

2023 年第 48 期  
12 月 11 日—12 月 15 日

## 中资境外债新发行增加；二级市场回报率上涨

**热点事件：**中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%；美国 11 月 CPI 同比为上涨 3.1%

中国国家统计局发布的数据显示，11 月份，全国居民消费价格指数同比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点；环比下降 0.5%。美国劳工部发布最新数据，11 月消费者物价指数同比上涨 3.1%，符合预期，较前值 3.2% 下滑 0.1 个百分点。

### 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 15 日，美元兑人民币中间价收于 7.0957，较上周五下跌 166bp。美元指数收于 102.55，较上周五下降 1.4%。

### 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

由于中国 CPI 有所下降，政府或将采取宽松的财政政策刺激经济，过去一周，中国国债收益率下行。由于美国 CPI 符合预期，市场预计美联储加息概率减少，过去一周，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：中资境外债新发行增加

12 月 11 日至 12 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 38 只债券，合计约 19.03 亿美元，较上周上涨 19.38%。其中，城投企业为主要发行人，共发行 9.33 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涨

截至 12 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 119bp 至 3.51%，其中投资级债券回报率上升 115bp 至 6.53%，高收益债券回报率上升 143bp 至 15.45%。

### 评级行动：中诚信亚太授予 5 家主体评级

中诚信亚太授予 5 家主体的长期信用评级，河南中豫信用增进有限公司，成都医学城城市建设发展有限公司，湖南湘江新区发展集团有限公司，衡阳高新控股集团有限公司和平阳县城市建设投资有限公司。



## 分析师

左丰铭

852-2810 7142

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

庄承浩

852-2810 7124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯

852-2810 7120

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

## 热点事件：中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%；美国 11 月 CPI 同比为上涨 3.1%

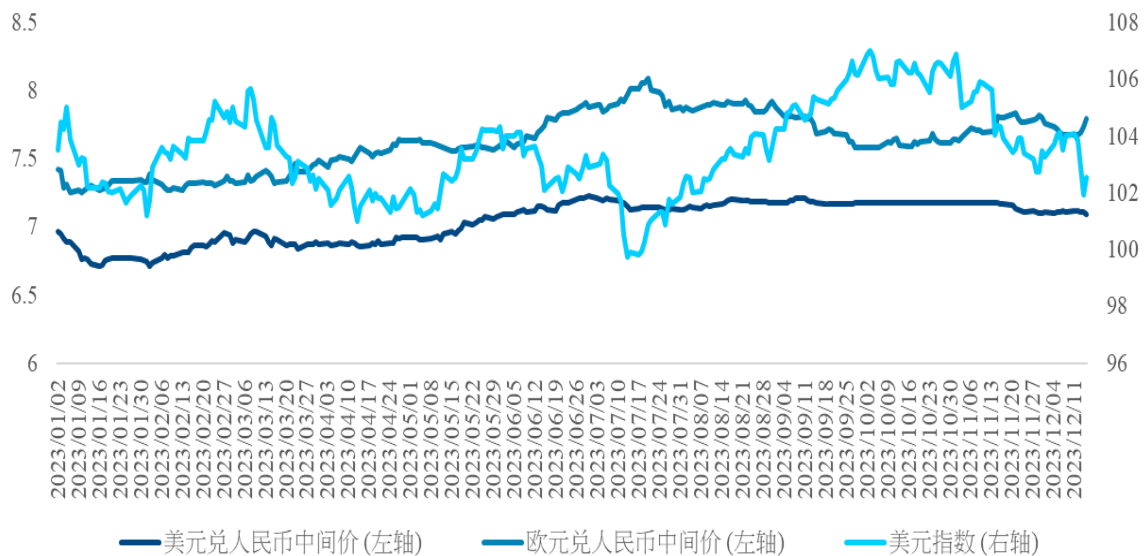
12 月 9 日，中国国家统计局发布的数据显示，11 月全国 CPI（居民消费价格指数）同比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点，PPI（生产价格指数）同比下降 3%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。国内物价运行总体保持平稳。受食品、能源价格波动下行等因素影响，CPI 有所下降；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。

12 月 12 日，美国劳工部发布最新数据，11 月消费者物价指数（CPI）同比上涨 3.1%，符合预期，较前值 3.2% 下滑 0.1 个百分点，该指标曾于去年 6 月飙升至 40 年来的最高水平 9%；环比来看，11 月 CPI 环比上涨 0.1%，10 月则是环比持平。剔除波动性较大的食品和能源价格后，11 月核心 CPI 同比上涨 4.0%，预期值和前值均为 4.0%；环比上涨 0.3%，同样符合预期，前值为 0.2%。如果通胀保持稳定或继续消退，美联储更有可能将利率维持在现有水平，而不是进一步提升利率。

## 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 15 日，美元兑人民币中间价收于 7.0957，较上周五下跌 166bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7988，较上周五上涨 1196bp。美元指数收于 102.55，较上周五下降 1.4%。

图 1：人民币汇率情况

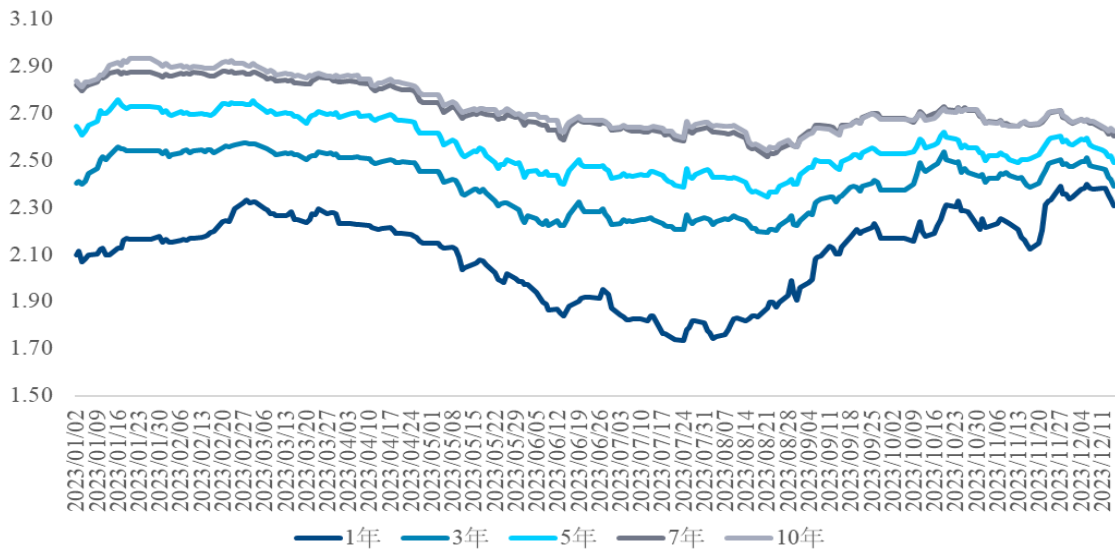


资料来源：中诚信亚太

## 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率下行

由于中国 CPI 有所下降，政府或将采取宽松的财政政策刺激经济，过去一周，中国国债收益率下行。截至 12 月 15 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 2.3076%、2.3915%、2.4916%、2.6032% 和 2.6227%，较上周五分别下降 7.15bp、8.09bp、6.54bp、5.43bp 和 4.09bp。

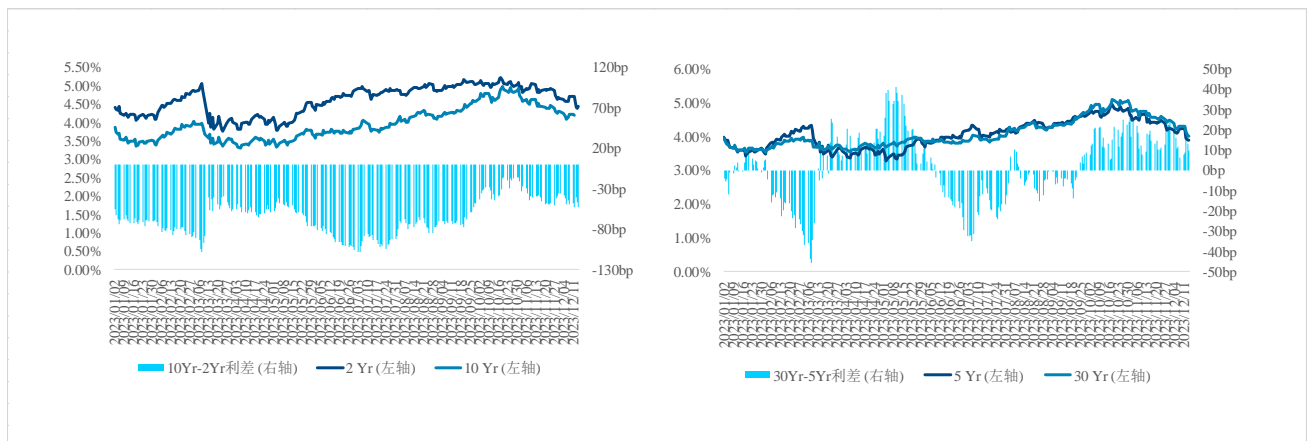
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 CPI 符合预期，市场预计美联储加息概率减少，过去一周，美国国债收益率下行。截至 12 月 15 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.4428%、3.9088%、3.911%和 48%，较上周五分别下降 27.81bp、33.04bp、31.46bp 和 29.56bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩张 3.65bp 至-53.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩张 3.48bp 至 9.9bp。

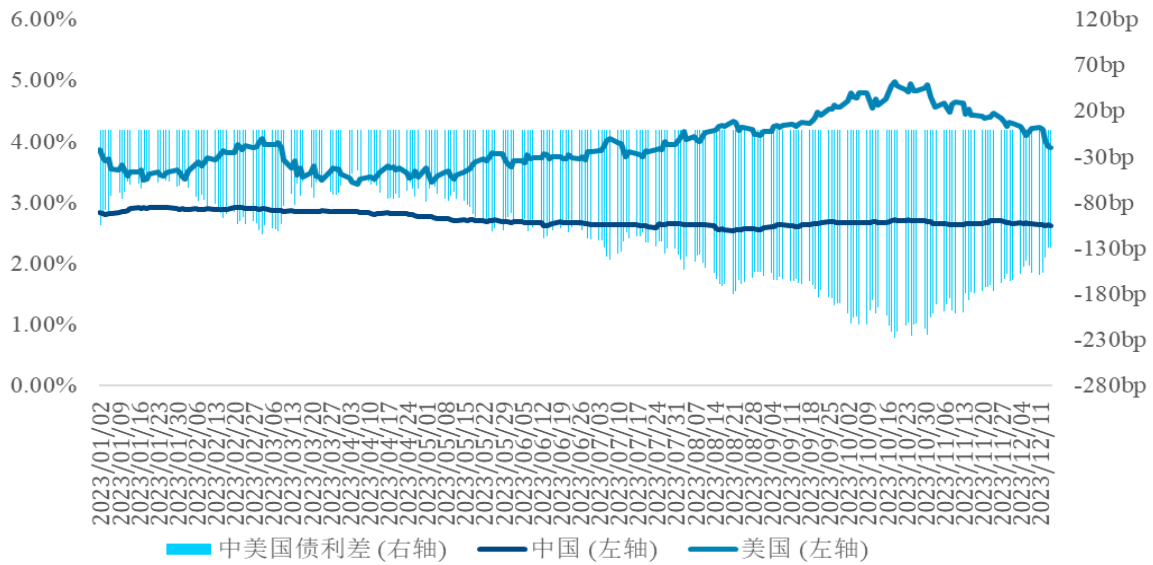
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 12 月 15 日，中美 10 年期国债利差为-128.8bp，较上周五缩小 27.4bp，较年初扩大 24.88bp。

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

12 月 11 日至 12 月 15 日, 中资企业在境外市场新发行 38 只债券, 合计约 19.03 亿美元, 较上周上涨 19.38%。其中, 城投企业为主要发行人, 共发行 9.33 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20231211-20231215)

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)
2023/12/11	交銀租賃管理香港有限公司	USD	2.4	6.34	2026/12/20	3	金融	A3/A-/A	-/-/-
2023/12/11	中国光大银行股份有限公司卢森堡分行	EUR	0.446	3.7	2026/12/18	3	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-/-
2023/12/11	中国光大银行股份有限公司卢森堡分行	USD	0.5	5	2026/12/18	3	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-/-
2023/12/11	中信证券国际有限公司	USD	0.042	0	2026/3/27	2.28	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/12/11	中信证券国际有限公司	USD	0.041	0	2026/3/27	2.28	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/12/11	广发控股(香港)有限公司	CNY	0.596	3	2024/6/13	183D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/11	广发控股(香港)有限公司	USD	0.1	5.8	2024/3/14	91D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/11	平潭综合实验区城市发展集团有限公司	CNY	5.808	5.6	2026/12/18	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/12	中国光大银行股份有限公司卢森堡分行	EUR	0.496	3.66	2026/12/19	3	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-/-
2023/12/12	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.053	2.7	2024/2/21	68D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/12	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.054	2.8	2024/3/15	91D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/12	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.45	2024/2/21	68D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/12	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.025	5.7	2024/1/17	33D	金融	-/-/-	-/-/-

2023/12/12	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.025	5.32	2024/3/15	91D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/12	中信建投证券股份有限公司	CNY	57	3.45	2026/12/19	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2023/12/12	中信建投证券股份有限公司	CNY	7.11	3.45	2026/12/19	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2023/12/12	中信建投证券股份有限公司	CNY	7.911	3.45	2026/12/19	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2023/12/12	远东宏信有限公司	JPY	43.291	1.9	2026/12/18	3	金融	-/BBB-/-	-/-/-
2023/12/12	广发控股(香港)有限公司	USD	0.025	5.8	2024/3/15	91D	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/12	建德市国有资产投资控股集团有限公司	CNY	9.414	5.2	2026/12/19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/12	山东正方控股集团有限公司	CNY	0.651	7.8	2026/12/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/13	中信证券国际有限公司	CNY	1.011	0	2027/5/6	3.38	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/12/13	中信证券国际有限公司	CNY	0.691	0	2025/3/11	1.23	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/12/13	济宁高新控股集团有限公司	CNY	1.202	7.8	2024/12/19	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/13	洛阳国苑投资控股集团有限公司	CNY	1.983	7	2026/12/15	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/14	中国光大银行股份有限公司卢森堡分行	CNY	10.014	3	2026/12/18	2.97	银行	Baa2/BBB+/BBB+	-/-/BBB+
2023/12/14	中信证券国际有限公司	CNY	34	3	2024/12/17	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/12/14	中信证券国际有限公司	USD	0.05	5.75	2024/3/21	91D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/12/14	济南天桥产业发展集团有限公司	USD	0.67	8.5	2024/12/18	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	成都中法生态园投资发展有限公司	CNY	34	7.9	2026/12/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	成都新津城市产业发展集团有限公司	USD	0.49	7.5	2026/12/19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	郴州市福天建设发展有限公司	CNY	5.368	4.6	2026/12/22	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.01	5.6	2024/12/19	1	金融	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	重庆市万盛工业园区开发建设有限公司	CNY	3.66	7.5	2026/12/19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	中信证券国际有限公司	USD	0.21	5.62	2024/12/20	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2023/12/15	济南章丘控股集团有限公司	CNY	15.022	7	2024/12/19	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	如东县金鑫交通工程建设投资有限公司	USD	0.5	5.7	2026/12/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2023/12/15	泰安市城市发展投资有限公司	USD	1.2	8.9	2024/12/20	364D	城投	-/-/-	-/-/-

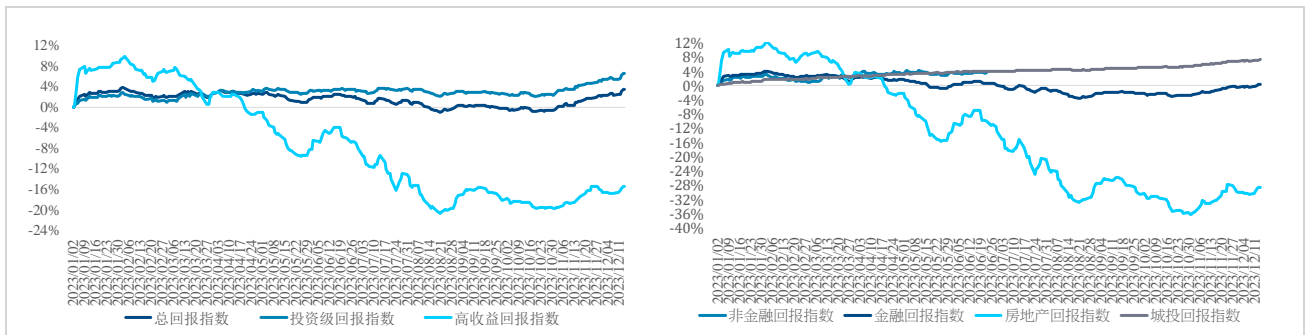
资料来源：中诚信亚太



## 中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至 12 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上涨 119bp 至 3.51%，其中投资级债券回报率上升 115bp 至 6.53%，高收益债券回报率上升 143bp 至 -15.45%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 7.53%、0.45%、-28.71%和 7.42%，分别较上周五上涨 165bp、85bp、186bp 和 44bp。

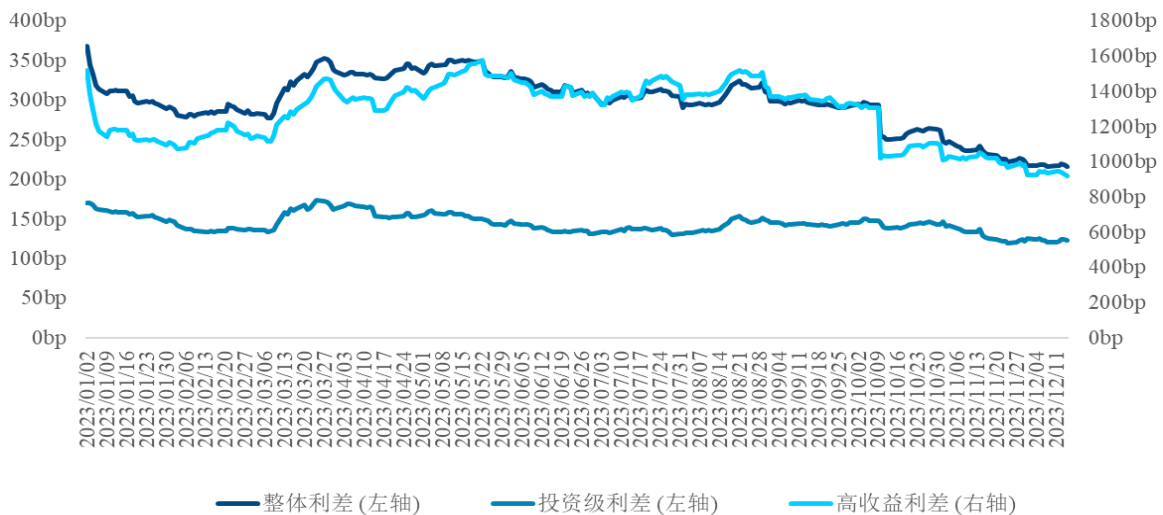
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 12 月 15 日，中资美元债的利差较上周五扩大 0.5bp 至 216.41bp，其中投资级债券利差扩大 2.6bp 至 123.61bp，高收益债券利差缩小 15.3bp 至 921.72bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

12 月 11 日至 12 月 15 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中福建漳龙集团有限公司境外债收益率变动最大。

<sup>1</sup> 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

表 2：12 月 11 日至 12 月 15 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)
ZHANLO 3.45 12/19/23	福建漳龙集团有限公司	99.93	0.01	28.266	7220.3
HPDLF 6.8 12/28/23	合生创展集团有限公司	99.3	0.03	37.348	3248.3
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.292	PERP	191.112	2690.9
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.212	PERP	432.299	1692.1
AGILE 5 ¾ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	19.125	1.04	265.828	1212.3
AGILE 5 ½ 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	15.9	1.34	218.069	940
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	24.022	PERP	260.136	861.8
CHIGRA 9 ¾ 01/30/24	广汇汽车服务集团股份有限公司	98.914	0.11	18.445	502.3
AGILE 6.05 10/13/25	雅居乐集团控股有限公司	13.825	1.82	168.979	436.6
GLPCHI 4.974 02/26/24	普洛斯中国控股有限公司	94.066	0.19	39.043	286.6

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 5 家主体评级

2023 年 12 月 12 日，中诚信亚太首次授予河南中豫信用增进有限公司（“中豫信增”）长期信用评级为 A<sub>g</sub>+，评级展望为稳定。

2023 年 12 月 14 日，中诚信亚太首次授予成都医学城城市建设发展有限公司（“成都医学城”）的长期信用评级为 BBB<sub>g</sub>，评级展望为稳定。

2023 年 12 月 15 日，中诚信亚太首次授予湖南湘江新区发展集团有限公司（“湘江集团”）长期信用评级为 A<sub>g</sub>，评级展望为稳定。

2023 年 12 月 15 日，中诚信亚太首次授予衡阳高新控股集团有限公司（“衡阳高新”）长期信用评级为 BBB<sub>g</sub>+，评级展望为稳定。

2023 年 12 月 15 日，中诚信亚太首次授予平阳县城市建设投资有限公司（“平阳城投”）长期信用评级为 BBB<sub>g</sub>，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20231211-20231215）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/12/12	中豫信增	A <sub>g</sub> +	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为河南省首家信用增进公司的强大市场地位；（2）大型国有企业股东支持的雄厚资本基础；（3）良好的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括（1）风险暴露集中在河南省；（2）受经济和政策变化影响的业务发展和盈利能力；（3）缺乏经营记录。
2023/12/14	成都医学城	BBB <sub>g</sub>	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在成都医药城开发中的垄断地位；（2）有良好的接收政府付款记录；（3）债务负担相对较低。然而，该评级关注到以下因素包括（1）资产流动性适中；（2）建设项目资本支出压力大。
2023/12/15	湘江集团	A <sub>g</sub>	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在湘江新区发展中的重要战略地位；（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融资

				的良好渠道。然而，该评级关注到以下因素包括 (1) 商业活动风险中等；(2) 适度的债务增长和资产流动性。
2023/12/15	衡阳高新	BBB <sub>+</sub>	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司 (1) 作为衡阳高新区城市基础设施建设最重要实体的地位；(2) 获得政府支持的良好记录；(3) 公共政策业务的高度可持续性。然而，该评级关注到以下因素包括(1) 商业活动风险中等；(2) 债务增长较快，资本支出压力较大；(3) 资产流动性和盈利能力适度。
2023/12/15	平阳城投	BBB <sub>s</sub>	BBB <sub>s</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司 (1) 在平阳县综合开发中的重要地位；(2) 公共政策业务持续性高；(3) 良好的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括 (1) 适度参与商业活动，且商业风险可控；(2) 债务增长较快，资产流动性适度；(3) 对外担保风险较高，或有负债风险可控。

资料来源：中诚信亚太

12 月 11 日至 12 月 15 日，各大评级机构对 1 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（20231211-20231215）**

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	招商永隆银行有限公司	金融	A2	负面	2023/12/14	A2	稳定	2023/05/15	穆迪	银行贷款中借贷给房地产企业的部分有信用压力

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： +852-282007111  
传真： +852-28208020520