

2023 年第 42 期
10 月 30 日—11 月 3 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上升

热点事件：中国 10 月制造业采购经理指数 PMI 比上月下降 0.7%；美联储连续第二次暂缓加息

国家统计局公布 10 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，受节日休假等因素影响，比上月下降 0.7%。11 月 1 日，美联储公布最新利率决议，宣布维持基准利率不变。这也是继 9 月的会议之后，美联储连续第二次暂缓加息。

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 11 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 7.1796，较上周五上升 14bp。欧元兑人民币中间价收于 7.6612，较上周五上升 432bp。美元指数收于 105.021，较上周五下跌 1.4%。

利率走势：中、美国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。美联储宣布维持基准利率不变，美国国债收益率下降。

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

10 月 23 日至 11 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 19.55 亿美元，较上周增加 51.8%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 11.07 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升

截至 11 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 71bp 至 0.11%，其中投资级债券回报率上升 81bp 至 3.25%，高收益债券回报率上升 7bp 至 -19.61%。

评级行动：中诚信亚太授予 6 家主体评级

中诚信亚太授予 6 家主体的长期信用评级，包括咸阳市城市发展集团有限公司、邳州市产业投资控股集团有限公司、江苏东布洲科技园集团有限公司、怀远投资集团有限公司、邹城市利民建设发展集团有限公司和蒙城县开发区兴蒙投资有限公司。



分析师

左丰铭
852-2860 7142
saul_zuo@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 10 月制造业采购经理指数 PMI 比上月下降 0.7%；美联储连续第二次暂缓加息

10 月 31 日，国家统计局发布数据，10 月，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、50.6%和 50.7%，受节日休假等因素影响，当月制造业 PMI 景气水平有所回落，但非制造业总体保持扩张，综合 PMI 产出指数也继续高于临界点。

11 月 1 日，美联储公布最新利率决议，宣布维持基准利率不变。这也是继 9 月的会议之后，美联储连续第二次暂缓加息。美联储表示，近期指标表明美国第三季度经济活动以强劲步伐扩张，就业增长自今年早些时候以来有所放缓，但依然强劲，通货膨胀率仍处于高位。声明重申，在确定进一步收紧政策的程度时，美联储将考虑货币政策的累计收紧程度、货币政策对经济活动和通胀影响的滞后程度，以及经济和金融发展。美联储将继续减持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券，坚定致力于将通胀率恢复至 2%的目标。

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 11 月 3 日，美元兑人民币中间价收于 7.1796，较上周五上升 14bp。欧元兑人民币中间价收于 7.6612，较上周五上升 432bp。美元指数收于 105.021，较上周五下跌 1.4%。

图 1：人民币汇率情况

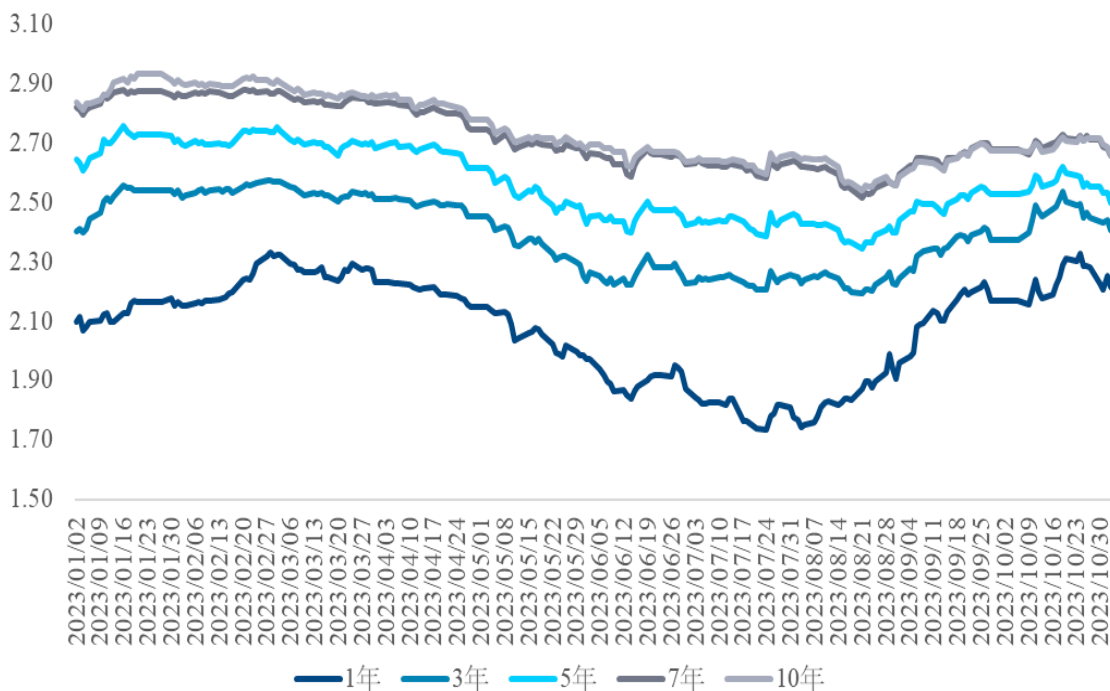


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中、美国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 11 月 3 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 2.2202%、2.4225%、2.5177%、2.6635%和 2.6613%，较上周五分别下降 6.05bp、2.55bp、3.41bp、4.9bp 和 5.2bp。

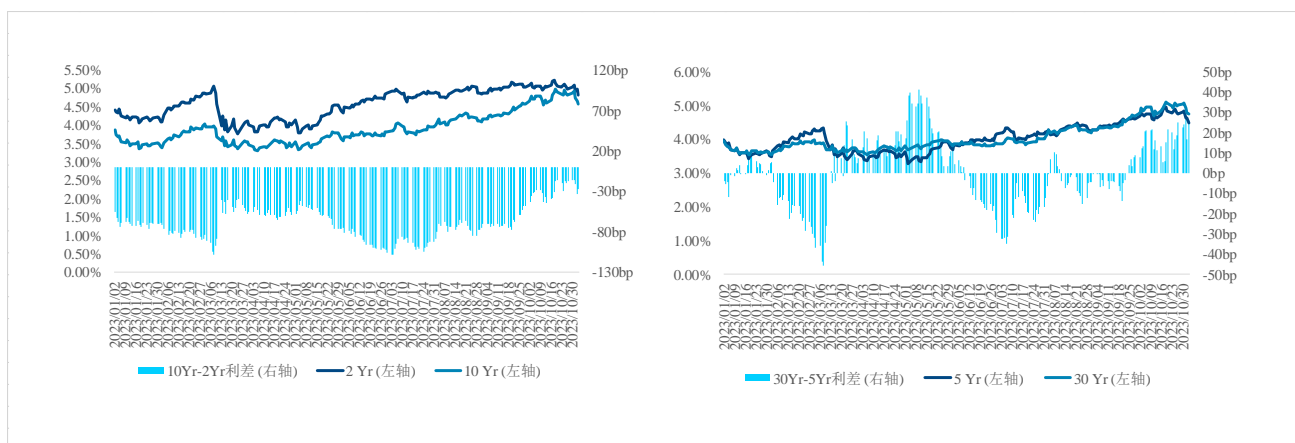
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

美联储宣布维持基准利率不变，美国国债收益率下降。截至 11 月 3 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.8386%、4.5036%、4.5724% 和 4.7666%，较上周五分别下降 16.35bp、25.78bp、26.22bp 和 24.78bp；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 9.87bp 至 -26.6bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五上涨 1bp 至 26.3bp。

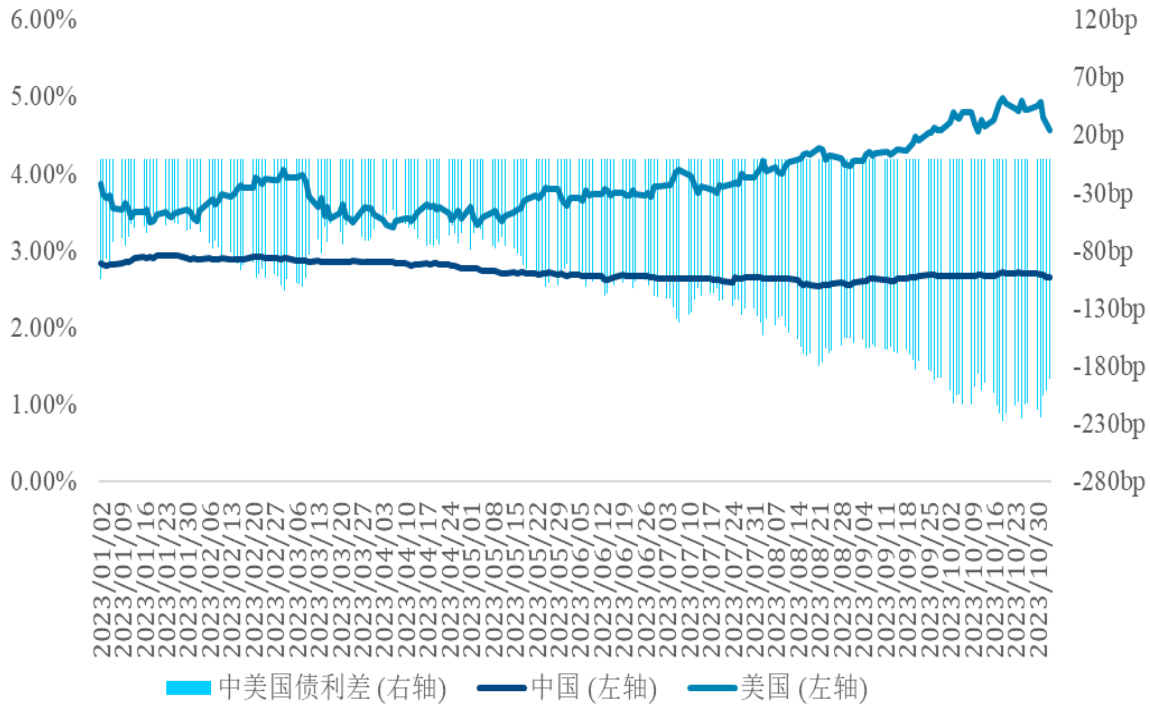
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 11 月 3 日，中美 10 年期国债利差为 -191.1bp，较上周五缩小 21bp，较年初扩大 87.16bp。

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

10 月 23 日至 11 月 3 日, 中资企业在境外市场新发行 23 只债券, 合计约 19.55 亿美元, 较上周增加 51.8%。其中, 金融企业为主要发行人, 共发行 11.07 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20231030-20231103)

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)
2023/10/30	常德市经济建设投资集团有限公司	EUR	1.08	5.5	2024/11/1	364D	城投	Ba1/-/-	-/-/-
2023/10/30	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.3	0	2024/11/4	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/10/30	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.007	5.1	2024/1/3	63D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/10/30	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.5	2024/2/1	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/10/30	中国国际金融股份有限公司	JPY	1.5	0.08	2024/8/27	295D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2023/10/31	厦门国贸控股集团有限公司	USD	1.7	6.9	2024/11/5	364D	工业	-/-/-	-/-/-
2023/10/31	厦门国贸控股集团有限公司	CNY	9.00	4.3	2024/11/5	364D	工业	-/-/-	-/-/-
2023/10/31	陕西旅游集团有限公司	CNY	3.58	4.8	2026/11/3	3	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2023/10/31	中信证券国际有限公司	CNY	0.2	0	2024/2/7	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-

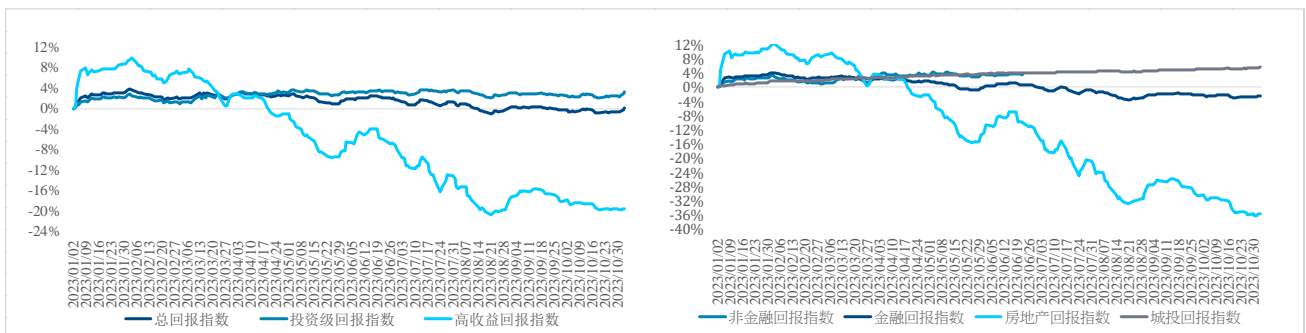
2023/10/31	中国国际金融股份有限公司	USD	0.013	5.16	2024/12/5	1.08	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2023/11/1	临沂市兰山区财金投资集团有限公司	JPY	39	2.3	2026/11/8	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.18	6.3	2024/2/7	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	6.3	2024/2/10	92D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/2	中銀航空租赁有限公司	USD	5	5.75	2028/11/9	5	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2023/11/2	中銀航空租赁有限公司	USD	5	5.75	2028/11/9	5	金融	-/A-/A-	-/A-/A-
2023/11/2	菏泽城投控股集团有限公司	USD	0.823	8	2026/11/7	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/2	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	6.3	2024/2/15	97D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/2	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.17	6.3	2024/2/15	105D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/11/2	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.229	0	2025/8/12	1.76	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/2	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.148	0	2025/11/5	1.99	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/3	都江堰城乡建设集团有限公司	CNY	9.69	4.8	2026/11/10	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/3	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	USD	0.98	8.5	2024/11/4	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/3	仪征市城市国有资产投资发展(集团)有限公司	CNY	3.65	4	2026/11/10	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 11 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 71bp 至 0.11%，其中投资级债券回报率上升 81bp 至 3.25%，高收益债券回报率上升 7bp 至 -19.61%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 3.31%，-2.34%、-35.67%和 5.65%，分别较上周五上涨 112bp，41bp，30bp 和 22bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

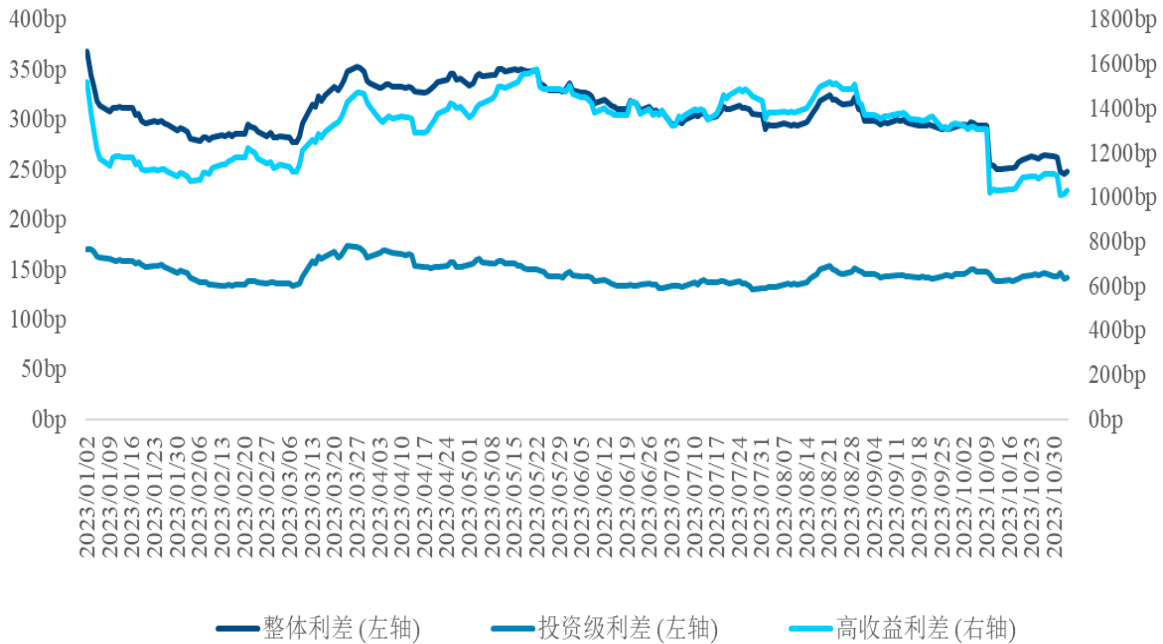


资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

截至 11 月 3 日，中资美元债的利差较上周五下降 15.6bp 至 247.9bp，其中投资级债券利差下跌 3.2bp 至 142.25bp，高收益债券利差下跌 62.5bp 至 1034.15bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

10 月 30 日至 11 月 3 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 30 日至 11 月 3 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)
NOBLSP 7.014 PERP	来宝集团有限公司	--	PREP	--	30789.6
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.654	PREP	480.853	4174.1
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	3.667	PREP	225.118	2174.2
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	9.649	1.93	199.732	1693.1
DALWAN 11 01/20/25	万达地产海外有限公司	35.044	1.2	133.111	1239
FTLNHD 4.5 05/02/26	新城发展控股有限公司	17.458	2.48	99.01	1166.9
CHMINV 3.8 08/02/24	中国民生投资股份有限公司	--	0.73	--	963.8
CSCHCN 9 06/26/24	华南城集团有限公司	40.391	0.63	229.398	957.2
AGILE 5 % 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	12.696	1.15	316.843	850.9
SUNSHG 4.5 04/20/26	阳光人寿保险股份有限公司	88.594	2.45	9.862	567.8

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 6 家主体评级

2023 年 10 月 30 日，中诚信亚太首次授予咸阳市城市发展集团有限公司（“咸阳城发”）长期信用评级为 BBB_s，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 31 日，中诚信亚太首次授予邳州市产业投资控股集团有限公司（“邳州产投”）长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

2023 年 10 月 31 日，中诚信亚太首次授予江苏东布洲科技园集团有限公司（“东布洲”）长期信用评级为 BBB_{g-}，评级展望为稳定。

2023 年 11 月 1 日，中诚信亚太首次授予怀远投资集团有限公司（“怀投集团”）长期信用评级为 BBB_{g-}，评级展望为稳定。

2023 年 11 月 2 日，中诚信亚太首次授予邹城市利民建设发展集团有限公司（“利民建设”）长期信用评级为 BBB_{g-}，评级展望为稳定。

2023 年 11 月 2 日，中诚信亚太首次授予蒙城县开发区兴蒙投资有限公司（“兴蒙投资”）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（20231030-20231103）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/10/30	咸阳城发	BBB _{g+}	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）对当地经济和城市发展的战略意义；（2）在公共服务方面的主导地位；（3）受到当地政府支持的良好记录。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等规模商业活动风险敞口；（2）随着建设项目推进的持续债务规模增长；（3）与外界担保相关的中等规模或有负债风险。
2023/10/31	邳州产投	BBB _g	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）对邳州市基础设施建设和产业发展具有重要作用；（2）受到当地政府支持的良好记录；（3）融资渠道灵活。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等规模商业活动风险敞口；（2）随着建设项目和工厂项目推进的持续债务规模增长；（3）中等规模或有风险。
2023/10/31	东布洲	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）成为临江新区基础设施建设的核心主体；（2）获得政府支持的良好记录；（3）拥有优质租赁资产。然而，该评级关注到以下因素包括（1）中等规模商业活动风险敞口；（2）债务负担增加同时资产流动性较一般；（3）中等规模或有风险。
2023/11/1	怀投集团	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）为怀远县发展发挥政策性作用；（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）中等规模商业活动风险敞口；（2）中等水平资产流动性和债务管理。
2023/11/2	利民建设	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在邹城市基础设施建设中发挥重要作用；（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）中等规模商业活动风险敞口；（2）较高再融资需求和短期债务负担；（3）中等或有负债风险。
2023/11/2	兴蒙投资	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）蒙城县政府 100% 直接持股；（2）对蒙城县基础设施建设和产业发展发挥着重要作用；（3）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）中等规模商业活动风险敞口；（2）融资渠道较单一；（3）中等或有负债风险。

资料来源：中诚信亚太

10 月 30 日至 11 月 3 日，各大评级机构对 7 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（20231030-20231103）

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：										
下调	北京首都开发控股(集团)有限公司	房地产	BBB-	稳定	2023/10/30	BBB	稳定	2023/04/04	惠誉	受中国房地产行业低迷影响，公司杠杆率上升和销售业绩不佳
	北京首创城市发展集团有限公司	房地产	BBB-	稳定	2023/10/30	BBB	负面	2023/04/06	惠誉	由于母公司评级下调，公司评级下调
	北京首都创业集团有限公司	房地产	BBB-	稳定	2023/10/30	BBB	负面	2023/04/06	惠誉	由于母公司评级下调，公司评级下调
	天津轨道交通集团有限公司	城投	Baa1	稳定	2023/10/31	A3	负面观察	2023/06/01	穆迪	天津市政府支持其城投公司的能力下降
	天津滨海新区建设投资集团有限公司	城投	Baa2	负面	2023/10/31	Baa2	负面观察	2023/06/01	穆迪	集团增强融资渠道能力包括以相对较低的成本持续发行长期债券的能力存在不确定性
	普洛斯中国控股有限公司	工业	BB	负面	2023/11/01	BBB-	负面	2023/06/25	标普	对净收入的确认时间未知或将破坏公司在未来 12 个月内去杠杆、解决到期债务问题和改善资本结构的计划
	新湖中宝股份有限公司	房地产	CCC+	稳定	2023/11/03	B-	稳定	2022/12/16	惠誉	公司自年初以来的销售业绩表现不佳

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