

2023 年第 30 期
7 月 31 日—8 月 4 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 7 月官方制造业 PMI 为 49.3；美国 7 月非农新增就业创新低

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：人民币有所贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值。截至 8 月 4 日，美元兑人民币中间价收于 7.1418，较上周五上升 80bp。美元指数收于 102.017，较上周五上升 0.4%。

利率走势：中国国债收益率下跌；美国国债收益率涨跌互现

本周，中国国债收益率下跌。受美国 7 月非农新增就业创新低的影响，美国国债收益率涨跌互现。

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 31 日至 8 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 16.64 亿美元，发行金额较上周增加 253.17%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行 14.67 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 8 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 37bp 至 0.83%，其中投资级债券回报率下跌 6.4bp 至 3.42%，高收益债券回报率下跌 234bp 至 -15.3%。

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，包括高邮市水务产业投资集团有限公司，重庆丰都实业发展集团有限公司，重庆万州经济技术开发区(集团)有限公司。



分析师

陈心远

852-2860 7131

simon_chen@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 7 月非农新增就业创新低

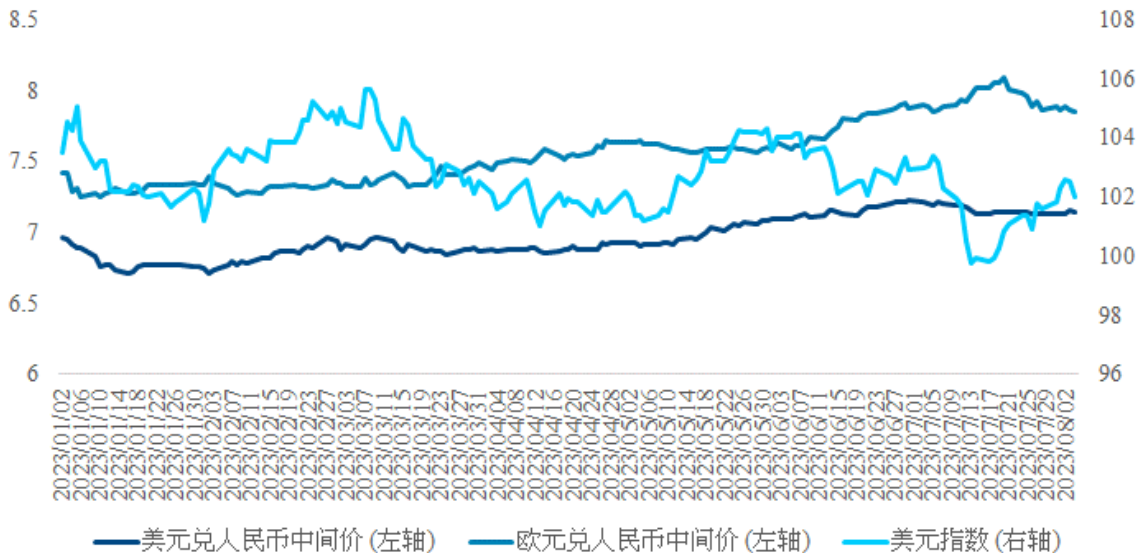
7 月 31 日国家统计局公布数据，中国 7 月官方制造业 PMI 49.3，高于预期 48.9 和前值 49，制造业景气水平持续改善。中国 7 月官方非制造业 PMI 51.5，预期 53，前值 53.2，非制造业继续保持扩张。

8 月 4 日，美国劳工统计局公布数据，美国 7 月非农新增就业 18.7 万人，低于预期的 19 万人，6 月数据从 20.9 万下调至 18.5 万人。7 月新增就业人数创下 2020 年 12 月以来最低纪录，非农就业人数连续第二个月低于预期。

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 8 月 4 日，美元兑人民币中间价收于 7.1418，较上周五上升 80bp。欧元兑人民币收于 7.8563，较上周五下跌 64bp。美元指数收于 102.017，较上周五上升 0.4%。

图 1：人民币汇率情况

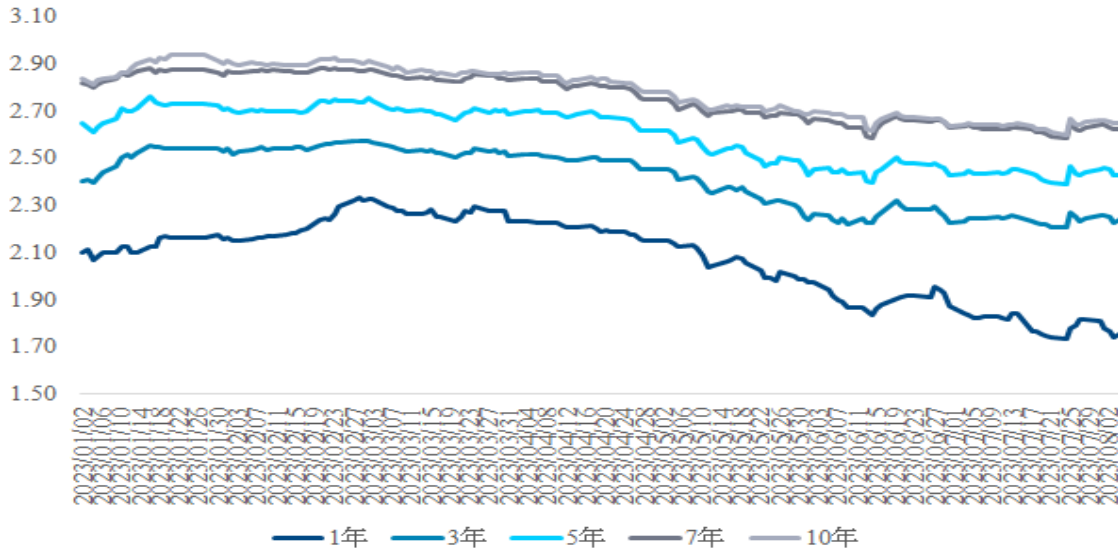


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下跌；美国国债收益率涨跌互现

本周，中国国债收益率下跌。截至 8 月 4 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 1.7511%、2.2376%、2.428%、2.6206% 和 2.6469%，较上周五分别下跌 6.7bp、0.7bp、1.3bp、0.7bp 和 0.6bp。

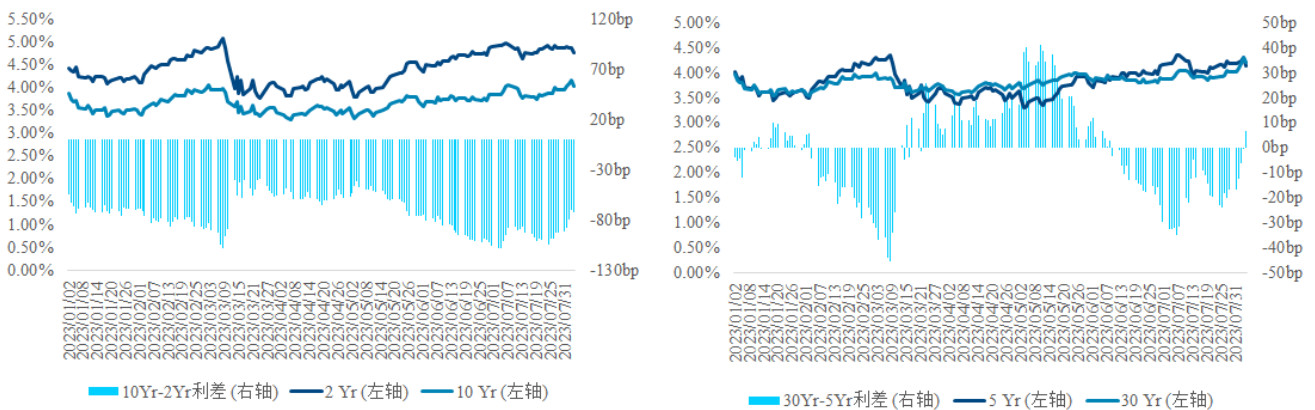
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国 7 月非农新增就业创新低的影响，美国国债收益率涨跌互现。截至 8 月 4 日，2 年期和 5 年期国债收益率分别为 4.7641 %和 4.1336 %，较上周五分别下跌 11bp 和 4.4bp。10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.0338 %和 4.2007 %，较上周五分别上涨 8.3bp 和 19.0bp。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 19bp 至-73bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 10bp 至 6.7bp。

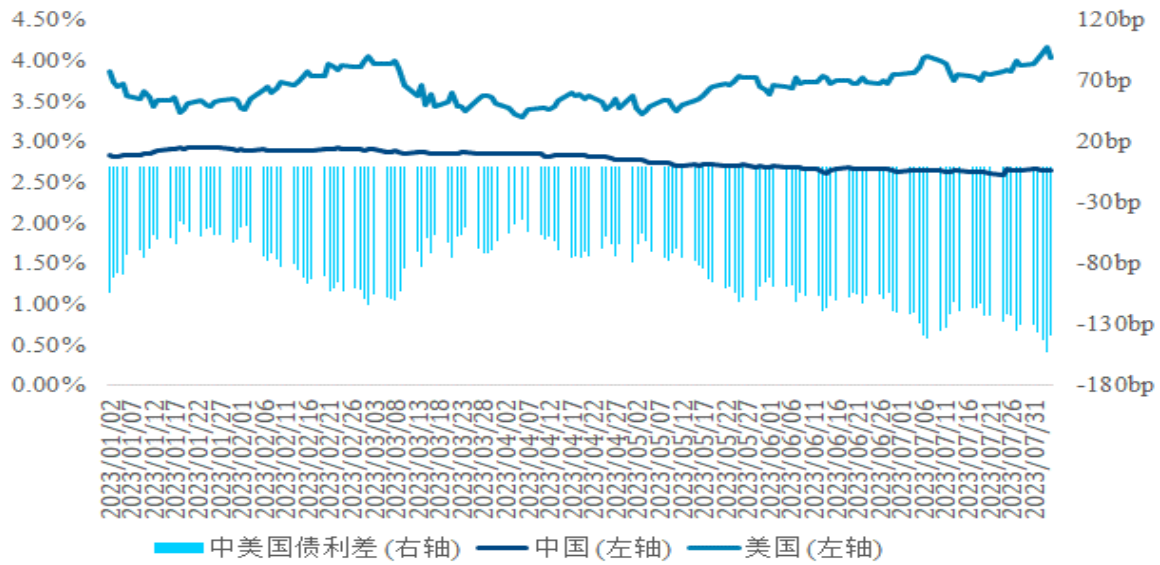
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 4 日，中美 10 年期国债利差为-138.7bp，较上周五增加 9.0bp，较年初扩大 34.7bp。

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 31 日至 8 月 4 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 16.64 亿美元，发行金额较上周增加 253.17%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行 14.67 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230731-20230804）

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)
2023/7/31	中国信达(香港)控股有限公司	USD	4	5.75	2027/2/7	3.5	金融	Baa1/BBB+/A	-/-/-
2023/7/31	中信证券国际有限公司	USD	0.05	4.2	2023/11/7	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/7/31	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.4	6.02	2023/12/1	119D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/1	重庆浦里开发投资集团有限公司	CNY	1.97	4.9	2026/8/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/8/1	中信证券国际有限公司	CNY	0.21	0	2026/11/10	3.27	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/1	中信证券国际有限公司	CNY	0.28	0	2026/11/10	3.27	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/2	中信建投(国际)金融控股有限公司	HKD	0.05	5.2	2024/8/2	364D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/2	广发控股(香港)有限公司	USD	2	6.7	2024/2/4	184D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/2	华泰证券股份有限公司	USD	8	5.25	2026/8/9	3	金融	Baa1/BBB+/-	-/-/-
2023/8/3	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	6.05	2024/8/9	365D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/3	宜宾丝丽雅集团有限公司	USD	1.5	6	2026/8/9	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/8/4	蒙城县开发区兴蒙投资有限公司	CNY	1.4	5	2026/8/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/7/31	中国信达(香港)控股有限公司	USD	4	5.75	2027/2/7	3.5	金融	Baa1/BBB+/A	-/-/-

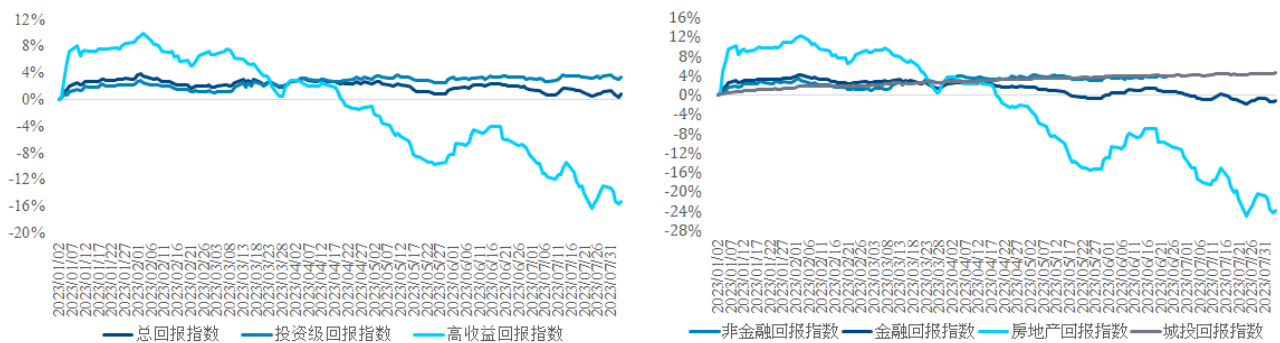
2023/7/31	中信证券国际有限公司	USD	0.05	4.2	2023/11/7	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
-----------	------------	-----	------	-----	-----------	-----	----	----------	-------

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 8 月 4 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 37bp 至 0.83%，其中投资级债券回报率下跌 6.4bp 至 3.42%，高收益债券回报率下跌 234bp 至 -15.3%。按行业来看，非金融、金融和房地产债券回报率分别为 3.45%、-1.19%和-23.91%，非金融、金融和房地产债券分别较上周五下跌 23bp、47bp 和 343bp，城投债券回报率较上周五上涨 7bp 至 4.51%。

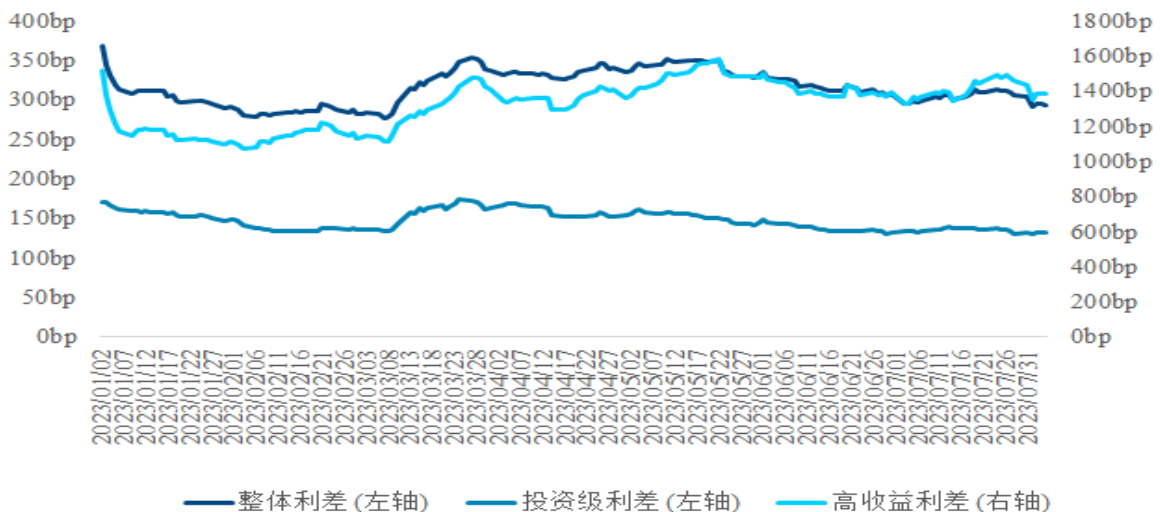
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 8 月 4 日，中资美元债的利差较上周五下跌 12bp 至 294.00bp，其中投资级债券利差上升 2.3bp 至 133.18bp，高收益债券利差下跌 73.3bp 至 1383.19bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

7 月 31 日至 8 月 4 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中碧桂园控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 7 月 31 日至 8 月 4 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)
COGARD 8 01/27/24	碧桂园控股有限公司	25.056	0.468	688.99	34461.3
COGARD 6 ½ 04/08/24	碧桂园控股有限公司	18.824	0.665	515.63	19357.1
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	10.038	PERP	2494.75	13749.4
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	9.289	PERP	527.58	12641.3
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	万达商业地产(香港)有限公司	51.5	0.474	211.60	7272.9
COGARD 5 ½ 01/17/25	碧桂园控股有限公司	16.293	1.443	194.44	5499.5
COGARD 5.4 05/27/25	碧桂园控股有限公司	14.845	1.799	159.65	5091.6
COGARD 6.15 09/17/25	碧桂园控股有限公司	14.479	2.108	139.83	4410.7
COGARD 3 ¾ 10/22/25	碧桂园控股有限公司	14.141	2.204	123.40	3574.3
SINOCE 6.946 PERP	远洋集团控股有限公司	2.722	PERP	243.62	3214.5

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 8 月 3 日, 中诚信亚太首次授予高邮市水务产业投资集团有限公司(“高邮水务”或“公司”)长期信用评级为 BBB_{g-}, 评级展望为稳定。

2023 年 8 月 3 日, 中诚信亚太首次授予重庆丰都实业发展集团有限公司(“丰都实业”或“公司”)长期信用评级为 BBB_{g-}, 评级展望为稳定。

2023 年 8 月 4 日, 中诚信亚太首次授予重庆万州经济技术开发区(集团)有限公司(“万州经开”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(20230731-20230804)

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/08/03	高邮水务	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素,包括: 中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 在高邮市水利基础设施建设和水务公用事业服务方面强大的市场地位; (2) 有良好的接受政府支持的记录; (3) 有从银行和境内债券市场获得融资的途径。然而, 评级关注到以下因素包括中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 适度的债务管理; (2) 资产流动性较低; (3) 对外担保风险较高。
2023/08/03	丰都实业	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素,包括: 中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 在丰都县发展中处于最重要的政策地位; (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。然而, 评级关注到以下因素包括中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 债务大幅增长; (2) 资产流动性一般。
2023/08/04	万州经开	BBB _{g+}	-	中诚信亚太肯定了以下因素,包括: 中诚信亚太肯定了以下因素,包括: (1) 作为万州经开区(“万州经开区”)的主要国有资产管

				理和运营平台；（2）有良好的接收政府付款记录；（3）多元化的融资渠道提供充足的资金。然而，评级关注到以下因素包括中诚信亚太肯定了以下因素,包括：（1）商业活动敞口中等；（2）债务增长较快，债务到期相对集中。
--	--	--	--	---

资料来源：中诚信亚太

7 月 31 日至 8 月 4 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了负面评级行动，3 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20230731-20230804）

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	赣州发展投资控股集团有限责任公司	城投	BBB-	负面	2023/08/02	BBB-	稳定	2021/08/11	惠誉	惠誉下调赣州市政府信用状况的内部评估
	中国长城资产(国际)控股有限公司	金融	A-	负面观察	2023/08/03	A	负面观察	2023/04/03	惠誉	中国长城延期发布财务报告凸显出较低的透明度以及伴随而来在财务基础上的不确定性
	中国长城资产管理股份有限公司	金融	A-	负面观察	2023/08/03	A	负面观察	2023/04/03	惠誉	中国长城延期发布财务报告凸显出较低的透明度以及伴随而来在财务基础上的不确定性
	赣州城市投资控股集团有限责任公司	城投	BBB-	负面	2023/08/04	BBB-	稳定	2022/08/12	惠誉	惠誉下调赣州市政府信用状况的内部评估
上调	招金矿业股份有限公司	有色金属	BBB _g -	正面	2023/08/01	BBB _g -	稳定	2022/07/28	中诚信亚太	较强的增长潜力
	万达商业地产(香港)有限公司	房地产	CC	-	2023/08/03	C	-	2023/07/21	惠誉	万达商管和万达香港在宽限期内完成付息
	大连万达商业管理集团股份有限公司	房地产	CC	-	2023/08/03	C	-	2023/07/21	惠誉	万达商管和万达香港在宽限期内完成付息

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