


资料来源：中诚信亚太

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 6 月 9 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 1.8636%、2.2213%、2.4340%、2.6290%和 2.6703%，较上周五分别下跌 11.0bp、4.3bp、1.9bp、3.5bp 和 2.5bp。

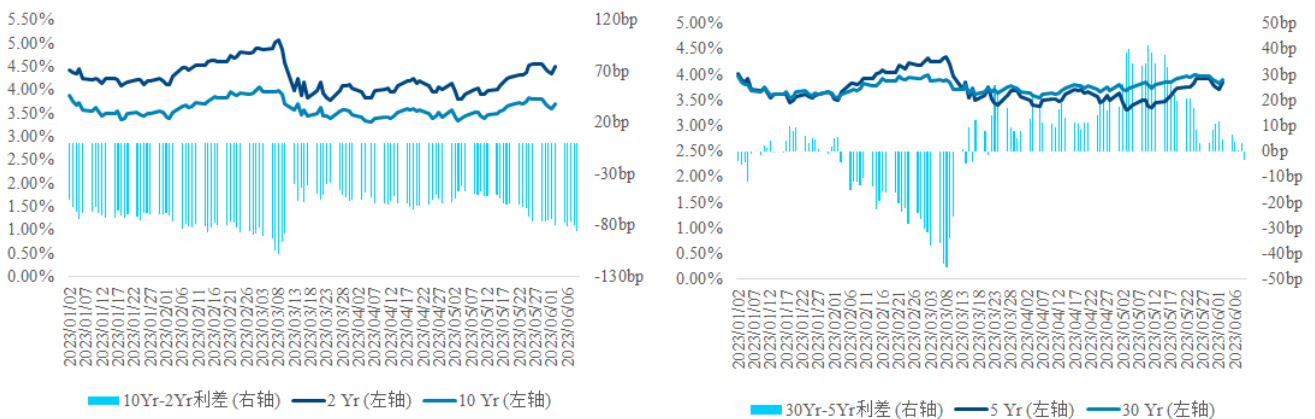
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受 4 月份美国商品和服务贸易逆差环比扩大的影响，美国国债收益率上升。截至 6 月 9 日，2 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别为 4.5956%、3.9128%和 3.7394%，较上周五分别上升 9.9bp、6.9bp 和 4.9bp，而 30 年期美国国债收益率下跌 0.7bp 至 3.8804%。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 至 -85.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 1bp 至 3.2bp。

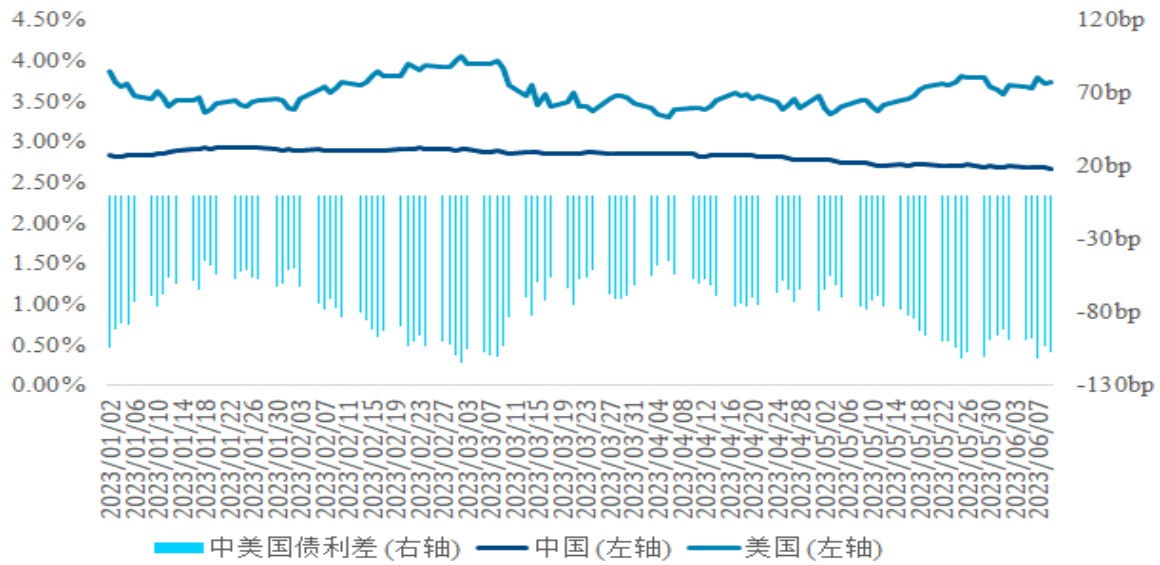
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 9 日，中美 10 年期国债利差为-106.9bp，较上周五扩大 7.3bp，较年初扩大 3.0bp。

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

6 月 5 日至 6 月 9 日, 中资企业在境外市场新发行 19 只债券, 合计约 20.3 亿美元, 较上周五增加 54.2%。其中, 金融企业为主要发行人, 共发行约 14.0 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230605-20230609)

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)
2023/6/5	莱芜高新投资控股有限公司	USD	0.658	6.8	2026/6/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/5	咸阳金融控股集团有限公司	CNY	6.86	5.5	2026/6/8	3	科技	-/-/-	-/-/-
2023/6/5	浙江长兴金融控股集团有限公司	USD	1.6	6.95	2026/6/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/6	招商银行股份有限公司伦敦分行	USD	4	SOFR+65	2026/6/13	3	银行	A2/BBB+/A-	-/-/-
2023/6/6	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.45	2023/8/12	61D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/6	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.45	SOFR+70	2024/6/6	360D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/6	杭州上城区城市建设投资集团有限公司	USD	2	5.9	2024/6/11	364D	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2023/6/6	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.5	5.95	2024/6/13	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/6	中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行	USD	1.94	SOFR+65	2026/6/16	3	银行	-/A/A	-/-/-
2023/6/6	中泰金融国际有限公司	USD	2	6.7	2025/6/12	2	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/7	重庆万州经济技术开发区 (集团) 有限公司	USD	0.295	7.2	2026/6/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/7	招银金融租赁有限公司	USD	1.03	SOFR+10 5	2026/6/13	3	金融	A3/BBB+/-	-/BBB+/-
2023/6/8	宝应县开发投资有限公司	CNY	3.35	3.63	2026/6/15	3	城投	-/-/-	-/-/-

2023/6/8	江苏海鸿投资控股集团有限公司	CNY	15	3.9	2026/6/15	3	城投	-/-	-/-
2023/6/9	交银租赁管理香港有限公司	USD	0.9	5.5	2024/5/21	335D	金融	A3/A-/A	-/-
2023/6/9	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.199	0	2023/9/15	92D	金融	-/-	-/-
2023/6/9	湖州吴兴交通旅游投资发展集团有限公司	CNY	2	5.3	2026/6/14	3	城投	-/-	-/-
2023/6/9	南宁五象新区建设投资有限责任公司	CNY	5.5	4.7	2026/6/16	3	城投	-/-	-/-
2023/6/9	伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司	CNY	0.89	3.6	2026/6/15	3	城投	-/-	-/-

资料来源：中诚信亚太

6月7日和6月9日，中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行增发其美元债；6月5日和6月7日，南山集团有限公司增发其港元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20230605-20230609）

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)
2023/6/5	南山集团有限公司	HKD	2.14 (增发 3.3 亿)	7.5	2024/5/23	1	原材料	-/-	-/-
2023/6/7	中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行	USD	2.58 (增发 0.64 亿)	5.73	2026/6/16	3	金融	A1/A/A	-/-
2023/6/7	南山集团有限公司	HKD	9.75 (增发 2.51 亿)	7.5	2024/5/23	1	原材料	-/-	-/-
2023/6/9	中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行	USD	3.14 (增发 0.56 亿)	5.73	2026/6/16	3	金融	A1/A/A	-/-

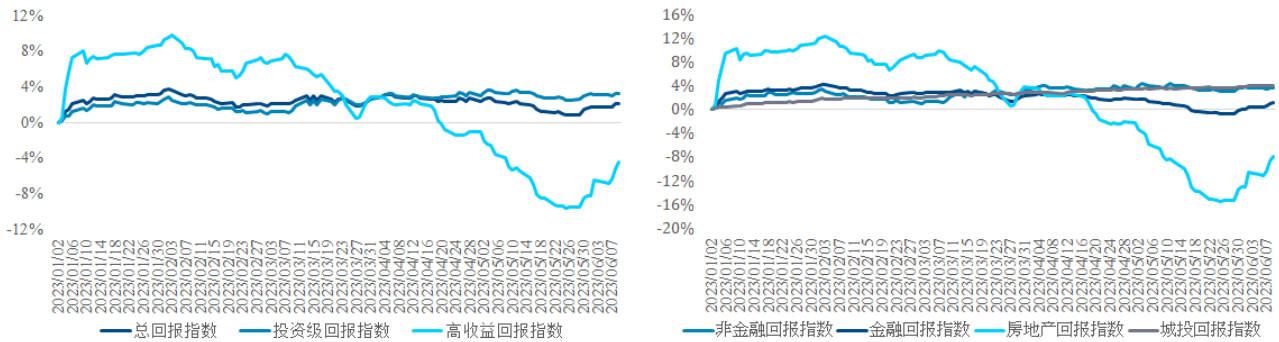
数据来源：Bloomberg，中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 6 月 9 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 38bp 至 2.14%，其中投资级债券回报率上升 12bp 至 3.22%，高收益债券回报率上升 199bp 至 -4.50%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投债券回报率分别为 3.54%、1.03%、-7.93%和 3.96%，较上周五分别上涨 5bp、63bp、277bp 和 6bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

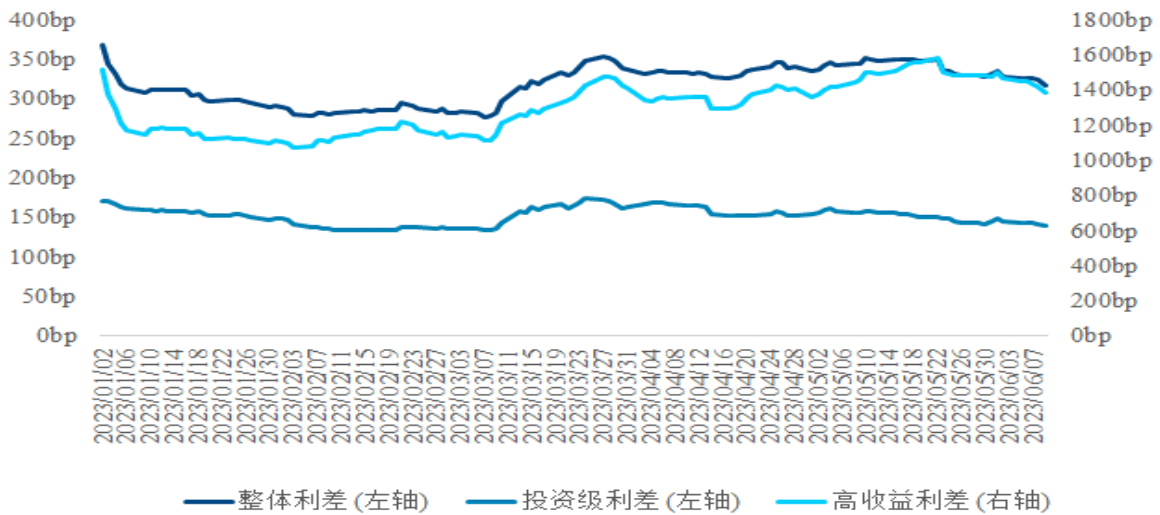
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 6 月 9 日，中资美元债的利差较上周五下行 12.2bp 至 316.81bp，其中投资级债券利差下降 5.6bp 至 138.92bp，高收益债券利差下跌 85.5bp 至 1382.07bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

6 月 5 日至 6 月 9 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中建业地产股份有限公司境外债收益率变动最大。

表 3: 6 月 5 日至 6 月 9 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)
CENCHI 7.9 11/07/23	建业地产股份有限公司	18.786	0.40	1080.778	4629.9
DALWAN 6 7/8 07/23/23	万达商业地产（香港）有限公司	89.596	0.11	108.932	4116.4
AGILE 8 3/8 PERP	雅居乐集团控股有限公司	14.796	PERP	1251.231	3380.9
ZZAIRI 3.4 06/17/23	郑州航空港兴港投资集团有限公司	99.771	0.01	23.671	2587
CENCHI 7.65 08/27/25	建业地产股份有限公司	13.909	2.21	177.251	2108.4
GRNLGR 6 3/4 06/25/24	绿地控股集团股份有限公司	32.912	1.03	176.723	1611.5
DALWAN 7 1/4 01/29/24	万达商业地产（香港）有限公司	61.134	0.63	106.688	1484.9

CENCHI 7 ¼ 05/24/24	建业地产股份有限公司	16.127	0.95	355.798	1383.1
DALWAN 11 01/20/25	万达商业地产（香港）有限公司	44.8	1.61	75.965	1093.8
RISSUN 9 ½ 09/17/24	荣盛房地产发展股份有限公司	9.777	1.26	335.953	1005.7

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

6 月 5 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司（“泾河集团”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g^- ，评级展望为稳定。

6 月 7 日，中诚信亚太首次授予南安市发展投资集团有限公司（“南安发展”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g ，评级展望为稳定。

6 月 8 日，中诚信亚太首次授予湖州吴兴经开建设投资发展集团有限公司（“吴兴经开”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g^- ，评级展望为稳定。

表 4：中诚信亚太评级行动情况（20230605-20230609）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/06/05	泾河集团	BBB_g^-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）作为泾河新城城市开发及运营的必要角色；（2）获得政府支持的良好记录。和（3）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）商业类业务风险敞口中等；（2）债务驱动的业务扩张，债务杠杆率相对较高；（3）大规模对外担保形成较高的或有风险。
2023/06/07	南安发展	BBB_g	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）作为南安市最大国有企业的重要政策作用；（2）基础设施建设业务的可持续性高；（3）获得政府支持的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等商业活动敞口；（2）债务增长较快，资产流动性一般；（3）中等或有风险敞口。
2023/06/08	吴兴经开	BBB_g^-	-	中诚信亚太肯定了以下因素包括：（1）在吴兴经济开发区（“吴兴经开区”）基础设施建设中的战略重要性；（2）接受政府付款的记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）债务负担加重且资产流动性适中；（2）对非标融资依赖度高；（3）对外担保的或有负债风险适中。

资料来源：中诚信亚太

6 月 5 日至 6 月 9 日，国际评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，7 家中资发行人采取了负面评级行动

表 5：跨境发行人评级行动情况（20230605-20230609）

	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	远东宏信有限公司	金融	BBB^-	稳定	2023/06/05	BBB^-	负面	2022/12/20	标普	远东宏信盈利水平超过其他银行租赁公司
	美的集团股份有限公司	工业	A3	正面	2023/06/05	A3	稳定	2021/06/28	穆迪	营业规模扩大，竞争力持续增强

下调	一嗨汽车租赁有限公司	工业	B	稳定	2023/06/06	B-	负面	2022/11/01	惠誉	国内旅行恢复，汽车租赁业务增长
	锦江国际(集团)有限公司	可选消费	BBB-	稳定	2023/06/06	BBB-	负面	2022/06/10	惠誉	疫情结束后盈利回复
	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	BB-	信用观察	2023/06/05	BB	负面	2023/04/28	标普	集团财务数据下降
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	BB	负面观察	2023/06/05	BB+	负面	2023/04/28	标普	母公司级别下调
	中国宏桥集团有限公司	工业	BB-	稳定	2023/06/07	BB-	正面	2022/04/07	标普	原材料成本持续处于高位
	中国能源建设股份有限公司	工业	Baa1	负面	2023/06/07	Baa1	稳定	2020/09/22	穆迪	高债务杠杆率
	中国葛洲坝集团有限公司	工业	Baa2	负面	2023/06/07	Baa2	稳定	2020/11/16	穆迪	BOT 和公私合作 PPP 项目导致的杠杆率高于预期
	中国葛洲坝集团股份有限公司	工业	Baa2	负面	2023/06/07	Baa2	稳定	2020/10/08	穆迪	BOT 和公私合作 PPP 项目导致的杠杆率高于预期
	同创九鼎投资管理集团股份有限公司	金融	CCC	信用观察	2023/06/09	BB-	负面	2022/08/25	标普	公司治理水平低，偿债能力弱化

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