

2023 年第 44 期
11 月 13 日—11 月 17 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国前 10 个月房地产开发投资同比下降 9.3%；美国公布 10 月 CPI 为 3.2%

中国国家统计局公布数据显示，1-10 月份，全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%。美国劳工部公布的数据显示，10 月美国 CPI 同比由上月的 3.7% 降至 3.2%，低于市场预期的 3.3%；环比持平，为 2022 年 7 月以来最小涨幅。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下跌

过去一周，人民币有所升值。截至 11 月 17 日，美元兑人民币中间价收于 7.1728，较上周五下降 43bp。美元指数收于 103.917，较上周五下跌 1.8%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于美国公布 10 月 CPI 数据低于预期，短期内加息可能性下降，美国国债收益率普遍下行。

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

11 月 13 日至 11 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 14.59 亿美元，较上周下降 9.4%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 9.49 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 17 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 84bp 至 1.16%，其中投资级债券回报率上升 78bp 至 4.13%，高收益债券回报率上升 122bp 至 -17.51%。

评级行动：中诚信亚太授予 2 家主体评级

中诚信亚太授予 2 家主体的长期信用评级，湖州南浔新城投资发展集团有限公司和山东海运股份有限公司。



分析师

左丰铭

852- 28130 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852- 28130 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-28130 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国前 10 个月房地产开发投资同比下降 9.3%；美国公布 10 月 CPI 为 3.2%

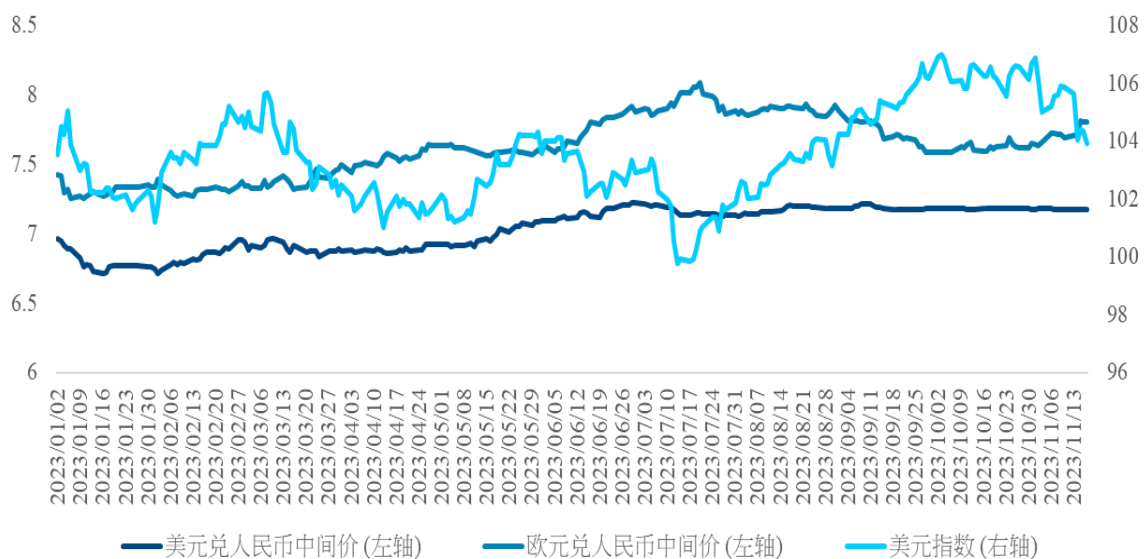
11 月 15 日，国家统计局公布数据显示，1—10 月份，全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%。其中，住宅投资 72799 亿元，下降 8.8%。房地产开发景气指数为 93.40，连续 6 个月数值下降。

11 月 14 日，美国劳工部公布的数据显示，10 月美国 CPI 同比由上月的 3.7% 降至 3.2%，低于市场预期的 3.3%；环比持平，为 2022 年 7 月以来最小涨幅。核心 CPI 同比由上月的 4.1% 降至 4.0%，低于市场此前预计的 4.1%；环比上涨 0.2%，亦为今年 7 月以来最小涨幅。专家称，这次的 CPI 报告对美联储来说是个好消息，它证明货币政策仍然有效，对实体经济的影响是滞后的，同时这次 CPI 数据也排除了 12 月加息的可能性。数据公布后，美元指数短线下挫 40 点，现报 105.12。美国十年期国债收益率下挫，现报 4.556%；美股三大股指全线高开。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 11 月 17 日，美元兑人民币中间价收于 7.1728，较上周五下降 43bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8057，较上周五上升 1140bp。美元指数收于 103.917，较上周五下跌 1.8%。

图 1：人民币汇率情况

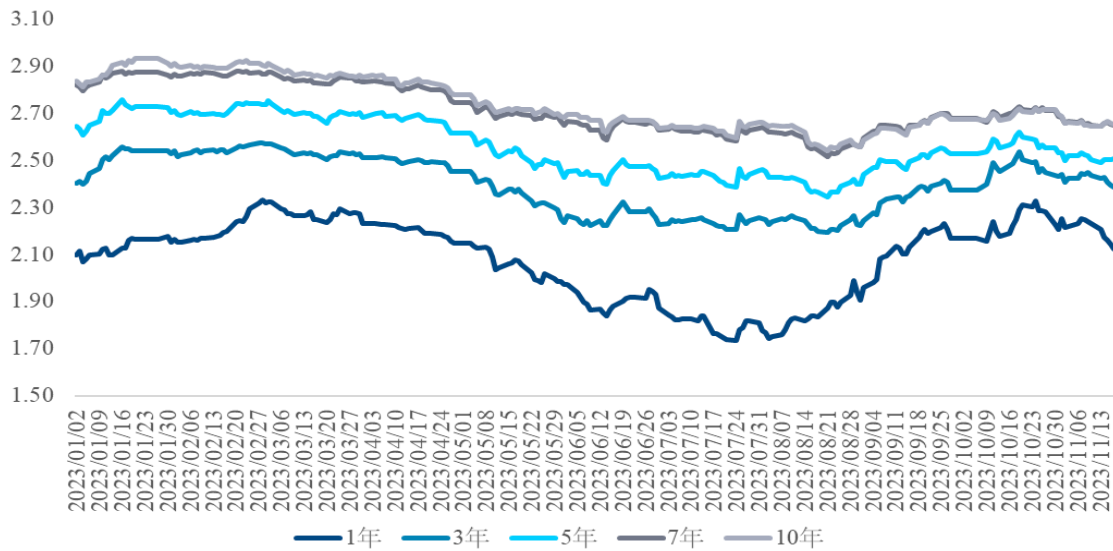


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 11 月 17 日，5 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.5058% 和 2.6524%，较上周五分别上涨 0.29bp 和 0.8bp；1 年期、3 年期和 7 年期国债收益率分别为 2.1221%、2.3852% 和 2.647%，较上周五分别下降 10.85bp、5.13bp 和 0.05bp。

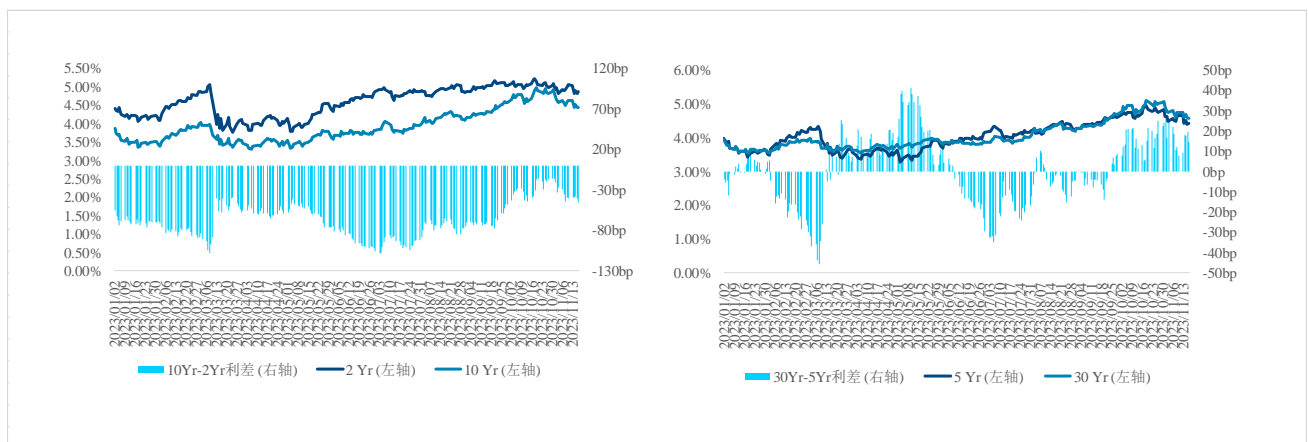
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 10 月 CPI 数据低于预期，短期内美联储重启加息可能性下降。过去一周，美国国债下行。截至 11 月 17 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.8855%、4.4408%、4.4354% 和 4.5889%，较上周五分别下降 17.68bp、24.31bp、21.64bp 和 17.29bp。美国国债利差方面，2 年期和 17 年期国债利差较上周五扩大 3.96bp 至 -45.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 7.02bp 至 14.8bp。

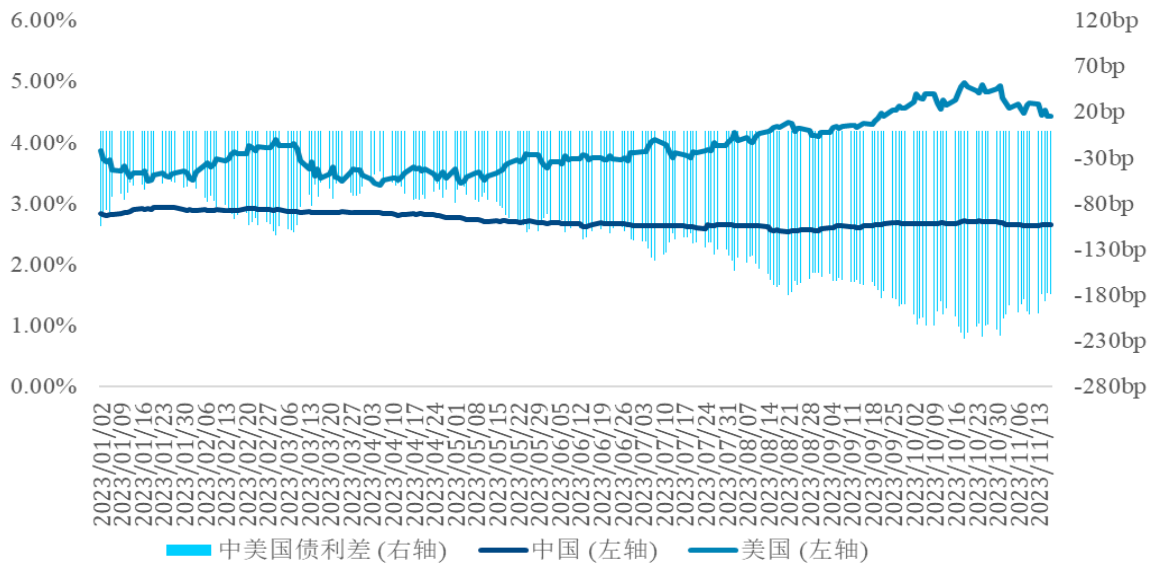
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 11 月 17 日，中美 10 年期国债利差为-178.3bp，较上周五收窄 22.44bp，较年初扩大 74.35bp。

图 4：中美 17 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

11 月 13 日至 11 月 17 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 14.59 亿美元，较上周下降 9.4%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 9.49 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20231113-20231117）

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)
2023/11/13	中信证券国际有限公司	CNY	0.15	0	2026/9/30	2.87	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/13	中信证券国际有限公司	USD	0.05	0	2024/2/20	92D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/14	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.05	5.8	2023/12/15	29D	金融	-/-	-/-
2023/11/14	济南轨道交通集团有限公司	USD	2.1	6.7	2024/11/18	364D	城投	-/-/A-	-/-/A-
2023/11/14	中信证券国际有限公司	CNY	0.09	0	2025/12/3	2.05	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/15	中国农业银行伦敦分行	USD	3	SOFR+60	2026/11/22	3	银行	A1/A/A	A1/-
2023/11/15	国泰君安国际控股有限公司	CNY	5.2	3.35	2026/11/22	3	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2023/11/15	中国银行卢森堡分行	USD	0.5	5.5	2024/11/15	364D	银行	A1/A/A	A1/A/A
2023/11/15	中信证券国际有限公司	CNY	0.18	0	2024/3/11	112D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/15	中信证券国际有限公司	CNY	0.05	0	2026/9/30	2.86	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/15	中信证券国际有限公司	CNY	0.099	0	2026/9/10	2.81	金融	-/BBB+/-	-/-

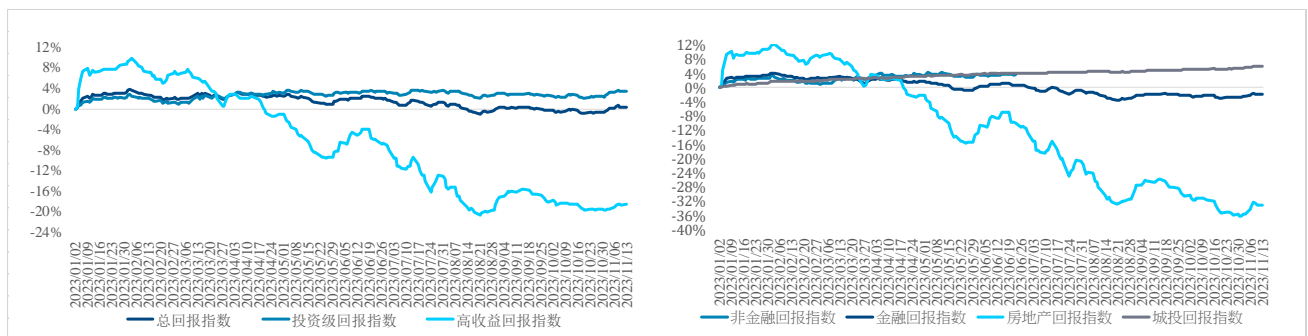
2023/11/15	中信证券国际有限公司	CNY	0.3	0	2026/1/28	2.19	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/15	中信证券国际有限公司	CNY	0.13	0	2026/8/4	2.7	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/15	中信证券国际有限公司	CNY	0.213	0	2024/3/25	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/16	成都东进淮州新城投资集团有限公司	CNY	1.9	7.7	2026/11/20	3	城投	-/-	-/-
2023/11/16	中国农业银行香港分行	USD	3	SOFR+58	2025/11/24	2	银行	A1/A/A	A1/-
2023/11/16	中国农业银行香港分行	HKD	15	4.75	2025/11/24	2	银行	A1/A/A	A1/-
2023/11/16	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.002	5	2024/5/17	182D	金融	-/-	-/-
2023/11/16	重庆新双圈城市建设开发有限公司	CNY	6.08	4.9	2026/11/23	3	城投	-/-	-/-
2023/11/16	中信证券国际有限公司	CNY	0.37	0	2025/4/24	1.42	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/16	中信证券国际有限公司	CNY	0.068	0	2026/9/15	2.82	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/16	中信证券国际有限公司	CNY	0.06	0	2024/11/21	1	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/17	合肥兴泰金融控股(集团)有限公司	USD	1	6.48	2026/11/24	3	金融	-/-	-/-
2023/11/17	邹城市城资控股集团有限公司	CNY	3	7.8	2024/11/20	364D	城投	-/-	-/-
2023/11/17	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	5.35	2024/5/22	182D	金融	-/-	-/-
2023/11/17	桓台县金海公有资产经营有限公司	CNY	3.34	4.7	2026/11/24	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升

截至 11 月 17 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 84bp 至 1.16%，其中投资级债券回报率上升 78bp 至 4.13%，高收益债券回报率上升 122bp 至 -17.51%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 4.28%、-1.24%、-32.26%和 6.27%，分别较上周五上涨 99bp，72bp,92bp 和 30bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

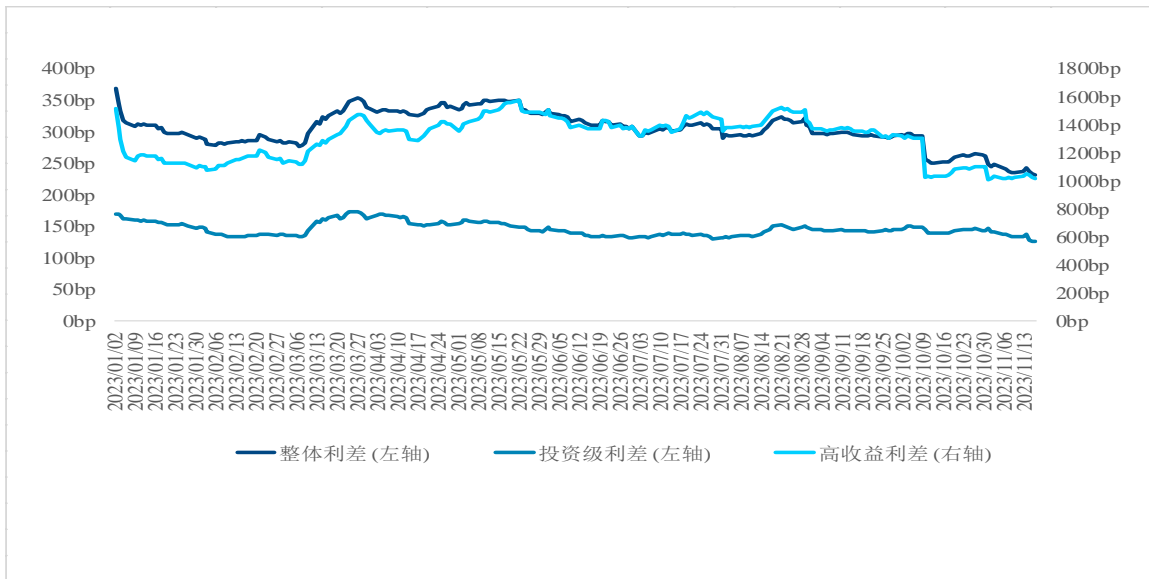


资料来源：中诚信亚太

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

截至 11 月 17 日，中资美元债的利差较上周五缩小 4.7bp 至 231.55bp，其中投资级债券利差缩小 7.2bp 至 126.20bp，高收益债券利差扩大 1.9bp 至 1019.55bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

11 月 13 日至 11 月 17 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: 11 月 13 日至 11 月 17 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	2.269	PREP	118946064	20869.0
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	2.551	PREP	2146.515	27727.1
AGILE 7 ¼ PERP	雅居乐集团控股有限公司	2.862	PREP	582.198	5720.6
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	44.5	0.39	378.275	2856.1
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	2.493	PREP	311.092	2710.2
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	万达地产海外有限公司	62.952	0.19	311.906	1478.3
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	11.904	1.12	345.615	1431.0
CSCHCN 9 10/09/24	华南城集团有限公司	37.131	0.89	182.854	1147.9
NWDEVL 4 ¾ 12/05/23	新世界发展有限公司	99.341	0.04	21.369	1102.9
DALWAN 11 02/13/26	万达地产海外有限公司	30.916	2.23	84.385	885.1

注：收益率变动的M代表1700；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 2 家主体评级

2023 年 11 月 16 日，中诚信亚太首次授予湖州南浔新城投资发展集团有限公司（“南浔新城”）长期信用评级为 BBB_s-，评级展望为稳定。

2023 年 11 月 17 日，中诚信亚太首次授予山东海运股份有限公司（“山东海运”）长期信用评级为 A_s-，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20231113-20231117）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/11/16	南浔新城	BBB-	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）是南浔经济开发区重要基础设施建设和土地开发主体；（2）融资渠道多元化；（3）持续接收政府付款的良好记录。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）对外担保或有风险中等；（3）债务负担快速增长，资产流动性中等。
2023/11/17	山东海运	A-	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）是中国最大的船运商之一，市场地位良好；（2）与重要客户建立了长期合作关系，有利于降低业务风险；（3）良好的资金获取渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）业务易受航运业周期性波动的影响；（2）债务杠杆率较高，债务水平不断上升；（3）美元债融资规模较大。

资料来源：中诚信亚太

11 月 13 日至 11 月 17 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 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（20231113-20231117）

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	无锡药明康德新药开发股份有限公司	非日常消费	BBB	稳定	2023/11/17	BBB-	稳定	2022/08/22	标普	高于行业平均水准的盈利能力
	平安银行股份有限公司	金融	Baa2	稳定	2023/11/14	Baa2	正面	2021/08/16	穆迪	财报数据显示未来盈利可能下滑
下调	一嗨汽车租赁有限公司	金融	B	负面观察	2023/11/15	B	稳定	2023/06/06	惠誉	采购力度超预期，流动性恶化
	龙湖集团控股有限公司	房地产	Ba1	负面	2023/11/15	Baa3	负面观察	2023/08/25	穆迪	民营房企整体信用质量在行业前景不明朗时存在不确定性
	东亚银行有限公司	金融	A3	负面	2023/11/16	A3	稳定	2022/10/25	穆迪	银行与房地产企业相关的贷款给信用质量带来不确定性

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： +852-281307111

传真： +852-28138013513