

2023 年第 29 期
7 月 24 日—7 月 28 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上涨

热点事件：中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.3；美国二季度 GDP 高于市场预期

中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.3，高于预期 48.9 和前值 49，制造业景气水平持续改善。2023 年第二季度美国实际 GDP 按年率计算增长 2.4%，高于一季度的 2%，但消费者支出减弱、出口下降。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

本周，人民币有所升值，截至 7 月 28 日，美元兑人民币中间价收于 7.1338，较上周五下跌 118bp。美元指数收于 101.622，较上周五上升 0.5%。

利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率上升。受强劲的经济数据影响，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 24 日至 7 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 8 只债券，合计约 4.71 亿美元，发行金额较上周减少 34%。其中，杭州钱塘新区建设投资集团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上升

截至 7 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 24bp 至 1.20%，其中投资级债券回报率上涨 9.6bp 至 3.49%，高收益债券回报率上涨 116bp 至 -12.96%。

评级行动：中诚信亚太授予 5 家主体评级

中诚信亚太授予 5 家主体的长期信用评级，包括无锡高发投资发展集团有限公司，宣城高新投资发展有限公司，山东省路桥集团有限公司，仪征市城市国有资产投资发展（集团）有限公司，河北宣控集团有限公司。



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 7 月官方制造业 PMI 为 49.3；美国二季度 GDP 高于市场预期

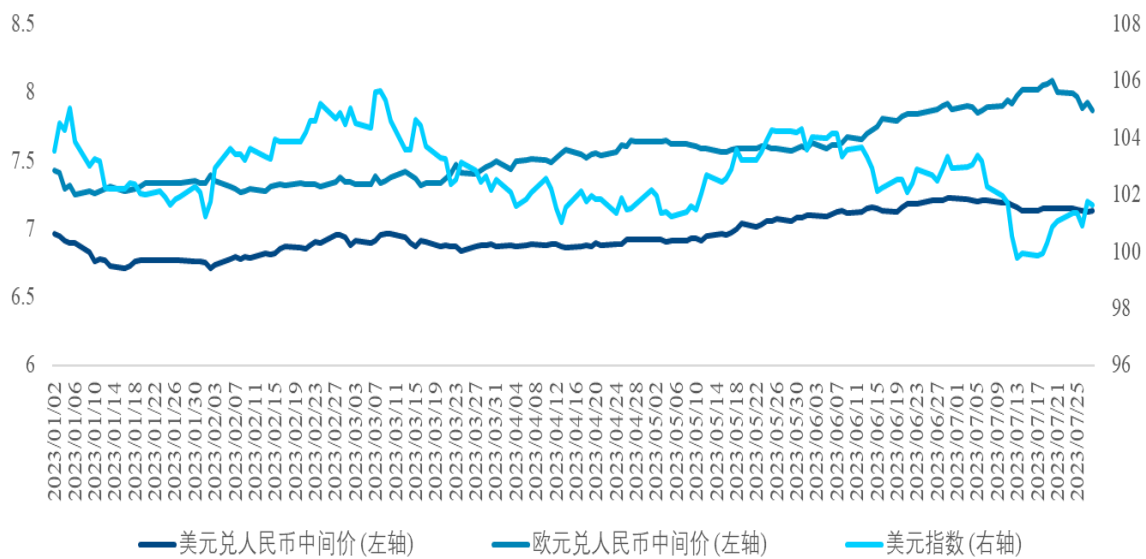
7 月 31 日，国家统计局公布数据显示，中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.3，高于预期 48.9 和前值 49，制造业景气水平持续改善。中国 7 月官方非制造业 PMI 为 51.5，预期 53，前值 53.2，非制造业继续保持扩张。另外，7 月综合 PMI 为 51.1，比上月下降 1.2 个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营总体继续保持扩张。

7 月 27 日，美国商务部发布的数据显示，2023 年第二季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 2.4%，高于一季度的 2%，但消费者支出减弱、出口下降。美国商务部表示，与今年一季度相比，二季度 GDP 增长加快主要反映了私营部门库存投资回升和非住宅类固定资产投资增加，但消费者支出减弱、出口下降和政府开支减少部分抵消了以上因素的影响。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

本周，人民币有所升值，截至 7 月 28 日，美元兑人民币中间价收于 7.1338，较上周五下跌 118bp。欧元兑人民币收于 7.8627，较上周五下跌 1414bp。美元指数收于 101.622，较上周五上升 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

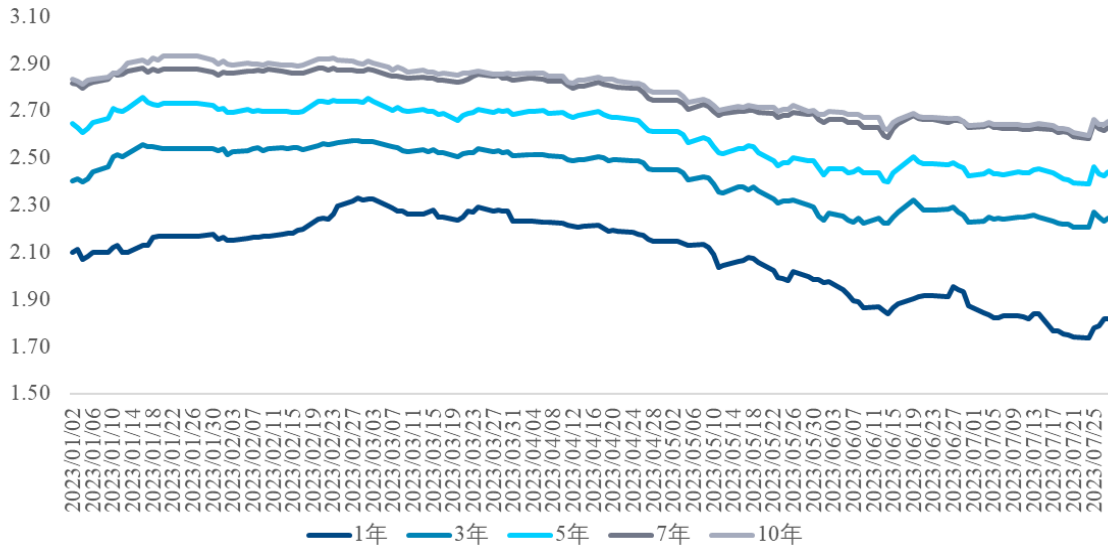


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率上升。截至 7 月 28 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 1.8181%、2.2448%、2.4410%、2.6275% 和 2.6533%，较上周五分别上涨 8.0bp、3.9bp、4.9bp、3.6bp 和 4.5bp。

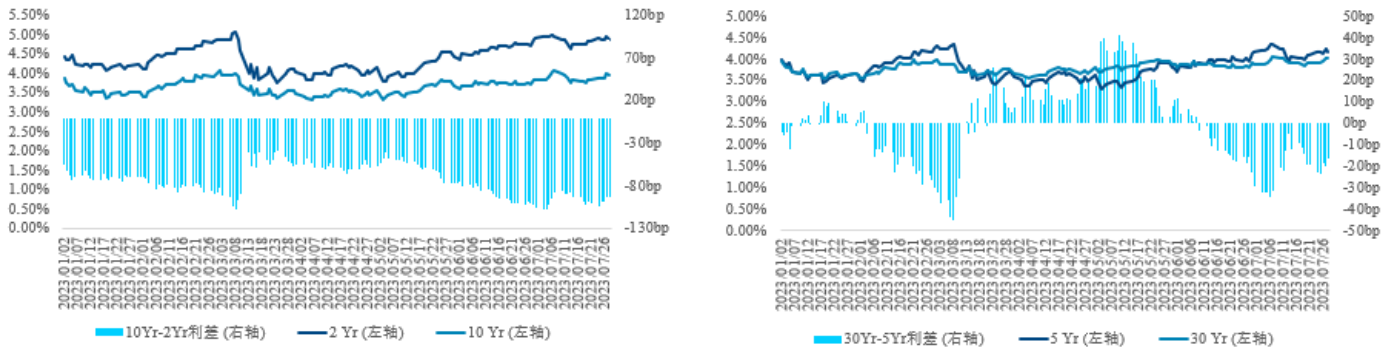
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受强劲经济数据影响，美国国债收益率上涨。截至 7 月 28 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.8744%、4.1774%、3.9507% 和 4.0105%，较上周五分别上涨 3.7bp，8.4bp，11.6bp 和 11.3bp。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 8bp 至 -92.4bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 3bp 至 -16.7bp。

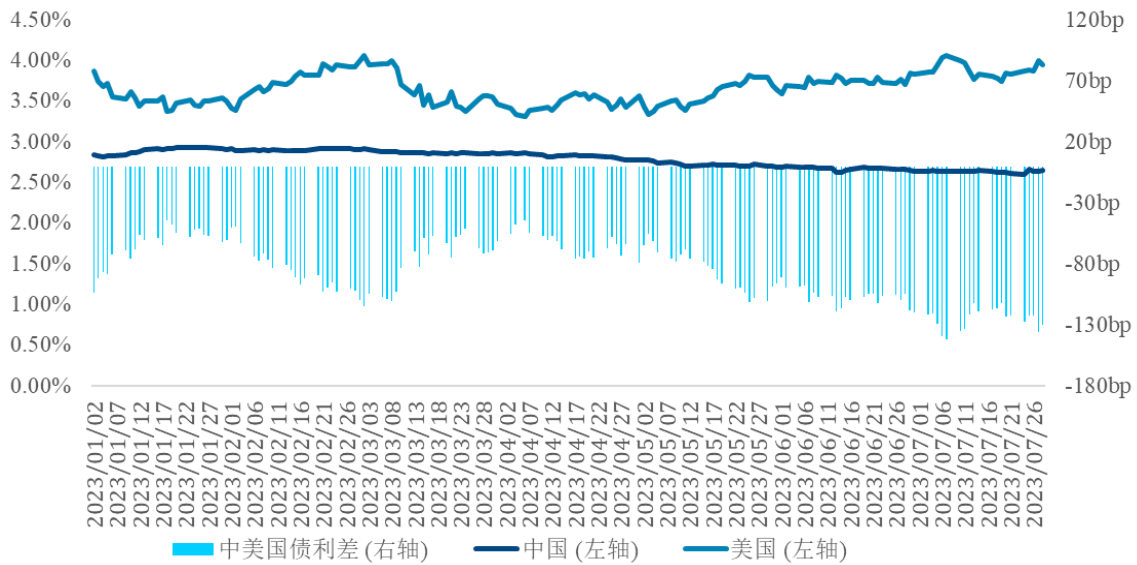
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 7 月 28 日，中美 10 年期国债利差为 -129.7bp，较上周五增加 7.0bp，较年初扩大 25.79bp。

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 24 日至 7 月 28 日，中资企业在境外市场新发行 8 只债券，合计约 4.71 亿美元，发行金额较上周减少 34%。其中，杭州钱塘新区建设投资集团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（20230724-20230728）

| 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) |
|-----------|------------------|-----|---------|---------|-----------|--------|----|-----------------|-----------------|
| 2023/7/25 | 中国农业银行/澳门 | HKD | 4 | 3MH+20 | 2025/8/5 | 2.01 | 银行 | A1/A/- | -/-/- |
| 2023/7/25 | 中信建投（国际）金融控股有限公司 | USD | 0.005 | 5.6 | 2024/1/31 | 184D | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/7/25 | 淄博高新国有资本投资有限公司 | USD | 0.548 | 8 | 2026/3/31 | 2.67 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/7/26 | 成都东进淮州新城投资集团有限公司 | USD | 0.39 | 6.5 | 2026/8/2 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/7/26 | 杭州钱塘新区建设投资集团有限公司 | USD | 3 | 6.28 | 2026/7/31 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/7/27 | 中信建投（国际）金融控股有限公司 | USD | 0.007 | 5.3 | 2023/11/1 | 92D | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/7/27 | 华泰国际金融控股有限公司 | USD | 0.1 | SOFR+95 | 2024/7/31 | 364D | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/7/27 | 华泰国际金融控股有限公司 | USD | 0.15 | SOFR+95 | 2024/8/1 | 364D | 金融 | -/-/- | -/-/- |

资料来源：中诚信亚太

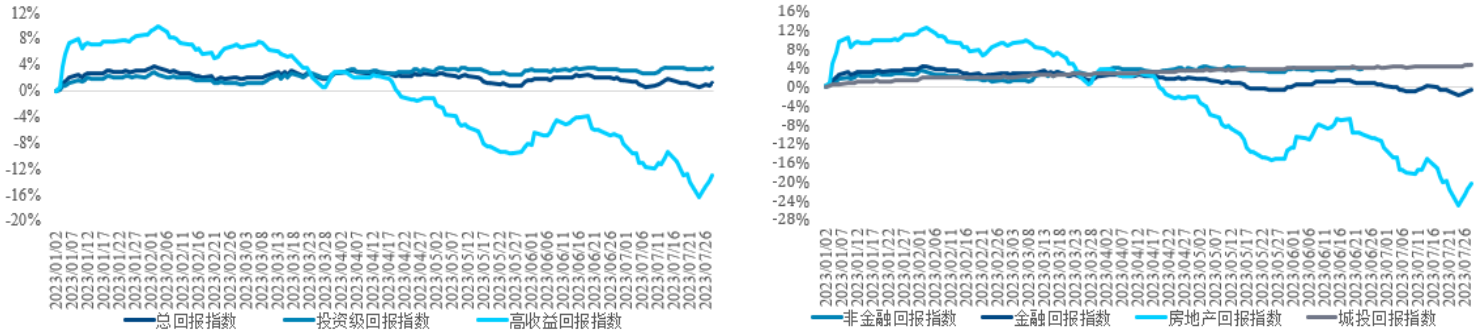
中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至 7 月 28 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上涨 24bp 至 1.20%，其中投资级债券回报率上涨 9.6bp 至 3.49%，高收益债券回报率上涨 116bp 至 -12.96%。按行业来看，非金融、金融、

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

房地产和城投债券回报率分别为 3.68%、-0.72%、-20.47%和 4.44%，非金融板块较上周五下跌 5bp，而金融、房地产和城投债券分别上涨 46bp、111bp 和 21bp。

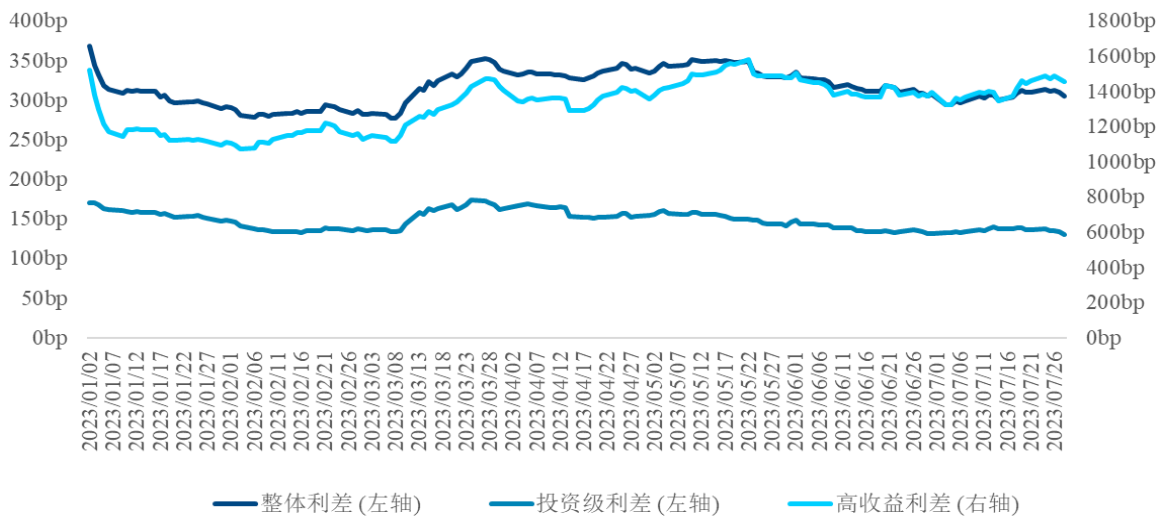
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 7 月 28 日，中资美元债的利差较上周五下跌 4.6bp 至 306.04bp，其中投资级债券利差下跌 5.8bp 至 130.90bp，高收益债券利差下跌 3.9bp 至 1456.51bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

7 月 24 日至 7 月 28 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中新城发展控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 7 月 24 日至 7 月 28 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) |
|---------------------|------------|--------------|-------------|------------|------------|
| FTLNHD 6.8 08/05/23 | 新城发展控股有限公司 | 97.703 | 0.01 | 211.358 | 11.3K |

| | | | | | |
|-----------------------|---------------|--------|------|---------|-------|
| SINOCE 6 07/30/24 | 远洋集团控股有限公司 | 12.5 | 0.99 | 400.099 | 5.2K |
| AGILE 7 7/8 PERP | 雅居乐集团控股有限公司 | 10.28 | PERP | 477.067 | 4.5K |
| FOSUNI 5 1/2 08/17/23 | 复星国际有限公司 | 95.5 | 0.04 | 108.922 | 2.8K |
| SINOCE 2.7 01/13/25 | 远洋集团控股有限公司 | 13.167 | 1.46 | 214.304 | 1.1K |
| YNPOWE 3 1/2 08/20/23 | 云南省能源投资集团有限公司 | 99.25 | 0.05 | 17.567 | 903.9 |
| AGILE 5 1/2 05/17/26 | 雅居乐集团控股有限公司 | 16.75 | 2.80 | 93.647 | 838.1 |
| AGILE 5 1/2 04/21/25 | 雅居乐集团控股有限公司 | 21.25 | 1.72 | 129.397 | 786.3 |
| AGILE 6.05 10/13/25 | 雅居乐集团控股有限公司 | 19.25 | 2.20 | 109.288 | 766.1 |
| SINOCE 4 3/4 08/05/29 | 远洋集团控股有限公司 | 8.667 | 6.02 | 73.275 | 757.2 |

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 5 家主体评级

2023 年 7 月 24 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）首次授予无锡高发投资发展集团有限公司（“无锡高发”或“公司”）长期信用评级为 A_{g-}，评级展望为稳定。

2023 年 7 月 24 日，中诚信亚太首次授予宣城高新投资发展有限公司（“宣城高新”或“公司”）长期信用评级为 BBB_{g-}，评级展望为稳定。

2023 年 7 月 25 日，中诚信亚太首次授予山东省路桥集团有限公司（“山东路桥集团”或“公司”）长期信用评级为 A_{g-}，评级展望为稳定。

2023 年 7 月 26 日，中诚信亚太首次授予仪征市城市国有资产投资发展（集团）有限公司（“仪征国投”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

2023 年 7 月 28 日，中诚信亚太首次授予河北宣控集团有限公司（“河北宣控”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（20230724-20230728）

| 评级日期 | 信用主体 | 主体级别 | 债务级别 | 评级观点 |
|------------|------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023/07/24 | 无锡高发 | A _{g-} | - | 中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)在新吴区的基础设施建设和产业园区运营中起着至关重要的作用;(2)拥有持续获得政府支持的良好记录;以及(3)良好的多元化融资渠道。然而,评级关注到以下因素包括(1)中等的商业活动风险;(2)债务管理能力一般,债务负担持续增长;(3)或有风险敞口中等。 |
| 2023/07/24 | 宣城高新 | BBB _{g-} | BBB _{g-} | 中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)公司为宣城高新区最重要的基础设施投融资公司;(2)获得政府支持的良好记录;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)持续投资驱动下的债务水平快速上升;(3)中等或有负债风险。 |

| | | | | |
|------------|--------|--------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023/07/25 | 山东路桥集团 | A _g - | - | 中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)在山东省,特别是在道路桥梁建设领域稳固的市场地位;(2)良好储备项目和利润率;(3)良好的资金获取渠道。然而,该评级受到公司以下因素的限制:(1)地理集中度较高;(2)公私营合作项目投资风险加大;(3)业务快速增长导致债务水平上升。 |
| 2023/07/26 | 仪征国投 | BBB _g | BBB _g | 中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)在仪征市一级土地整理和基础设施建设中发挥关键作用;(2)公共业务的高度可持续性;(3)具有获得政府支持的良好记录。然而,该评级受到公司以下因素的限制:(1)持续的外部融资导致公司债务杠杆率较高;(2)对外担保敞口较大,或有风险可控。 |
| 2023/07/28 | 河北宣控 | BBB _g - | BBB _g - | 中诚信亚太肯定了以下因素,包括:(1)公司作为宣化区资产规模最大的地方基础设施投融资公司(“基投公司”)的地位高;(2)获得政府支持的良好记录。。然而,该评级受到公司以下因素的限制:(1)高投资需求导致债务水平不断上升;(2)资金来源集中于张家口区域性银行;(3)对外担保引起的中等风险。 |

资料来源:中诚信亚太

7月24日至7月28日,各大评级机构对1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 (20230724-20230728)

| 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: | | | | | | | | | | |
| 下调 | 远洋集团控股有限公司 | 房地产 | Caa2 | 负面 | 2023/07/28 | Caa1 | 负面 | 2023/06/27 | 穆迪 | 远洋集团的流动性及信贷状况疲软 |

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