

2023 年第 28 期
7 月 17 日—7 月 21 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下跌

热点事件：中国上半年 GDP 同比增长 5.5%；美国 6 月零售销售环比低于预期

今年上半年，中国 GDP 为 593034 亿元，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。美国商务部公布 6 月零售销售额为 6895 亿美元，环比增长 0.2%，不及预期值 0.5%。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值，截至 7 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 7.1456，较上周五上升 138bp。美元指数收于 101.071，较上周五上升 1.2%。

利率走势：中国国债收益率下降；美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率下降。受首次申请失业救济人数减少影响，美国国债收益率上涨。

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 17 日至 7 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 6.32 亿美元，发行金额较上周减少 41%。其中，信银(香港)投资有限公司为最大发行人，共发行 3 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 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 80bp 至 0.96%，其中投资级债券回报率下跌 16.5bp 至 3.39%，高收益债券回报率下跌 473bp 至 -14.12%。

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，包括重庆市江津区江鼎实业发展有限公司，青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司和台州市路桥国有资产发展集团有限公司。



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：中国上半年 GDP 同比增长 5.5%；美国 6 月零售销售环比低于预期

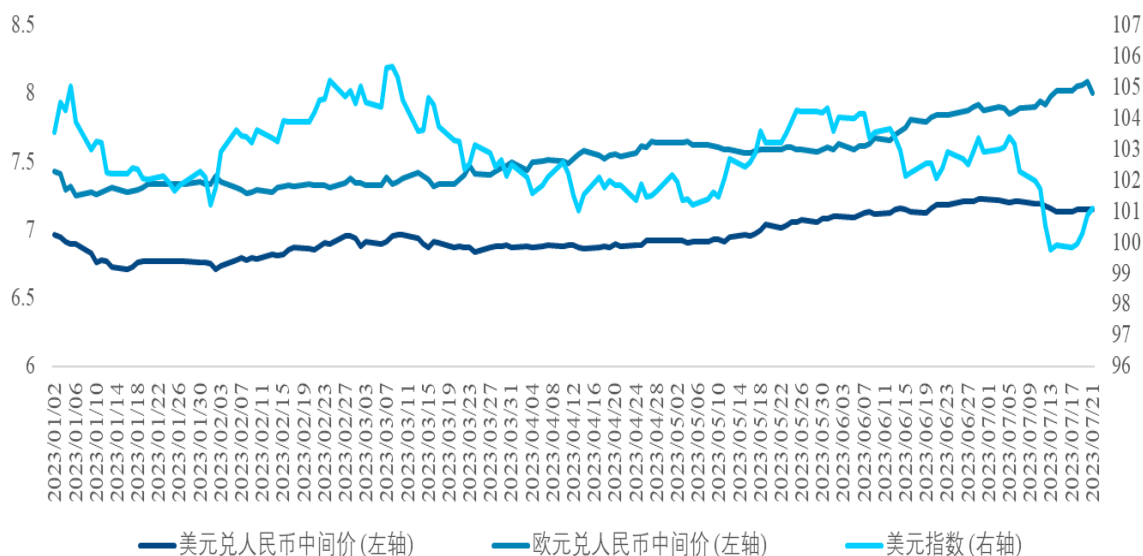
7 月 17 日，国家统计局数据显示，今年上半年，国内生产总值（GDP）593034 亿元，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。分产业看，第一产业增加值 30416 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 230682 亿元，增长 4.3%；第三产业增加值 331937 亿元，增长 6.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.8%。

美国商务部公布 6 月零售销售额为 6895 亿美元，环比增长 0.2%，不及预期值 0.5%，前值被上修为 0.5%，6 月零售销售额同比增幅为 1.5%；剔除汽车销售后的 6 月核心零售销售额环比上涨 0.2%，前值为 0.3%，同比涨幅为 0.6%。消费支出在美国经济中的占比超过三分之二，零售销售额则被视为衡量消费支出的重要指标。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值，截至 7 月 21 日，美元兑人民币中间价收于 7.1456，较上周五上升 138bp。欧元兑人民币收于 8.0041，较上周五下跌 128bp。美元指数收于 101.071，较上周五上升 1.2%。

图 1：人民币汇率情况

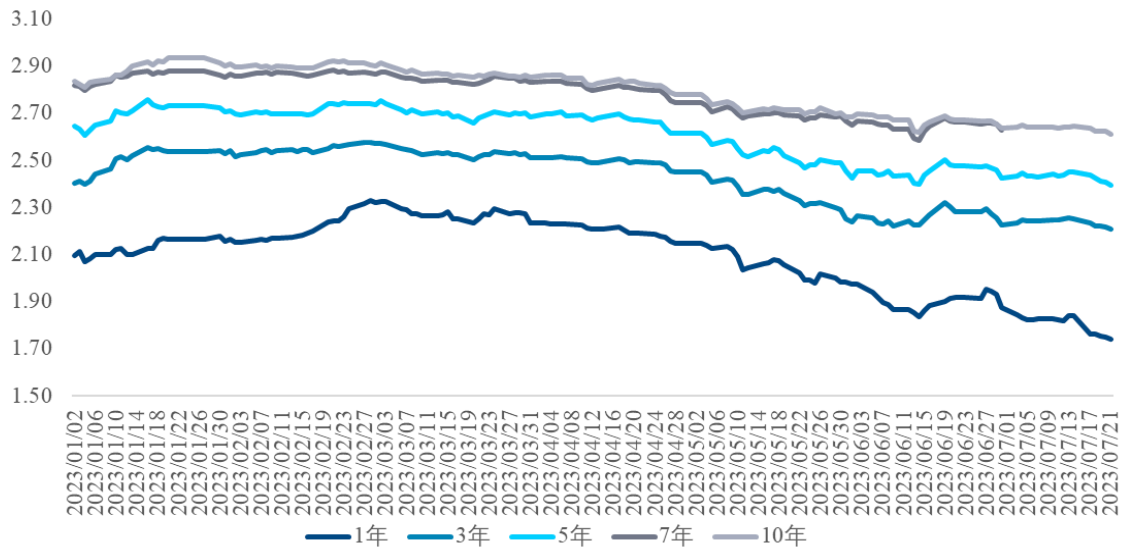


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下跌；美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率下跌。截至 7 月 21 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 1.7385%、2.2063%、2.3920%、2.5912% 和 2.6079%，较上周五分别下跌 10.0bp、4.3bp、5.9bp、3.5bp 和 3.7bp。

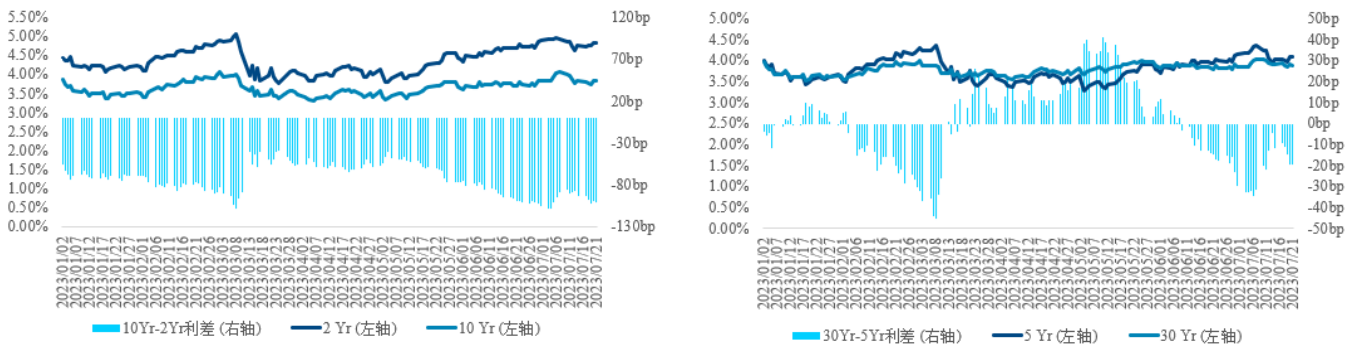
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受首次申请失业救济人数减少影响，美国国债收益率上涨。截至 7 月 21 日，2 年期，5 年期和 10 年期 30 年期国债收益率分别为 4.8372%、4.0930%和 3.8349%，较上周五分别上涨 7.2bp，4.6bp 和 0.3p，而 30 年期国债收益率下跌 3.0bp 至 3.8974%。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 7bp 至-100.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五上涨 8bp 至-19.6bp。

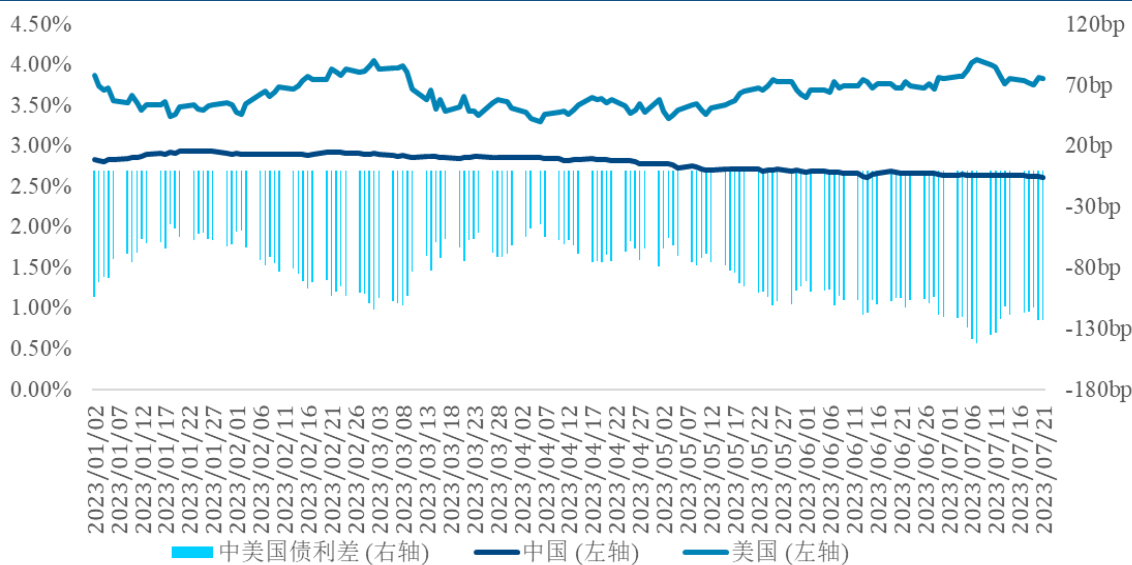
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 21 日，中美 10 年期国债利差为-122.7bp，较上周五增加 3.9bp，较年初扩大 18.75bp。

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 17 日至 7 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 10 只债券，合计约 6.32 亿美元，发行金额较上周下跌 41%。其中，信银(香港)投资有限公司为最大发行人，共发行 3 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230717-20230721)

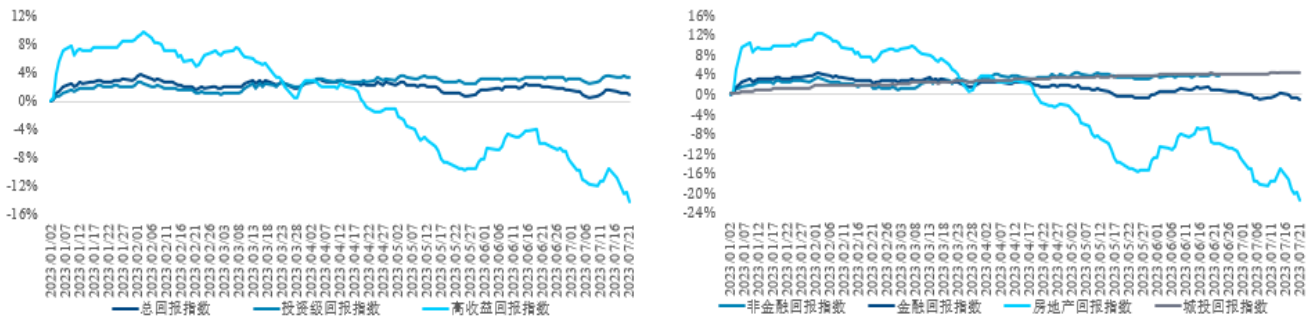
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限 (年)	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2023/7/17	蒙城县开发区兴蒙投资有限公司	CNY	6.7	3.58	2026/7/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/7/18	信银(香港)投资有限公司	USD	3	6.12	2024/7/23	364D	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2023/7/18	交银金融租赁有限公司	CNY	7.6	3	2026/7/26	3	金融	A2/A-/A	A3/-/-
2023/7/19	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.11	6.17	2024/7/19	1	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/7/19	华泰国际金融控股有限公司	HKD	2	5.52	2023/10/26	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/7/19	中信证券国际有限公司	USD	0.006	0	2025/7/30	2.01	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/7/20	赣州旅游投资集团有限公司	CNY	46	3.6	2026/6/27	2.92	城投	-/-/-	-/-/-
2023/7/20	临沂市兰山区财金投资集团有限公司	CNY	0.91	4	2026/7/27	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/7/20	中信建投(国际)金融控股有限公司	HKD	0.05	4.5	2023/10/25	93D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/7/21	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.19	0	2024/7/26	365D	金融	-/-/-	-/-/-

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 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 80bp 至 0.96%，其中投资级债券回报率下跌 16.5bp 至 3.39%，高收益债券回报率下跌 473bp 至 -14.12%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投债券回报率分别为 3.73%、-1.17%、-21.58%和 4.23%，较上周五分别下跌 16bp、127bp、637bp 和 7bp。

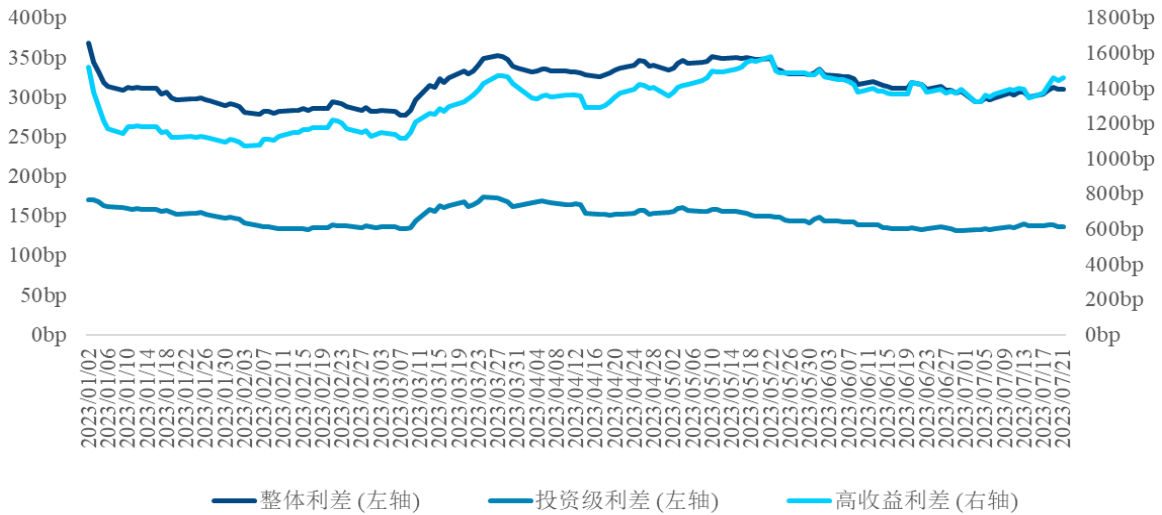
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 21 日，中资美元债的利差较上周五上涨 9.5bp 至 310.66bp，其中投资级债券利差下跌 0.8bp 至 136.66bp，高收益债券利差上涨 112.5bp 至 1460.42bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

7 月 17 日至 7 月 21 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 17 日至 7 月 21 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)
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	9.956	PERP	2330.371	58.8K
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	万达商业地产（香港）有限公司	38.5	0.51	326.894	12.6K
SINOCE 5.95 02/04/27	远洋集团控股有限公司	9.451	3.53	111.618	11.5K
DALWAN 11 01/20/25	万达商业地产（香港）有限公司	29.944	1.49	126.467	2.2K
COGARD 5.4 05/27/25	碧桂园控股有限公司	23.75	1.84	110.026	1.7K
DALWAN 11 02/13/26	万达商业地产（香港）有限公司	28.082	2.56	82.63	1.4K
AGILE 7 ⅞ PERP	雅居乐集团控股有限公司	11.198	PERP	434.207	1.3K
COGARD 4.2 02/06/26	碧桂园控股有限公司	22.375	2.53	80.308	1.0K
COGARD 5 ⅛ 01/14/27	碧桂园控股有限公司	19.475	3.47	68.429	968.7
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	62.789	1.05	58.236	964.4

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

2023 年 7 月 17 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予重庆市江津区江鼎实业发展有限公司（“重庆江鼎”或“公司”）长期信用评级为 **BBB_g-**，评级展望为稳定。

2023 年 7 月 18 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司（“即墨旅投”或“公司”）长期信用评级为 **BBB_g+**，评级展望为稳定。

2023 年 7 月 18 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予台州市路桥国有资产发展集团有限公司（“路桥国发”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（20230717-20230721）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/07/17	重庆市江津区江鼎实业发展有限公司	BBB _g -	BBB _g -	中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)公司整合振信后,在江津区的战略地位增强;(2)接受政府支持的记录;(3)债务杠杆率相对较低。然而,评级关注到以下因素包括(1)资产流动性一般;(2)高度依赖单一融资渠道。
2023/07/18	青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	BBB _g +	BBB _g +	中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)在基础设施中的关键作用;(2)获得政府支持的良好记录;(3)融资渠道多样,融资成本相对较低;然而,该评级受到公司以下因素的限制:(1)中等的商业活动敞口;(2)投资需求致使债务负担加重;(3)外部担保带来较高或有风险。
2023/07/18	台州市路桥国有资产发展集团	BBB _g +	-	中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)在路桥区基础设施建设和公共服务方面最重要的地位;(2)公共政策业务的可持续性较高;(3)获得政府资金支持的良好记录;以及(4)良好的融资渠道。

	团有限公司			然而，该评级受到公司以下因素的限制：(1) 商业活动敞口适中，商业风险可控；(2) 债务杠杆较高，资产流动性一般。
--	-------	--	--	---

资料来源：中诚信亚太

7 月 17 日至 7 月 21 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取了正面评级行动，对 3 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（20230717-20230721）

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	东兴证券股份有限公司	金融	BBB+	负面	2023/07/19	BBB+	负面观察	2023/07/12	惠誉	中国东方在必要时提供股东支持的可能性高
	锦江国际(集团)有限公司	非日常消费品	BBB-	稳定	2023/07/19	BBB-	负面观察	2023/06/27	标普	防疫政策放松后酒店业务将会恢复
	成都空港城市发展集团有限公司	城投	BBB _e +	稳定	2023/07/21	BBB _e	正面	2022/07/29	中诚信亚太	成都市双流区财政状况改善
下调	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	CCC-	负面观察	2023/07/20	B	负面观察	2023/07/17	标普	万达商业在未来 12 个月即将面临巨大的还款压力
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	CCC	负面观察	2023/07/20	B+	负面观察	2023/07/17	标普	万达商业在未来 12 个月即将面临巨大的还款压力
	临沂城市发展集团有限公司	城投	Baa3	负面	2023/07/20	Baa3	稳定	2022/06/17	穆迪	财务披露质量弱化
	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	C	-	2023/07/21	B-	负面观察	2023/07/13	惠誉	万达商管未能按时支付债券票息
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	C	-	2023/07/21	B	负面观察	2023/07/13	惠誉	万达商管未能按时支付债券票息

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