

2023 年第 37 期
9 月 18 日—9 月 22 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下跌

热点事件：中国 9 月 1 年期、5 年期 LPR 均维持不变；美国如期暂停加息但暗示高利率更久，多数官员预计今年还有一次加息

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 9 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）一年期为 3.45%，五年期为 4.2%，均与前值持平。美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间仍为 5.25%到 5.50%，将政策利率保持在二十二年来高位。点阵图显示六成以上联储官员预计今年还有一次加息。

汇率走势：人民币升值，美元指数上升

本周，人民币升值。截至 9 月 22 日，美元兑人民币中间价收于 7.1729，较上周五下降 57 bp。美元指数收于 105.583，较上周五上升 0.2%。

利率走势：中、美国国债收益率上升

本周，中国国债收益率上升。由于市场预期美联储将维持利率在高位，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：中资境外债新发行减少

9 月 18 日至 9 月 22 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 13.97 亿美元，发行金额较上周下降 31%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 11.67 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 9 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 17bp 至 0.10%，其中投资级债券回报率下跌 3bp 至 2.80%，高收益债券回报率下跌 108bp 至-16.77%。

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，包括山东公用控股有限公司，宁远县财茂国有资产运营有限责任公司和湖南省汨罗江控股集团有限公司。



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 9 月 1 年期、5 年期 LPR 均维持不变；美国如期暂停加息但暗示高利率更久，多数官员预计今年还有一次加息

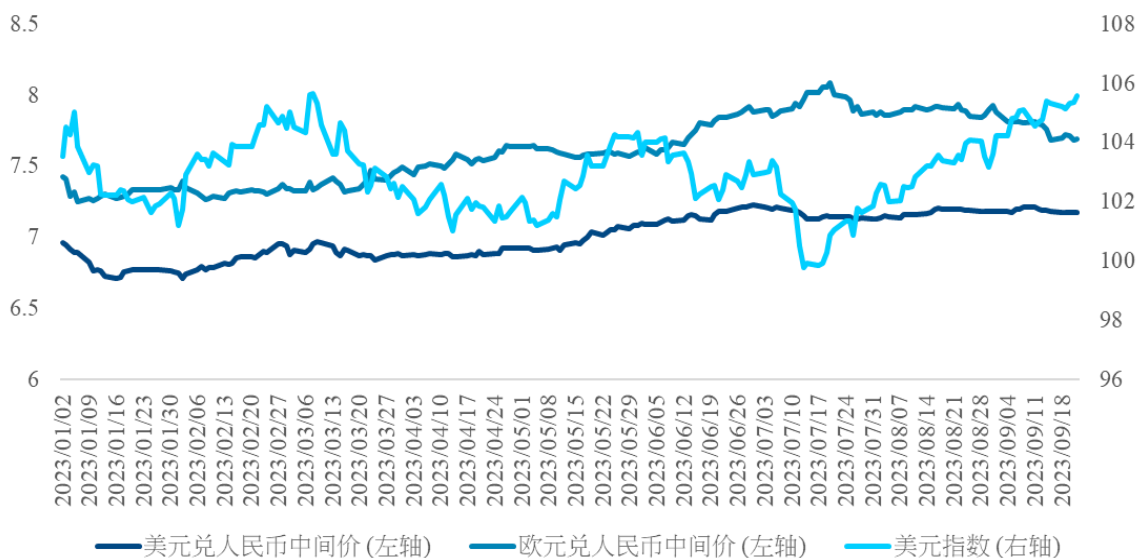
9 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 9 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：一年期 LPR 为 3.45%，预期 3.45%，前值 3.45%。五年期 LPR 为 4.2%，预期 4.2%，前值 4.2%。同日央行进行 2,050 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%；进行 860 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 1.95%。公开市场实现净投放 2,260 亿元。

9 月 20 日，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间仍为 5.25% 到 5.50%，将政策利率保持在二十二年来高位。继今年 6 月后，这是美联储本轮紧缩周期内第二次未延续前次会议的行动继续加息。会后公布的美联储官员预期未来利率水平点阵图显示，相比 6 月公布的前次点阵图，本次联储决策者预计今年内的利率水平更高，多数都预计今年内还有一次加息，同时，大多数决策者都预计明年可能至少降息一次。

汇率走势：人民币升值，美元指数上升

本周，人民币升值。截至 9 月 22 日，美元兑人民币中间价收于 7.1729，较上周五下降 57 bp。欧元兑人民币收于 7.6881，较上周五上涨 16 bp。美元指数收于 105.583，较上周五上升 0.2%。

图 1：人民币汇率情况

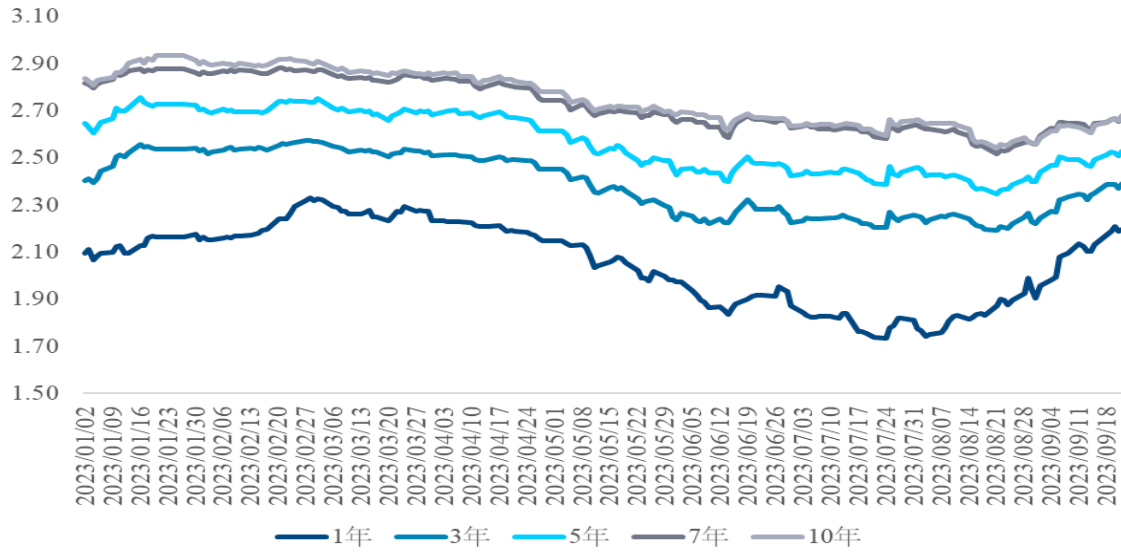


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率上行

本周，中国国债收益率上行。截至 9 月 22 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 2.1977%、2.3907%、2.5296%、2.6800% 和 2.6776%，较上周五分别上涨 6.5bp、4.2bp、3.6bp、3.3bp 和 3.8bp。

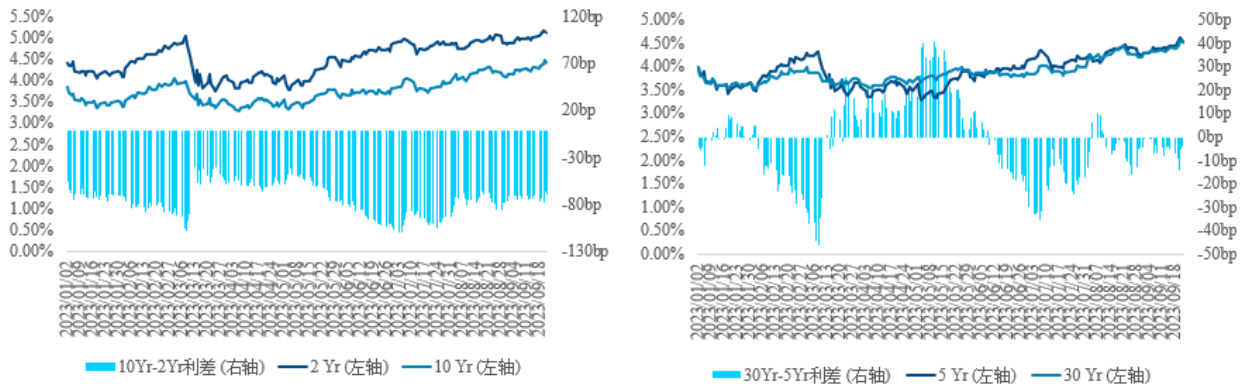
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于市场预期美联储将维持利率在高位，美国国债收益率上升。截至 9 月 22 日，2 年期、5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 5.1097%、4.5584%、4.4337%和 4.5245%，较上周五分别上涨 7.7bp、9.5bp、10.1bp 和 10.7bp。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 2bp 至-67.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五下跌 1bp 至-3.4bp。

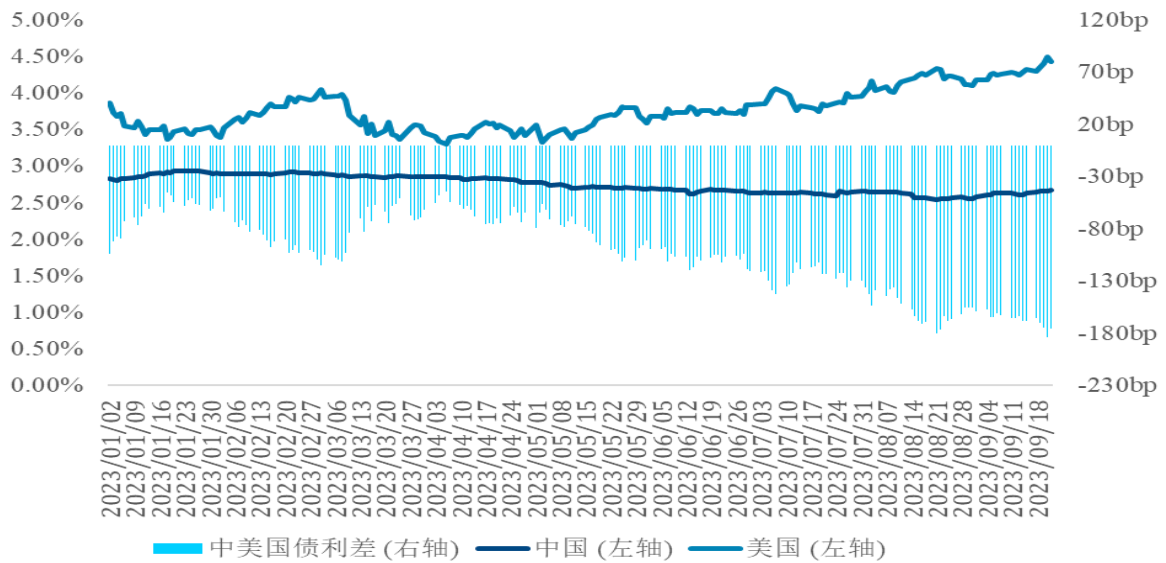
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 9 月 22 日，中美 10 年期国债利差为-175.6bp，较上周五扩大 7.4bp，较年初扩大 71.66bp。

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

9 月 18 日至 9 月 22 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 13.97 亿美元，发行金额较上周下降 31%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 11.67 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230918-20230922）

| 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) |
|-----------|-----------------------|-----|---------|-------------|------------|--------|----|-----------------|-----------------|
| 2023/9/18 | 唐山控股发展集团股份有限公司 | CNY | 3.85 | 5.5 | 2026/9/20 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/19 | 交银租赁管理香港有限公司 | CNY | 7 | 3.3 | 2026/10/20 | 3 | 金融 | A3/A-/A | -/-/- |
| 2023/9/19 | 中信证券国际有限公司 | USD | 0.155 | 0 | 2026/3/27 | 2.51 | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2023/9/19 | 济南市中财金投资集团有限公司 | USD | 0.6 | 7.5 | 2024/9/20 | 1 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/19 | 青岛胶州湾发展集团有限公司 | CNY | 8 | 5.5 | 2026/9/26 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/20 | 中信建投国际金融控股有限公司 | HKD | 0.2 | 1M HIBOR +0 | 2024/3/22 | 179D | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/20 | 甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 | CNY | 18.6 | 3.9 | 2026/9/27 | 3 | 城投 | -/BBB+/BBB+ | -/-/- |
| 2023/9/20 | 华泰国际金融控股有限公司 | USD | 0.6 | 6 | 2024/3/26 | 181D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2023/9/20 | 江苏平陵建设投资集团有限公司 | CNY | 7.3 | 3.88 | 2026/9/27 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/20 | 徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司 | USD | 0.6 | 6.5 | 2026/9/27 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/20 | 漳州市九龙江集团有限公司 | CNY | 21.3 | 4.2 | 2026/9/27 | 3 | 城投 | -/-/BBB- | -/-/- |
| 2023/9/21 | 中信建投国际金融控股有限公司 | HKD | 0.065 | 4.8 | 2023/11/24 | 59D | 金融 | -/-/- | -/-/- |

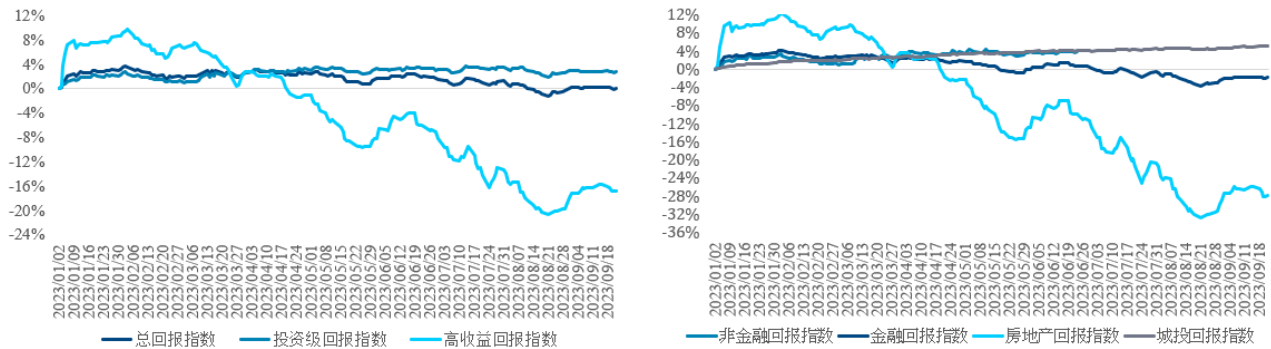
| | | | | | | | | | |
|-----------|-------------------|-----|------|------|------------|------|----|----------|-------|
| 2023/9/21 | 华泰国际金融控股有限公司 | CNY | 4 | 3.78 | 2024/9/24 | 362D | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2023/9/21 | 陕西西咸新区沣西发展集团有限公司 | CNY | 10.7 | 4.95 | 2026/9/28 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/22 | 齐河城投建设集团有限公司 | CNY | 2.44 | 7.8 | 2026/9/27 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2023/9/22 | 西安航天高技术产业发展集团有限公司 | USD | 0.6 | 7.1 | 2026/10/16 | 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下跌

截至 9 月 22 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 17bp 至 0.10%，其中投资级债券回报率下跌 3bp 至 2.80%，高收益债券回报率下跌 108bp 至 -16.77%。按行业来看，非金融、金融和房地产回报率分别为 2.67%，-1.88%和-28.04%，分别较上周五下跌 19bp，15bp 和 206bp。城投债券回报率为 4.98%，较上周五上涨 7bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

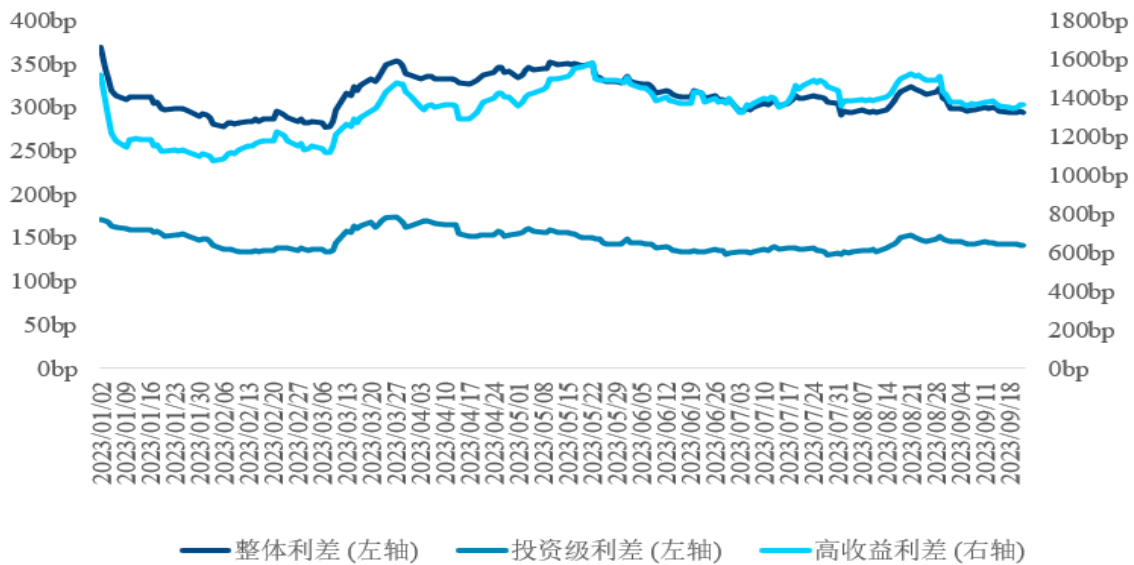


资料来源：中诚信亚太

截至 9 月 22 日，中资美元债的利差较上周五下降 1.4bp 至 294.72bp，其中投资级债券利差下降 2.03bp 至 141.47bp，高收益债券利差上涨 8.0bp 至 1,364.69bp。

¹ 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 18 日至 9 月 22 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 18 日至 9 月 22 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 | 4.733 | PERP | 6451.776 | 97965.5 |
| CHINSC 7 ¾ 04/09/24 | 中骏集团控股有限公司 | 16.584 | 0.55 | 838.418 | 45357.2 |
| COGARD 6 ½ 04/08/24 | 碧桂园控股有限公司 | 10.481 | 0.55 | 1475.876 | 43834.7 |
| JIAZHO 11 ½ 04/07/24 | 海门中南投资发展(国际)有限公司 | 10.5 | 0.54 | 1543.524 | 10061.9 |
| AGILE 7 ¾ PERP | 雅居乐集团控股有限公司 | 5.143 | PERP | 997.287 | 6544.5 |
| SZIHOG 4.35 09/26/23 | 深投控国际资本有限公司 | 99.934 | 0.01 | 27.533 | 3898.9 |
| CHINSC 6 02/04/26 | 中骏集团控股有限公司 | 7.713 | 2.37 | 181.745 | 3811.8 |
| SINOCE 6 07/30/24 | 远洋集团控股有限公司 | 9.32 | 0.85 | 629.555 | 3597.8 |
| CHINSC 5.95 09/29/24 | 中骏集团控股有限公司 | 12.093 | 1.02 | 402.814 | 3352.2 |
| DALWAN 7 ¼ 01/29/24 | 大连万达商业管理集团股份有限公司 | 65.008 | 0.35 | 165.768 | 3307.4 |

注：收益率变动的M代表1000；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 9 月 22 日，中诚信亚太首次授予山东公用控股有限公司（“山东公用”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g+ ，评级展望为稳定。

2023 年 9 月 22 日，中诚信亚太首次授予宁远县财茂国有资产运营有限责任公司（“宁远财贸”或“公司”）长期信用评级为 BBB_g- ，评级展望为稳定。

2023 年 9 月 22 日，中诚信亚太首次授予湖南省汨罗江控股集团有限公司（“湖南汨罗江”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（20230918-20230922）

| 评级日期 | 信用主体 | 主体级别 | 债务级别 | 评级观点 |
|------------|-------|-------------------|-------------------|--|
| 2023/09/22 | 山东公用 | BBB _{g+} | - | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）公司在济宁市公用事业服务领域拥有强大的区域专营权；（2）多元化的融资渠道；（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：公司（1）较高的商业活动风险；（2）高资本支出带来的债务负担增加。 |
| 2023/09/22 | 宁远财贸 | BBB _{g-} | BBB _{g-} | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在宁远县基础设施建设中的关键地位；（2）获得政府支持的良好记录；（3）合理的债务杠杆。然而，评级关注到以下因素，包括：公司（1）中等的商业活动风险；（2）中等的资产流动性；（3）融资渠道有限。 |
| 2023/09/22 | 湖南汨罗江 | BBB _{g-} | BBB _{g-} | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在汨罗市公共服务领域的优势地位；（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：公司（1）自营商业项目加大投入，资本支出压力较大；（2）债务增长速度较快，资产流动性中等。 |

资料来源：中诚信亚太

9 月 18 日至 9 月 22 日，各大评级机构对 2 家中资发行人采取了正面评级行动，对 13 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（20230918-20230922）

| 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 | 新奥天然气股份有限公司 | 非日常消费品 | BBB- | 正面 | 2023/09/18 | BBB- | 稳定 | 2022/08/05 | 标普 | 出售煤炭业务 |
| | 深圳高速公路集团股份有限公司 | 工业 | Baa2 | 稳定 | 2023/09/19 | Baa2 | 负面 | 2021/08/13 | 穆迪 | 母公司支持较强 |
| 下调 | 海南省农垦投资控股集团有限公司 | 日常消费品 | Baa3 | 负面 | 2023/09/19 | Baa2 | 负面 | 2023/02/21 | 穆迪 | 公司杠杆率仍将保持在高位 |
| | 保利发展控股集团股份有限公司 | 房地产 | Baa2 | 负面 | 2023/09/21 | Baa2 | 稳定 | 2021/08/02 | 穆迪 | 公司实现稳定经营业绩的不确定性 |
| | 恒利(香港)置业有限公司 | 房地产 | Baa3 | 负面 | 2023/09/21 | Baa3 | 稳定 | 2021/08/02 | 穆迪 | 公司实现稳定经营业绩的不确定性 |

| | | | | | | | | | |
|--------------|-----|------|----|------------|------|----|------------|-------|-----------------|
| 绿城中国控股有限公司 | 房地产 | Ba3 | 负面 | 2023/09/21 | Ba3 | 稳定 | 2022/01/11 | 穆迪 | 公司实现稳定经营业绩的不确定性 |
| 华润置地有限公司 | 房地产 | Baa1 | 负面 | 2023/09/21 | Baa1 | 稳定 | 2022/02/17 | 穆迪 | 公司实现稳定经营业绩的不确定性 |
| 深业集团有限公司 | 房地产 | Baa1 | 负面 | 2023/09/21 | Baa1 | 稳定 | 2023/07/10 | 穆迪 | 公司信用指标恢复的不确定性 |
| 中国海外宏洋集团有限公司 | 房地产 | Baa2 | 负面 | 2023/09/21 | Baa2 | 稳定 | 2022/09/30 | 穆迪 | 公司信用指标恢复的不确定性 |
| 越秀地产股份有限公司 | 房地产 | Baa3 | 负面 | 2023/09/21 | Baa3 | 稳定 | 2022/07/04 | 穆迪 | 公司实现稳定经营业绩的不确定性 |
| 万科企业股份有限公司 | 房地产 | Baa1 | 待决 | 2023/09/21 | Baa1 | 稳定 | 2022/04/19 | 穆迪 | 公司合同销售恢复的不确定性 |
| 中国海外发展有限公司 | 房地产 | Baa1 | 负面 | 2023/09/21 | Baa1 | 稳定 | 2022/04/25 | 穆迪 | 公司信用指标恢复的不确定性 |
| 中国金茂控股集团有限公司 | 房地产 | Baa3 | 待决 | 2023/09/21 | Baa3 | 稳定 | 2022/09/29 | 穆迪 | 公司毛利率恢复的高不确定性 |
| 泰州华信药业投资有限公司 | 城投 | BBB | 稳定 | 2023/09/21 | BBB- | 稳定 | 2022/09/21 | 联合国国际 | 战略重要性有所提高 |
| 弘阳地产集团有限公司 | 房地产 | Ca | 负面 | 2023/09/22 | Caa2 | 负面 | 2022/09/21 | 穆迪 | 流动性以及公司复苏前景疲软 |

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