

2023 年第 40 期  
10 月 16 日—10 月 20 日

## 中资境外债新发行增多；二级市场回报率下降

**热点事件：**中国公布 2023 年 1-9 月全国各房地产市场基本情况，投资额连续 17 个月负增长；美联储暗示 11 月停止加息，长期美债收益率仍上涨。

中国 1-9 月全国各地房地产市场基本情况公布，成交量投资额等各项数据同比均大幅度下降。美联储暗示 11 月不加息，短期美债收益率下降，长期美债收益率上升，并影响了权益市场。

### 汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下降

过去一周，人民币有所贬值。截至 10 月 20 日，美元兑人民币中间价收于 7.1793，较上周五上涨 18bp。美元指数收于 106.163，较上周五下降 0.5%。

### 利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。尽管在 FOMC 会议上美联储暗示了对通胀现状的满意，市场对美联储加息的可能性预判下降，但是由于美债在过去几个月过度抛售，过去一周美国国债收益率仍上升。

## 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 16 日至 10 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 35.47 亿美元。其中，银行企业为主要发行人，共发行 15.98 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降

截至 10 月 20 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 71bp 至 -0.88%，其中投资级债券回报率下降 10bp 至 2.67%，高收益债券回报率下跌 112bp 至 -19.75%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 1 家主体评级

中诚信亚太授予 1 家主体的长期信用评级，仁寿城投集团有限公司。



## 分析师

陈心远

852-2860 7138

[simon\\_chen@ccxap.com](mailto:simon_chen@ccxap.com)

左丰铭

852-2860 7142

[saul\\_zuo@ccxap.com](mailto:saul_zuo@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯

852-2860 7120

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

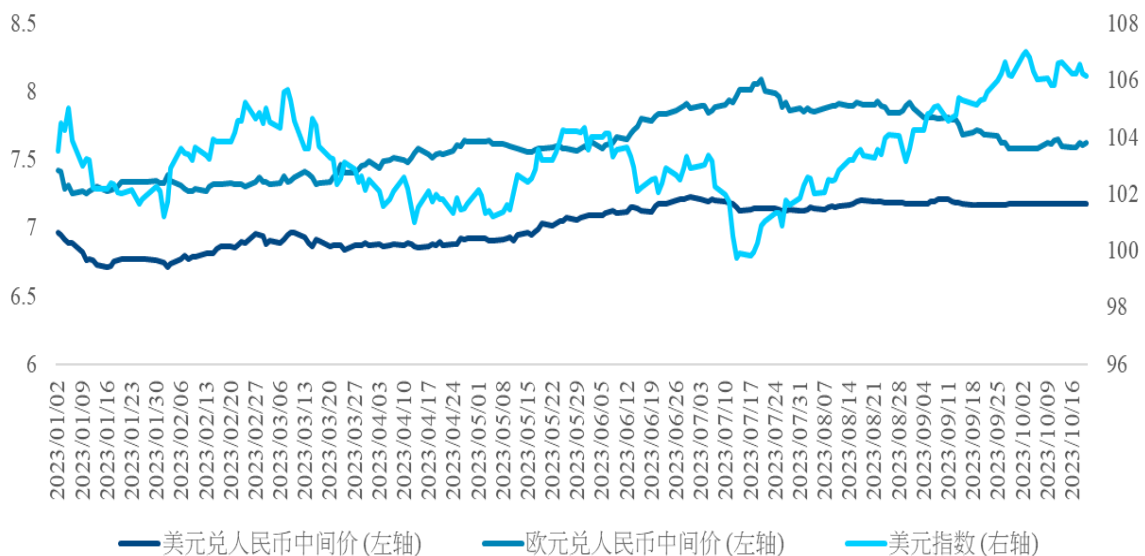
**热点事件：中国公布 2023 年 1-9 月全国各房地产市场基本情况，投资额连续 17 个月负增长；美联储暗示 11 月停止加息，长期美债收益率仍上涨。** 10 月 18 日，中国发布了 2023 年 1-9 月份全国房地产市场基本情况。1—9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 815688 万平方米，同比下降 7.1%；商品房销售面积 84806 万平方米，同比下降 7.5%；房地产开发景气指数为 93.44，连续 6 个月下降。投资角度，房地产开发投资额今年 1 至 9 月累计年减 9.1%，连续 17 个月呈现负成长，显示受到资金紧缩影响，房企开发投资信心持续偏弱。

10 月 20 日，包括美联储主席鲍威尔在内的多位美联储官员发言暗示 11 月将不会加息。在鲍威尔发表讲话后，美国国债收益率波动加剧，短期国债收益率下跌，因市场预期美联储不会进一步提高政策利率，而长期国债收益率攀升至多年新高，这也对隔夜美股情绪形成显著压制，美股三大指数全线收跌。权益市场希望美联储给出一个相对清晰的利率路径，即彻底停止加息，但美联储官员们的发言并未明确放弃这种选择。

### 汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所贬值。截至 10 月 20 日，美元兑人民币中间价收于 7.1793，较上周五上涨 18bp。美元指数收于 106.163，较上周五下降 0.5%。

图 1：人民币汇率情况

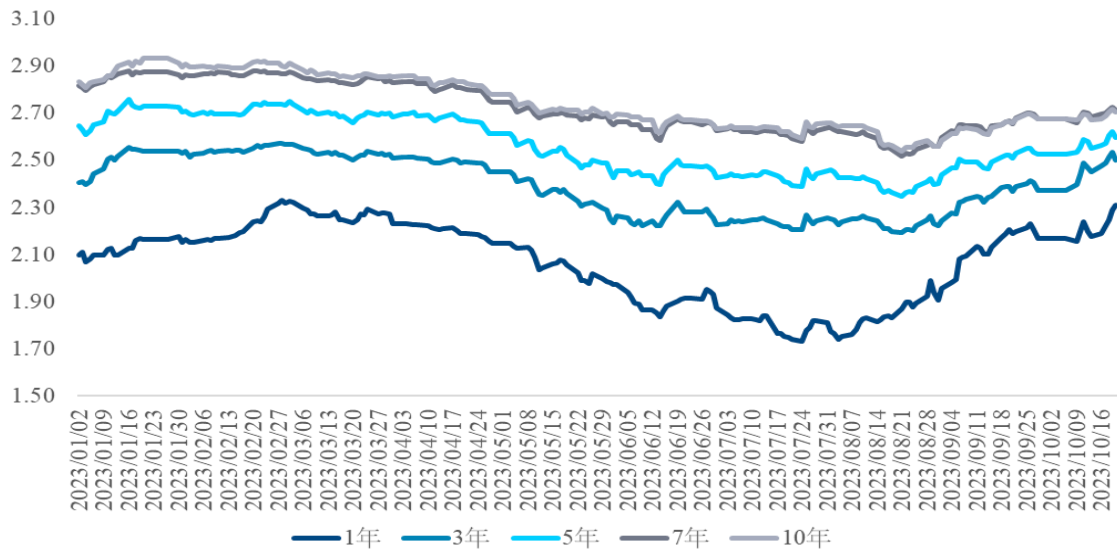


资料来源：中诚信亚太

### 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，中国国债收益率持续上行。截至 10 月 20 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 2.3107%、2.501%、2.5982%、2.715% 和 2.7052%，较上周五分别上涨 13.30bp、5.00bp、4.54bp、3.25bp 和 3.50bp。

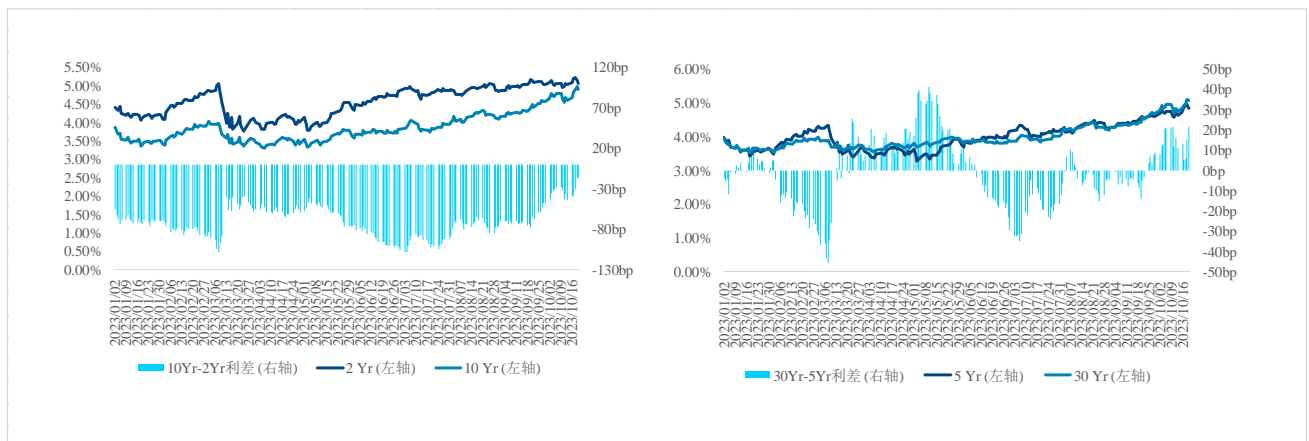
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

尽管在 FOMC 会议上美联储暗示了对通胀现状的满意，市场对美联储加息的可能性预判下降，但是由于美债在过去几个月过度抛售，过去一周美国国债收益率仍上升。截至 10 月 20 日，2 年期，5 年期，10 年期和 30 年期国债收益率分别为 5.0731%、4.8581%、4.9137%和 5.0755%，较上周五分别上涨 1.93bp、21.93bp、30.13bp 和 32.22bp；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 28.2bp 至 -15.9bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五上涨 10.29bp 至 21.7bp。

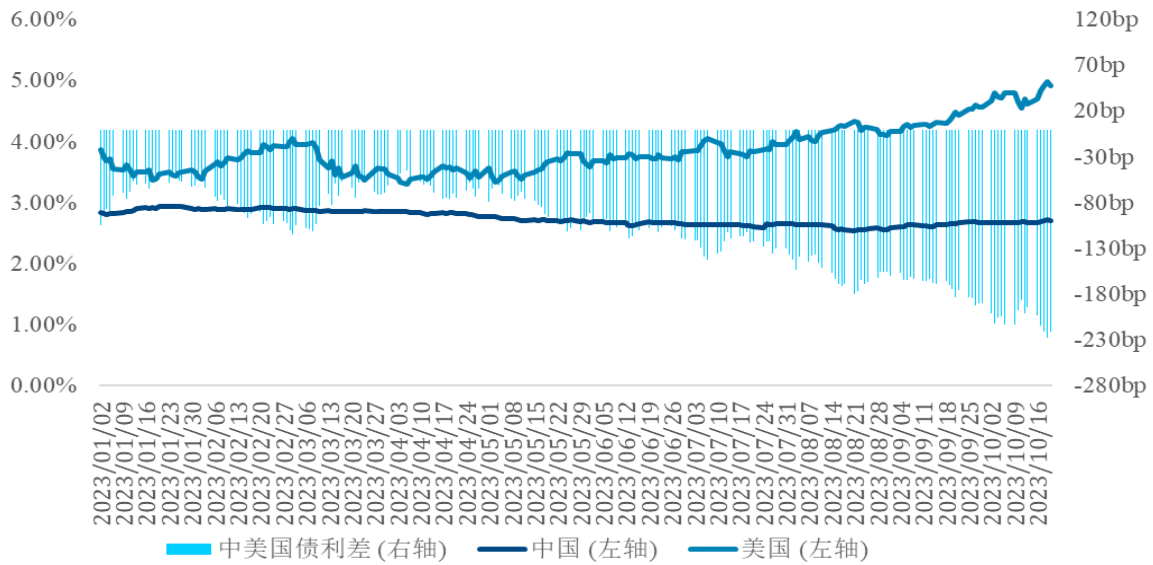
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 10 月 20 日，中美 10 年期国债利差为 -220.9bp，较上周五扩大 26.6bp，较年初扩大 116.90bp。

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 16 日至 10 月 20 日，中资企业在境外市场新发行 22 只债券，合计约 35.47 亿美元。其中，银行企业为主要发行人，共发行 15.98 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20231016-20231020）

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)
2023/10/16	上饶市城市建设投资开发集团有限公司	CNY	0.30	6.5	10/18/2026	3.00	城投	-/-/BB+	-/-/-
2023/10/16	中信证券国际有限公司	JPY	0.37	0	10/23/2024	1.01	银行	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/16	嘉兴市城市投资发展集团有限公司	CNY	17.75	4	10/20/2026	3.00	城投	Baa2/-/-	-/-/-
2023/10/16	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.07	4.8	01/19/2024	0.25	银行	-/-/-	-/-/-
2023/10/16	中信证券国际有限公司	USD	0.50	0	10/19/2027	4.00	银行	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/17	宝应县开发投资有限公司	USD	45.00	1.65	10/25/2026	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/17	江苏华靖资产经营有限公司	USD	4.50	4.5	10/24/2026	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/18	邹城市城资控股集团有限公司	USD	0.60	7.8	10/22/2024	1.00	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/18	济南历下控股集团有限公司	CNY	3.00	7.3	10/26/2026	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/18	青岛国信发展(集团)有限责任公司	EUR	2.10	7	10/25/2026	3.00	城投	-/-/BBB+	-/-/-
2023/10/18	西安港实业有限公司	CNY	1.70	7	10/26/2026	3.00	城投	-/-/-	-/-/-

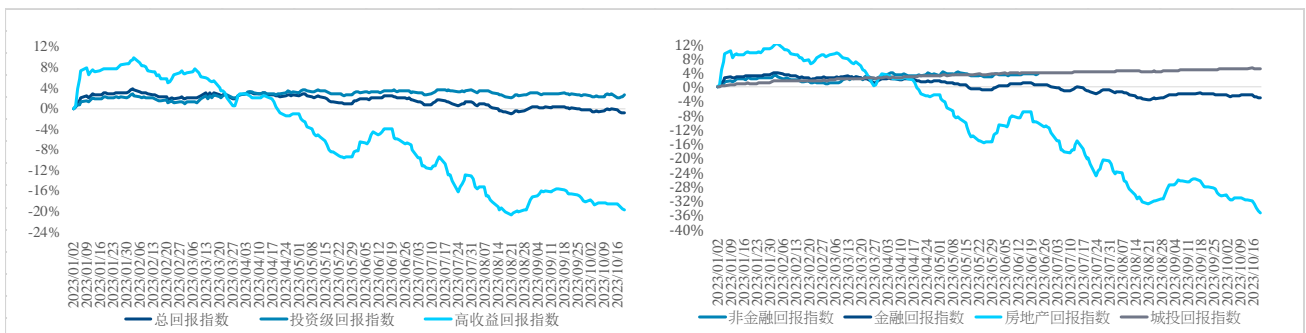
2023/10/18	中国工商银行股份有限公司新加坡分行	JPY	10.00	5.93524	10/25/2026	3.00	银行	A1/A/A	A1/-/-
2023/10/18	中国工商银行股份有限公司迪拜分行	HKD	16.00	3.2	10/25/2025	2.00	银行	A1/A/A	A1/-/-
2023/10/18	中国工商银行股份有限公司卢森堡分行	USD	3.00	4.125	10/25/2026	3.00	银行	A1/A/A	A1/-/-
2023/10/18	中国海外发展有限公司	USD	31.90	3.5	10/25/2026	3.00	房地产	Baa1/-/-	-/-/-
2023/10/19	成都温江兴蓉西城市运营集团有限公司	CNY	106.00	1.4	10/25/2026	3.00	城投	-/-/-	-/-/-
2023/10/19	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.05	4.65	01/25/2024	0.25	银行	-/-/-	-/-/-
2023/10/20	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.33	6.1	04/26/2024	0.50	银行	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2023/10/20	济南高新控股集团有限公司	CNY	2.80	7.4	10/27/2026	3.00	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2023/10/20	中信建投国际金融控股有限公司	JPY	11.56	2.85	01/25/2024	0.25	银行	-/-/-	-/-/-
2023/10/20	招银国际租赁管理有限公司	CNY	0.20	6.03484	04/29/2024	0.51	银行	A3/-/-	-/-/-
2023/10/20	宁国市国有资本控股集团有限公司	CNY	1.10	7.9	10/27/2026	3.00	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 10 月 20 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下降 71bp 至-0.88%，其中投资级债券回报率下降 10bp 至 2.67%，高收益债券回报率下跌 112bp 至-19.75%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 1.71%，-2.87%，-35.31%和 5.22%，分别较上周五下降 77bp，66bp，364bp 和 8bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



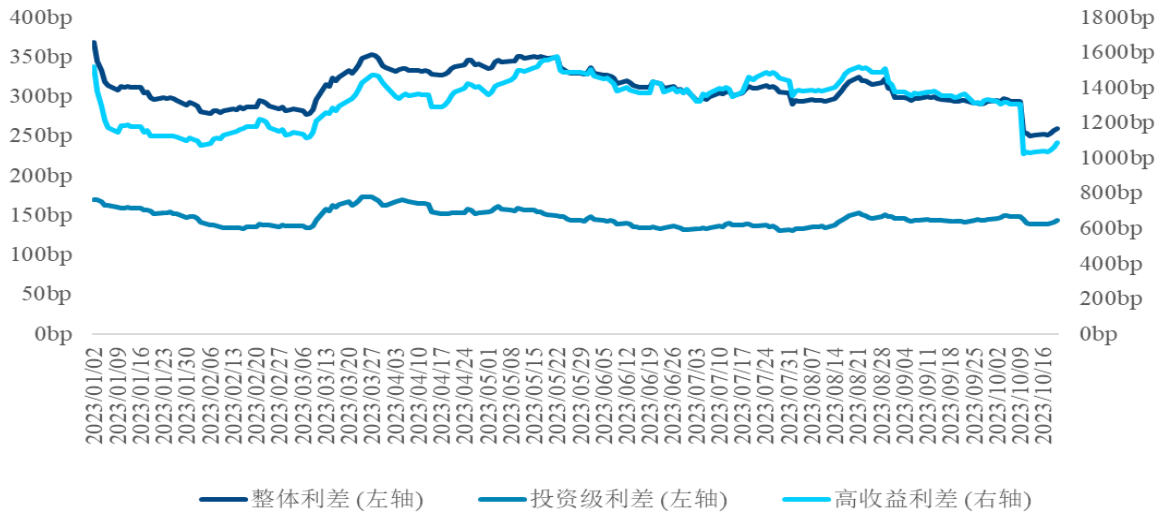
资料来源：中诚信亚太

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算



截至 10 月 20 日，中资美元债的利差较上周五上涨 9.2bp 至 260.15bp，其中投资级债券利差上涨 4.8bp 至 143.52bp，高收益债券利差上涨 54.5bp 至 1089.06bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

10 月 16 日至 10 月 20 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 16 日至 10 月 20 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	4.654	PREP	ERROR	255138.9
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	17.721	0.73	409.31	24551.8
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.269	PREP	1535.301	10064.7
CHINEV 3.8 PREP	中国光大控股有限公司	99.954	PREP	19.991	5070
CHGRAU 9.109 PERP	广汇汽车服务集团股份公司	99.266	PREP	72.474	4729.4
GCLNE 10 01/30/24	协鑫新能源控股有限公司	99.5	0.27	53.98	4727.6
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	48.085	0.45	259.026	4234.7
GLPCHI 4.974 02/26/24	普洛斯中国控股有限公司	81.386	0.35	73.972	4106
GLPCHI 4 07/02/24	普洛斯中国控股有限公司	64.625	0.69	81.026	3153.3
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	47.748	0.73	128.837	3061.9

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 1 家主体评级

2023 年 10 月 20 日，中诚信亚太首次授予仁寿城投集团有限公司（“仁寿城投”）长期信用评级为 BBBg，评级展望为稳定。

**表 3：中诚信亚太评级行动情况（20231016-20231020）**

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/10/20	仁寿城投	BBBg	BBBg	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；（3）拥有分散化融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等风险敞口规模；（2）资本支出压力大；（3）债务增长较快，资产流动性平庸。

资料来源：中诚信亚太

10 月 16 日至 10 月 20 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 6 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（20231016-20231020）**

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	无锡药明康德新药开发股份有限公司	制药	BBB	正面	2023/10/17	BBB	稳定	2022/10/20	惠誉	在高投资扩张需求下仍能持续产生强劲的运营现金流。其稳定的收入增长和强劲的盈利能力持续提升其现金流产出能力。
下调	普洛斯中国控股有限公司	工业	BB	稳定	2023/10/16	BBB-	待决	2023/05/09	惠誉	普洛斯的财务状况趋弱，去杠杆化进程延迟导致其利息覆盖率和债务结构恶化
	万科企业股份有限公司	房地产	BBB	稳定	2023/10/17	BBB+	稳定	2023/07/25	惠誉	过高杠杆率令人担忧其未来在行业前景不明朗时期的信用风险管理能力
	金地(集团)股份有限公司	房地产	B3	负面	2023/10/17	Ba3	待决	2023/08/28	穆迪	合同销售额下降、流动性恶化以及未来 12 至 18 个月将有

									大量债务到期。
保利发展控股集团股份有限公司	房地产	BBB	稳定	2023/10/17	BBB+	稳定	2022/11/02	惠誉	过高杠杆率令人担忧其偿债模式能否保证流动性
广州开发区控股集团有限公司	城投	Baa2	负面	2023/10/20	Baa1	负面	2022/08/29	穆迪	由于公司投资组合扩张带来的大量融资需求和低迷的经济环境将大幅降低公司使投资组合增值的能力，公司未来杠杆率将上升
合生创展集团有限公司	房地产	B	稳定	2023/10/21	B+	稳定	2023/02/16	惠誉	公司及其所在行业近月来业绩不佳，流动性缓冲下降。

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