

2023 年第 26 期  
7 月 3 日—7 月 7 日

## 中资境外债新发行减少；二级市场回报率下跌

**热点事件：**中国 6 月 CPI 同比持平，低于 5 月增速 0.2%；美国 6 月非农新增就业 20.9 万低于预期

中国 6 月 CPI 同比持平，低于 5 月增速 0.2%；环比下降 0.2%，降幅与上月相同。美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月非农新增就业 20.9 万人，远低于预期的 22.5 万人。

### 汇率走势：人民币有所反弹，美元指数微涨

本周，人民币有所反弹，截至 7 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 7.2054，较上周五下跌 204bp。美元指数收于 102.272，较上周五微跌 0.6%。

### 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率涨跌不一。美国非农数据显示美国就业市场依然强劲，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：中资境外债新发行减少

7 月 3 日至 7 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 4 只债券，合计约 6.74 亿美元，较上周下跌 16%。其中，中信证券国际为最大发行人，共发行 3.4 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 7 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 93bp 至 0.64%，其中投资级债券回报率下跌 51.7bp 至 2.63%，高收益债券回报率下跌 351bp 至 -11.67%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级

中诚信亚太授予 2 家主体的长期信用评级，包括阜水水务和都江堰城建。



## 分析师

李望冬

852-2860 7131

[waldo\\_li@ccxap.com](mailto:waldo_li@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 6 月 CPI 同比持平，低于 5 月增速 0.2%；美国 6 月非农新增就业 20.9 万低于预期

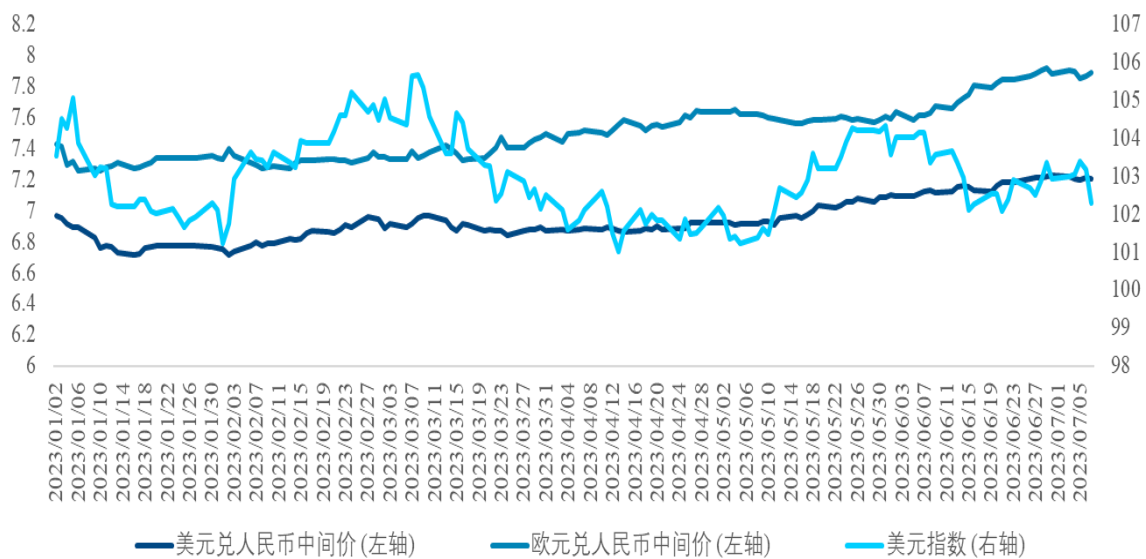
7 月 10 日，国家统计局公布数据显示，中国 6 月 CPI 同比持平，低于 5 月增速 0.2%；环比下降 0.2%，降幅与上月相同。6 月 PPI 同比下降 5.4%，高于 5 月 4.6% 的降幅，并为连续第六个月降幅扩大；环比下降 0.8%，前值为 0.9%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。

7 月 7 日周五，美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月非农新增就业 20.9 万人，远低于预期的 22.5 万人，由于 5 月份数据从 33.9 万人下修至 30.6 万人，6 月新增就业人数创下 2020 年 12 月以来最低纪录。

## 汇率走势：人民币有所反弹，美元指数微跌

本周，人民币有所反弹，截至 7 月 7 日，美元兑人民币中间价收于 7.2054，较上周五下跌 204bp。欧元兑人民币收于 7.8869，较上周五上升 98bp。7 月 7 日，美元指数收于 102.272，较上周五微跌 0.6%。

图 1：人民币汇率情况

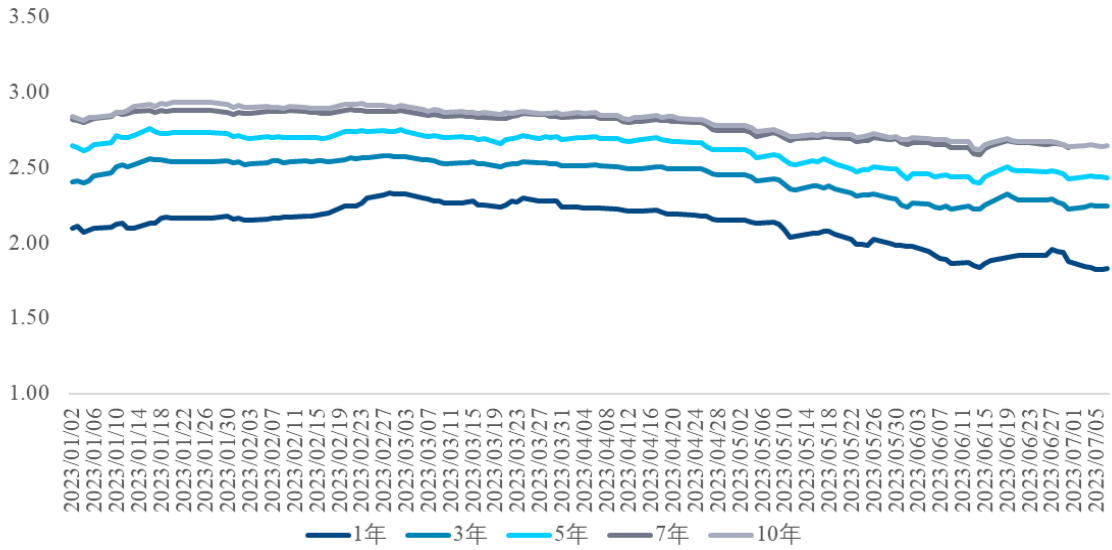


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率涨跌不一。截至 7 月 7 日，1 年期和 7 年期国债收益率分别为 1.8279% 和 2.6231%，较上周五分别下跌 4.4bp 和 0.5bp，3 年期、5 年期和 10 年期分别为 2.2411%、2.4295% 和 2.6403%，较上周五分别上涨 1.6bp、0.5bp 和 0.5bp。

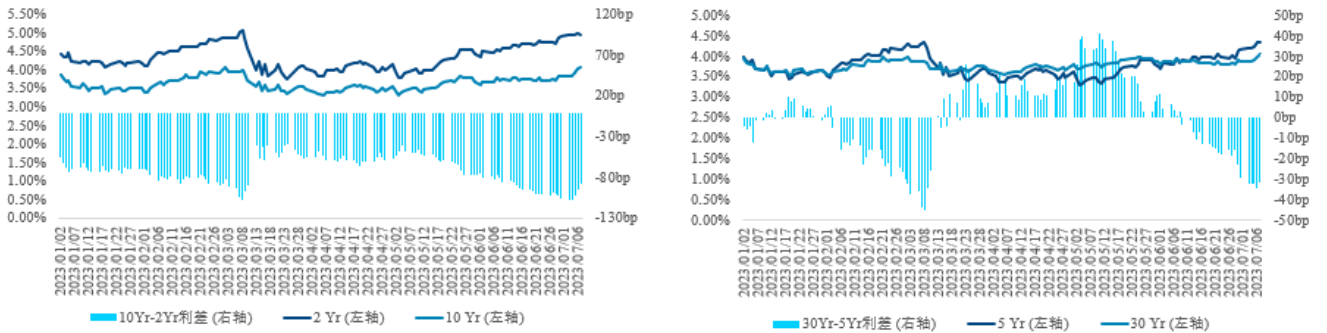
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国非农数据显示美国就业市场依然强劲，美国国债收益率上升。截至 7 月 7 日，2 年期，5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.9459%、4.3597%、4.0616% 和 4.0453%，较上周五分别上升 5.0bp，20.4bp，22.5bp 和 18.5bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五下跌 17bp 至 -88.4bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 2bp 至 -31.4bp。

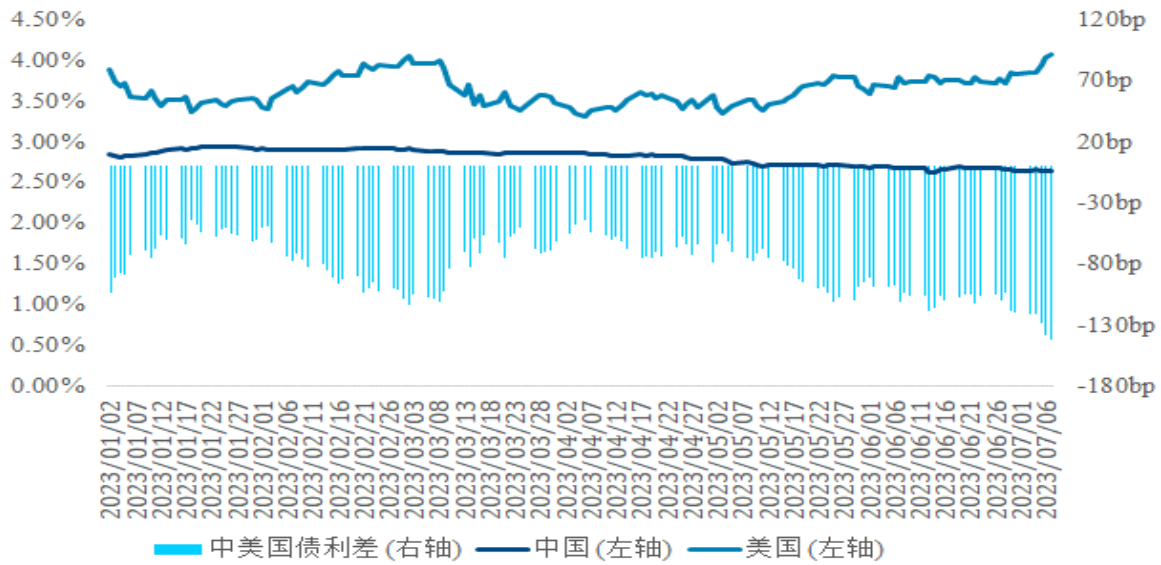
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 7 日，中美 10 年期国债利差为 -142.1bp，较上周五扩大 22.0bp，较年初扩大 38.2bp。

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：中资境外债新发行减少

7 月 3 日至 7 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 4 只债券，合计约 6.74 亿美元，较上周下跌 16%。其中，中信证券国际为最大发行人，发行了等值 3.4 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230703-20230707）

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)
2023/7/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.466	5.5	2023/10/11	96D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/7/3	湖北光谷东有资本投资运营集团有限公司	USD	2.09	7.5	2023/7/10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/7/3	内江投资控股集团有限公司	JPY	105	1.4	2026/7/12	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/7/6	中信证券国际有限公司	CNY	25	3.1	2026/7/13	3	金融	-/BBB+/-	-/BBB+/-

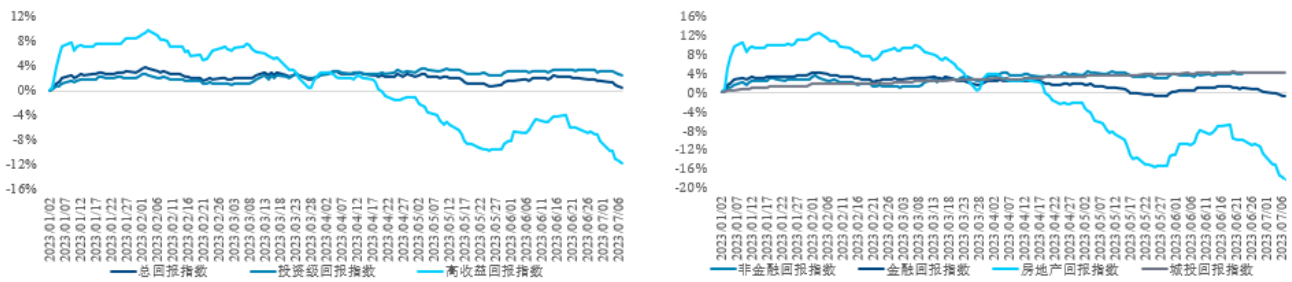
资料来源：中诚信亚太

### 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 7 月 7 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌 93bp 至 0.64%，其中投资级债券回报率下跌 51.7bp 至 2.63%，高收益债券回报率下跌 351bp 至 -11.67%。按行业来看，非金融、金融和房地产债券回报率分别为 2.67%、-0.94%和 -18.24%，较上周五分别下跌 76bp、105bp 和 536bp，而城投债券回报率则上涨 3bp 至 4.01%。

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

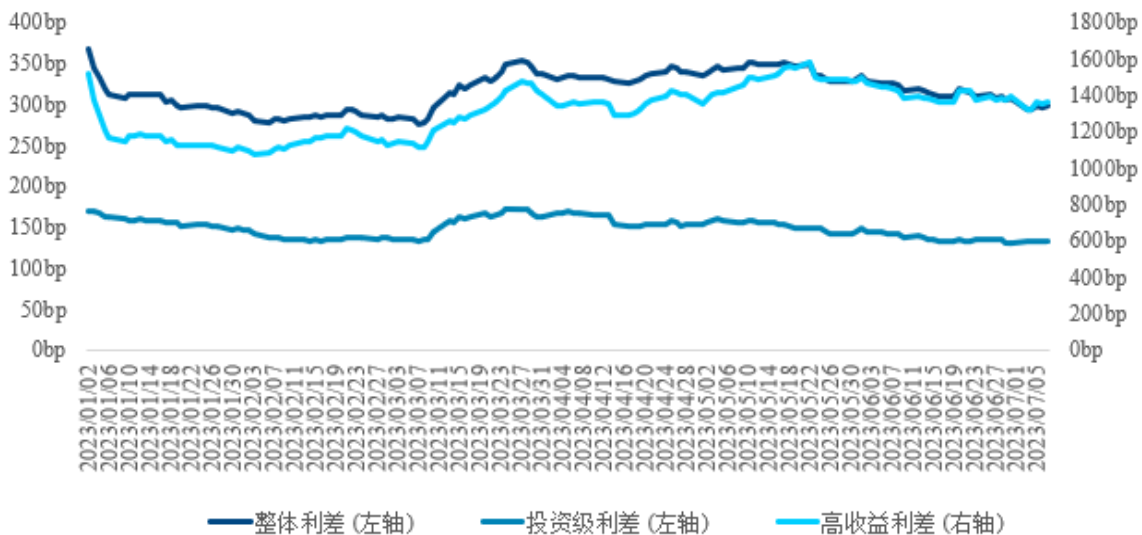
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 7 日，中资美元债的利差较上周五下行 8.6bp 至 299.72bp，其中投资级债券利差上升 2.0bp 至 134.04bp，高收益债券利差下跌 24.8bp 至 1369.08bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

7 月 3 日至 7 月 7 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中远洋集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 7 月 3 日至 7 月 7 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)
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 % 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 % 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 2 家主体评级

2023 年 7 月 7 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予江苏阜水水务集团有限公司（“阜水水务”或“公司”）长期信用评级为  $BBB_g^-$ ，评级展望为稳定；同时中诚信亚太授予该公司拟发行境外债券的高级无抵押债务评级预期为  $BBB_g^-$ 。

2023 年 7 月 7 日，中诚信亚太首次授予都江堰市城乡建设集团有限公司（“都江堰城建”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（20230703-20230707）**

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/07/07	江苏阜水水务集团有限公司	$BBB_g^-$	$BBB_g^-$	中诚信亚太肯定了以下因素,包括：（1）在阜宁县水利基础设施建设和公共服务中的地位较强；（2）获得政府支持的良好记录。然而，评级关注到以下因素包括（1）中等的商业类活动敞口；（2）债务水平增加以支持公共政策项目投资；（3）对非标融资的依赖程度较高。
2023/07/07	都江堰市城乡建设集团有限公司	$BBB_g^-$	-	中诚信亚太肯定了以下因素,包括：（1）在都江堰市基础设施建设和乡村振兴中发挥重要作用；（2）有良好的接收政府付款记录；（3）良好的债务管理；然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）或有负债风险敞口较高；（2）资产流动性一般。

资料来源：中诚信亚太

7 月 3 日至 7 月 7 日，各大评级机构对 2 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（20230703-20230707）**

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			
<b>境外评级：</b>										
下调	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	B3	负面	2023/07/06	Ba3	稳定	2021/09/27	穆迪	融资渠道恶化
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	B1	负面	2023/07/06	Ba2	负面观察	2023/05/05	穆迪	融资渠道恶化

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656