

2023 年第 39 期
10 月 2 日—10 月 13 日

中资境外债新发行增多；二级市场回报率涨跌不一

热点事件：中国 9 月 CPI 为 2.8%，环比上涨 0.2%；美国 9 月 CPI 超预期，同比上涨 3.7%，环比上涨 0.4%。

中国 9 月 CPI 同步持稳，前值为上涨 0.1%。环比来看，全国居民消费价格（CPI）环比上涨 0.2%，前值上涨 0.3%。美国 9 月 CPI 超过市场预期，公布当日引发了标普 500 和黄金价格的小幅波动。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

这两周，人民币有所升值。截至 10 月 13 日，美元兑人民币中间价收于 7.1775，较上周五下降 23bp。美元指数收于 106.648，较上周五上升 0.4%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

这两周，中国国债收益率普遍上行。由于之前高于预期的 CPI 和好于预期的非农数据，市场对美联储加息的可能性预判上升，美国国债收益率普遍上升。

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多

10 月 2 日至 10 月 13 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 8.41 亿美元。其中，银行为主要发行人，共发行 7 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率涨跌不一

截至 10 月 13 日，中资美元债年初至今的回报率较上上周五上升 41bp 至 -0.22%，其中投资级债券回报率上升 51bp 至 2.78%，高收益债券回报率下跌 21bp 至 -18.63%。

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，包括岳阳市城市运营投资集团有限公司、广州南粤基金集团有限公司、东营市东营区市政控股集团有限公司和泸州市高新投资集团有限公司。



分析师

陈心远

852- 2860 7138

simon_chen@ccxap.com

左丰铭

852- 2860 7142

saul_zuo@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 CPI 为 2.8%，环比上涨 0.2%；美国 9 月 CPI 超预期，同比上涨 3.7%，环比上涨 0.4%

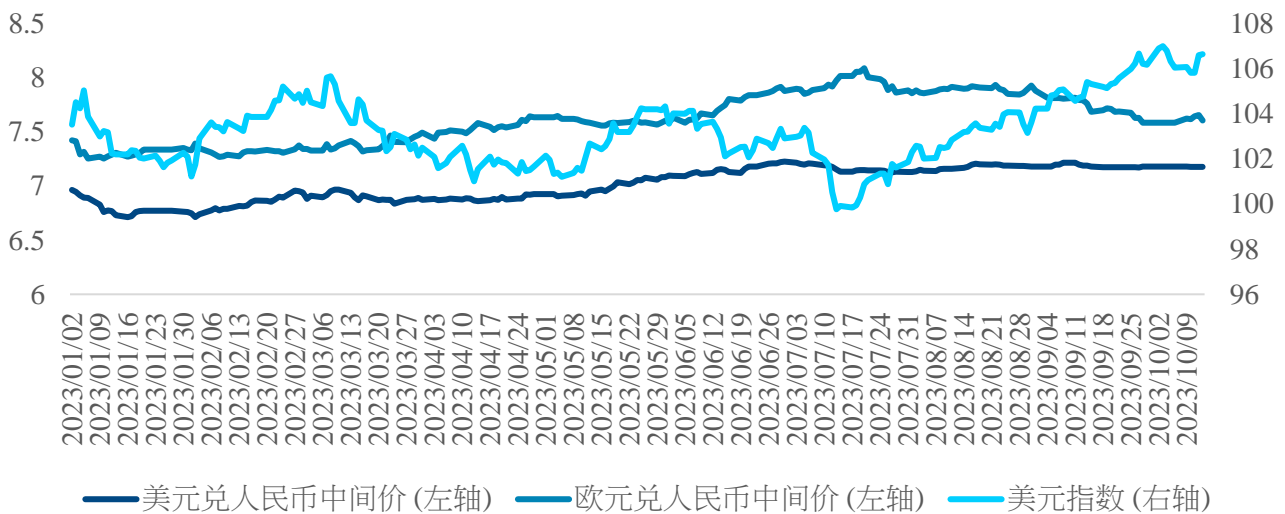
10 月 13 日，中国发布了 2023 年 9 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。从环比看，CPI 上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。从同比看，CPI 由上月上涨 0.1% 转为持平。同时，受工业品需求逐步恢复、国际原油价格继续上涨等因素影响，PPI 环比涨幅扩大，同比降幅收窄。

10 月 12 日，美国 9 月 CPI 超过市场预期，公布当日引发了标普 500 和黄金价格的小幅波动。在此前的 10 月 6 日，美国劳工统计局数据显示，9 月非农就业人数增加 33.6 万人，此前两个月的数据被大幅向上修正，失业率保持在 3.8%，工资以温和的速度增长。美国 9 月非农数据意外“爆表”，并创下今年年初以来的最大增幅，表明劳动力市场具有韧性，并成为支持美联储再次加息的理由。但由于工资以温和的速度增长，所以 CPI 的数据就显得十分敏感。超预期的 CPI 结合爆表的非农数据，对美联储加息的预期体现在了当日波动的标普 500 指数和黄金价格上。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

这两周，人民币有所升值。截至 10 月 13 日，美元兑人民币中间价收于 7.1775，较上周五下降 23bp。美元指数收于 106.648，较上周五上升 0.4%。

图 1：人民币汇率情况

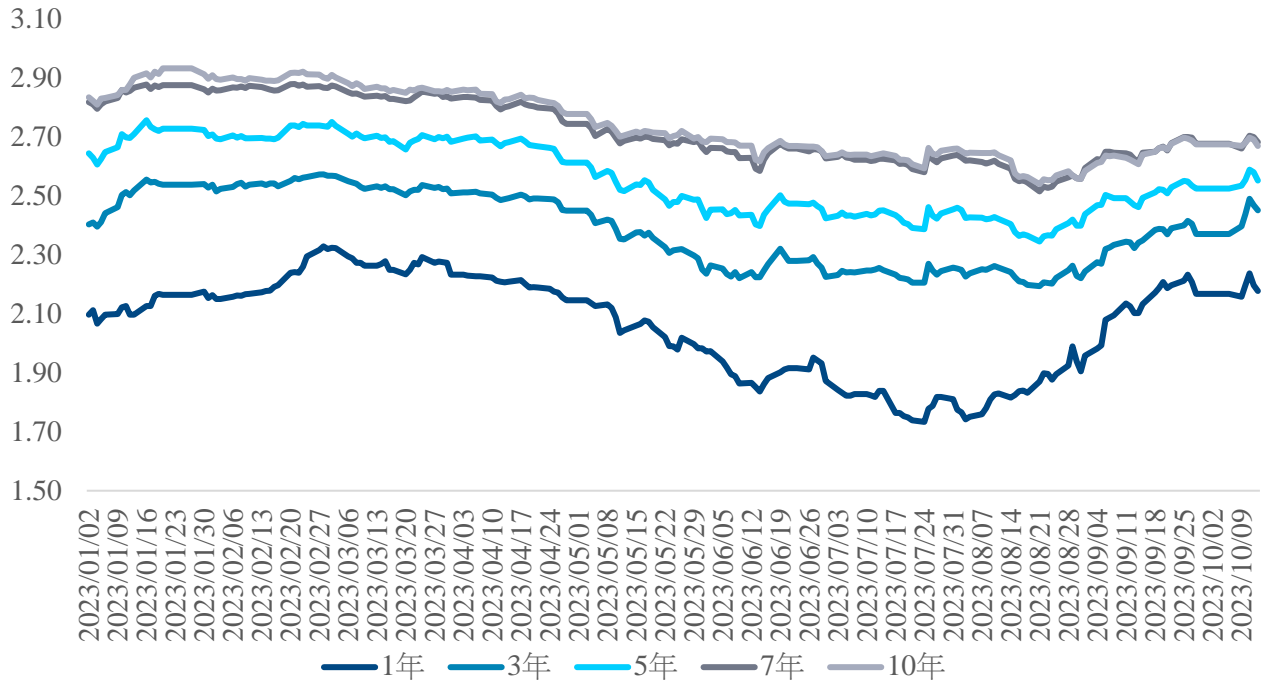


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率上行

由于 9 月 25 日央行货币政策委员会上指出要促进物价回升和运用利率等政策性工具刺激经济，中国国债收益率普遍上行。截至 10 月 13 日，1 年期、3 年期、5 年期和 7 年期国债收益率分别为 2.1777%、2.451%、2.5528% 和 2.6852%，较上周五分别上涨 1bp、7.97bp、2.72bp、0.5bp 和 0.2bp。10 年期国债收益率为 2.6702%，较上上周下跌 0.49bp。

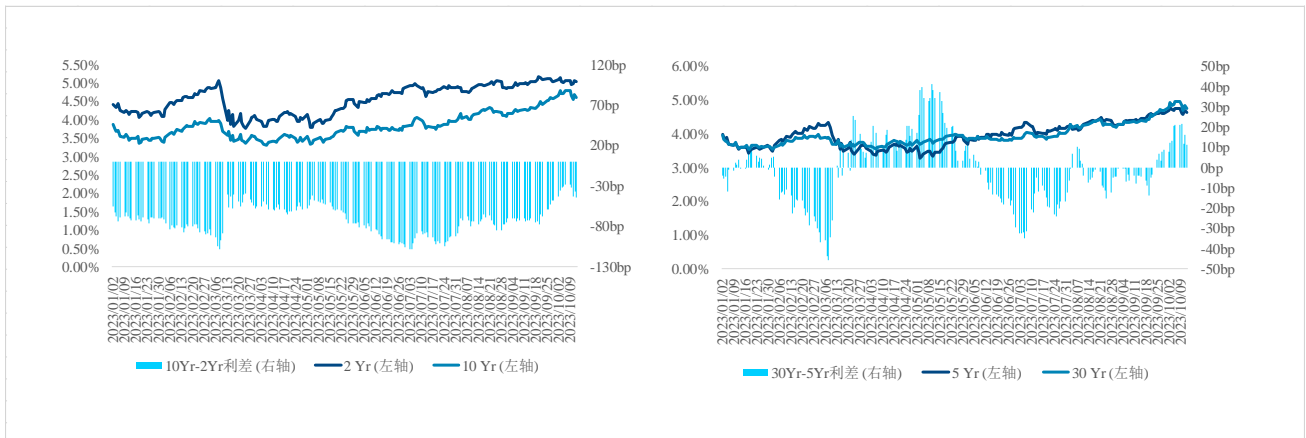
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于高于预期的 CPI 和非农数据，市场预计美联储可能会重启加息，美国国债收益率全部上升。截至 10 月 13 日，2 年期，5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 5.05%、4.64%、4.61%和 4.75%，较上周五分别上涨 1.02bp、2.98bp、4.13bp 和 5.41bp；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 3.11bp 至-44.1bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五上涨 2.43bp 至 11.5bp。

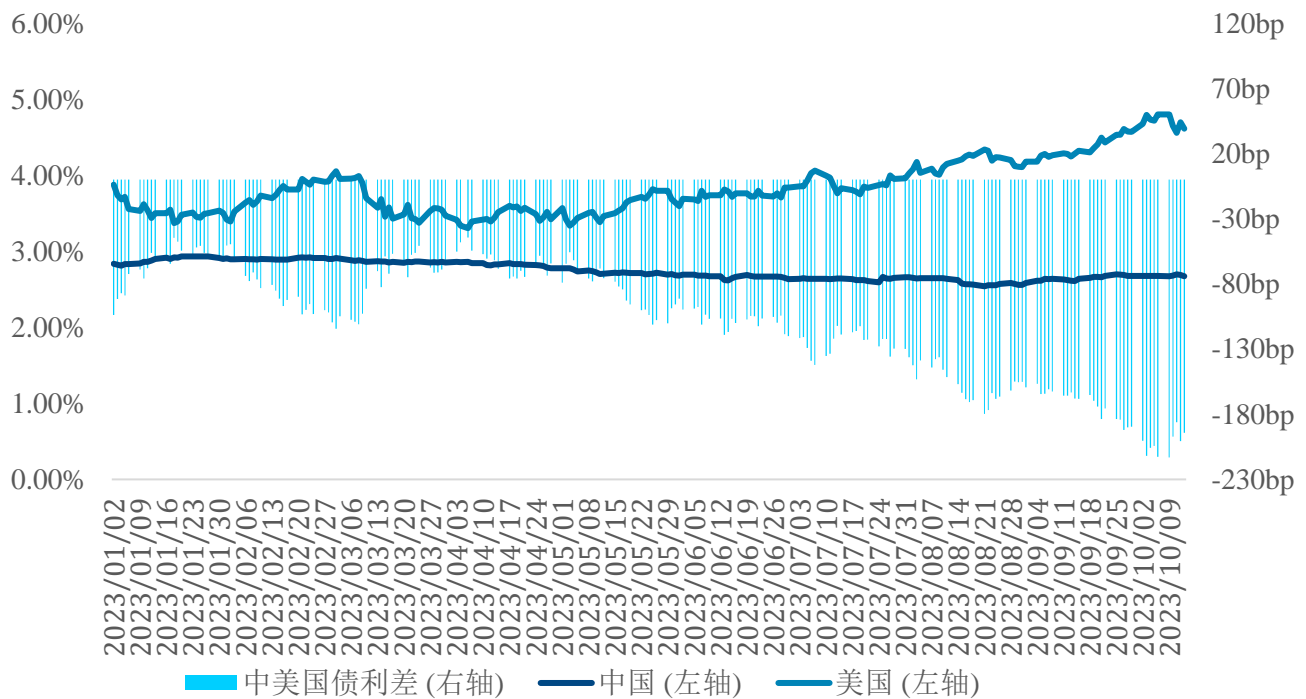
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 13 日，中美 10 年期国债利差为-194.2bp，较上上周五扩大 4.6bp，较年初扩大 90.27bp。

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

10 月 2 日至 10 月 13 日，中资企业在境外市场新发行 12 只债券，合计约 8.41 亿美元。其中，银行为主要发行人，共发行 7 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20231002-20231013）

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)
3/10/2023	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0	8/4/2024	0.5	银行	-/BBB+/-	-/-/-
3/10/2023	中信证券国际有限公司	USD	0.10	0	8/4/2024	0.5	银行	-/BBB+/-	-/-/-
4/10/2023	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.00	5.15	10/1/2024	0.25	银行	-/-/-	-/-/-
5/10/2023	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0	10/4/2024	0.5	银行	-/BBB+/-	-/-/-
6/10/2023	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	11/4/2024	0.5	银行	-/BBB+/-	-/-/-
9/10/2023	江阴国有资本控股（集团）有限公司	CNY	0.99	3.93	13/10/2026	3	城投	-/BBB/-	-/BBB/-
9/10/2023	中信证券国际有限公司	CNY	0.02	0	17/10/2025	2.02	银行	-/BBB+/-	-/-/-
9/10/2023	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	0	15/10/2024	1.01	银行	-/-/-	-/-/-

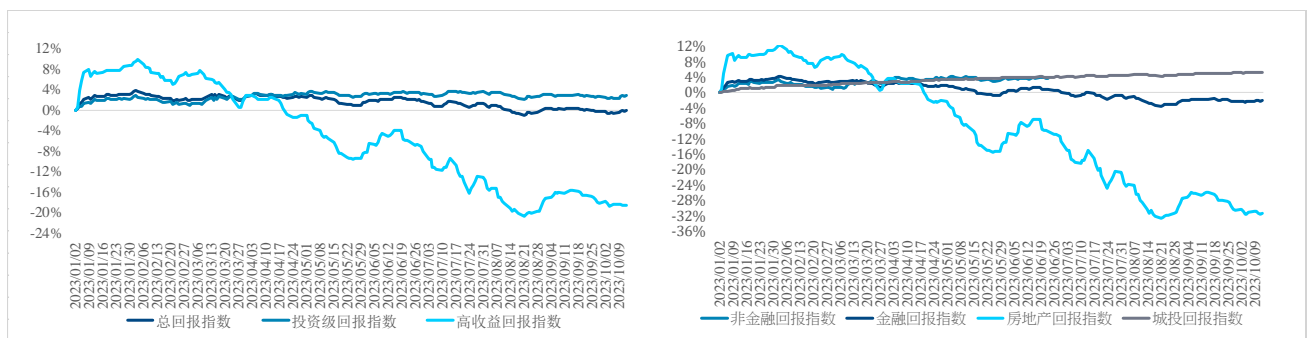
10/10/2023	孝感市高创投资有限公司	CNY	0.41	6	13/10/2026	3	城投	-/-/-	-/-/-
10/10/2023	孝感市高创投资有限公司	CNY	0.53	3.9	17/9/2026	2.92	城投	-/-/-	-/-/-
11/10/2023	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.4	15/12/2023	0.16	银行	-/-/-	-/-/-
11/10/2023	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.01	3.1	15/12/2023	0.16	银行	-/-/-	-/-/-
11/10/2023	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.01	3.1	15/12/2023	0.16	银行	-/-/-	-/-/-
11/10/2023	中信建投国际金融控股有限公司	HKD	0.00	3.4	24/11/2023	0.11	银行	-/-/-	-/-/-
11/10/2023	中国银行法兰克福分行	CNY	2.19	3.2	18/10/2025	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
13/10/2023	杭州上城区国有资本运营集团有限公司	USD	2.23	6.7	16/10/2024	1	城投	Baa2/-/-	Baa3/-/-

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 10 月 13 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上上周五上涨 5bp 至 -0.22%，其中投资级债券回报率上涨 13bp 至 2.78%，高收益债券回报率下跌 46bp 至 -18.63%。按行业来看，非金融、金融和城投回报率分别为 2.48%，-2.21% 和 5.30%，分别较上上周五上涨 6bp，4bp 和 18bp。房地产债券回报率为 -31.66%，较上周五下跌 102bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

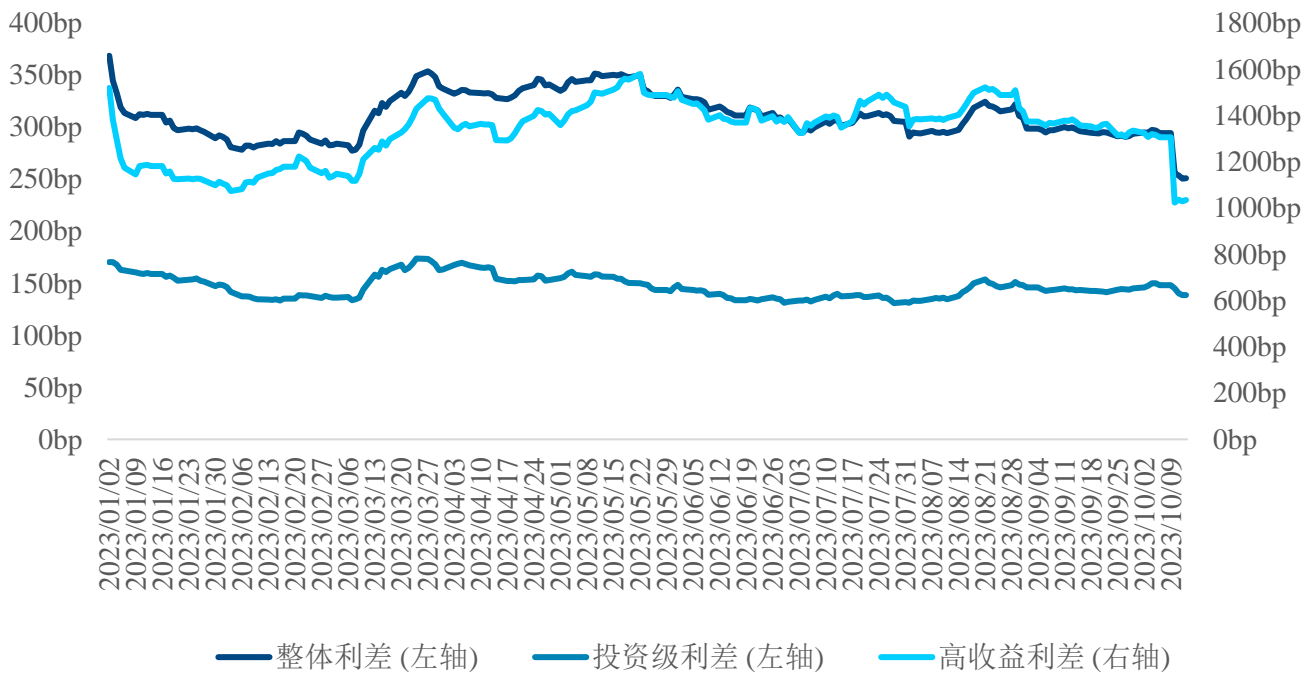


资料来源：中诚信亚太

截至 10 月 13 日，中资美元债的利差较上上周五下降 42.6bp 至 250.99bp，其中投资级债券利差下降 6.5bp 至 138.73bp，高收益债券利差下跌 300.4bp 至 1034.60bp。

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

10 月 2 日至 10 月 13 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: 10 月 2 日至 10 月 13 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	3.879	PREP	11073.854	499949
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.75	PREP	1354.395	49065.9
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.983	PREP	425.881	12325.7
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.667	PREP	211.416	7629.4
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	16.723	1.13	424.77	6057
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	10.971	1.53	248.216	4591.2
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	13.344	1.17	288.592	4576.3
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	49.183	0.48	235.029	3966.4
CSCHCN 9 07/20/24	华南城集团有限公司	44.053	0.73	177.682	3738.4
YUEXIU 5.375 10/19/23	广州越秀集团股份有限公司	99.925	0.01	31.555	3715.0

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 4 家主体评级

2023 年 10 月 11 日，中诚信亚太首次授予东营市东营区市政控股集团有限公司（“东营市政控股”）长期信用评级为 BBBg-，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 13 日，中诚信亚太首次授予广州南粤基金管理有限公司（“南粤基金”）长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 13 日，中诚信亚太首次授予岳阳市城市运营投资集团有限公司（“岳阳城运”）长期信用评级为 BBB_g⁺，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 13 日，中诚信亚太首次授予泸州市高新投资集团有限公司（“泸州高新”）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（20231002-20231013）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/10/11	东营市政控股	BBB _g ⁻	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在当地基础设施建设和公共服务中发挥的重要作用；（2）获得政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）建设项目持续投资导致债务负担不断增加；（2）流动性状况疲弱，银行备用额度有限；（3）地方国有企业互保或有负债风险中等。
2023/10/13	南粤基金	BBB _g	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在增城区私募股权基金管理领域的强大市场地位；（2）金融服务业务发展势头稳定，业务风险可控；（3）债务负担低，流动性充足。然而，该评级关注到以下因素包括经营规模有限、盈利能力容易受到宏观经济状况影响的限制。
2023/10/13	岳阳城运	BBB _g ⁺	BBB _g ⁺	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）在岳阳市交通基础设施建设中的强势地位以及随着当地国有企业的注入而日益重要；（2）有良好的接受政府支持的记录；（3）从银行和债券市场获得良好的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）未来自营项目资本支出较大；（2）债务增长较快，资产流动性不大；（3）适度的外部担保风险。
2023/10/13	泸州高新	BBB _g ⁻	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司在泸州高新区基础设施建设和高新技术产业投资中发挥的重要作用；（2）获得政府支持的良好记录；（3）从银行和债券市场获得资金。然而，该评级关注到以下因素包括（1）公共项目的可持续性相对较低；（2）从事商业活动中等；（3）债务杠杆率较高，有一定的流动性压力；（4）对外担保或有风险较高。

资料来源：中诚信亚太

10 月 2 日至 10 月 13 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 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（20231002-20231013）

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	华润电力控股有限公司	公用事业	Baa1	稳定	3/10/2023	Baa2	稳定	25/3/2020	穆迪	战略地位提升
	中国太平洋人寿保险	商业金融	A3	稳定	2023/10/11	BBB+	负面	25/7/2022	穆迪	稳定展望看好公司经营实体
下调	中骏集团控股有限公司	房地产	Ca	负面	5/10/2023	Caa1	负面	14/9/2023	穆迪	公司出现违约现象，流动性管理较差
	中国西部水泥有限公司	水泥制造	Ba3	负面	2023/10/09	Ba2	负面	29/9/2022	穆迪	杠杆上升；依赖短期债务程度提高
	平安不动产资本有限公司	投控	Ba2	稳定	2023/10/11	Baa3	稳定	2022/05/26	穆迪	财务数据萎靡，盈利率下降，流动性有潜在风险
	中国宏桥集团有限公司	工业	Ba2	负面	2023/10/11	Ba2	稳定	2022/09/26	穆迪	由于对短期债务的依赖日益增加，该公司的流动性状况有所减弱
	中原资产管理有限公司	商业金融	BBB	稳定	2023/10/13	BB+	正面	2022/10/28	惠誉	出于对公司所处行业的担忧下调前景

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