

2023 年第 31 期
8 月 7 日—8 月 11 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 CPI 同比下降；美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%，低于预期

中国 CPI 同比由 6 月的持平，转为 7 月的下降 0.3%；CPI 环比从 6 月的下降 0.2%，转为 7 月的上涨 0.2%，睽违五个月“由降转升”。今年 7 月美国 CPI 同比和环比分别上涨 3.2%（预期 3.3%）和 0.2%。

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 11 日，美元兑人民币中间价收于 7.1587，较上周五上升 169bp。美元指数收于 102.842，较上周五上升 0.8%。

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。受美国 7 月 CPI 数据的影响，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：中资境外债新发行增加

8 月 7 日至 8 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 29.07 亿美元，发行金额较上周增加 75%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行 22.99 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 11 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 67bp 至 0.16%，其中投资级债券回报率下跌 32.6bp 至 3.10%，高收益债券回报率下跌 291bp 至 -18.21%。

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，包括青岛市即墨区城市开发投资有限公司，西安经发控股（集团）有限责任公司，河北顺德投资集团有限公司。



分析师

李望冬

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 CPI 同比下降；美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%，低于预期

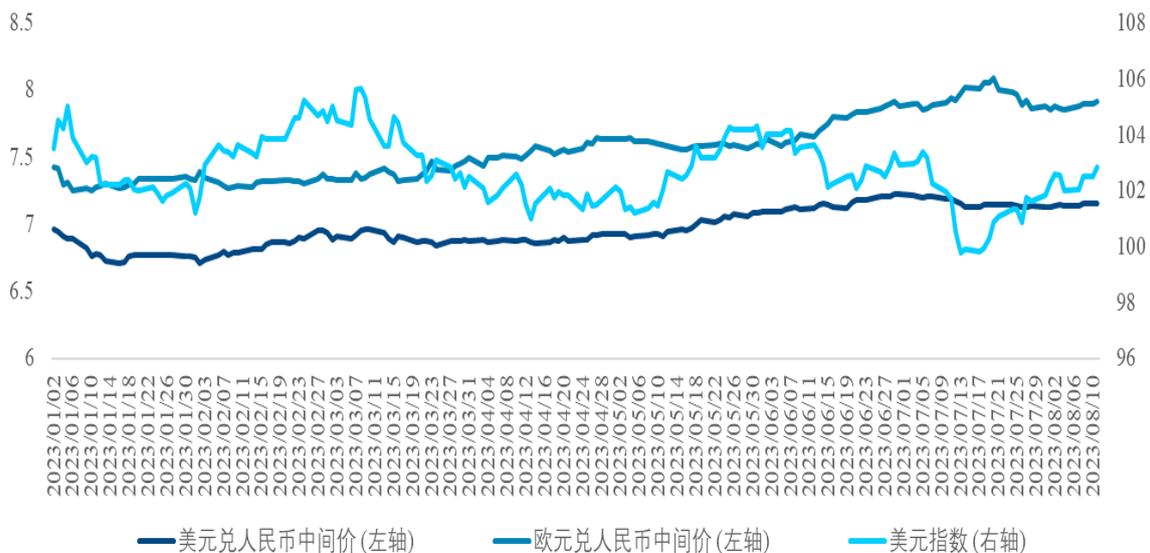
国家统计局周三(8月9日)的数据显示，中国 CPI 同比由 6 月的持平，转为 7 月的下降 0.3%;CPI 环比从 6 月的下降 0.2%，转为 7 月的上涨 0.2%，睽违五个月“由降转升”。当月，PPI 同比下降 4.4%，降幅较前值收窄 1 个百分点;PPI 环比下降 0.2%，降幅收窄 0.6 个百分点。分析称，居民消费需求有所恢复，CPI 环比由降转涨，而 CPI 同比转降主要受到去年同期高基数的拖累。

美国劳工部 10 日公布的数据显示，美国 7 月消费者价格指数（CPI）同比上涨 3.2%，涨幅略高于 6 月的 3%。数据显示，今年 7 月美国 CPI 同比和环比分别上涨 3.2%和 0.2%，而 6 月 CPI 同比和环比涨幅分别为 3%和 0.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%，涨幅为 2021 年 10 月以来最低水平。具体来看，7 月物价上涨的主要驱动因素是住房成本上涨，其次是汽车保险和教育。而民航机票、二手车和医疗卫生等价格下降在一定程度上使通胀缓解。

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 11 日，美元兑人民币中间价收于 7.1587，较上周五上升 169bp。美元指数收于 102.842，较上周五上升 0.8%。欧元兑人民币收于 7.9171，较上周五上涨 608bp。

图 1：人民币汇率情况

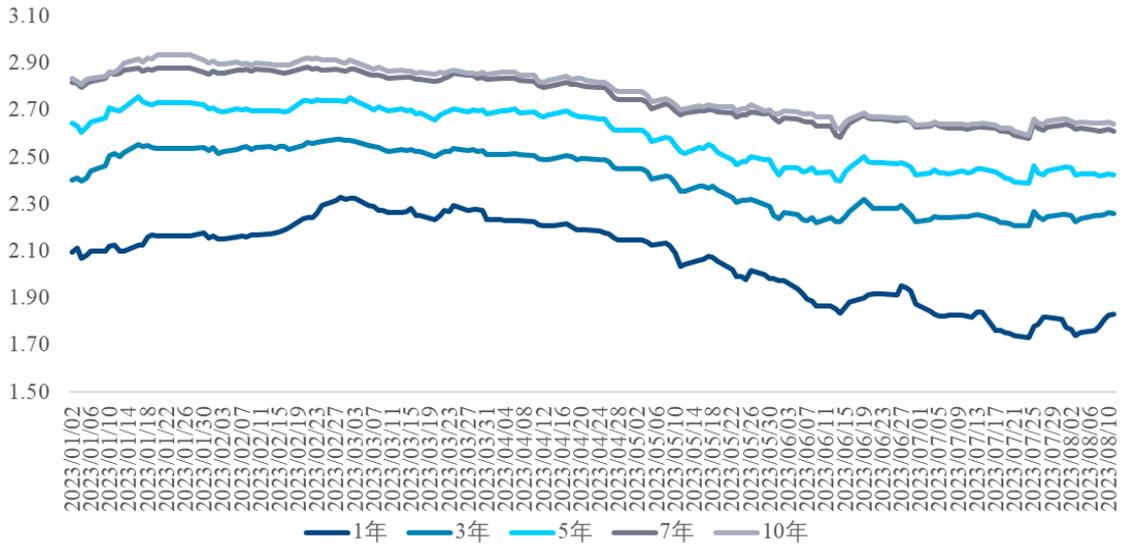


资料来源：中诚信亚太

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 8 月 11 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 1.8305%、2.2573%、2.4216%、2.609 %和 2.6381%，1 年期与 3 年期较上周五分别上涨 7.9bp 和 2.0bp，而 5 年期、7 年期和 10 年期分别下跌 0.6bp、1.2bp 和 0.9bp。

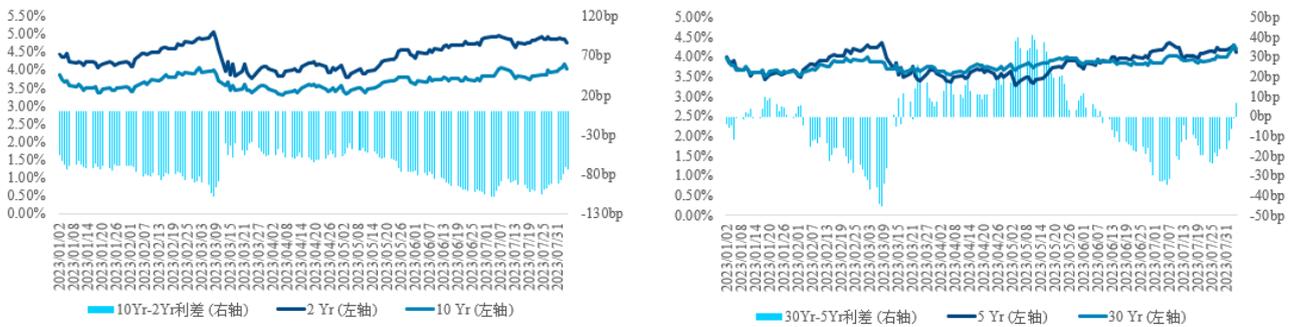
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受美国 7 月 CPI 数据的影响，美国国债收益率上升。截至 8 月 11 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.8947%、4.3012%、4.1522% 和 4.2614%，较上周五分别上涨 13.1bp、16.8bp、11.8bp 和 6.1bp。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 1bp 至 -74.3bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 3bp 至 -4.0bp。

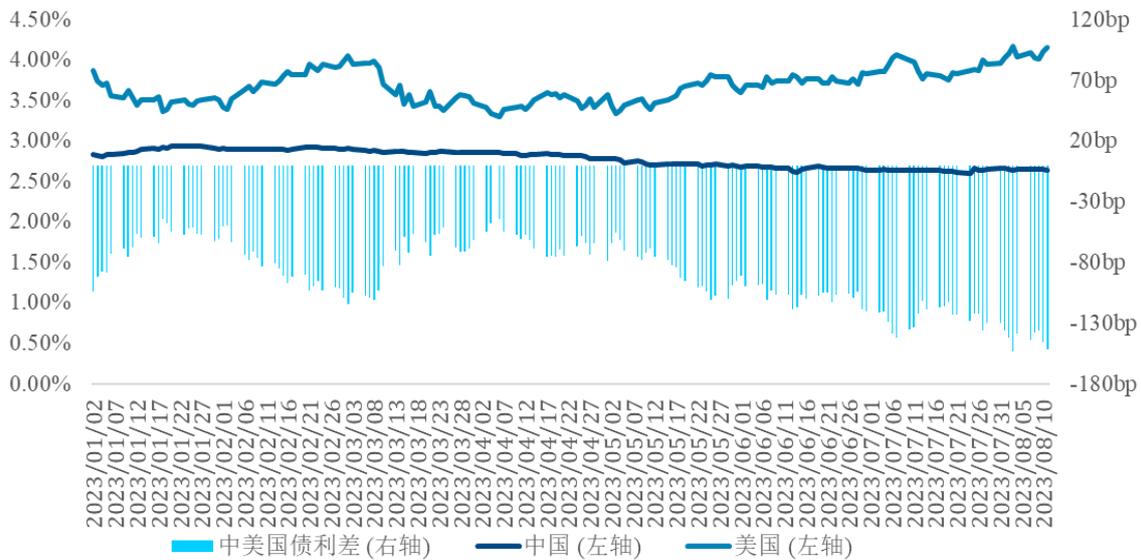
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 8 月 11 日，中美 10 年期国债利差为 -151.4bp，较上周五增加 12.7bp，较年初扩大 47.46bp。

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

8 月 7 日至 8 月 11 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 29.07 亿美元，发行金额较上周增加 75%。其中，金融类企业为主要发行人，共发行 22.99 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230807-20230811）

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)
2023/8/7	云南省能源投资集团	USD	0.7	5.75	2026/8/14	3	公用事业	-/-/BBB-	-/-/-
2023/8/8	中国人寿保险(海外)股份有限公司	USD	20	5.35	2033/8/15	10	金融	A1/A/-	-/A/-
2023/8/8	山东省商业集团有限公司	CNY	4.85	3.90	2026/8/11	3	金融	-/-/-	-/-/-
2023/8/8	中国农业银行香港	USD	2	SOFR+50	2025/8/15	2	银行	A1/A/-	-/-/-
2023/8/8	中信证券国际有限公司	CNY	0.22	0	2025/9/22	2.12	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/9	招银国际租赁管理有限公司	USD	0.1	SOFR+95	2025/8/15	2	金融	A3/BBB+/-	-/-/-
2023/8/9	攀枝花城建交通(集团)有限公司	CNY	2.569	4.65	2026/8/11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/8/9	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2024/2/16	184D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/9	中信证券国际有限公司	CNY	0.05	0	2026/7/29	2.97	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/9	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2024/2/16	184D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/10	中信证券国际有限公司	CNY	0.04	0	2025/11/25	2.28	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/10	临沂城市建设投资集团有限公司	USD	3.1	7.4	2026/8/17	3	城投	Baa3/-/BBB-	Baa3/-/-
2023/8/11	安顺市国有资本运营有限责任公司	USD	1.25	6.58	2024/8/14	364D	城投	-/-/-	-/-/-

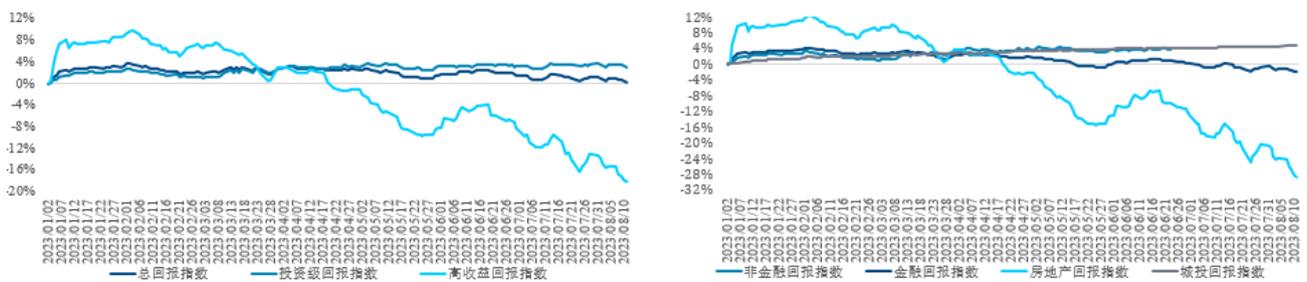
2023/8/11	中信証券國際有限公司	USD	0.15	0	2023/11/17	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/8/11	招銀國際租賃管理有限公司	USD	0.5	SOFR+1 30	2028/8/18	5	金融	A3/BBB+/-	-/-/-

資料來源：中誠信亞太

中資境外債券二級市場：中資美元債券回報率下跌

截至 8 月 11 日，中資美元債年初至今的回報率¹較上周五下跌 67bp 至 0.16%，其中投資級債券回報率下跌 32.6bp 至 3.10%，高收益債券回報率下跌 291bp 至 -18.21%。按行業來看，非金融、金融和房地產債券回報率分別為 3.11%、-2.10%和-28.76%，非金融、金融和房地產債券分別較上周五下跌 34bp、91bp 和 486bp，城投債券回報率較上周五上漲 14bp 至 4.65%。

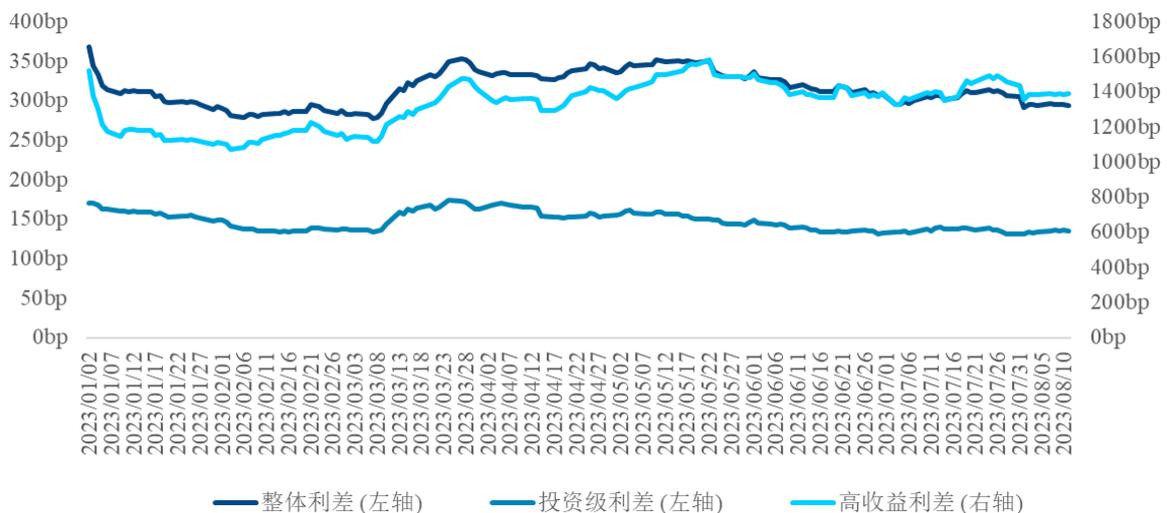
圖 5: Markit iBoxx 中資美元債回報率情況



資料來源：中誠信亞太

截至 8 月 11 日，中資美元債的利差較上周五上漲 0.1bp 至 294.12bp，其中投資級債券利差上升 1.4bp 至 134.53bp，高收益債券利差上漲 5.4bp 至 1388.60bp。

圖 6: Bloomberg Barclays 中資美元債利差情況



資料來源：中誠信亞太

¹ 回報率以 2023 年 1 月 2 日為基數計算

8 月 7 日至 8 月 11 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: 8 月 7 日至 8 月 11 日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	8.97	0.452	2502.404	196.3K
FOSUNI 5 ½ 08/17/23	复星国际有限公司	95.65	0.005	801.57	72.4K
COGARD 6 ½ 04/08/24	碧桂园控股有限公司	8.029	0.649	1178.973	69.1K
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	9.236	PERP	2830.212	32.8K
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	万达商业地产(香港)有限公司	41	0.457	330.965	12.6K
COGARD 5.4 05/27/25	碧桂园控股有限公司	7.042	1.782	255.595	9.7K
COGARD 6.15 09/17/25	碧桂园控股有限公司	6.931	2.092	221.184	8.5K
YNPOWE 4 ½ PERP	云南省能源投资集团有限公司	98.824	PERP	88.279	6.6K
COGARD 3 ¾ 10/22/25	碧桂园控股有限公司	7.153	2.188	185.343	5.9K
FTLNHD 4.8 12/15/24	新城发展控股有限公司	33.334	1.336	112.276	5.1K

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 8 日, 中诚信亚太首次授予青岛市即墨区城市开发投资有限公司 (“即墨城投”或“公司”) 长期信用评级为 BBB_g+, 评级展望为稳定。

2023 年 8 月 9 日, 中诚信亚太首次授予西安经发控股(集团)有限责任公司 (“经发控股”或“公司”) 长期信用评级为 BBB_g+, 评级展望为稳定。

2023 年 8 月 11 日, 中诚信亚太首次授予河北顺德投资集团有限公司 (“河北顺德”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 (20230807-20230811)

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/08/08	即墨城投	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) 公司在即墨区保障房和基础设施建设的战略意义; (2) 获得政府支持的良好记录; (3) 多元化融资渠道。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) 中等及不断增加的商业类风险敞口; (2) 债务快速增长以支持当地发展; (3) 较大规模的对外担保带来的或有风险。
2023/08/09	经发控股	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) 作为西安经济技术开发区城市综合开发商和运营商的必要角色; (2) 获得政府支持的良好记录; (3) 良好的融资渠道。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) 商业活动风险敞口中等, 且房地产开发占比较高; (2) 债务杠杆较高, 再融资压力加大。

2023/08/11	河北顺德	BBB ₉ +	-	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)在邢台市城市发展中发挥的重要作用;(2)获得政府支持的良好记录;(3)多元化的融资渠道。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)财务杠杆较高,投资需求较大驱动债务水平不断上升;(2)资产流动性一般。
------------	------	--------------------	---	---

资料来源:中诚信亚太

8月7日至8月11日,各大评级机构对2家中资发行人采取了正面评级行动,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 (20230807-20230811)

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	香港云能国际投资有限公司	金融	BBB-	稳定	2023/08/09	BBB-	负面	2021/09/30	惠誉	惠誉上调了云南能投的社会重要性
	云南省能源投资集团有限公司	能源	BBB-	稳定	2023/08/09	BBB-	负面	2022/09/29	惠誉	惠誉上调了云南能投的社会重要性
下调	青岛市即墨区城市开发投资有限公司	城投	BB+	稳定	2023/08/09	BB+	负面观察	2023/02/22	惠誉	即墨区政府为即墨城投提供合规支持的能力有所下降
	碧桂园控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2023/08/10	B1	负面	2023/08/03	穆迪	碧桂园流动性和财务灵活性的恶化、庞大的再融资需求以及融资渠道仍然受限
	瑞声科技控股有限公司	通讯	Baa3	负面	2023/08/11	Baa3	稳定	2022/08/17	穆迪	支出扩大导致债务增加以及盈利能力下降,公司的杠杆率将上升
	碧桂园服务控股有限公司	房地产	Ba1	负面	2023/08/14	Baa3	稳定	2023/04/28	穆迪	母公司信用状况恶化

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

邮箱： info@ccxap.com

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656