

2023 年第 25 期
6 月 26 日—6 月 30 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下跌

热点事件：中国 6 月制造业 PMI 有所改善；美国一季度 GDP 终值超预期

国家统计局公布数据显示，中国 6 月份制造业 PMI 为 49.0%，较上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所改善。美国商务部公布的最终修正数据显示，2023 年第一季度美国 GDP 按年增长 2%，较此前公布的修正数据上修 0.7%，超出市场预期的 1.4%。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数微涨

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 30 日，美元兑人民币中间价收于 7.2258，较上周五上升 463bp。美元指数收于 102.912，较上周五微涨 0.01%。

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。受鲍威尔讲话及强劲的经济数据影响，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：中资境外债新发行增加

6 月 26 日至 6 月 30 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 8.0 亿美元，较上周上涨 12.8%。其中，城投为最大发行人，共发行 5.9 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跌

截至 6 月 30 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 51bp 至 1.57%，其中投资级债券回报率下跌 26.4bp 至 3.15%，高收益债券回报率下跌 202bp 至 -8.16%。

评级行动：中诚信亚太授予 6 家主体评级

中诚信亚太授予 6 家主体的长期信用评级，包括济高控股、简州空港农投、菏泽投资集团、长三合集团、莫干山高新、天长城控。



分析师

李望冬

852-2860 7131

waldo_li@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 6 月制造业 PMI 有所改善；美国一季度 GDP 终值超预期

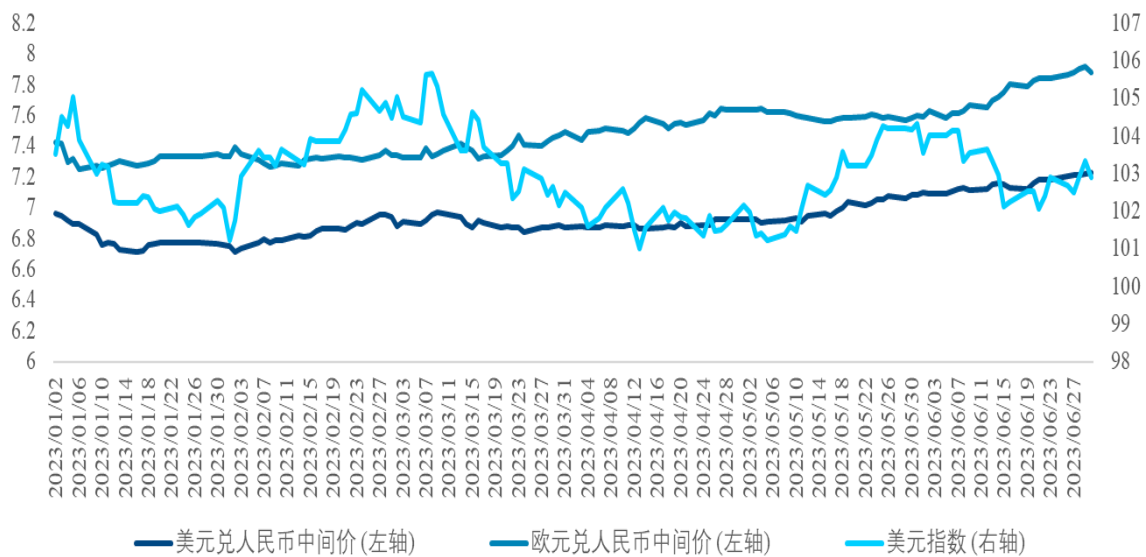
6 月 30 日，国家统计局公布数据显示，6 月份的制造业采购经理指数（PMI）为 49%，较上月上升 0.2 个百分点，这表明制造业景气水平有所改善。而非制造业商务活动指数为 53.2%，继续保持扩张态势。综合 PMI 产出指数为 52.3%，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体延续扩张态势。

6 月 29 日，美国商务部公布的最终修正数据显示，2023 年第一季度美国 GDP 按年增长 2%，较此前公布的修正数据上修 0.7%，超出市场预期的 1.4%。强劲的经济数据或意味着美联储将有足够的空间继续加息，使通胀率降至 2% 的目标。

汇率走势：人民币持续贬值，美元指数微涨

本周，人民币持续贬值，截至 6 月 30 日，美元兑人民币中间价收于 7.2258，较上周五上升 463bp。欧元兑人民币收于 7.8771，较上周五上升 375bp。6 月 30 日，美元指数收于 102.912，较上周五微涨 0.01%。

图 1：人民币汇率情况

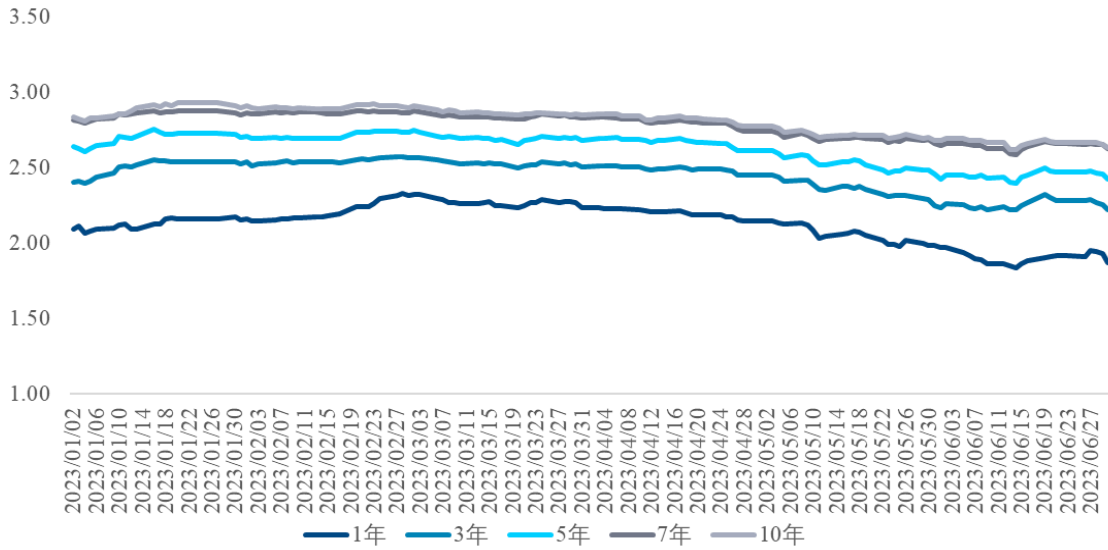


资料来源：中诚信亚太

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 6 月 30 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 1.8723%、2.2253%、2.4247%、2.6276% 和 2.6351%，较上周五分别下跌 4.4bp、5.5bp、5.0bp、3.4bp 和 3.5bp。

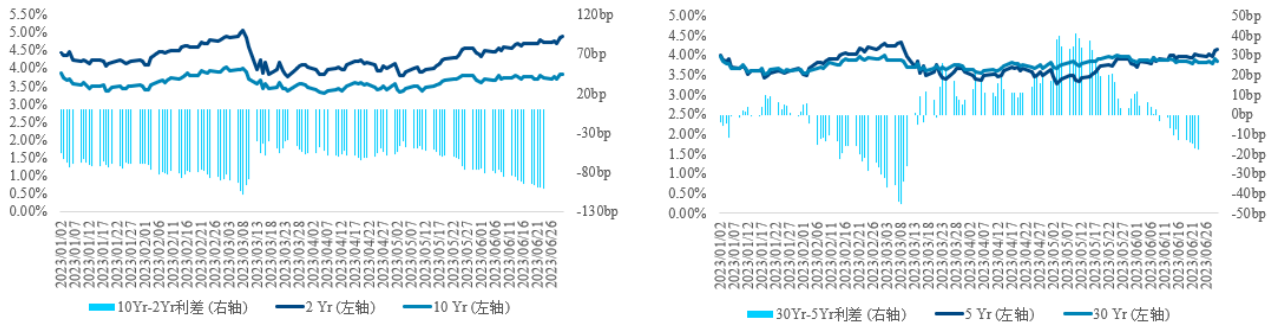
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受鲍威尔讲话及强劲经济数据的影响，美国国债收益率上升。截至 6 月 30 日，2 年期，5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.8954%，4.1556%，3.8367%和 3.8605%，较上周五分别上升 15.4bp，16.5bp，10.2bp 和 4.9bp。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-105.9bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 12bp 至-29.5bp。

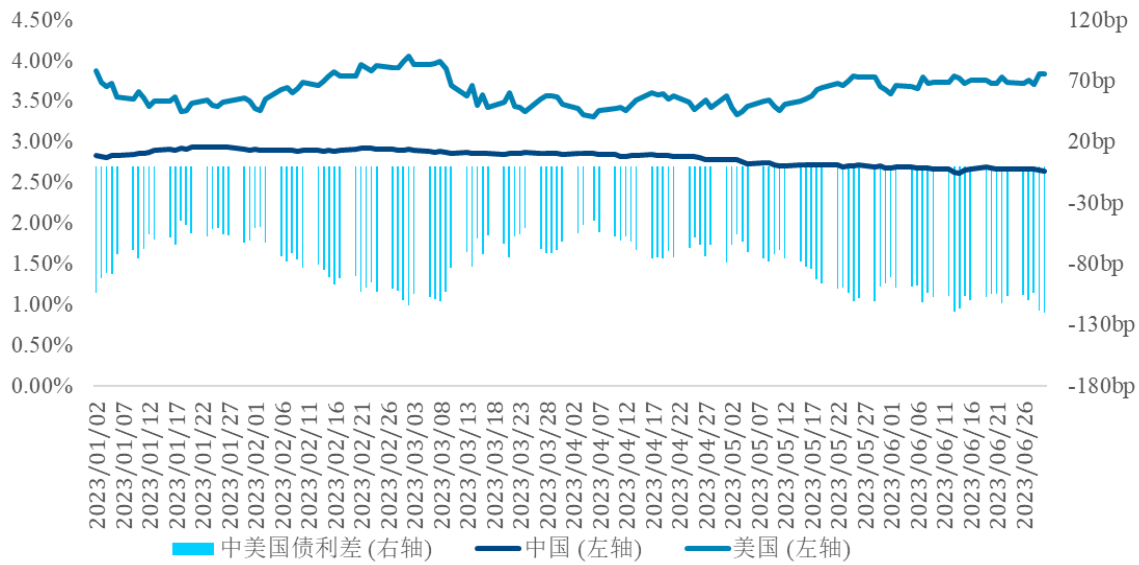
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 6 月 30 日，中美 10 年期国债利差为-120.2bp，较上周五扩大 13.7bp，较年初扩大 16.21bp。

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：中资境外债新发行增加

6 月 26 日至 6 月 30 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 8.0 亿美元，较上周上涨 12.8%。其中，城投为最大发行人，共发行 5.9 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况（20230626-20230630）

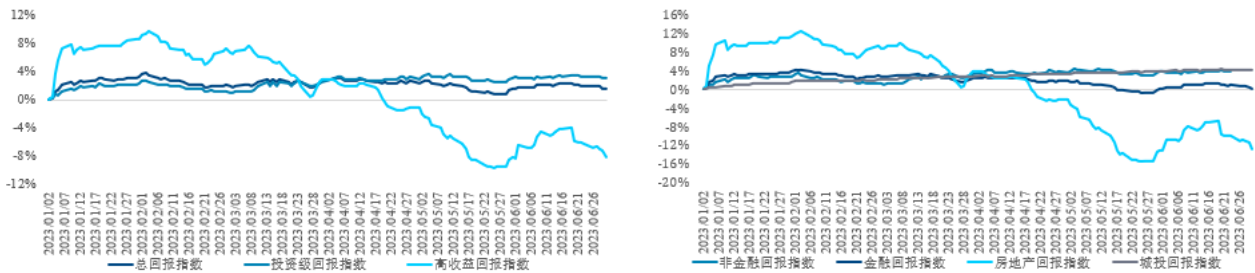
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/6/26	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.054	2.45	2023/8/30	60D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/6/26	济南历城控股集团有限公司	USD	1.3	7.3	2026/6/29	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/26	济南市中财金投资集团有限公司	USD	1.5	7.2	2024/6/26	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/26	临沂市兰山区财金投资集团有限公司	USD	0.385	7	2026/6/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/26	青岛崂山科技创新发展集团有限公司	CNY	11	4.8	2026/6/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/26	山东鲁中投资有限责任公司	CNY	1.85	5.5	2026/6/28	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/26	淄博市张店区国有资产运营有限公司	CNY	2	5.5	2026/6/29	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/27	重庆市赤甲旅游文化创意开发集团有限责任公司	CNY	1.88	4.2	2026/6/30	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/27	内江投资控股集团有限公司	CNY	2.97	7.8	2028/4/29	4.84	城投	-/-/-	-/-/-
2023/6/28	中国工商银行伦敦分行	USD	1	SOFR+65	2026/7/7	3	银行	-/-/-	-/-/-
2023/6/29	南山集团有限公司	HKD	1.014	7.5	2024/1/7	188D	原材料	-/-/-	-/-/-
2023/6/30	招银国际租赁管理有限公司	CNY	7	3.05	2025/1/10	1.51	金融	A3/BBB+/-	-/-/-

资料来源：中诚信亚太

中資境外債券二级市场：中資美元債券回報率下跌

截至 6 月 30 日，中資美元債年初至今的回報率¹较上周五下跌 51bp 至 1.57%，其中投資級債券回報率下跌 26.4bp 至 3.15%，高收益債券回報率下跌 202bp 至 -8.16%。按行業來看，非金融、金融、房地產債券回報率和城投債券回報率分別為 3.44%、0.11%、-12.88% 和 3.98%，较上周五分別下跌 32bp、65bp、283bp 和 3bp。

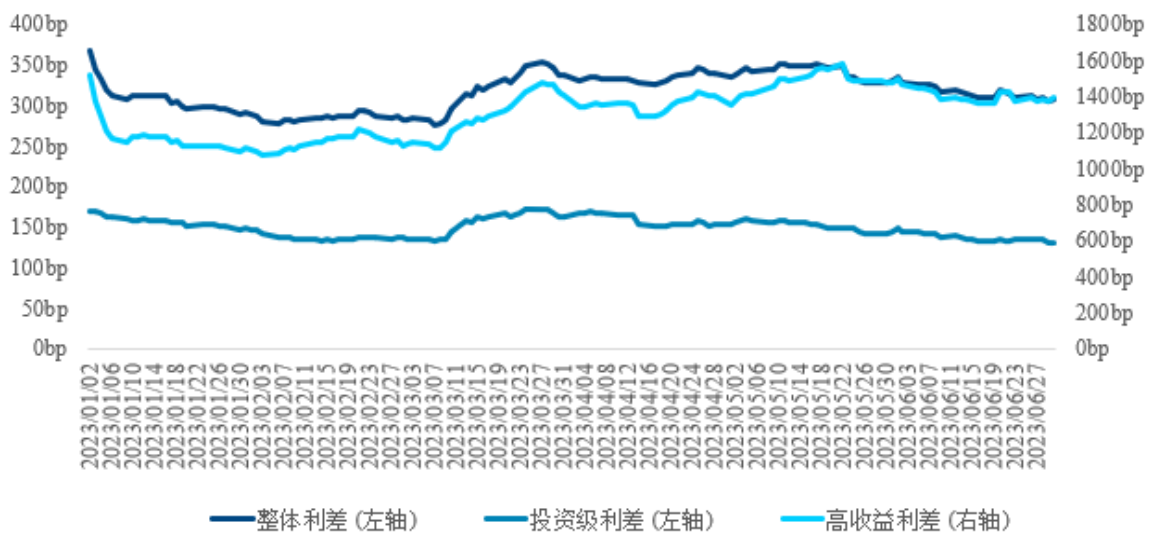
图 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



資料來源：中誠信亞太

截至 6 月 30 日，中資美元債的利差较上周五下行 1.8bp 至 308.33bp，其中投資級債券利差下跌 2.5bp 至 132.08bp，高收益債券利差上升 15.5bp 至 1393.89bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



資料來源：中誠信亞太

6 月 26 日至 6 月 30 日收益率漲幅最大的 10 只債券如下表所示。其中遠洋集團控股有限公司境外債收益率變動最大。

表 2: 6 月 26 日至 6 月 30 日中資境外債收益率漲幅最大的 10 只債券

債券名稱	主體名稱	最新淨價 (美元)	剩餘期限 (年)	收益率 (%)	變動 (bp)
------	------	--------------	-------------	------------	------------

¹ 回報率以 2023 年 1 月 2 日為基數計算

SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	17.75	3.59	52.46	5839.7
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	17.433	PERP	143.52	4841.0
CHINSC 7 ¾ 04/09/24	中骏集团控股有限公司	14.304	0.77	199.80	4835.5
FOSUNI 5 ½ 08/17/23	复星国际有限公司	98.636	0.12	7.21	4666.0
COGARD 5 ¾ 12/15/26	碧桂园控股有限公司	15.798	3.45	58.67	3997.0
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	11.137	1.24	178.99	3387.5
COGARD 8 01/27/24	碧桂园控股有限公司	30.08	0.57	142.87	2257.1
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	23.375	1.8	77.11	2170.0
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	19.75	2.28	76.78	1683.2
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	18.25	1.07	112.60	1419.8

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 6 家主体评级

2023 年 6 月 26 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予天长市城市投资控股集团有限公司（“天长城控”或“公司”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 27 日，中诚信亚太首次授予湖州莫干山高新集团有限公司（“莫干山高新”或“公司”）长期信用评级为 **BBB_g**，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 28 日，中诚信亚太首次授予浙江长三合控股集团有限公司（“长三合集团”或“公司”）长期信用评级为 **A_{g-}**，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 29 日，中诚信亚太首次授予菏泽投资发展集团有限公司（“菏泽投资集团”或“公司”）长期信用评级为 **BBB_{g+}**，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 30 日，中诚信亚太首次授予济南高新控股集团有限公司（“济高控股”或“公司”）长期信用评级为 **A_{g-}**，评级展望为稳定。

2023 年 6 月 30 日，中诚信亚太首次授予四川简州空港农业投资发展集团有限公司（“简州空港农投”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（20230626-20230630）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/06/26	天长城控	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司是天长市资产规模最大、最重要的地方基础设施投融资公司（“基投资公司”）；（2）拥有持续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）中等的商业类活动敞口；（2）债务杠杆率适中和较弱的资产流动性。
2023/06/27	莫干山高新	BBB _g	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）在湖州莫干山高新技术产业开发区（“高新区”）基础设施建设中最重要的市场地位；（2）接受政府付款的良好记录；（3）多元化的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）适中的商业业务敞口；（2）债务

				负担加重，资产流动性适度；（3）外部担保带来的或有风险适中。
2023/06/28	长三合集团	A _g ⁻	-	中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 长三角产业合作区(湖州) (“长合区”) 开发中的垄断地位; (2) 接受持续政府付款的良好记录; (3) 低债务杠杆。然而, 该评级关注到以下因素包括(1) 资产流动性一般; (2) 融资渠道有限。
2023/06/29	菏泽投资集团	BBB _g ⁺	-	中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 公司作为菏泽市最大的投融资主体, 市场地位强; (2) 良好的政府支持记录; 和 (3) 畅通的多元化融资渠道。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) 债务负担增加; (3) 对建设项目的持续投资带动债务快速增长。
2023/06/30	济高控股	A _g ⁻	-	中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 对于济南高新区的社会和经济发展具有战略意义; (2) 拥有持续获得政府支持的良好记录; 以及 (3) 在债务资本市场的接受度高, 融资成本相对较低。然而, 该评级关注到以下因素包括 (1) 在市场驱动的商业活动中存在中等程度的运营风险; 以及 (2) 持续投资带来的高债务管理压力。
2023/06/30	简州空港农投	BBB _g ⁻	-	中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 作为简阳市主要农业基础设施建设者的战略角色; (2) 基础设施建设业务可持续性高; (3) 接受政府付款的良好记录。然而, 该评级关注到以下因(1) 债务快速增长; (2) 资产流动性一般

资料来源：中诚信亚太

6 月 26 日至 6 月 30 日，各大评级机构对 7 家中资发行人采取了正面评级行动，对 4 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（20230626-20230630）

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	宁德时代新能源科技股份有限公司	非日常消费品	A ⁻	稳定	2023/06/26	BBB ⁺	正面	2022/08/25	惠誉	市场份额、技术能力及其领先行业的产能水平得到夯实
	中国中信集团有限公司	金融	BBB ⁺	正面	2023/06/28	BBB ⁺	稳定	2022/05/31	标普	受益于更强劲的经济业务，该集团的信用实力有显著改善
	中国中信股份有限公司	金融	BBB ⁺	正面	2023/06/28	BBB ⁺	稳定	2022/05/31	标普	受益于更强劲的经济业务，该集团的信用实力有显著改善

	中信银行股份有限公司	金融	BBB+	正面	2023/06/28	BBB+	稳定	2022/05/31	标普	受益于更强劲的经纪业务，该集团的信用实力有显著改善
	信银(香港)投资有限公司	金融	BBB	正面	2023/06/28	BBB	稳定	2022/05/31	标普	受益于更强劲的经纪业务，该集团的信用实力有显著改善
	成都空港兴城投资集团有限公司	城投	BBB+	稳定	2023/06/29	BBB	正面	2023/04/17	联合国国际	空港兴城在双流区的发展中的战略重要性提升
	苏州银行股份有限公司	金融	Ba1	正面	2023/06/30	Ba1	稳定	2021/05/31	穆迪	资产质量改善，盈利能力和流动性状况良好
下调	广州市方圆房地产发展有限公司	房地产	Ca	负面	2023/06/26	Caa1	负面	2022/09/22	穆迪	违约风险提高
	建业地产股份有限公司	房地产	Ca	负面	2023/06/27	Caa2	负面	2022/12/09	穆迪	此前对其美元的利息兑付出现违约
	远洋集团控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2023/06/27	B3	信用观察	2023/04/04	穆迪	流动性较弱、销售额和利润率下降且再融资需求较大，远洋集团的再融资风险上升
	秦淮数据集团控股有限公司	科技	BBB-	负面观察	2023/06/27	BBB-	稳定	2023/02/12	惠誉	私有化或导致杠杆率攀升

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