

2023 年第 46 期
11 月 27 日—12 月 1 日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率上升

热点事件：中国公布 11 月制造业采购经理指数为 49.4%，比上月下降 0.1%；美国公布 11 月制造业指数为 46.7，连续 13 个月萎缩

中国国家统计局公布数据，11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。ISM 公布的数据显示，美国 11 月 ISM 制造业指数 46.7，不及预期，连续 13 个月萎缩，创互联网泡沫危机爆发以来、最近 20 年来最长萎缩周期。

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 12 月 2 日，美元兑人民币中间价收于 7.1104，较上周五下降 47bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7585，较上周五下降 122bp。美元指数收于 103.277，较上周五下跌 0.1%。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。由于耶伦发表讲话认为美联储已不用再加息，市场认为短期内降息可能性上升，美国国债收益率下行。

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 27 日至 12 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 29 只债券，合计约 26.28 亿美元，较上周下降 17.77%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 17.35 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 12 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 54bp 至 2.30%，其中投资级债券回报率上升 80bp 至 5.32%，高收益债券回报率下降 110bp 至 -16.66%。

评级行动：各大评级机构对 12 家中资发行人采取评级行动

11 月 27 日至 12 月 2 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取了正面评级行动，对 9 家中资发行人采取了负面评级行动。



分析师

左丰铭

852- 2810 7142

saul_zuo@ccxap.com

庄承浩

852- 2810 7124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

elle_hu@ccxap.com

热点事件：中国公布 11 月制造业采购经理指数为 49.4%，比上月下降 0.1%；美国公布 11 月制造业指数为 46.7，连续 13 个月萎缩

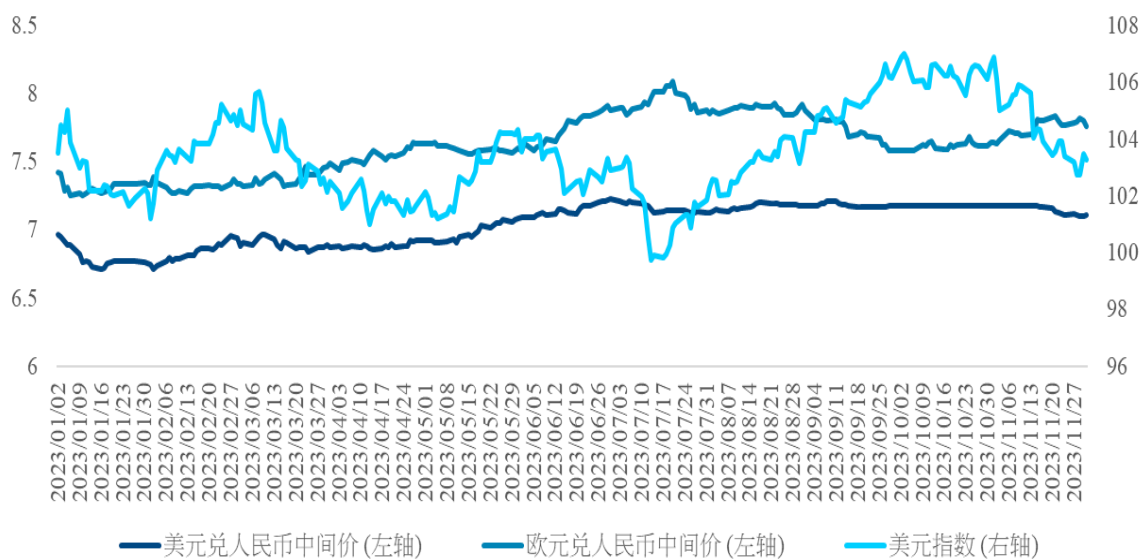
11 月 30 日，国家统计局公布数据，11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。非制造业商务活动指数为 50.2%，比上月下降 0.4 个百分点，仍高于临界点，非制造业继续保持扩张。综合 PMI 产出指数为 50.4%，比上月下降 0.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体持续扩张。

12 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 11 月 ISM 制造业指数 46.7，不及预期，连续 13 个月萎缩，创互联网泡沫危机爆发以来、最近 20 年来最长萎缩周期。美国 11 月 ISM 制造业指数 46.7，预期 47.8，10 月前值 46.7。50 为荣枯分界线。该数据在今年 6 月份触及多年低点，此后的三个月逐步回暖，到 9 月时已达到近一年最佳，不过 10 月起再度回落。同日稍早公布的标普全球数据显示，美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.4，预期 49.5，初值 49.4。

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 12 月 2 日，美元兑人民币中间价收于 7.1104，较上周五下降 47bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7585，较上周五下降 122bp。美元指数收于 103.277，较上周五下跌 0.1%。

图 1：人民币汇率情况

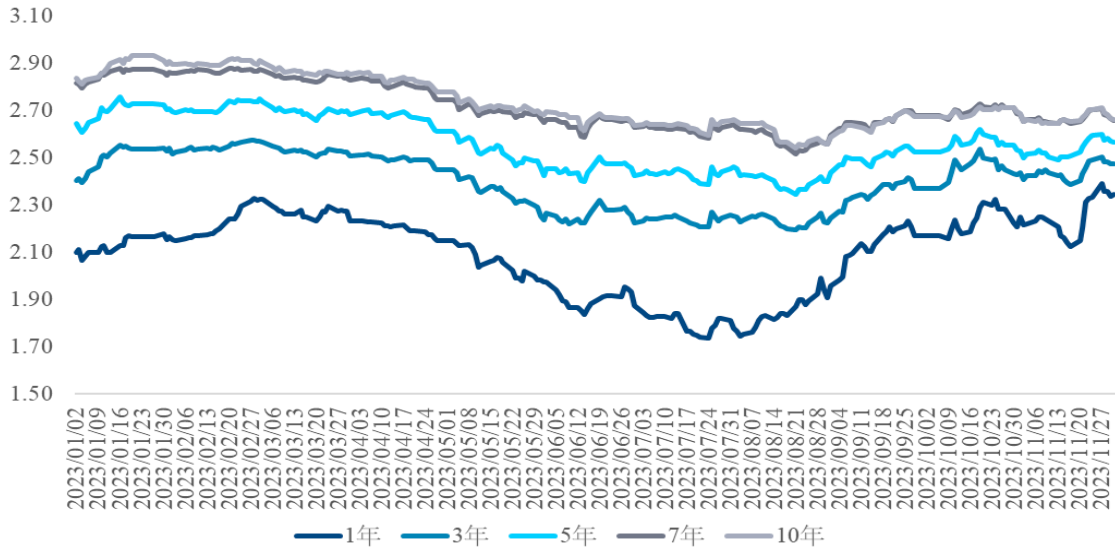


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍下行。截至 12 月 2 日，3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.4725%、2.5665%、2.6588% 和 2.6625%，较上周五分别下降 1.86bp、2.96bp、4.42bp 和 4.28bp，1 年期国债收益率为 2.3439%，较上周五上涨 1.22%。

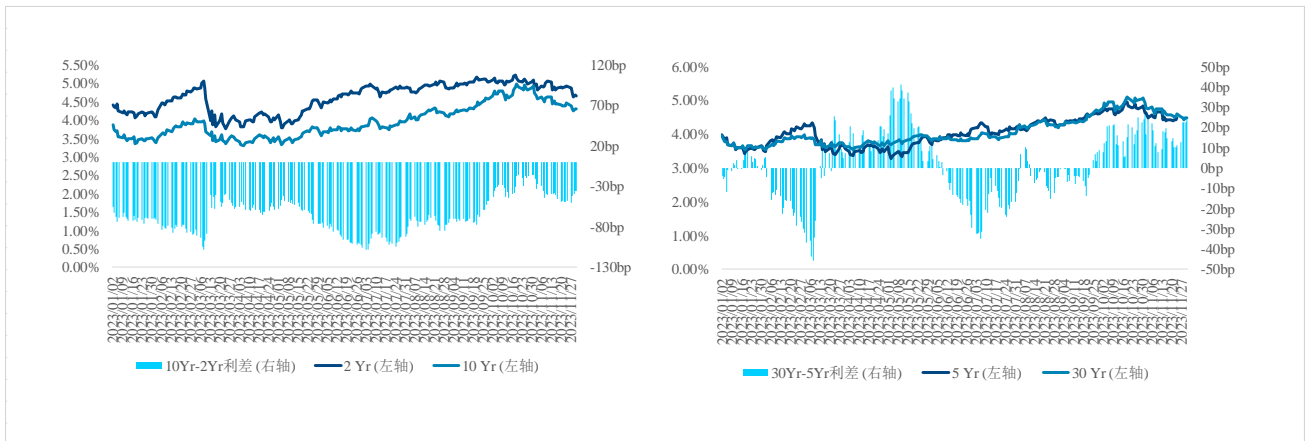
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于耶伦发表讲话认为美联储已不用再加息，短期内降息可能性上升，美国国债收益率下行。截至 12 月 2 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.6585%、4.2433%、4.3088% 和 4.4876%，较上周五分别下降 28.99bp、24.17bp、15.77bp 和 10.97bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五缩小 13.22bp 至 -35.0bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 13.20bp 至 24.4bp。

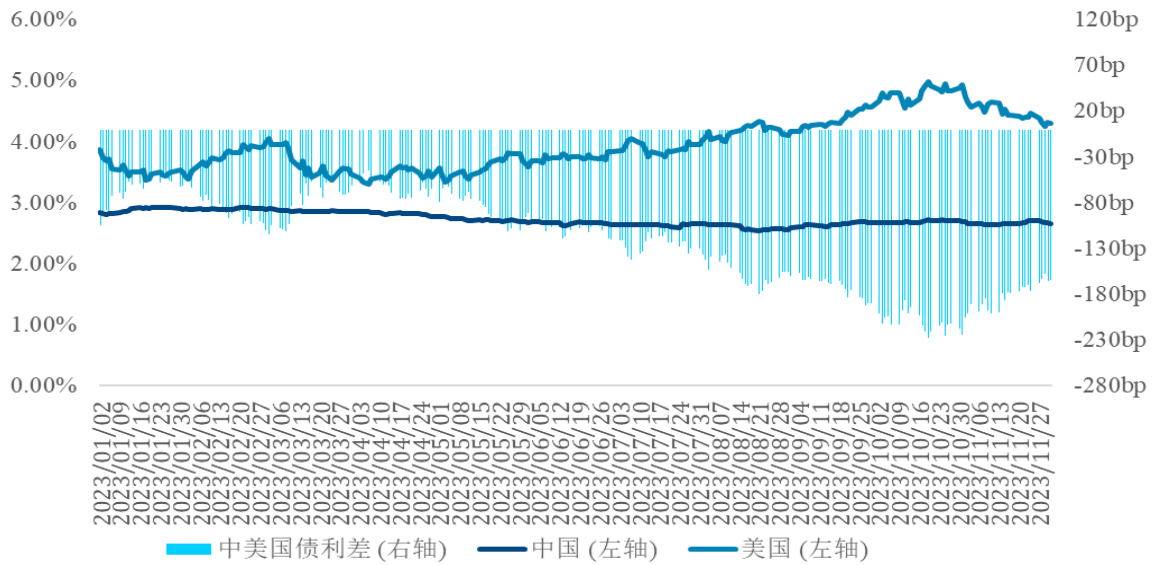
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 12 月 2 日，中美 10 年期国债利差为 -164.63bp，较上周五缩小 11.5bp，较年初扩大 60.68bp。

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

11 月 27 日至 12 月 2 日，中资企业在境外市场新发行 29 只债券，合计约 26.28 亿美元，较上周下降 17.77%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 17.35 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20231127-20231201）

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)
2023/11/27	苏州苏高新集团有限公司	USD	3.3	5.95	2026/12/4	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2023/11/27	杭州市拱墅区国有投资集团有限公司	CNY	7.07	4.3	2026/12/5	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/27	招银国际租赁管理有限公司	USD	0.5	SOFR+110	2026/11/30	3	金融	A3/-/-	-/-/-
2023/11/27	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	5.3	2024/2/29	92D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/28	中信银行（国际）股份有限公司	USD	5	6	2033/12/5	10	银行	A3/-/-	-/-/-
2023/11/28	寿光市城投控股集团有限公司	CNY	2.987	9	2025/12/1	2	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/28	日照市城市建设投资集团有限公司	CNY	1.912	3.9	2026/12/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/29	中航国际融资租赁有限公司	USD	1.87	6.13	1900/1/0	--	金融	-/-/A-	-/-/-
2023/11/29	日照市城市建设投资集团有限公司	CNY	2.987	4.7	2026/12/6	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/29	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.95	6	2024/9/6	275D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/11/29	中国国际金融(国际)有限公司	USD	0.026	5.57	2024/3/6	91D	金融	-/-/BBB+	-/-/-
2023/11/30	寿光市城市建设投资开发有限公司	CNY	1.992	8.5	2025/12/8	2	城投	-/-/-	-/-/-
2023/11/30	黄石市城市发展投资集团有限公司	CNY	3.681	3.9	2026/12/7	3	城投	-/-/-	-/-/-

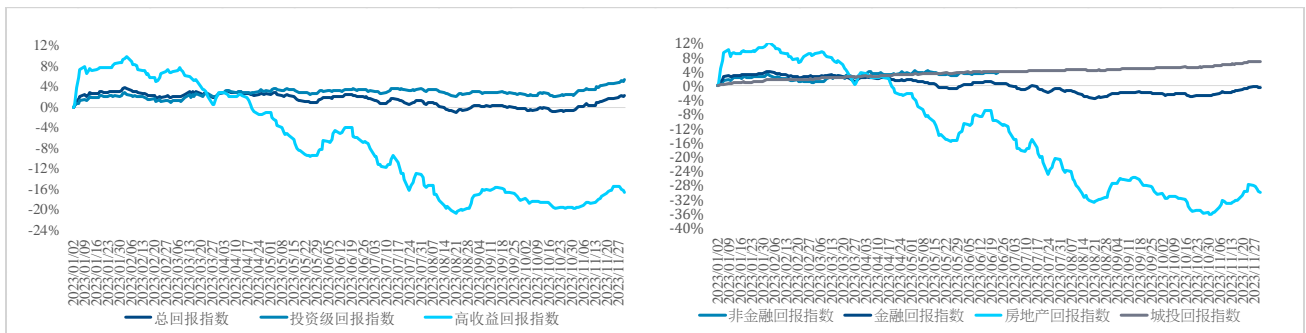
2023/11/30	中信证券国际有限公司	CNY	0.358	0	2026/12/14	3.03	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/30	威海市环通产业投资集团有限公司	CNY	2.48	7.5	2024/12/3	364D	城投	-/-	-/-
2023/11/30	中信证券国际有限公司	CNY	0.289	0	2026/12/14	3.03	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/30	中信证券国际有限公司	CNY	0.358	0	2026/12/14	3.03	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/30	中信证券国际有限公司	CNY	0.119	0	2024/11/21	352D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/30	中信证券国际有限公司	CNY	0.498	0	2025/11/25	1.97	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/30	中信证券国际有限公司	CNY	0.219	0	2025/11/25	1.97	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/11/30	中信证券国际有限公司	CNY	0.129	0	2024/7/25	233D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/12/1	景德镇合盛产业投资发展有限公司	CNY	3.349	3.9	2026/11/8	2.92	城投	-/-	-/-
2023/12/1	广州开发区控股集团有限公司	USD	5	6.3	2025/12/6	2.00	城投	Baa2/-	-/-
2023/12/1	济南城市建设集团有限公司	CNY	19.916	4	2026/12/8	3.00	城投	Baa1/-	-/-
2023/12/1	杭州钱塘新区建设投资集团有限公司	USD	1.65	6.6	2024/12/4	364D	城投	-/-	-/-
2023/12/1	南平武夷集团有限公司	CNY	3.983	3.7	2026/12/8	3.00	城投	-/-	-/-
2023/12/1	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.25	6.4	2024/6/7	183D	金融	-/-	-/-
2023/12/1	中信证券国际有限公司	USD	0.055	0	2024/6/7	182D	金融	-/BBB+/-	-/-
2023/12/1	重庆市万盛工业园区开发建设有限公司	CNY	2.171	7.5	2026/12/6	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升

截至 11 月 2 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升 54bp 至 2.30%，其中投资级债券回报率上升 80bp 至 5.32%，高收益债券回报率下降 110bp 至 -16.66%。按行业来看，非金融、金融和城投回报率分别为 4.51%、-0.37%、-27.78%和 6.77%，分别较上周五上涨 22bp、87bp、448bp 和 50bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

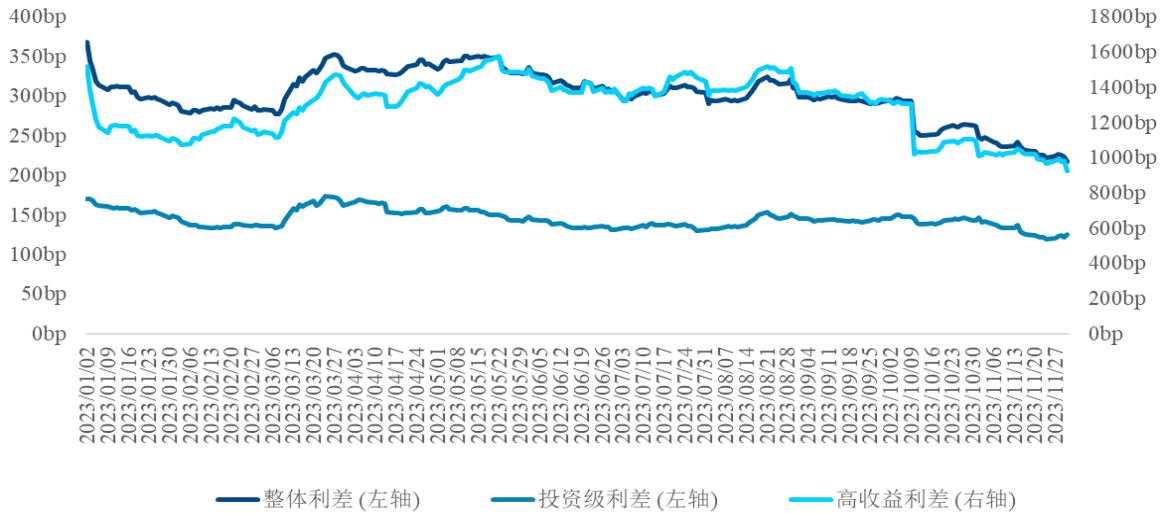


¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

资料来源：中诚信亚太

截至 12 月 2 日，中资美元债的利差较上周五缩小 4.2bp 至 218.02bp，其中投资级债券利差扩大 4.9bp 至 125.15bp，高收益债券利差缩小 43.7bp 至 923.42bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

11 月 27 日至 11 月 2 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中华南城集团有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 11 月 27 日至 12 月 2 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)
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	24.518	0.35	1286.039	94830.7
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.786	PREP	1508.377	34178.9
CSCHCN 9 06/26/24	华南城集团有限公司	24.32	0.56	544.713	32959.6
CSCHCN 9 07/20/24	华南城集团有限公司	24.209	0.62	460.386	28727.5
CSCHCN 9 10/09/24	华南城集团有限公司	20.887	0.84	382.767	17943.8
CSCHCN 9 12/11/24	华南城集团有限公司	20.739	1.02	288.364	14245.5
DALWAN 7 ¼ 01/29/24	万达地产海外有限公司	52.481	0.15	610.67	9024.3
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	20.039	1.08	242.974	7079.2
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	44.8	0.68	169.747	3598.5
FUTLAN 6 08/12/24	新城发展控股有限公司	49.945	0.68	143.181	3007

注：收益率变动的M代表270；已剔除所有已违约主体

资料来源：中诚信亚太

评级行动：各大评级机构对 12 家中资发行人采取了评级行动

11 月 27 日至 12 月 2 日，各大评级机构对 3 家中资发行人采取了正面评级行动，对 9 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（20231127-20231202）

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	招商局港口控股有限公司	公用事业	BBB+	稳定	2023/11/30	BBB	稳定	2023/06/27	标普	公司政策作用加强
	招商局通商融资租赁有限公司	公用事业	BBB+	稳定	2023/11/30	BBB	稳定	2023/08/29	标普	公司政策作用加强，信用状况加强
	河南投资集团有限公司	城投	A	稳定	2023/11/30	A-	稳定	2022/12/08	惠誉	公司违约会对社会造成更加严重负面影响
下调	北京首都创业集团有限公司	公用事业	Baa3	负面观察	2023/11/29	Baa3	稳定	2022/07/07	穆迪	财务指标较弱，杠杆率高
	中国蓝星(集团)股份有限公司	科技	Baa2	负面观察	2023/11/29	Baa2	稳定	2023/08/17	穆迪	杠杆率大幅度攀升
	海隆控股有限公司	科技	Caa1	负面	2023/11/29	Caa1	稳定	2021/05/27	穆迪	流动性薄弱，违约风险增加
	路劲基建有限公司	房地产	B3	负面	2023/11/30	B2	负面	2023/09/15	穆迪	未来销售疲软
	仁恒置地集团有限公司	房地产	B1	负面	2023/11/30	Ba3	负面	2023/08/28	穆迪	信贷指标和流动性将在未来 12-18 个月内进一步减弱
	辉煌商务有限公司	房地产	Caa2	负面	2023/11/30	Caa1	负面	2023/10/17	穆迪	母公司家族评级被下调
	金地(集团)股份有限公司	房地产	Caa1	负面	2023/11/30	B3	负面	2023/10/17	穆迪	公司面临大量临期债务
	新城发展控股有限公司	房地产	B2	负面	2023/12/01	B1	负面	2023/09/15	穆迪	公司未来 12-18 个月信用指标、流动性缓冲和财务灵活性将下降
	华新水泥股份有限公司	非日常消费品	Baa1	负面	2023/12/01	Baa1	稳定	2022/06/14	穆迪	房地产行业疲软，影响上游产业

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： +852-282707111

传真： +852-28278027527