

2023 年第 34 期
8 月 28 日—9 月 1 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上涨

热点事件：中国 8 月官方制造业 PMI 49.7，非制造业 51.0；美国 8 月非农新增人数超预期，但 6、7 月就业数据大幅下修，失业率上升

8 月份，中国制造业 PMI 较上月上升 0.4 至 49.7，非制造业 PMI 较上月下降 0.5 至 51.0。美国 8 月非农就业人数增加 18.7 万人超过预期，但 6、7 月就业数据合计较修正前低 11 万人，失业率上升幅度超出预期。

汇率走势：人民币升值，美元指数上升

本周，人民币有所升值。截至 9 月 1 日，美元兑人民币中间价收于 7.1788，较上周五下降 95 bp。美元指数收于 104.236，较上周五上升 0.2%。

利率走势：中国国债收益率上升；美国国债收益率涨跌互现

本周，中国国债收益率上升。由于就业和消费者信心指标的降幅超出预期，除了 30 年期国债外，美国多个期限国债收益率均下跌。

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 28 日至 9 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 15 只债券，合计约 18.41 亿美元，发行金额较上周增加 44%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 12.75 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行

截至 9 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 83bp 至 0.20%，其中投资级债券回报率上涨 52bp 至 2.99%，高收益债券回报率上涨 289bp 至 -17.20%。

评级行动：中诚信亚太授予 4 家主体评级

中诚信亚太授予 4 家主体的长期信用评级，包括济宁市国有资产投资控股有限公司、湖南金霞发展集团有限公司、菏泽城建工程发展集团有限公司和江苏双湖投资控股集团有限公司。



分析师

陈嘉欣

852-2860 7131

amy_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 8 月官方制造业 PMI 49.7，非制造业 51.0；美国 8 月非农新增人数超预期，但 6、7 月就业数据大幅下修，失业率上升

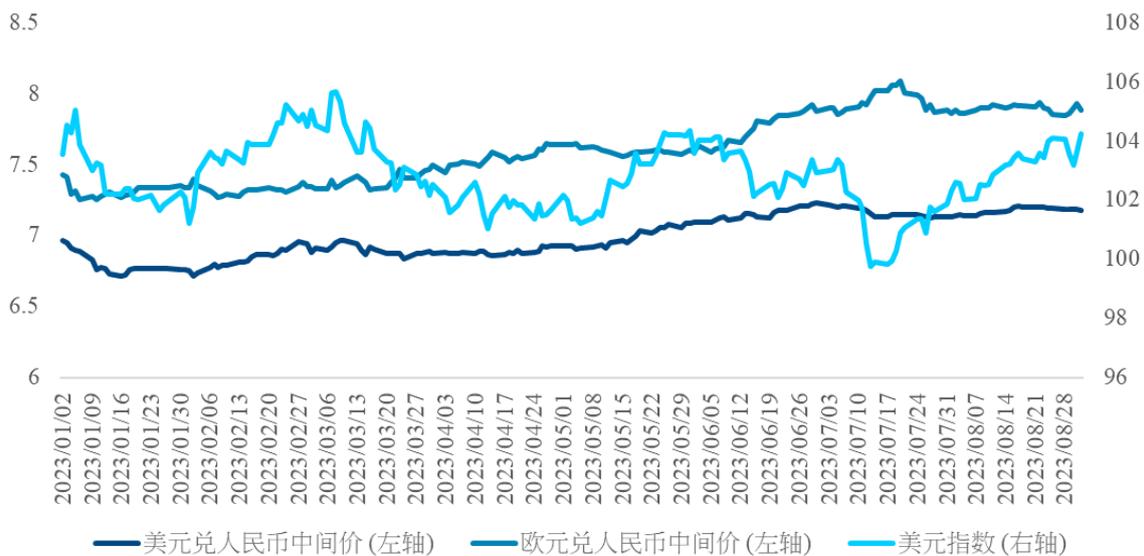
8 月 31 日，国家统计局公布数据显示，8 月份，中国制造业 PMI 较上月上升 0.4 至 49.7，为连续第三个月回升，制造业景气水平进一步改善；非制造业 PMI 较上月下降 0.5 至 51.0，为连续第五个月下降，但仍高于临界点；综合 PMI 为 51.3，较上月上升 0.2，继续保持在扩张区间。8 月份，中国总体产出继续位于景气区间，制造业较 7 月进一步改善，非制造业仍保持扩张态势。

9 月 1 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月非农新增就业 18.7 万人，高于预期的 17 万人，但 7 月份非农新增就业人数从 18.7 万人下修至 15.7 万人，6 月份非农新增就业人数从 18.5 万人下修至 8 万人，修正后，6 月和 7 月新增就业人数合计较修正前低 11 万人，失业率上升幅度超出预期。

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 9 月 1 日，美元兑人民币中间价收于 7.1788，较上周五下跌 95 bp。欧元兑人民币收于 7.8815，较上周五上升 305 bp。美元指数收于 104.236，较上周五上升 0.2%。

图 1：人民币汇率情况

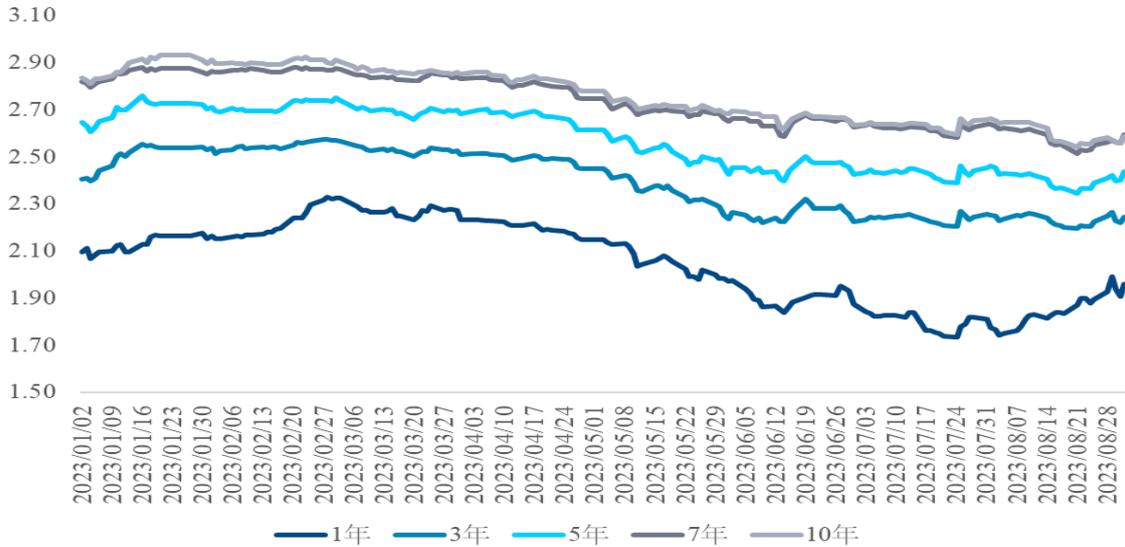


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率涨跌互现

本周，中国国债收益率上行。截至 9 月 1 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 1.9578%、2.2440%、2.4382%、2.5949%和 2.5850%，较上周五分别上涨 6.3bp、2.1bp、5.1bp、4.6bp 和 1.5bp。

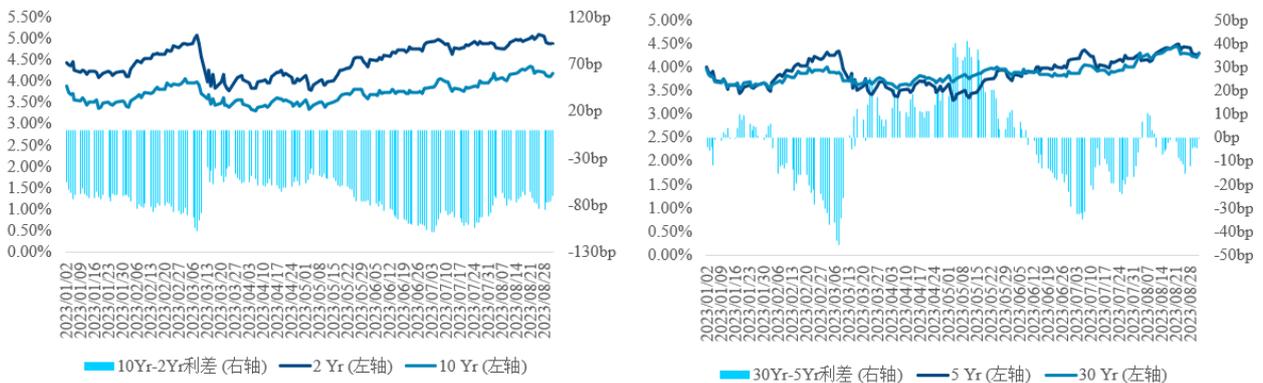
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于就业和消费者信心指标的降幅超出预期，除了 30 年期国债外，美国多个期限的债券收益率均下跌。截至 9 月 1 日，2 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别为 4.8785%、4.2958%和 4.1788%，较上周五分别下跌 19.9bp、14.3bp 和 5.7bp。30 年期国债收益率为 4.2936%，较上周五上涨 1.0bp。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 14bp 至-70bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 15bp 至-0.2bp。

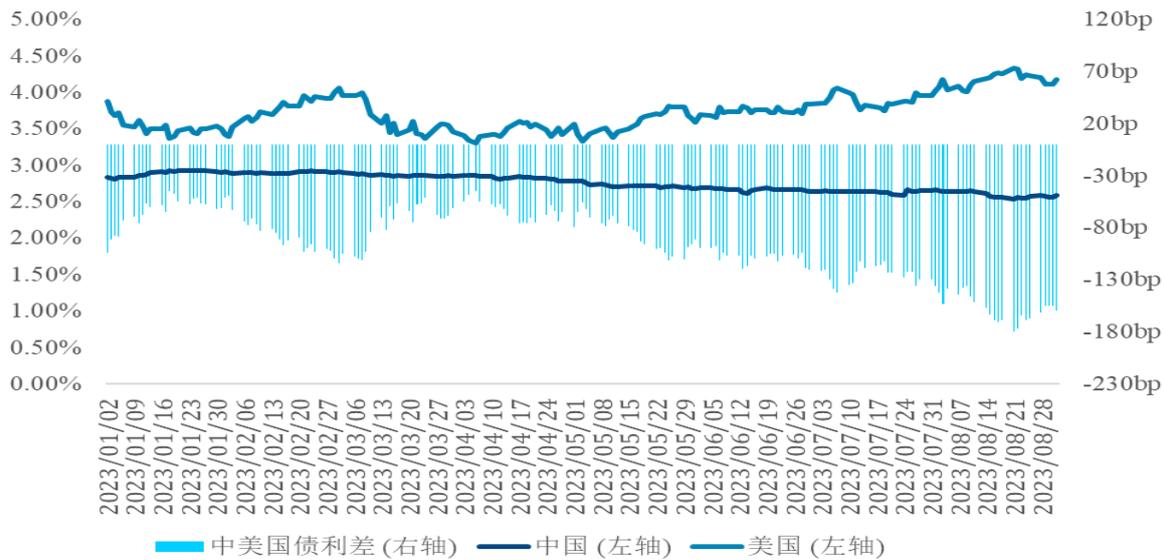
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 1 日，中美 10 年期国债利差为-159.4bp，较上周五收窄 7.1bp，较年初扩大 55.43bp。

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 28 日至 9 月 1 日, 中资企业在境外市场新发行 15 只债券, 合计约 18.41 亿美元, 发行金额较上周增加 44%。其中, 城投企业为主要发行人, 共发行 12.75 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20230828-20230901)

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)
2023/8/28	山东海洋集团有限公司	USD	2	6.95	2026/9/1	3	金融	-/-/-	-
2023/8/28	黑牡丹 (集团) 股份有限公司	USD	1.26	2.6	2023/12/1	3	城投	-/-/-	-
2023/8/28	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.06	5.9	2026/9/1	91D	金融	-/-/-	-
2023/8/29	海盐县国有资产经营有限公司	USD	1.22	5.5	2026/9/7	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2023/8/29	乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	CNY	8.06	7	2024/9/3	3	城投	-/-/BB+	-
2023/8/29	天津滨海新区建设投资集团有限公司	USD	0.5	6.24	2024/9/3	364D	城投	Baa2/-/-	-
2023/8/29	信银(香港)投资有限公司	USD	3	0	2023/12/5	364D	金融	-/BBB/BBB	-
2023/8/29	中信证券国际有限公司	USD	0.09	0	2027/9/1	91D	金融	-/BBB+/-	-
2023/8/29	中信证券国际有限公司	CNY	2.19	2.3	2026/9/4	4	金融	-/BBB+/-	-
2023/8/30	日照城投集团有限公司	JPY	56.6	6.14	2024/3/5	3	城投	-/-/-	-
2023/8/30	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.25	5.8	2026/9/5	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-
2023/8/30	合肥市产业投资控股(集团)有限公司	USD	3	5.9	2026/9/5	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2023/8/31	台州市城市建设投资发展集团有限公司	USD	5	4.8	2026/9/5	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB

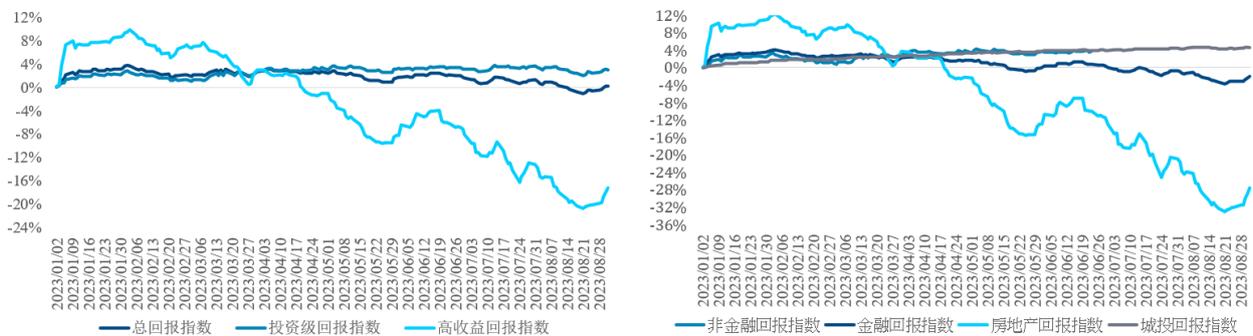
2023/8/31	齐鲁财金（山东）经济发展有限公司	CNY	2	4.5	2024/3/6	3	城投	-/-/-	-
2023/8/31	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.06	6.95	2026/9/1	182D	金融	-/-/-	-

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 9 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上涨 83bp 至 0.20%，其中投资级债券回报率上涨 52bp 至 2.99%，高收益债券回报率上涨 289bp 至 -17.20%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投债券回报率分别为 3.14%、-2.06%、-27.51%和 4.67%，分别较上周五上涨 42bp、114bp、454bp 和 30bp。

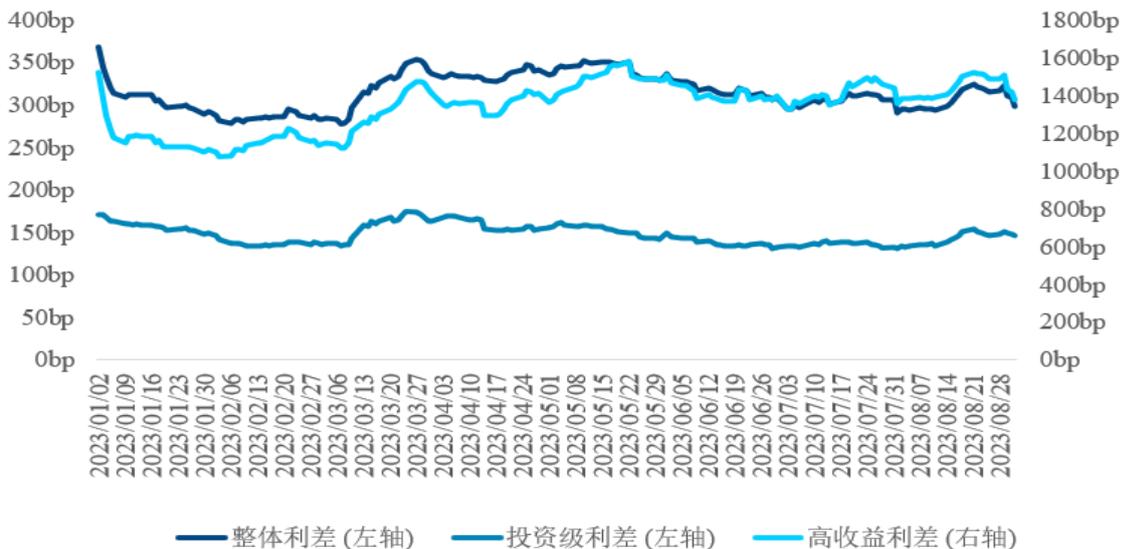
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 1 日，中资美元债的利差较上周五下降 16.7bp 至 298.61bp，其中投资级债券利差上升 0.02bp 至 146.09bp，高收益债券利差下降 114.5bp 至 1373.89bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

资料来源：中诚信亚太

8 月 28 日至 9 月 1 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 28 日至 9 月 1 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	11.476	0.41	2865.636	71.0M
AGILE 8 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	4.759	PERP	5768.68	27.3M
COGARD 6 ½ 04/08/24	碧桂园控股有限公司	10.398	0.60	1102.581	11.9M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.185	PERP	884.801	9.5M
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份公司	48.503	PERP	670.037	9.1M
JIAZHO 11 ½ 04/07/24	海门中南投资发展(国际)有限公司	10.5	0.60	1221.383	8.2M
SINOCE 6.946 PERP	远洋集团控股有限公司	2.102	PERP	315.054	5.8M
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.158	PERP	334.348	3.1M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	12.312	0.91	451.27	1.7M
CARINC 9 ¾ 03/31/24	神州租车有限公司	97.964	0.58	13.418	1.6M

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 4 家主体评级

2023 年 8 月 29 日，中诚信亚太首次授予江苏双湖投资控股集团有限公司（“双湖投资”或“公司”）长期信用评级 BBB_g- ，评级展望为稳定。

2023 年 8 月 29 日，中诚信亚太首次授予菏泽城建工程发展集团有限公司（“菏泽城建”或“公司”）长期信用评级 BBB_g ，评级展望为稳定。

2023 年 8 月 30 日，中诚信亚太首次授予湖南金霞发展集团有限公司（“金霞发展”或“公司”）长期信用评级 BBB_g+ ，评级展望为稳定。

2023 年 9 月 1 日，中诚信亚太首次授予济宁市国有资产投资控股有限公司（“济宁国投”或“公司”）长期信用评级 BBB_g+ ，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20230828-20230901）

评级日期	信用主体	主体 级别	债务 级别	评级观点
2023/08/29	双湖投资	BBB_g-	BBB_g-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司作为建湖县最大的地方基础设施投融资公司的重要地位；（2）公司在建湖县基础设施建设和经济适用房建设中的关键作用；（3）获得政府支持的良好记录。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）非标融资敞口；（2）或有风险。
2023/08/29	菏泽城建	BBB_g	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）作为菏泽市重要基础设施建设实体，公司具有强大的市场地位。（2）获得政府支持的良好记录。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）商业活动风险；（2）高融资需求；（3）或有风险。

2023/08/30	金霞发展	BBB _g +	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司在金霞经济开发区基础设施建设和土地整合方面具有强大的市场地位；（2）获得政府支持的良好记录；（3）银行和债券市场融资渠道通畅。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）商业活动风险；（2）债务快速增长和中等的债务到期结构；（3）资产流动性较低。
2023/09/01	济宁国投	BBB _g +	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）济宁市政府对公司直接拥有并具有最终控制权；（2）在济宁市国有资产投资和运营中具有明确并坚实的战略地位；（3）获得政府支持的良好记录。然而，评级关注到以下因素，包括：（1）金融业务的信用传染风险；（2）投资期内的大多数项目投资回报不确定；（3）财务状况中等，盈利能力下降，债务杠杆增加。

资料来源：中诚信亚太

8 月 28 日至 9 月 1 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 5 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（20230828-20230901）

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	健合(H&H)国际控股有限公司	消费者必需品	BB+	稳定	2023/08/28	BB+	负面	2023/04/20	标普	公司去杠杆化和宠物业务、成人营养业务的收入增长带来了 EBITDA 和现金流的增长
下调	仁恒置地集团有限公司	房地产	Ba3	负面	2023/08/28	Ba2	负面	2023/03/10	穆迪	公司合同销售下降，债券市场融资渠道受限
	金地(集团)股份有限公司	房地产	Ba3	待决	2023/08/28	Ba2	负面	2022/09/05	穆迪	合同销售疲软以及其进入债券市场的融资渠道仍然受限
	越秀房地产投资信托基金	房地产	Ba1	负面	2023/08/28	Ba1	稳定	2023/05/19	穆迪	在充满挑战的商业环境下，公司是否有能力加强其运营和信用指标，使其达到与当前“Ba1”CFR 相称的水平的不确定性增加

仁恒置地集团有限公司	房地产	B+	负面	2023/08/28	BB-	稳定	2023/03/27	标普	公司 2024 年初债券集中到期减少其流动性缓冲
万华化学集团股份有限公司	原材料	BBB+	负面	2023/08/29	BBB+	稳定	2022/09/01	惠誉	万华的资本支出高于预期，继而将推迟该公司去杠杆进度，以及万华以短期债务为导向的融资结构产生的再融资风险存在波动性
碧桂园控股有限公司	房地产	Ca	负面	2023/08/31	Caa1	负面	2023/08/10	穆迪	公司流动性紧缩，违约风险增加，以及对于公司债券持有人而言公司复苏前景疲弱

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