

2023 年第 35 期  
9 月 4 日—9 月 8 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 CPI 同比上涨 0.1%，PPI 同比下降 3.0%；美国 ISM 非制造业 PMI 创六个月高位

9 月 9 日，中国 8 月全国居民消费价格同比上涨 0.1%，环比上涨 0.3%。8 月全国工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，低于 7 月 4.4% 的降幅，环比上涨 0.2%。9 月 6 日，美国 8 月 ISM 非制造业超预期，达到 54.5，创下六个月高位。

### 汇率走势：人民币贬值，美元指数上升

本周，人民币有所贬值。截至 9 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.2150，较上周五上升 362 bp。美元指数收于 105.0900，较上周五上升 0.8%。

### 利率走势：中、美国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。受 ISM 公布的非制造业 PMI 数据影响，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

9 月 4 日至 9 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 18.86 亿美元，发行金额较上周增加 2%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 14.61 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 8 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 2bp 至 0.23%，其中投资级债券回报率下跌 13bp 至 2.86%，高收益债券回报率上涨 102bp 至 -16.18%。

### 评级行动：中资发行人信用质量分化

9 月 4 日至 9 月 8 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，对 4 家中资发行人采取了负面评级行动。



## 分析师

陈嘉欣

852- 2860 7131

[amy\\_chen@ccxap.com](mailto:amy_chen@ccxap.com)

庄承浩

852- 2860 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 热点事件：中国 8 月 CPI 同比上涨 0.1%，PPI 同比下降 3.0%；美国 ISM 非制造业 PMI 创六个月高位

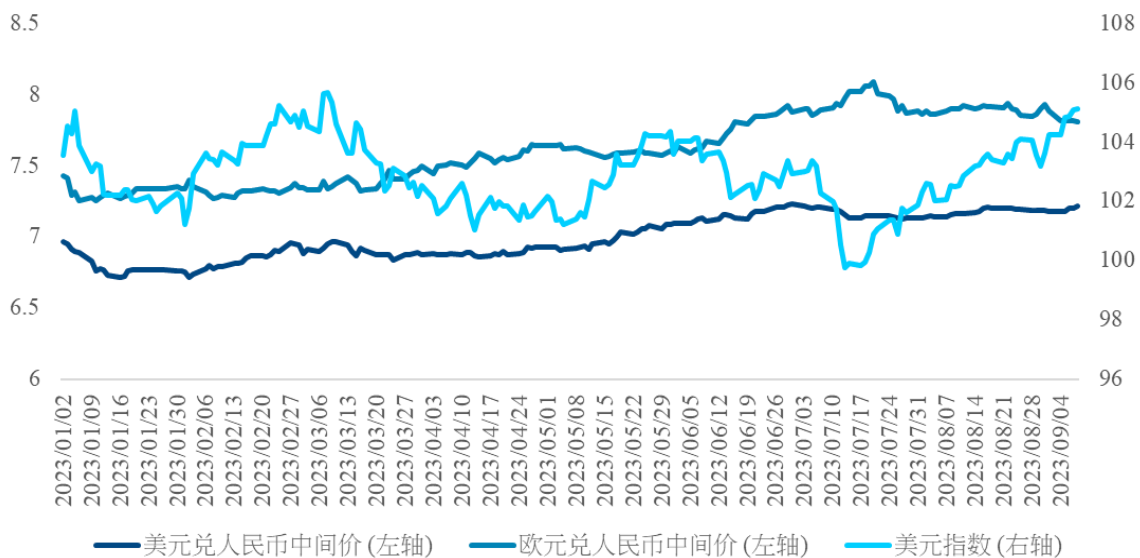
9 月 9 日，统计局公布数据显示，8 月全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%，7 月同比下降 0.3%；环比上涨 0.3%，7 月环比上涨 0.2%。8 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 3.0%，低于 7 月 4.4% 的降幅，环比上涨 0.2%，前值为下降 0.2%。从数据来看 8 月份消费市场继续恢复，供求关系持续改善，受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，中国 CPI、PPI 触底反弹。

9 月 6 日，ISM 公布的数据显示，美国 8 月 ISM 非制造业指数达到 54.5，创下六个月高位，高于预期 52.5，前值 52.7，50 为荣枯分界线。其中，招聘和订单分项指标显著回升，投入成本也加速上涨。ISM 服务业数据强于预期，市场对通胀重燃的风险感到担忧，增加了美联储将在更长时间内维持较高利率的预期。

## 汇率走势：人民币贬值，美元指数上升

本周，人民币贬值。截至 9 月 8 日，美元兑人民币中间价收于 7.2150，较上周五上升 362 bp。欧元兑人民币收于 7.8069，较上周五下跌 746 bp。美元指数收于 105.090，较上周五上升 0.8%。

图 1：人民币汇率情况

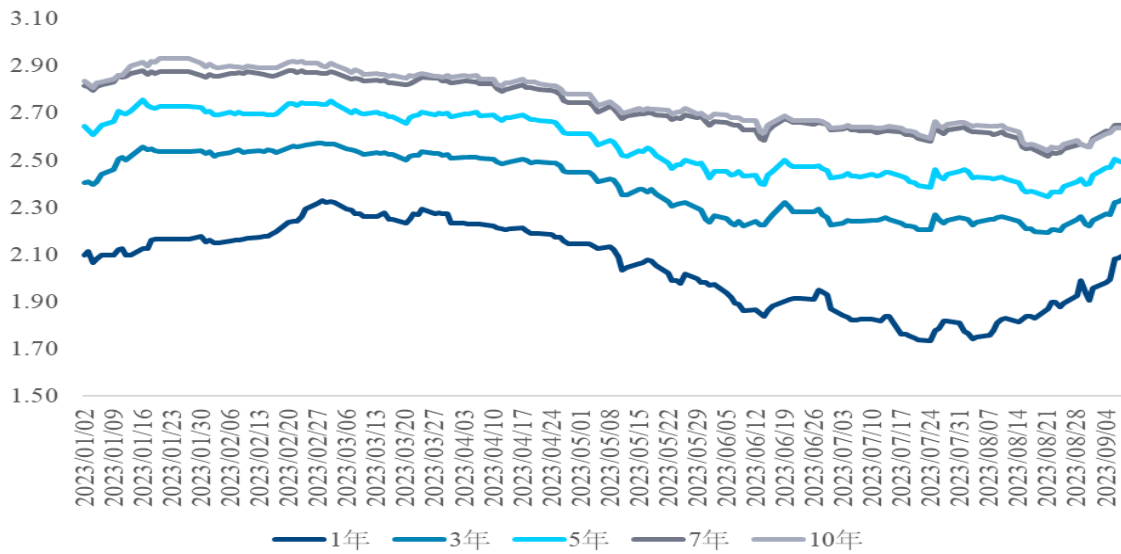


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中、美国债收益率上行

本周，中国国债收益率上行。截至 9 月 8 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 2.0952%，2.3337%，2.4930%，2.6474% 和 2.6375%，较上周五分别上涨 13.7bp，9.0bp，5.5bp，5.3bp 和 5.3bp。

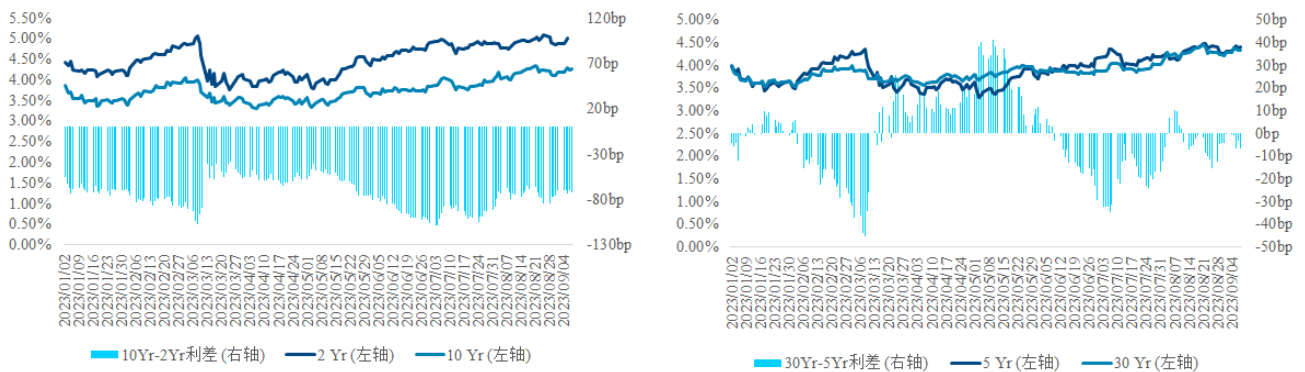
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

受 ISM 公布的非制造业 PMI 数据影响，美国国债收益率上升。截至 9 月 8 日，2 年期、5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.9906%、4.4030%、4.2641%和 4.3376%，较上周五分别上涨 11.2bp、10.7bp、8.5bp 和 4.4bp。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 3bp 至-72.7bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五上涨 6bp 至-6.5bp。

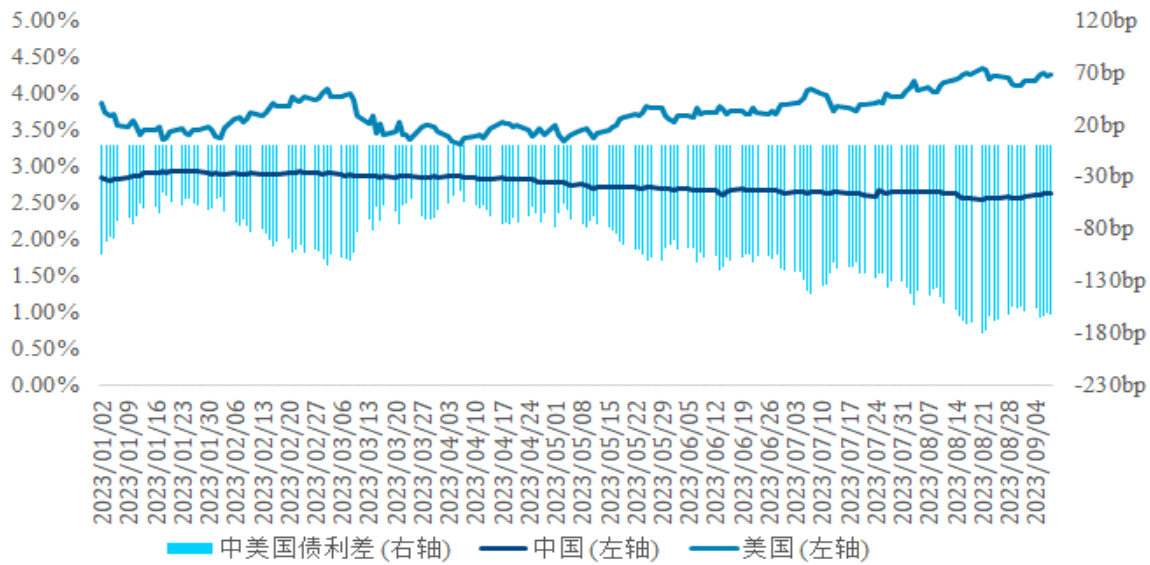
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 8 日，中美 10 年期国债利差为-162.7bp，较上周五扩大 3.3bp，较年初扩大 58.71bp。

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

9 月 4 日至 9 月 8 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 18.86 亿美元，发行金额较上周增加 2%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 14.61 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230904-20230908）

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)
2023/9/4	农银国际控股有限公司	CNY	5	2.99	2026/9/14	3	金融	A2/A-/A	-/-/-
2023/9/5	中国光大银行股份有限公司香港分行	CNY	15	2.95	2025/9/12	2	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-/BBB+
2023/9/5	中国光大银行股份有限公司香港分行	USD	5	SOFR+63	2026/9/12	3	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-/BBB+
2023/9/5	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.058	4.6	2024/3/8	182D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/9/5	中信证券国际有限公司	USD	0.063	0	2023/10/12	30D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/9/5	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.65	6	2024/9/11	1	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/9/5	山东滨达实业集团有限公司	JPY	71	2.3	2026/9/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/9/6	中信证券国际有限公司	USD	0.06	0	2024/3/13	182D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/9/6	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	CNY	10.3	7.5	2026/9/11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/9/7	中国银行伦敦分行	USD	6	SOFR+59	2026/9/14	3	银行	A1/A/-	A1/A/-
2023/9/7	天风国际证券集团有限公司	USD	0.1	6.15	2023/11/10	60D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/9/7	铜仁市能源投资集团有限公司	USD	0.67	6	2024/9/9	1	能源	-/-/-	-/-/-
2023/9/7	武汉市江夏农业集团有限公司	USD	0.64	6.9	2026/9/11	3	城投	-/-/-	-/-/-

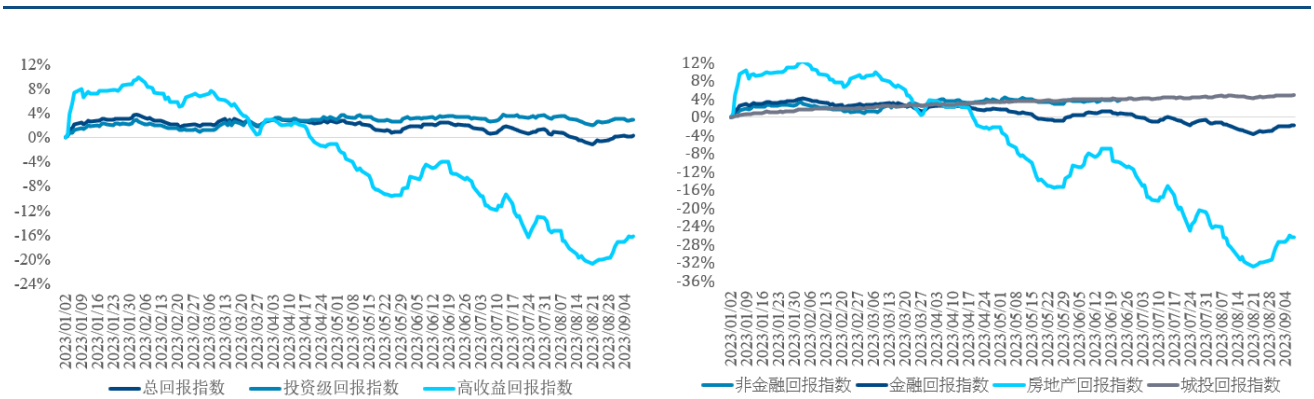
2023/9/8	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.03	4.4	2024/9/13	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/9/8	中信建投证券股份有限公司	HKD	0.03	4.4	2024/9/13	1	金融	Baa1/BBB+ / BBB+	-/-/-
2023/9/8	枣庄高新投资集团有限公司	CNY	4.41	4.8	2026/9/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/9/8	淄博市张店区国有资产运营有限公司	CNY	3.34	4.7	2026/9/13	3	城投	-/-/-	-/-/-

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 8 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上涨 2bp 至 0.23%，其中投资级债券回报率下跌 13bp 至 2.86%，高收益债券回报率上涨 102bp 至 -16.18%。按行业来看，金融、房地产和城投债券回报率分别为 -1.90%， -26.37% 和 4.84%，分别较上周五上涨 16bp， 114bp 和 17bp。而非金融债券回报率为 2.99%，较上周五下跌 16bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

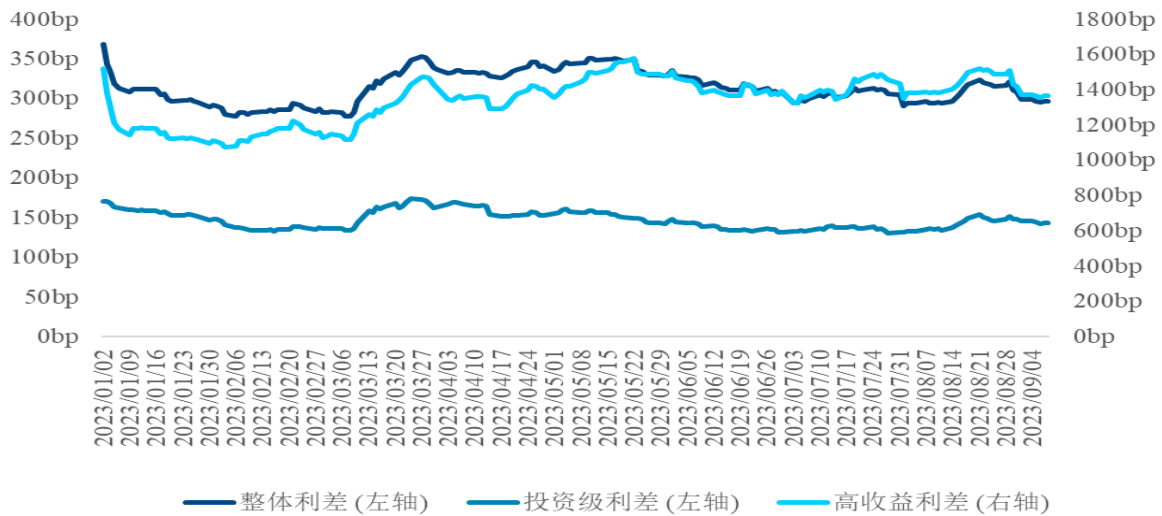


资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 8 日，中资美元债的利差较上周五下降 1.7bp 至 296.95bp，其中投资级债券利差下降 2.57bp 至 143.52bp，高收益债券利差下降 8.9bp 至 1365.02bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

9 月 4 日至 9 月 8 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中雅居乐集团控股有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 9 月 4 日至 9 月 8 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	5.173	PERP	5160.113	11.3M
JIAZHO 11 ½ 04/07/24	海门中南投资发展（国际）有限公司	10.5	0.58	1319.823	9.2M
GLPCHI 4.974 02/26/24	普洛斯中国控股有限公司	82.242	0.47	53.303	3.7M
BEIJHK 1 09/10/23	英属处女群岛商业有限公司	99.809	0.01	35.273	1.8M
CHINSC 7 05/02/25	中骏集团控股有限公司	9.736	1.65	242.738	1.6M
LYURBN 3 09/16/23	沂晟国际有限公司	99.829	0.02	15.117	1.5M
SINOCE 2.7 01/13/25	远洋集团控股有限公司	11.998	1.35	253.519	1.5M
BOCHKL 5.9 PERP	中国银行香港分行	99.978	PERP	21.129	1.1M
SINOCE 6 07/30/24	远洋集团控股有限公司	12.222	0.89	483.343	998.1
CARINC 9 ¼ 03/31/24	神州租车有限公司	99	0.56	94.863	980.4

注：已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

## 评级行动：中资发行人信用质量分化

9 月 4 日至 9 月 8 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，对 4 家中资发行人采取了负面评级行动。



**表 3：跨境发行人评级行动情况（20230904-20230908）**

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			
<b>境外评级：</b>										
上调	联想集团有限公司	科技	BBB	稳定	2023/09/04	BBB-	正面	2023/02/24	标普	运营弹性改善
	神州租车有限公司	非日常消费品	B-	正面	2023/09/04	B-	负面	2023/02/20	标普	流动性改善
	中国光大银行股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2023/09/06	BBB	稳定	2022/06/10	惠誉	政府支持可能性提高
	中信银行股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2023/09/06	BBB	稳定	2022/06/10	惠誉	政府支持可能性提高
下调	中国西部水泥有限公司	原材料	BB-	负面	2023/09/04	BB	负面	2023/04/04	惠誉	激进的资本支出
	交银国际控股有限公司	金融	Baa1	稳定	2023/09/06	A3	负面观察	2023/03/24	穆迪	资本状况显著削弱，投资风险较高
	中国长城资产管理股份有限公司	金融	Baa1	负面观察	2023/09/06	Baa1	负面	2022/09/02	穆迪	延迟公布 2022 年年度业绩
	新城发展控股有限公司	房地产	B+	负面	2023/09/08	BB-	负面	2022/11/22	标普	销售额下降

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](http://www.ccxap.com)

邮箱： [info@ccxap.com](mailto:info@ccxap.com)

电话： +852-28607111

传真： +852-28680656