

2024年第2期
1月8日—1月12日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率上涨

热点事件：中国公布1月CPI为-0.3%；美国公布1月CPI为3.4%

中国国家统计局发布的数据显示，12月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降0.3%，降幅比上月缩小0.2个百分点；环比上涨0.1%。美国劳工部发布最新数据，12月消费者物价指数（CPI）同比上涨3.4%，超出预期。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下跌

过去一周，人民币有所贬值。截至1月12日，美元兑人民币中间价收于7.105，较上周五上涨21bp。美元指数收于102.404，较上周五下降0.01%。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。尽管美国CPI超出预期，市场仍预计美联储会在2024年开始降息，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

1月8日至1月12日，中资企业在境外市场新发行26只债券，合计约33.06亿美元，较上周上涨104.23%。其中，金融企业为主要发行人，共发行20.33亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至1月12日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨60bp至4.41%，其中投资级债券回报率上升51bp至7.04%，高收益债券回报率保持不变为-13.23%。

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，青岛西海岸新区海洋控股集团有限公司和甘肃省电力投资集团有限责任公司。



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 1 月 CPI 为-0.3%；美国公布 1 月 CPI 为 3.4%

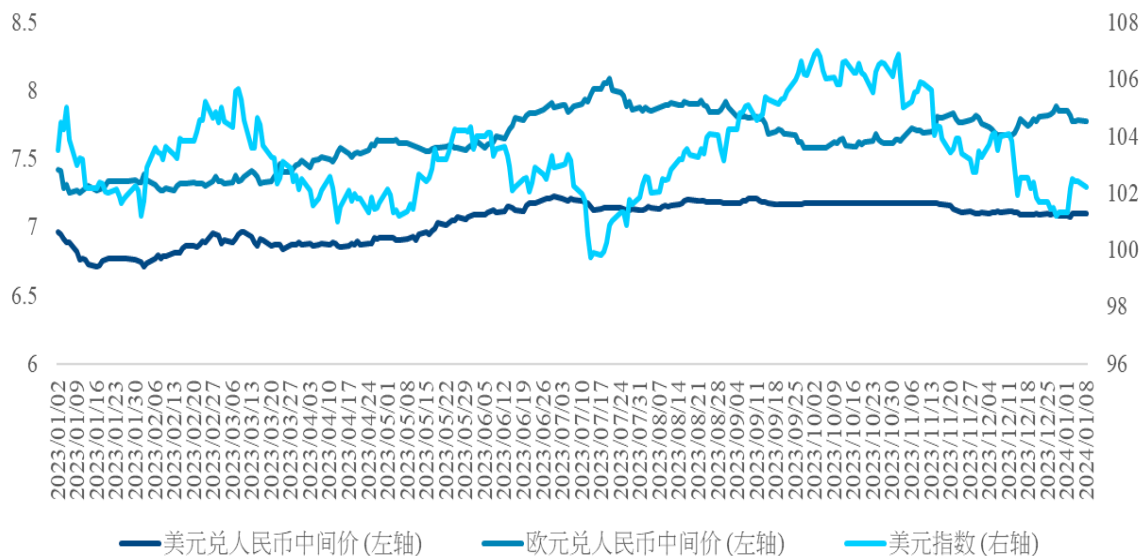
1 月 12 日，国家统计局发布的数据显示，2023 年 12 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%。其中，城市下降 0.3%，农村下降 0.5%；食品价格下降 3.7%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格下降 1.1%，服务价格上涨 1.0%。12 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村上涨 0.1%；食品价格上涨 0.9%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格上涨 0.1%，服务价格上涨 0.1%。2023 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 0.2%。

12 月 12 日，美国劳工部发布最新数据，2023 年 12 月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.3%，涨幅较去年 11 月扩大 0.2 个百分点，高于市场普遍预期。数据显示，去年 12 月美国 CPI 同比上涨 3.4%，涨幅较前一个月的 3.1%有所扩大，且远高于美联储设定的 2%通胀目标。剔除波动较大的食品和能源价格后，当月核心 CPI 环比上涨 0.3%，涨幅较前一个月持平；同比涨幅为 3.9%。数据发布后市场反应冷淡，各项利率指数并未因此中断下降趋势，说明市场预期美联储不会依据本次 CPI 数据大范围调整 2024 年的利率变动规划。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数下跌

过去一周，人民币有所贬值。截至 1 月 12 日，美元兑人民币中间价收于 7.105，较上周五上涨 21bp。欧元兑人民币中间价收于 7.8142，较上周五上涨 235bp。美元指数收于 102.404，较上周五下降 0.01%。

图 1：人民币汇率情况

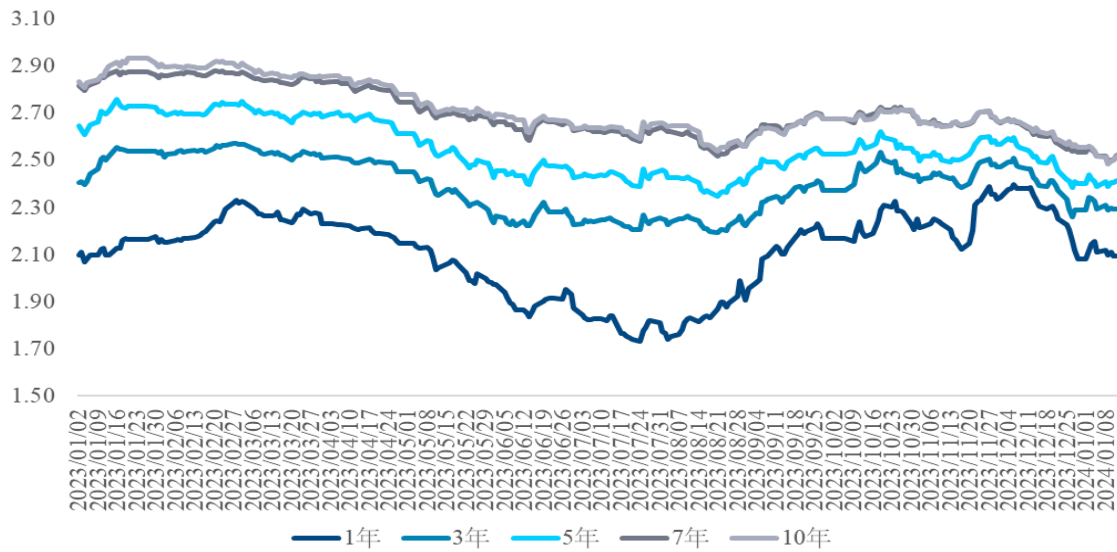


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率下行

过去一周，中国国债收益率普遍上行。截至 1 月 12 日，3 年期、5 年期和 7 年期国债收益率分别为 2.2941%、2.4156%和 2.52%，较上周五分别上涨 0.10bp、2.53bp 和 0.25bp。1 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.0941%和 2.5172%，较上周五分别下降 1.5bp 和 0.03bp。

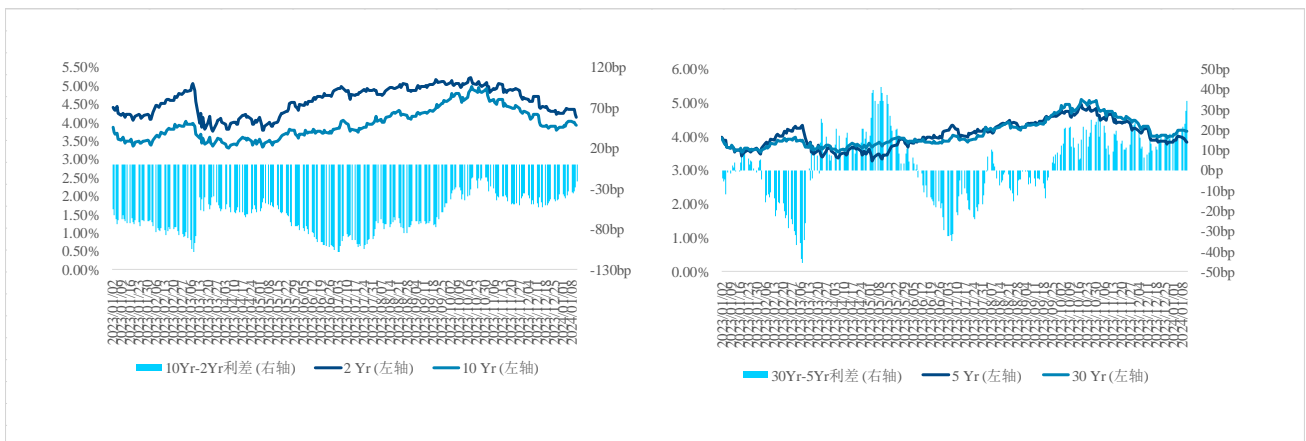
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

尽管美国 CPI 超出预期，市场仍预计美联储会在 2024 年开始降息，过去一周，美国国债收益率下行。截至 1 月 12 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.1441%、3.83%、3.939% 和 4.1751%，较上周五分别下降 23.66bp、17.66bp、10.67bp 和 2.70bp。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 12.99bp 至 -20.5bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩张 14.96bp 至 34.5bp。

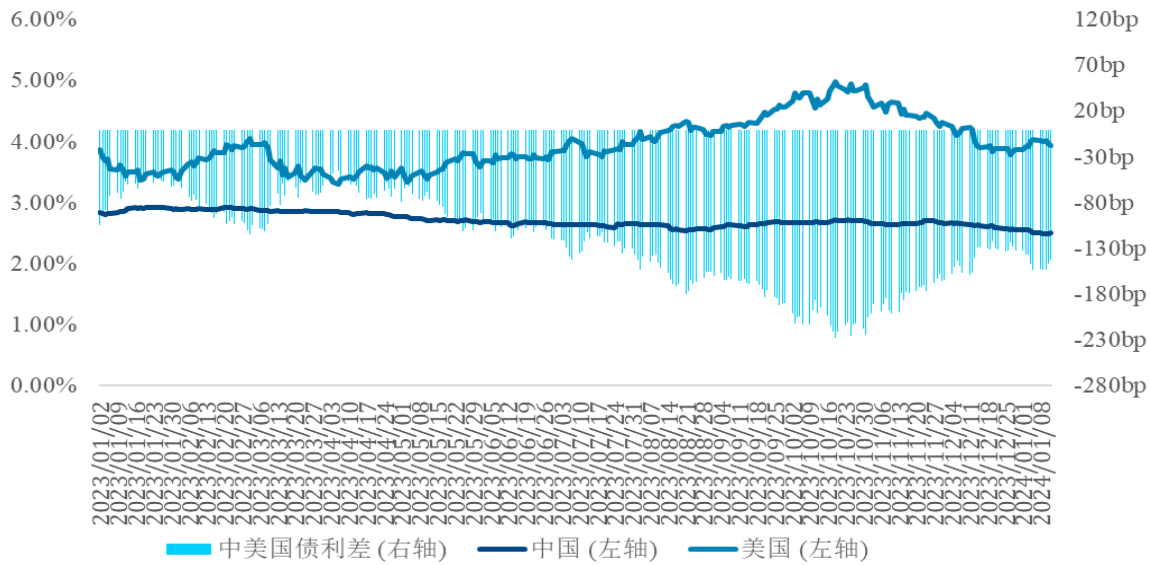
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 1 月 12 日，中美 10 年期国债利差为 -142.2bp，较上周五缩小 10.6bp，较年初扩大 9.8bp。

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

1 月 8 日至 1 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 33.06 亿美元，较上周上涨 104.23%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 20.33 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20230108-20240112）

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)
2024/1/8	国泰君安国际控股有限公司	USD	1.4	0	2024/7/11	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/1/8	浙江省新昌县投资发展集团有限公司	USD	3	6	2027/1/11	3	城投	-/-	-/-
2024/1/8	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.006	5.35	2024/7/11	182D	金融	-/-	-/-
2024/1/8	北京市国有资产经营有限责任公司	CNY	9.996	2.55	2027/1/8	3	城投	-/-A-	-/-
2024/1/9	广发控股（香港）有限公司	USD	0.15	6.09	2025/1/10	364D	金融	-/-	-/-
2024/1/9	广发控股（香港）有限公司	USD	0.005	5.5	2024/7/12	182D	金融	-/-	-/-
2024/1/9	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	1.496	3.1	2025/1/10	364D	金融	-/-	-/-
2024/1/9	中银航空租赁有限公司	USD	5	5	2029/1/17	5	金融	-/A-/A-	-/-
2024/1/9	吉安城投控股集团有限公司	USD	0.963	5.55	2027/1/16	3	城投	-/-	-/-
2024/1/9	中国银行卢森堡分行	EUR	0.099	0	2024/10/10	272D	银行	A1/A/A	A1/A/A
2024/1/10	广发控股（香港）有限公司	CNY	1.496	3.05	2024/4/17	91D	金融	-/-	-/-
2024/1/10	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	6.18	2024/7/17	182D	金融	-/-	-/-
2024/1/10	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.3	5.9	2024/7/16	182D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-

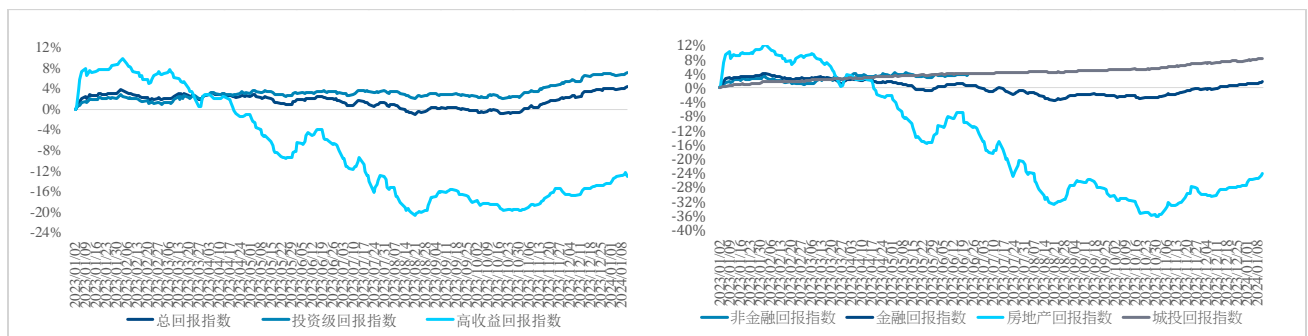
2024/1/10	广发控股（香港）有限公司	USD	0.005	5.4	2024/7/16	182D	金融	-/-	-/-
2024/1/10	中国国际金融股份有限公司	USD	5	5.01	2027/1/18	3.00	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+
2024/1/10	中国国际金融股份有限公司	USD	7	SOFR+95	2027/1/18	3	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+
2024/1/10	北京基础设施投资有限公司	CNY	9.968	2.52	2027/1/10	3	城投	A1/-	-/-
2024/1/10	广州智投投资控股集团有限公司	CNY	4.785	3.3	2031/1/10	7	房地产	-/-	-/-
2024/1/11	广发控股（香港）有限公司	USD	0.005	5.45	2025/1/15	364D	金融	-/-	-/-
2024/1/11	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.014	5	2025/1/14	364D	金融	-/-	-/-
2024/1/11	泰州华信药业投资有限公司	USD	0.6	5.55	2027/1/16	3	城投	-/BB	-/-
2024/1/11	淄博市城市资产运营集团有限公司	CNY	14.572	5.8	2027/1/18	3	城投	-/-	-/-
2024/1/12	广发控股（香港）有限公司	USD	0.15	6.05	2025/1/16	364D	金融	-/-	-/-
2024/1/12	都江堰城乡建设集团有限公司	CNY	4.588	4.7	2027/1/19	3	城投	-/-	-/-
2024/1/12	成都东进淮州新城投资集团有限公司	CNY	6.683	7.6	2026/1/18	2	城投	-/-	-/-
2024/1/12	永州市零陵资产经营有限责任公司	CNY	12.567	4.4	2027/1/19	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涨

截至 1 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上涨 60bp 至 4.41%，其中投资级债券回报率上升 51bp 至 7.04%，高收益债券回报率保持不变为-13.23%。按行业来看，非金融、金融、房地产和城投回报率分别为 7.82%、1.80%、-24.29%和 8.23%，分别较上周五上涨 63bp、57bp、150bp 和 24bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

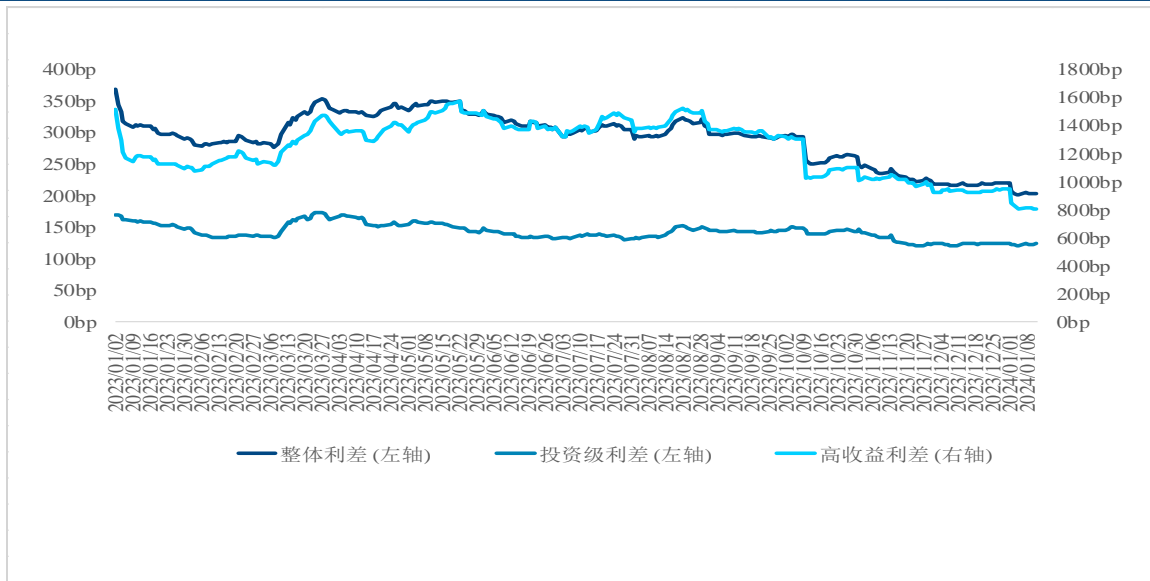


资料来源：中诚信亚太

截至 1 月 12 日，中资美元债的利差较上周五扩大 2.2bp 至 204.13bp，其中投资级债券利差扩大 2.3bp 至 123.72bp，高收益债券利差缩小 2.8bp 至 806.45bp。

¹ 回报率以 2023 年 1 月 2 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

1 月 8 日至 1 月 12 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中鑫源置业有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 1 月 8 日至 1 月 12 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)
XIN 14 01/25/24	鑫源置业有限公司	11.98	0.02	33052.17	2804.3M
DALWAN 7 ¼ 12/29/24	万达地产国际有限公司	89.52	0.95	23.72	669.6M
AGILE 7 % PERP	雅居乐集团控股有限公司	6.46	永续	2331.35	66.9M
CZONCC 3 01/19/24	安荣国际香港有限公司	99.75	0.01	47.42	11.2M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.98	永续	421.04	1.7M
RDHGCL 7.8 03/20/24	金辉控股集团有限公司	84.38	0.18	111.64	1.5M
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地永昌投资有限公司	65.17	0.57	98.45	1.1M
ROADKG 7 ¾ PERP	路劲基建有限公司	28	永续	248.22	1.0M
FTLNHD 4 % 10/15/25	新城发展控股有限公司	29.44	1.75	94.9	624.6
HNFARM 3 02/03/24	海南省农垦投资控股集团有限公司	99.57	1.75	0.05	622.3

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 2 家主体评级

2024 年 1 月 10 日，中诚信亚太首次授予青岛西海岸新区海洋控股集团有限公司（“海洋控股”）长期信用评级 A_g⁻，展望为稳定。

2023 年 1 月 11 日，中诚信亚太首次授予甘肃省电力投资集团有限责任公司（“甘肃电投”）长期信用评级为 A_g⁻，评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况（20230108-20240112）

评级日期	信用主体	主体级 别	债务级 别	评级观点
------	------	----------	----------	------

2023/1/10	海洋控股	A ₂ -	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）由青岛西海岸新区政府直接全资持有；（2）在青岛西海岸新区基础设施建设中起着重要的战略作用；（3）拥有良好的政府支持记录；（4）多元的融资渠道。然而，该评级关注到以下因素包括公司（1）商业业务风险敞口大；（2）持续投资带动债务不断增长。
2023/1/11	甘肃电投	A ₂ -	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在甘肃省发电行业具有强大的区域市场地位；（2）动力结构多元化，运行效率良好；（3）良好的多元化融资渠道。然而，该评级受到公司以下因素的制约：（1）受环保政策和煤炭价格影响的脆弱性；（2）由于燃料成本增加和信用减值损失，盈利能力相对较弱；（3）债务负担高，资本支出压力大。

资料来源：中诚信亚太

1 月 8 日至 1 月 12 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 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（20230108-20240112）

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	无锡市建设发展投资有限公司	城投	A+	稳定	2024/01/08	A	稳定	2023/01/06	联合国国际	公司对当地基建投资的高度重要性
下调	东兴证券股份有限公司	金融	BBB	负面观察	2024/01/11	BBB+	负面	2023/07/19	惠誉	公司母公司受到政府的支持减弱

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： +852-282007111
传真： +852-28208020520