

2023 年第 27 期  
7 月 10 日—7 月 14 日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

**热点事件：二季度中国 GDP 同比增长 6.3%；美国 6 月 CPI 低于预期**

国家统计局数据显示，今年上半年，国内生产总值（GDP）593034 亿元，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。美国 6 月 CPI 同比涨幅从 5 月的 4% 继续回落至 3%，低于预期 3.1%，连续第 12 个月下降，且为 2021 年 3 月以来最低；CPI 环比上升 0.2%，高于前值 0.1%，但低于预期的 0.3%。

**汇率走势：人民币有所反弹，美元指数下跌**

本周，人民币有所反弹，截至 7 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 7.1318，较上周五下跌 736bp。美元指数收于 99.914，较上周五下跌 2.3%。

**利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率下降**

本周，中国国债收益率上升。美国 CPI 数据低于预期，美国国债收益率下降。

## 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**

7 月 10 日至 7 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 7 只债券，合计约 10.72 亿美元，较上周上升 59%。其中，中国国际金融(国际)有限公司为最大发行人，共发行 5 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 7 月 14 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 111bp 至 1.75%，其中投资级债券回报率上涨 92.4bp 至 3.56%，高收益债券回报率上涨 228bp 至 -9.39%。

**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，包括西安曲江文化产业投资（集团）有限公司和江苏海润城市发展集团有限公司。



## 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：二季度中国 GDP 同比增长 6.3%；美国 6 月 CPI 低于预期

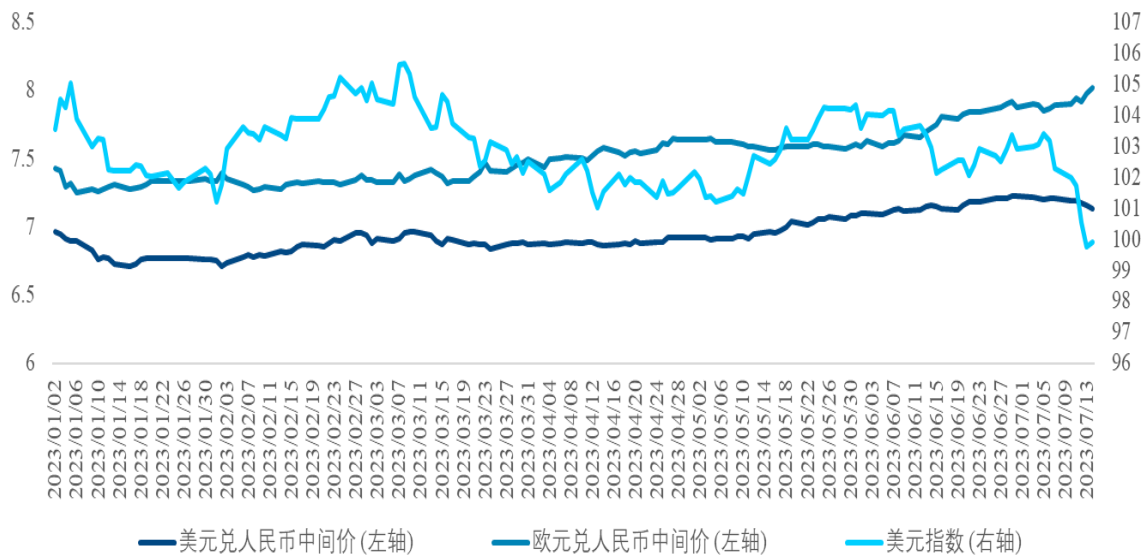
7 月 17 日，国家统计局数据显示，今年上半年，国内生产总值（GDP）593034 亿元，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。分产业看，第一产业增加值 30416 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 230682 亿元，增长 4.3%；第三产业增加值 331937 亿元，增长 6.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.8%。

美国 6 月 CPI 同比涨幅从 5 月的 4% 继续回落至 3%，低于预期 3.1%，连续第 12 个月下降，且为 2021 年 3 月以来最低；CPI 环比上升 0.2%，高于前值 0.1%，但低于预期的 0.3%。剔除食品和能源后的核心 CPI 同比上涨 4.8%，低于预期 5% 及前值 5.3%，创 2021 年 10 月以来最低，但仍远高于美联储的目标。

## 汇率走势：人民币有所反弹，美元指数下跌

本周，人民币有所反弹，截至 7 月 14 日，美元兑人民币中间价收于 7.1318，较上周五下跌 736bp。欧元兑人民币收于 8.0169，较上周五上升 1300bp。美元指数收于 99.914，较上周五下跌 2.3%。

图 1：人民币汇率情况

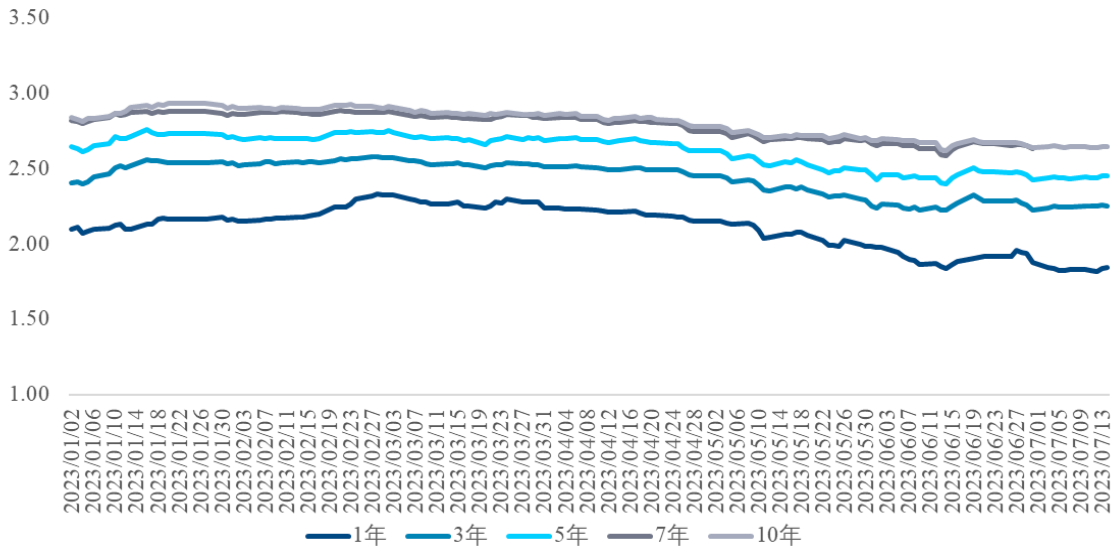


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率下降

本周，中国国债收益率上升。截至 7 月 14 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 1.8385%、2.2488%、2.4512%、2.6260% 和 2.6444%，较上周五分别上升 1.1bp、0.8bp、2.2bp、0.3bp 和 0.4bp。

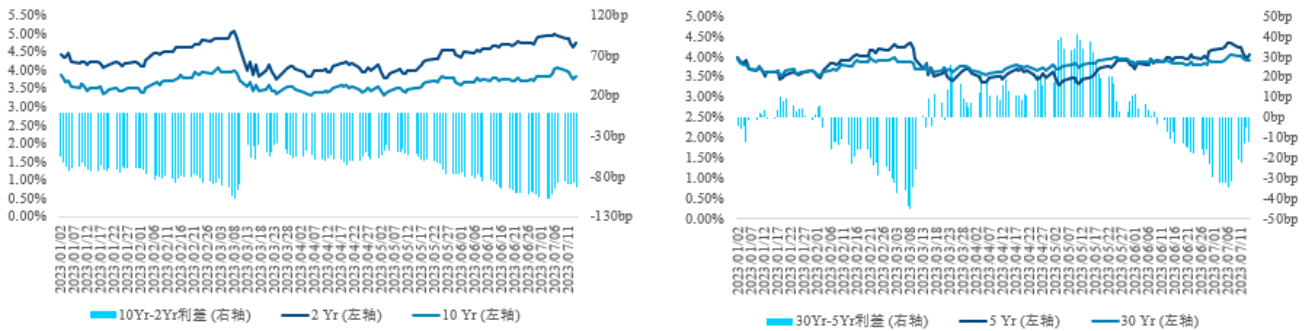
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美国通胀数据低于预期，美国国债收益率下跌。截至 7 月 14 日，2 年期，5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.7656%、4.0470%、3.8322%和 3.9278%，较上周五分别下跌 18.0bp，31.3bp，22.59p 和 11.8bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五上涨 5bp 至-93.3bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 20bp 至-11.9bp。

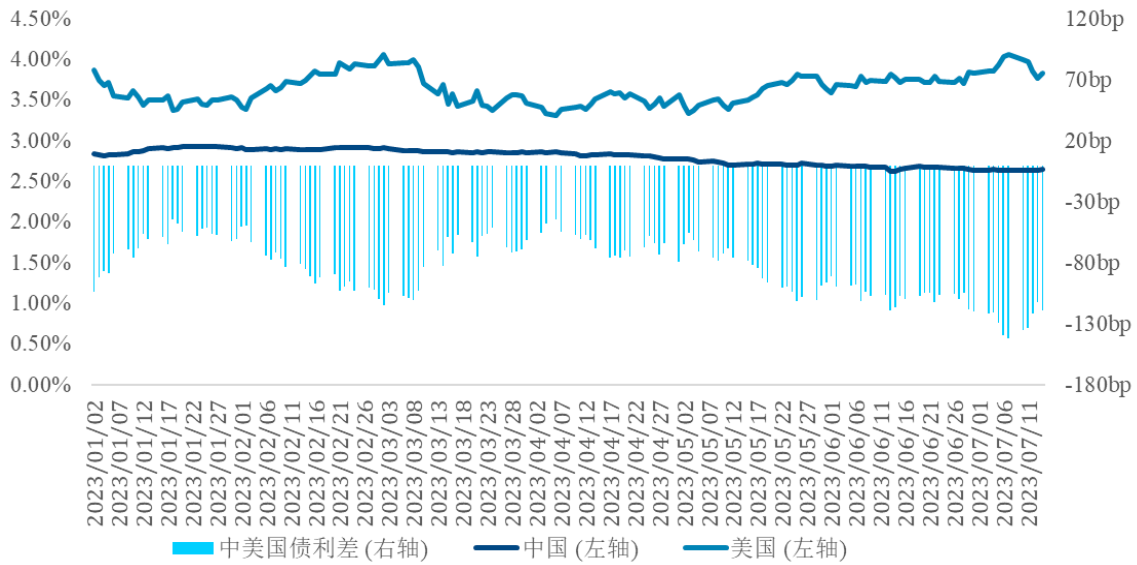
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 14 日，中美 10 年期国债利差为-118.8bp，较上周五缩小 23.4bp，较年初扩大 14.83bp。

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

7 月 10 日至 7 月 14 日，中资企业在境外市场新发行 7 只债券，合计约 10.72 亿美元，较上周上升 59%。其中，中国国际金融(国际)有限公司为最大发行人，共发行 5 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230710-20230714)

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)
2023/7/11	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.275	6.17	2024/1/18	184D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/7/12	中国国际金融(国际)有限公司	USD	5	5.44	2026/7/18	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2023/7/12	无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	CNY	12.5	3.6	2026/7/19	3	城投	-/-	-/-
2023/7/12	渠县恒基工业建设发展有限责任公司	CNY	3	4.7	2026/7/14	3	城投	-/-	-/-
2023/7/13	扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司	USD	3	5.48	2026/7/20	3	城投	-/BBB	-/-
2023/7/13	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	5.8	2023/10/19	92D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/7/14	重庆市万盛工业园区开发建设有限公司	CNY	1.275	4.2	2026/7/19	3	城投	-/-	-/-

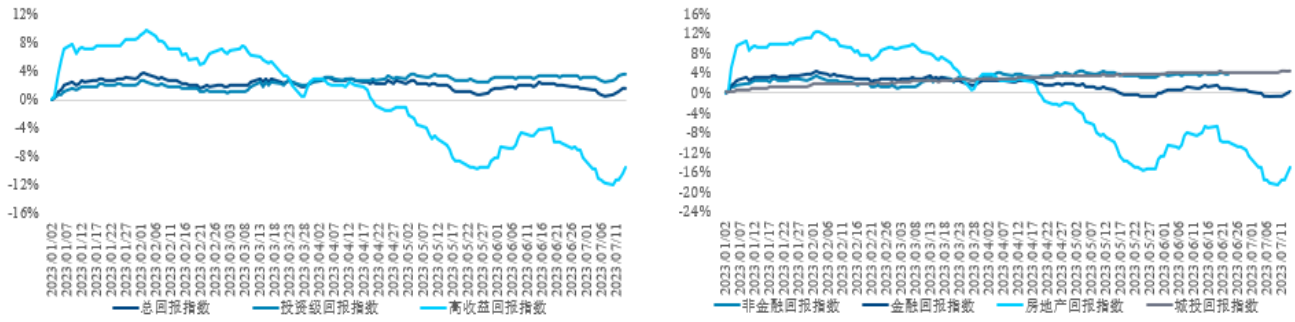
资料来源：中诚信亚太

### 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 7 月 14 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升 111bp 至 1.75%，其中投资级债券回报率上升 92.4bp 至 3.56%，高收益债券回报率上升 228bp 至 -9.39%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投债券回报率分别为 3.88%、0.1%、-15.21%和 4.3%，较上周五分别上涨 121bp、104bp、302bp 和 29bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

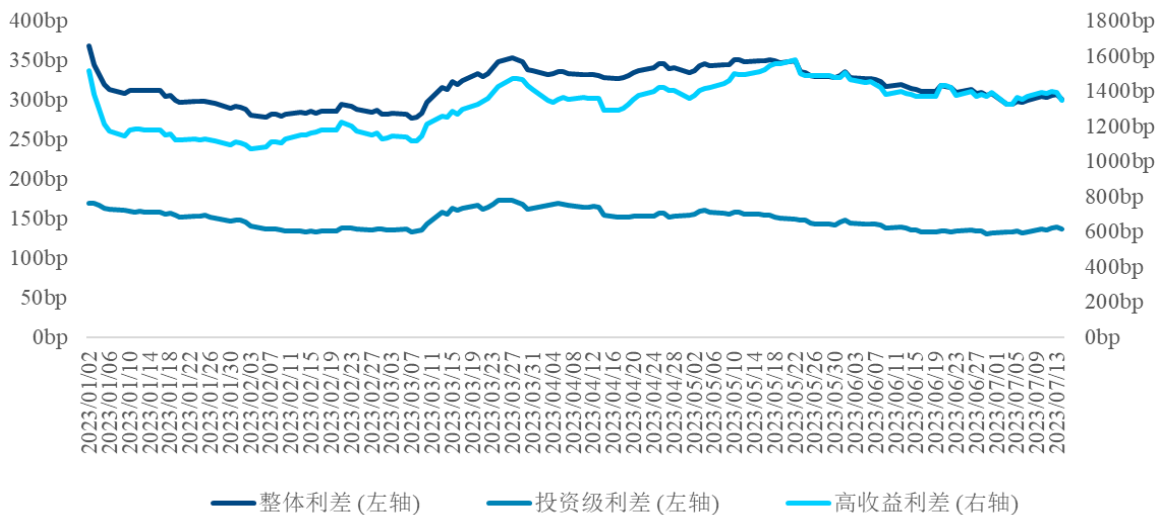
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 14 日，中资美元债的利差较上周五上涨 1.4bp 至 301.17bp，其中投资级债券利差上升 3.4bp 至 137.41bp，高收益债券利差下跌 21.1bp 至 1347.94bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

7 月 10 日至 7 月 14 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中万达商业地产（香港）有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 7 月 10 日至 7 月 14 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)
DALWAN 6 ¾ 07/23/23	万达商业地产（香港）有限公司	94.53	0.01	409.428	26.5K
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	11.454	PERP	1945.577	22.1K
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	11.27	PERP	417.618	2729.5
FTLNHD 6.8 08/05/23	新城发展控股有限公司	97.286	0.05	64.039	1789.7
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	64.754	0.74	87.77	881.8
CSCHCN 9 10/09/24	华南城集团有限公司	59.118	1.23	67.167	870.1
FOSUNI 5 ½ 08/17/23	复星国际有限公司	95.5	0.08	62.738	851.4
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	17.156	1.03	292.666	795.4

CSCHCN 9 12/11/24	华南城集团有限公司	59.274	1.40	58.504	556.4
YNPOWE 3 ½ 08/20/23	Yunnan Energy Investment Overseas Finance Co Ltd	99.25	0.09	11.856	522.3

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

7 月 10 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予江苏海润城市发展集团有限公司（“江苏海润”或“公司”）长期信用评级为 **BBB<sub>g</sub>**，评级展望为稳定。其拟发行境外债券的高级无抵押债务评级预期为 **BBB<sub>g</sub>**。

7 月 14 日，中诚信亚太首次授予西安曲江文化产业投资（集团）有限公司（“曲江文投”或“公司”）长期信用评级为 **BBB<sub>g</sub>**，评级展望为稳定。其拟发行境外债券的高级无抵押债务评级预期为 **BBB<sub>g</sub>**。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230710-20230714）**

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/07/10	江苏海润城市发展集团	BBB <sub>g</sub>	BBB <sub>g</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素,包括：（1）作为海门区综合城市运营商,并有着充足的项目储备；（2）获得政府资金支持的记录；（3）良好且多元化的融资渠道。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）较高的债务杠杆率,资产流动性一般；（3）较高的对外担保规模。
2023/07/14	西安曲江文化产业投资（集团）有限公司	BBB <sub>g</sub>	BBB <sub>g</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素,包括：（1）公司在曲江新区的文旅产业中占据主导地位；（2）有良好的接受政府支持的记录；（3）拥有丰富和高质量的旅游资源；然而,该评级受到公司以下因素的限制：（1）中等的房地产开发和零售业务风险敞口；（2）相对较高的再融资需求；以及（3）与外部担保相关的潜在风险。

资料来源：中诚信亚太

7 月 10 日至 7 月 14 日，各大评级机构对 1 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（20230710-20230714）**

	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>										
上调	南京银行股份有限公司	金融	Baa3	正面	2023/07/14	Baa3	稳定	2023/07/14	穆迪	资产质量将维持良好
下调	中国东方资产管理股份有限公司	金融	A	负面	2023/07/14	A	负面观察	2023/04/05	惠誉	公司拟采取措施增强资本缓冲水平
	中国东方资产管理(国际)控股有限公司	金融	A	负面	2023/07/14	A	负面观察	2023/04/05	惠誉	公司拟采取措施增强资本缓冲水平

万达商业地产(香港)有限公司	房地产	B-	负面观察	2023/07/13	B+	负面	2023/05/31	惠誉	万达地产的流动性承压
大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	B-	负面观察	2023/07/13	BB+	负面	2023/05/31	惠誉	万达地产的流动性承压

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