

2024年第3期
1月15日—1月19日

中资境外债新发行减少；二级市场回报率下降

热点事件：中国公布2023年房地产销售数据；美国公布12月零售销售数据

1月17日，国家统计局发布的数据显示，2023年，全国房地产开发投资110913亿元，同比下降9.6%；环比上涨0.1%。1月17日，美国商务部发布最新数据，12月份零售销售增长0.6%；不包括汽车的零售额增长0.4%，创下三个月最大增幅。

汇率走势：人民币有所贬值，美元指数上涨

过去一周，人民币有所贬值。截至1月19日，美元兑人民币中间价收于7.117，较上周五上涨117bp。美元指数收于103.288，较上周五上涨0.86%。

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。由于美国12月零售额环比增长超预期，消费经济势头强劲，市场预计美联储短期内开启降息必要性下降，过去一周，美国国债收益率上行。

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

1月15日至1月19日，中资企业在境外市场新发行20只债券，合计约19.70亿美元，较上周下降45.69%。其中，金融企业为主要发行人，共发行9.99亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至1月19日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降31bp至4.10%，其中投资级债券回报率下降35bp至6.70%，高收益债券回报率上涨109bp至-12.14%。

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，枣庄市基础设施投资发展集团有限公司，株洲市南洲发展集团有限公司，平度市城市开发集团有限公司，江阴临港控股（集团）有限公司和江苏盐西新城投资发展有限公司。



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 2023 年房地产销售数据；美国公布 12 月零售销售数据

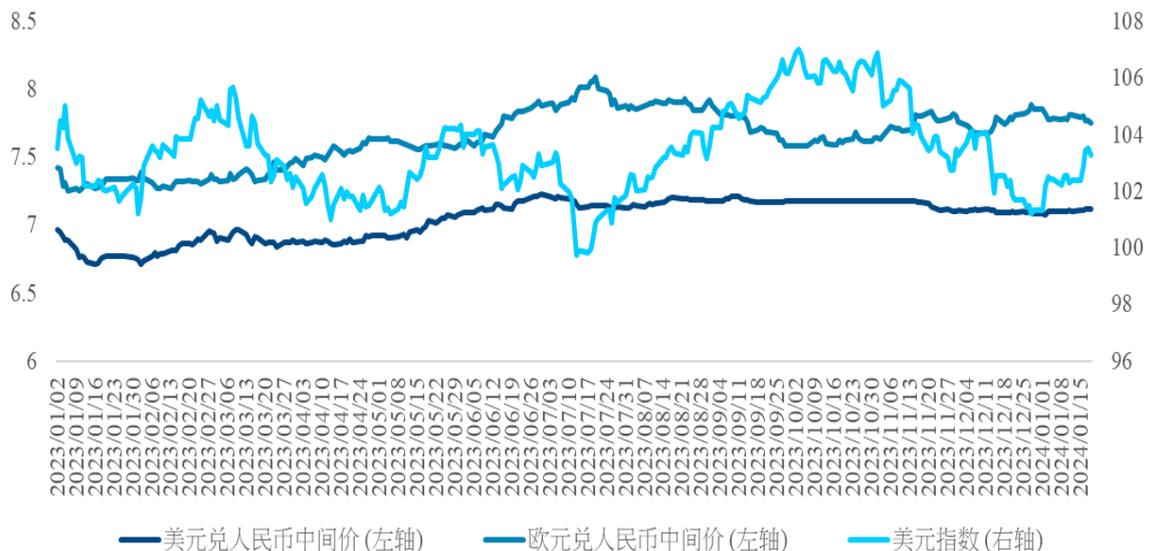
1 月 17 日，国家统计局发布的数据显示，2023 年，全国房地产开发投资 110913 亿元，同比下降 9.6%；环比上涨 0.1%。其中，住宅投资 83820 亿元，下降 9.3%。2023 年，商品房销售面积 1111735 万平方米，比上年下降 8.5%，其中住宅销售面积下降 8.2%。商品房销售额 116622 亿元，下降 6.5%，其中住宅销售额下降 6.0%。2023 年，房地产开发企业到位资金 127459 亿元，比上年下降 13.6%。其中，国内贷款 15595 亿元，下降 9.9%；利用外资 47 亿元，下降 39.1%；自筹资金 41989 亿元，下降 19.1%；定金及预收款 43202 亿元，下降 11.9%；个人按揭贷款 21489 亿元，下降 9.1%。2023 年 12 月份，房地产开发景气指数为 93.36。

1 月 17 日，美国商务部发布最新数据，12 月份零售销售增长 0.6%；不包括汽车的零售额增长 0.4%，创下三个月最大增幅。13 个零售列别中，有 9 个类别实现了增长，服装、百货商店和电商增幅最大。汽车销售增长 1.1%，追平 5 月以来最大增幅。由于价格下跌，加油站零售额连续三个月下降。随着交易员缩减对美联储今年降息的押注，美国国债下跌，保持跌势。在刚刚过去的 2023 年，美国家庭支出总体上超出预期，与经济学家的衰退预测相去甚远。然而，预测人士认为，随着消费者应对挥之不去的通胀、高企的借贷成本和储蓄减少，这种强韧势头将在 2024 年消退。

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 19 日，美元兑人民币中间价收于 7.117，较上周五上涨 117bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7551，较上周五下跌 591bp。美元指数收于 103.288，较上周五上涨 0.86%。

图 1：人民币汇率情况

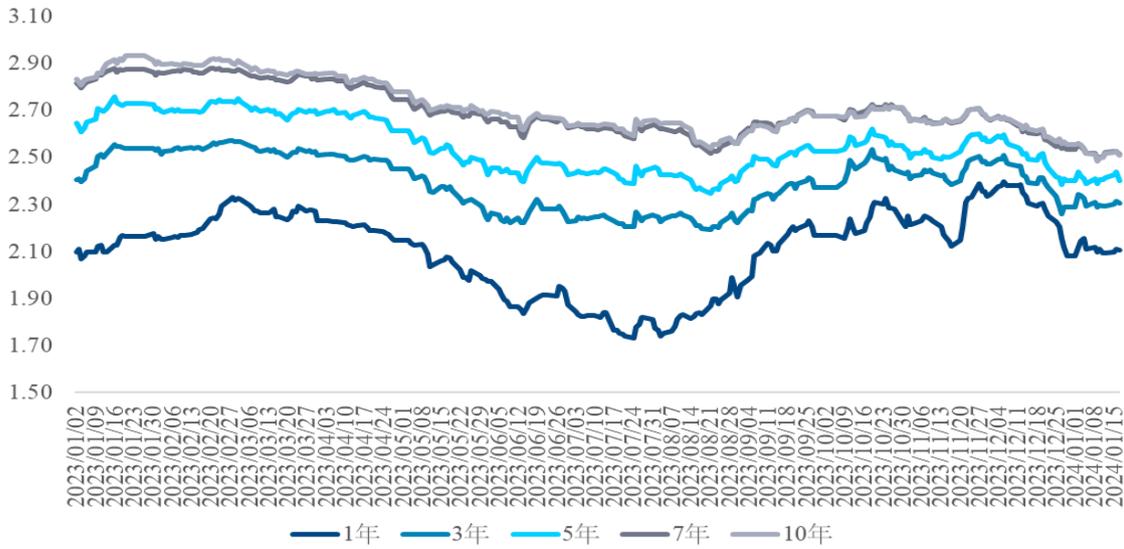


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率下行。截至 1 月 19 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 2.0841%、2.2901%、2.3780%、2.5050% 和 2.5027%，较上周五分别下降 1.00bp、0.40bp、3.76bp、1.5bp 和 1.45bp。

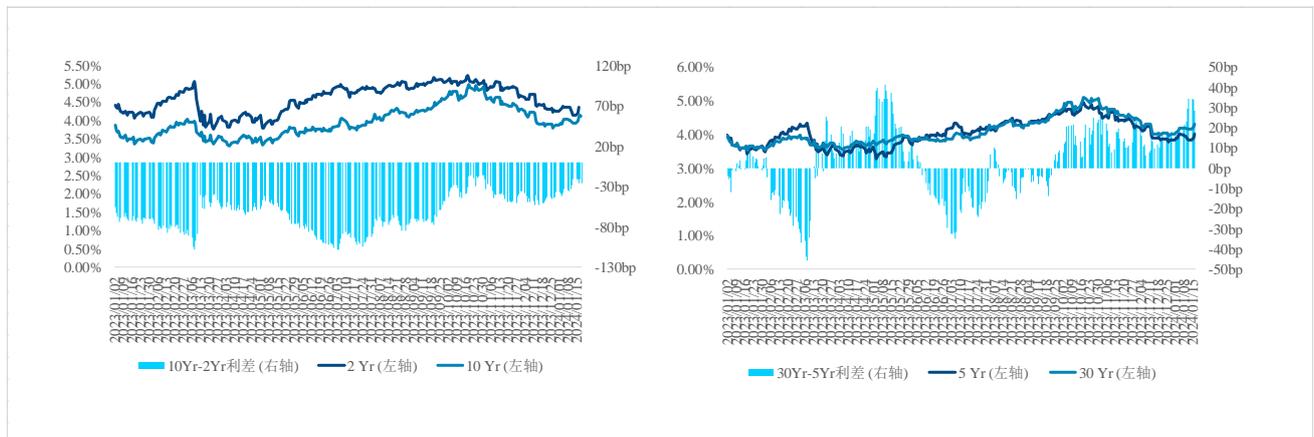
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 12 月零售额环比增长超预期，消费经济势头强劲，市场预计美联储短期内开启降息必要性下降，过去一周，美国国债收益率上行。截至 1 月 19 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.3845%、4.0507%、4.1226% 和 4.3285%，较上周五分别上涨 24.04bp、22.07bp、18.36bp 和 15.34bp。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 5.68bp 至 -26.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 6.73bp 至 27.8bp。

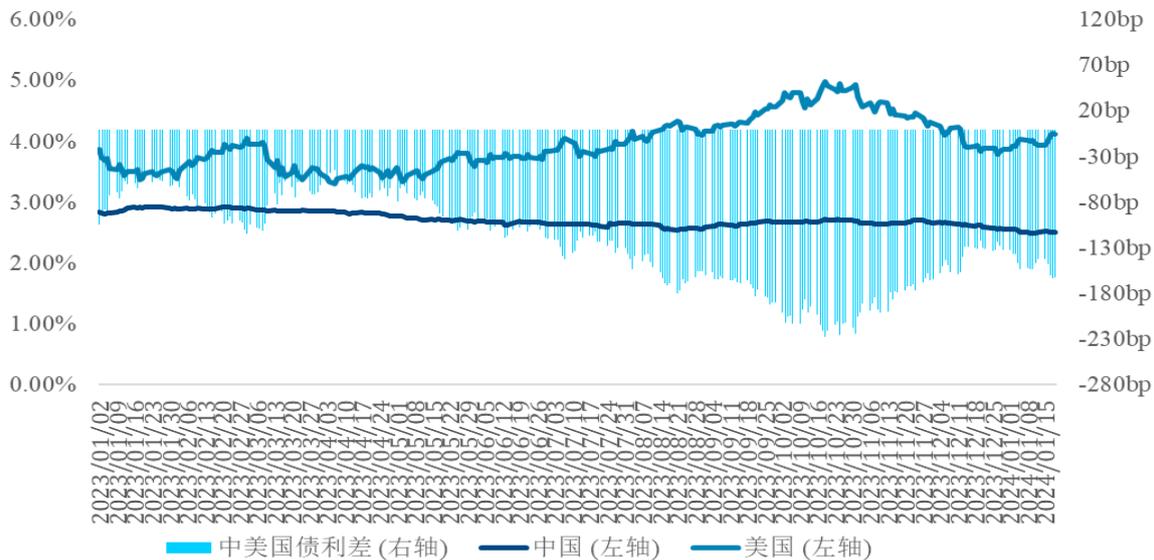
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 1 月 19 日，中美 10 年期国债利差为-162.0bp，较上周五扩张 19.8bp，较年初扩大 29.61bp。

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

1 月 15 日至 1 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 19.70 亿美元，较上周下降 45.69%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 9.99 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240115-20240119）

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)
2024/1/15	泰兴市润嘉控股有限公司	CNY	2.001	6	2027/1/18	3	城投	-/-	-/-
2024/1/17	中国农业银行纽约分行	USD	6	SOFR+63	2027/1/24	3	银行	A1/A-	-/-
2024/1/17	广发控股（香港）有限公司	USD	0.1	6	2024/7/18	182D	金融	-/-	-/-
2024/1/17	广发控股（香港）有限公司	CNY	1.201	3.6	2024/4/18	91D	金融	-/-	-/-
2024/1/17	衡阳市城市建设投资发展集团有限公司	CNY	20.017	4.86	2027/1/24	3	城投	-/-	-/-
2024/1/17	江苏东和投资集团有限公司	CNY	1.981	3.58	2027/1/24	3	城投	-/-	-/-
2024/1/17	扬州江淮建设发展有限公司	CNY	7.507	3.58	2027/1/24	3	城投	-/-	-/-
2024/1/18	中国石油天然气集团有限公司	CNY	10.009	2.60	2026/1/25	2	能源	A1/A+/A+	-/-/A+
2024/1/18	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2025/4/25	1.25	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/1/18	中信证券国际有限公司	CNY	1.801	0	2025/4/25	1.25	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/1/18	中信证券国际有限公司	JPY	147.868	1	2027/1/25	3	金融	-/BBB+/-	-/-

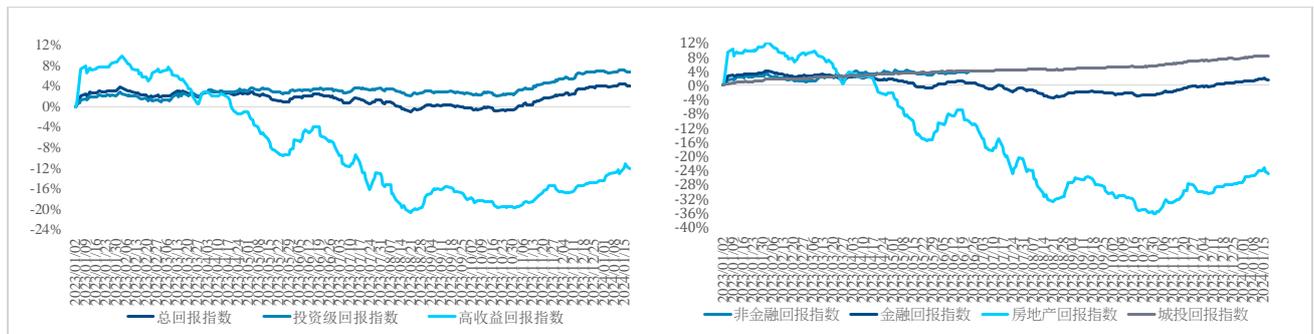
2024/1/18	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.6	0	2024/7/25	182D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/1/18	青岛崂山科技创新发展集团有限公司	CNY	9.008	4.05	2027/1/25	3	城投	-/-	-/-
2024/1/18	镇江文化广电产业集团有限公司	JPY	72.429	1.68	2027/1/24	3	城投	-/-	-/-
2024/1/19	中信证券国际有限公司	CNY	0.27	0	2027/5/5	3.28	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/1/19	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.35	0	2024/5/14	109D	金融	-/BBB+/-	-/-
2024/1/19	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	CNY	7.577	7.5	2026/1/25	2	城投	-/-	-/-
2024/1/19	南安市能源工贸投资发展集团有限公司	CNY	10.509	5.15	2027/1/26	3	城投	-/-	-/-
2024/1/19	山东正方控股集团有限公司	CNY	5.275	7.8	2026/1/25	2	城投	-/-	-/-
2024/1/19	潍坊水务投资集团有限公司	CNY	2.562	8.6	2026/1/24	2	城投	-/-	-/-
2024/1/15	泰兴市润嘉控股有限公司	CNY	2.001	6	2027/1/18	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下降

截至 1 月 19 日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降 31bp 至 4.10%，其中投资级债券回报率下降 35bp 至 6.70%，高收益债券回报率上涨 109bp 至 -12.14%。按行业来看，非金融、金融和房地产回报率分别为 7.37%、1.60%和 -24.96%，分别较上周五下降 45bp、20bp 和 67bp。城投回报率为 8.26%，较上周五上涨 2bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

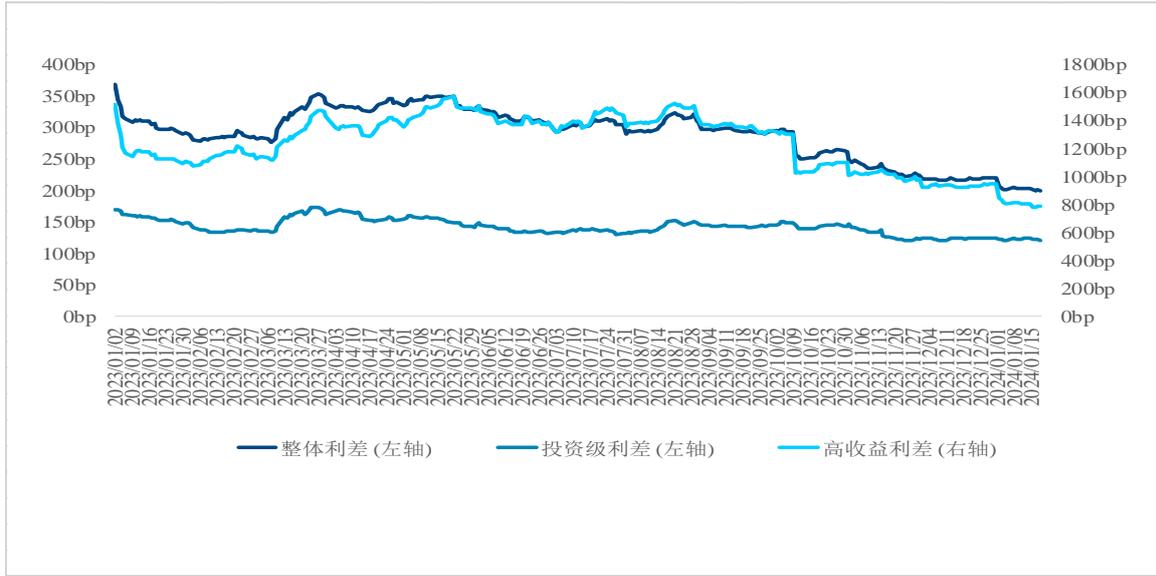


资料来源：中诚信亚太

截至 1 月 19 日，中资美元债的利差较上周五缩小 4.1bp 至 200.06bp，其中投资级债券利差缩小 3.0bp 至 120.70bp，高收益债券利差缩小 15.5bp 至 790.92bp。

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 15 日至 1 月 19 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: 1 月 15 日至 1 月 19 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 7 7/8 PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.962	PREP	2999.065	91.5794M
CNDATA 10 1/2 02/23/26	秦淮数据集团控股有限公司	108.301	2.08	565.209	21.8374M
CSCHCN 9 04/12/24	华南城集团有限公司	44.832	0.21	1163.134	10.4049M
RDHGCL 7.8 03/20/24	金辉控股(集团)有限公司	79.536	0.15	175.317	6.2543M
CHIGRA 9 1/8 01/30/24	广汇汽车服务集团股份公司	99.305	0.01	69.074	4.7963M
GEMDAL 4.95 08/12/24	金地(集团)股份有限公司	58.961	0.55	132.839	4.0673M
AGILE 5 3/4 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	19.345	0.94	302.388	4.0026M
AGILE 7 3/4 PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.573	PREP	447.713	3.6135M
AGILE 13.476 PERP	雅居乐集团控股有限公司	6.1	PREP	189.757	2.1605M
AGILE 5 1/2 04/21/25	雅居乐集团控股有限公司	18.857	1.24	210.245	2.091M

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

2024 年 1 月 16 日，中诚信亚太首次授予枣庄市基础设施投资发展集团有限公司（“枣庄基投”）长期信用评级 BBB_g⁺，展望稳定。

2023 年 1 月 18 日，中诚信亚太首次授予株洲市南洲发展集团有限公司（“南洲发展”）长期信用评级 BBB_g⁻，展望稳定。

2023 年 1 月 18 日，中诚信亚太首次授予平度市城市开发集团有限公司（“平度开发”）长期信用评级 BBB_g⁺，展望稳定。

2023 年 1 月 19 日，中诚信亚太授予江阴临港控股（集团）有限公司（“临港控股”）长期信用评级 BBB_g⁺，展望稳定。

2023 年 1 月 19 日，中诚信亚太授予江苏盐西新城投资发展有限公司（“盐西新投”）长期信用评级 BBB_g⁻，展望稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240115-20240119）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2023/1/16	枣庄基投	BBB _g ⁺	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在支持当地经济发展中发挥的重要作用；（2）承担供水业务的重要职责；（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到以下因素的限制：（1）商业活动风险中等；（2）债务水平不断提高；（3）中等或有负债风险。
2023/1/18	南州发展	BBB _g ⁻	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）最终控制权为株洲市政府；（2）区域基础设施建设和土地整理处于领先地位；（3）获得政府支持的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的制约：（1）商业活动带来的较高资本支出压力；（2）债务增长温和，资产流动性较低；（3）中等或有负债风险。
2023/1/18	平度开发	BBB _g ⁺	BBB _g ⁺	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在平度市基础设施建设和国有资产运营中的举足轻重的作用；（2）有良好的接受政府支持的记录；（3）良好的融资渠道。然而，该公司的评级受到以下因素的限制：（1）商业业务风险适中，投资压力较大；（2）建设项目资本支出导致债务负担增加
2023/1/19	临港控股	BBB _g ⁺	BBB _g ⁺	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为承接临港经济开发区基础设施项目和土地整理的资产规模最大的核心实体；（2）政府支付记录良好；（3）良好的融资渠道。然而，该评级受到公司以下因素的制约：（1）短期债务负担增加；（2）资产流动性适度；（3）或有负债水平较高。
2023/1/19	盐西新投	BBB _g ⁻	BBB _g ⁻	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在盐都区小马沟生活集团项目开发中发挥的重要作用；（2）随着小马沟生活集团项目的发展，项目储备充足；（3）获得政府支持的良好记录。然而，该公司的评级受到以下因素的限制：（1）不断增加的债务水平以支持建设项目投资；（2）融资渠道有限，财务灵活性有限。

资料来源：中诚信亚太

1 月 15 日至 1 月 19 日，各大评级机构对 5 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（20240115-20240119）

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	中国蓝星(集团)股份有限公司	原材料	Ba1	稳定	2024/01/19	Baa2	负面观察	2023/11/29	穆迪	公司杠杆率高企，信用质量下滑
	中国信达资产管理股份有限公司	金融	Baa1	负面	2024/01/19	A3	信用观察	2023/12/07	穆迪	政府对全国性资管公司支持减弱

中国东方资产管理股份有限公司	金融	Baa2	负面	2024/01/19	A3	信用观察	2023/12/07	穆迪	政府对全国性资管公司支持减弱
中国长城资产管理股份有限公司	金融	Baa3	负面观察	2024/01/19	Baa1	负面观察	2023/09/06	穆迪	政府对全国性资管公司支持减弱
中国华融资产管理股份有限公司	金融	Ba1	负面	2024/01/19	Baa3	待决	2023/09/25	穆迪	政府对全国性资管公司支持减弱

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