

2024 年第 7 期
2 月 26 日—3 月 1 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 2 月份制造业 PMI 为 49.1%；美国 2023 年第四季度经济增长率下修至 3.2%

3 月 1 日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布数据，2 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点。2 月 28 日，美国商务部公布修正数据，2023 年第四季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 3.2%，较首次预估数据下修 0.1 个百分点。

汇率走势：人民币价值升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 3 月 1 日，美元兑人民币中间价收于 7.1059，较上周五下降 5bp。美元指数收于 103.861，较上周五下降 0.07%。

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。由于美国 2 月 GDP 低于预期，市场预期该数据会让美联储倾向于更早开始降息，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

2 月 26 日至 3 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 19.26 亿美元，较上周上涨 48.6%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 10.2 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 3 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上涨 34bp 至 1.29%，其中投资级债券回报率上涨 38bp 至 0.74%，高收益债券回报率上涨 2bp 至 5.49%。

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，四川简州空港产融投资发展集团有限公司、建湖县旅游发展有限公司、郟县国有资本运营集团有限公司、重庆渝隆资产管理有限公司和山东泉汇产业发展有限公司。



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 2 月份制造业 PMI 为 49.1%；美国 2023 年第四季度经济增长率下修至 3.2%

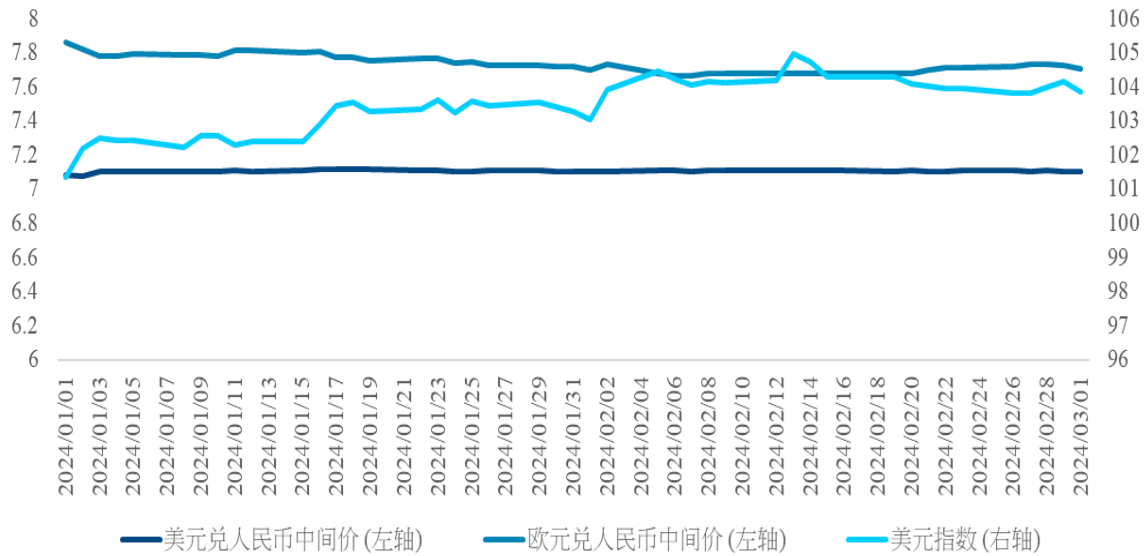
3 月 1 日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布数据，2 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.4%，与上月持平，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.1%，比上月上升 0.2 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 46.4%，比上月下降 0.8 个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 49.8%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 49.0%，与上月持平，仍低于临界点，表明制造业市场需求较上月有所下降。原材料库存指数为 47.4%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为 47.5%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有下降。供应商配送时间指数为 48.8%，比上月下降 2.0 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月延长。

2 月 28 日，美国商务部公布修正数据，2023 年第四季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 3.2%，较首次预估数据下修 0.1 个百分点。美国商务部表示，最新数据主要反映了对私人库存投资等指标的下修，抵消了个人消费支出和非住宅类固定资产投资的增幅。具体来看，去年第四季度，占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增长 3%，较此前数据上调 0.2 个百分点。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 2.4%，增幅上调 0.5 个百分点。当季，私人库存投资拖累经济 0.27 个百分点，而首次预估数据为提振经济增长 0.07 个百分点。商品和服务净出口提振经济增长 0.32 个百分点，较首次预估数据下调 0.11 个百分点。数据显示，2023 年全年，美国经济增长 2.5%，与首次预估数据持平。美国商务部认为，个人消费支出、非住宅类固定资产投资以及州和地方政府支出提振了去年经济增长。美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度经济数据进行三次估算。去年第四季度和全年经济数据最终修正值将于 3 月 28 日公布。

汇率走势：人民币价值升值，美元指数下降

过去一周，人民币有所升值。截至 3 月 1 日，美元兑人民币中间价收于 7.1059，较上周五下降 5bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7017，较上周五下降 85bp。美元指数收于 103.861，较上周五下降 0.07%。

图 1: 人民币汇率情况

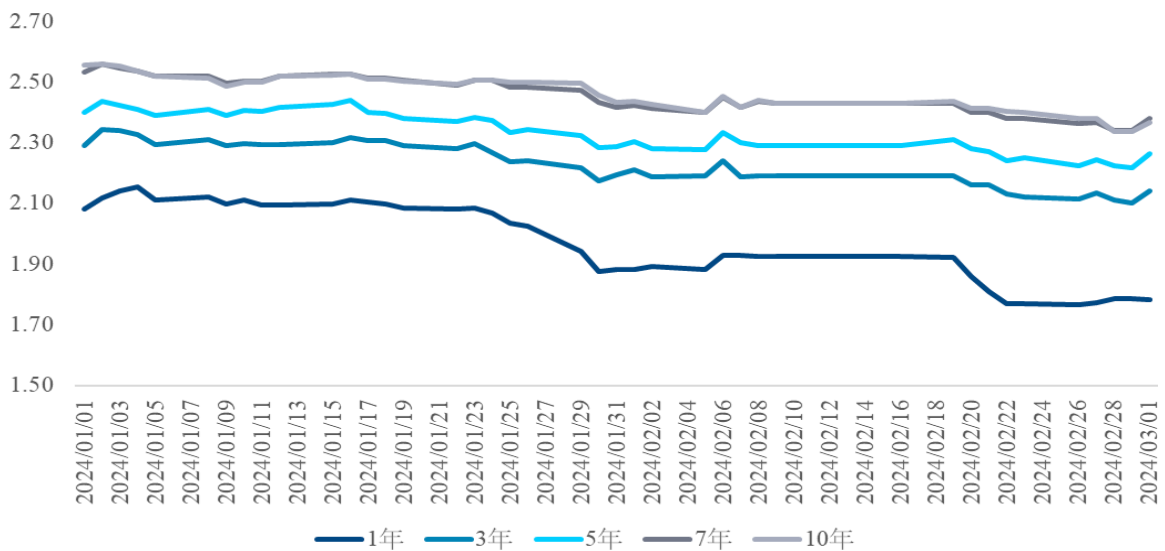


资料来源: 中诚信亚太

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 3 月 1 日, 1 年期、3 年期和 5 年期国债收益率分别为 1.7833%、2.1405%和 2.2632%, 较上周五分别上升 1.33bp、2.05bp 和 1.32bp。7 年期和 10 年期国债收益率分别为 2.3799%和 2.3675%, 较上周五分别下降 0.01bp 和 3.34bp。

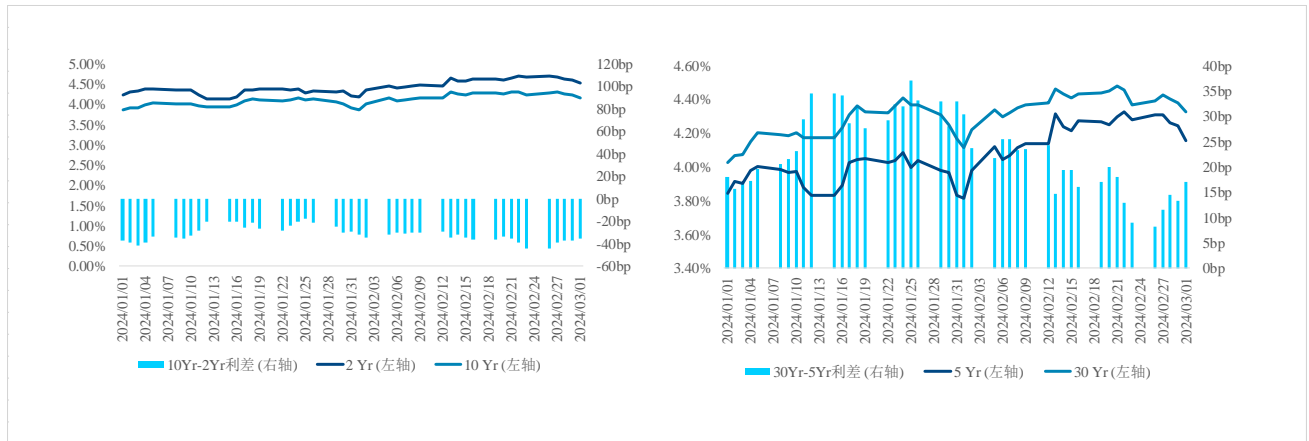
图 2: 中国国债收益率



资料来源: 中诚信亚太

由于美国 2 月 GDP 低于预期，市场预期该数据会让美联储倾向于更早开始降息，过去一周，美国国债收益率下行。截至 3 月 1 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.5313%、4.1571%、4.1798% 和 4.3275%，较上周五分别下降 15.87bp、12.29bp、6.82bp 和 4.25bp。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 9.05bp 至 -35.2bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五扩大 8.04bp 至 17.0bp。

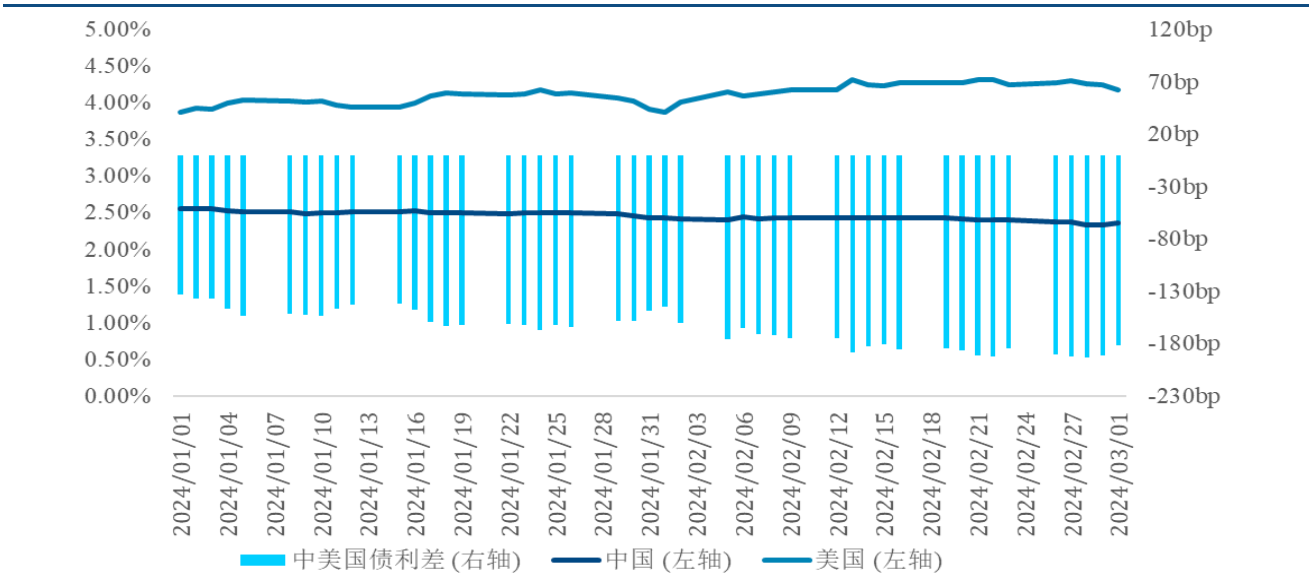
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 1 日，中美 10 年期国债利差为 -181.2bp，较上周五缩小 3.48bp，较年初扩大 48.85bp。

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

2 月 26 日至 3 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 19.26 亿美元，较上周上涨 48.6%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 10.2 亿美元债券。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20240226-20240301)

| 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) |
|-----------|------------------|-----|---------|-----------|------------|--------|----|-----------------|-----------------|
| 2024/2/26 | 交银租赁管理香港有限公司 | USD | 1.35 | SOFR +92 | 2027/3/4 | 3 | 金融 | A3/A-/A | -/-/- |
| 2024/2/26 | 国泰君安国际控股有限公司 | CNY | 10.005 | 3.4 | 2025/3/4 | 362D | 金融 | Baa2/BBB+/- | -/-/- |
| 2024/2/27 | 天风证券股份有限公司 | USD | 3 | 6.5 | 2026/3/5 | 2 | 金融 | -/-/BBB- | -/-/BBB- |
| 2024/2/27 | 重庆涪陵实业发展集团有限公司 | CNY | 12.606 | 4.2 | 2027/3/5 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/2/27 | 工银国际财务有限公司 | USD | 0.66 | SOFR +64 | 2025/2/27 | 363D | 金融 | A1/-/- | -/-/- |
| 2024/2/27 | 华泰国际金融控股有限公司 | CNY | 0.5 | 0 | 2027/3/5 | 3 | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2024/2/28 | 南昌金开集团股份有限公司 | USD | 0.68 | 5.25 | 2027/3/4 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/2/28 | 招银国际租赁管理有限公司 | USD | 0.4 | SOFR +105 | 2027/3/12 | 3 | 金融 | -/BBB+/- | -/-/- |
| 2024/2/29 | 陕西金融资产管理有限公司 | USD | 2 | 5.8 | 2027/3/7 | 3 | 金融 | Baa3/-/BBB | -/-/- |
| 2024/2/29 | 福建晋江建设投资控股集团有限公司 | USD | 1.58 | 6.35 | 2025/3/4 | 364D | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/2/29 | 江苏海晟控股集团有限公司 | CNY | 10.005 | 3.6 | 2027/3/7 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/2/29 | 湛江基础设施建设投资集团有限公司 | CNY | 14.206 | 3.95 | 2027/3/7 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/2/29 | 工银国际财务有限公司 | USD | 0.3 | 5.2 | 2027/3/11 | 3 | 金融 | A1/A/A | -/-/- |
| 2024/2/29 | 中信建投国际金融控股有限公司 | CNY | 0.192 | 0 | 2024/11/26 | 265D | 金融 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/2/29 | 洛阳国苑投资控股集团有限公司 | CNY | 8.154 | 7.5 | 2027/3/5 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/3/1 | 潍坊水务投资集团有限公司 | CNY | 4.002 | 7.5 | 2027/3/6 | 3 | 城投 | -/-/- | -/-/- |
| 2024/3/1 | 交通银行股份有限公司 | USD | 1 | SOFR +63 | 2027/3/8 | 3 | 银行 | A2/-/- | -/-/- |

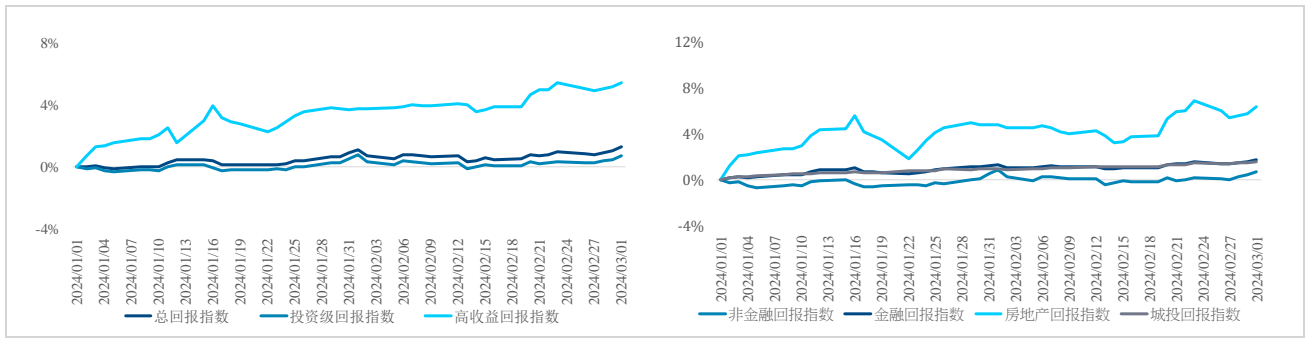
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率上涨

截至 3 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五上涨 34bp 至 1.29%，其中投资级债券回报率上涨 38bp 至 0.74%，高收益债券回报率上涨 2bp 至 5.49%。按行业来看，非金融、金融和城投回报率分别为 0.74%、1.73%和 1.58%，分别较上周五上涨 54bp、17bp 和 11bp。房地产回报率为 6.32%，较上周五下降 54bp。

¹ 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

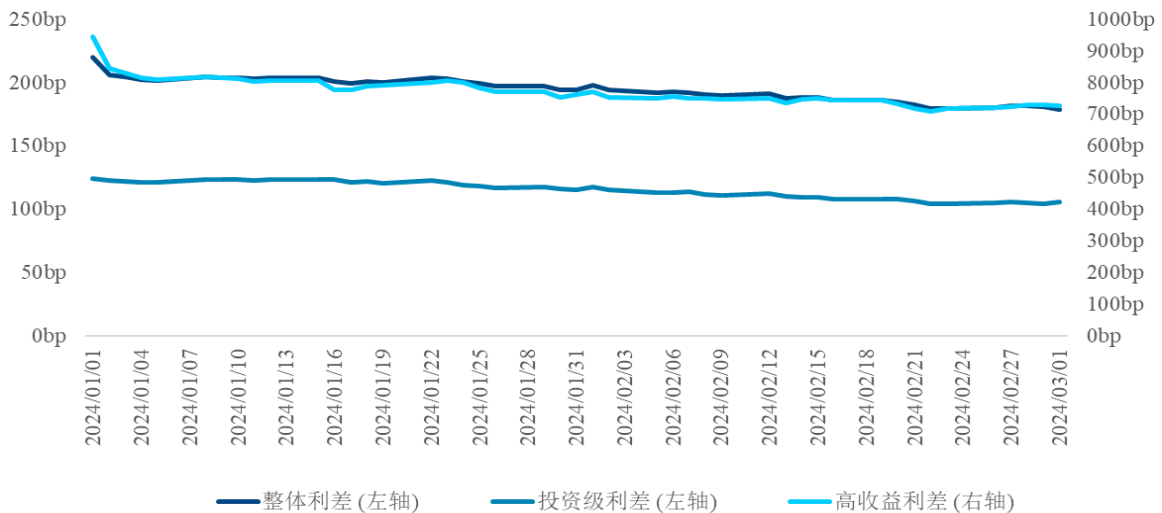
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 1 日，中资美元债的利差较上周五缩小 1.0bp 至 178.75bp，其中投资级债券利差扩大 1.3bp 至 105.93bp，高收益债券利差扩大 10.5bp 至 728.47bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

2 月 26 日至 3 月 1 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中金辉控股（集团）有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 2 月 26 日至 3 月 1 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) |
|----------------------|--------------|-----------|----------|----------|-----------|
| RDHGCL 7.8 03/20/24 | 金辉控股（集团）有限公司 | 52.967 | 0.04 | 2151.947 | 107.7229M |
| CSCHCN 9 04/12/24 | 华南城控股有限公司 | 32.178 | 0.1 | 2107.713 | 36.5679M |
| CSCHCN 9 06/26/24 | 华南城控股有限公司 | 30.249 | 0.31 | 741.511 | 9.1078M |
| CHNAAR 5 ½ 03/08/24 | 中飞租赁有限公司 | 99.95 | 0.01 | 14.123 | 7.976M |
| ROADKG 7 ¾ PERP | 路劲基建有限公司 | 25.956 | PREP | 342.653 | 3.8909M |
| MSFLCZ 3.15 03/10/24 | 民生香港国际租赁有限公司 | 99.667 | 0.01 | 32.725 | 3.4728M |
| VNKRLE 5.35 03/11/24 | 万科地产(香港)有限公司 | 99.68 | 0.01 | 27.757 | 3.3586M |
| AGILE 5 ¼ 01/02/25 | 雅居乐集团控股有限公司 | 18.117 | 0.83 | 383.278 | 3.1103M |

| | | | | | |
|--------------------|-------------|--------|------|---------|---------|
| CSCHCN 9 10/09/24 | 华南城控股有限公司 | 30.068 | 0.59 | 380.611 | 1.5306M |
| AGILE 5 ½ 04/21/25 | 雅居乐集团控股有限公司 | 16.12 | 1.13 | 270.145 | 1.2881M |

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 2 月 26 日，中诚信亚太首次授予四川简州空港产融投资发展集团有限公司（“简州空港产投”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

2024 年 2 月 27 日，中诚信亚太首次授予建湖县旅游发展有限公司（“建湖旅发”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

2024 年 2 月 27 日，中诚信亚太首次授予郟县国有资本运营集团有限公司（“郟县国资”）长期信用评级为 BBB_g-，评级展望为稳定。

2024 年 2 月 29 日，中诚信亚太首次授予重庆渝隆资产管理有限公司（“渝隆资管”）长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

2024 年 3 月 1 日，中诚信亚太首次授予山东泉汇产业发展有限公司（“泉汇产发”）长期信用评级为 BBB_g，评级展望为稳定。

表 3：中诚信亚太评级行动情况（20240226-20240301）

| 评级日期 | 信用主体 | 主体级别 | 债务级别 | 评级观点 |
|-----------|--------|--------------------|--------------------|--|
| 2024/2/26 | 简州空港产投 | BBB _g - | BBB _g - | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为简阳市主要工业开发商的战略地位；（2）基础设施建设业务持续性高；（3）接收政府付款的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的制约：（1）债务增长较快，资产流动性较弱；（2）建设项目资本支出压力较大；（3）中等或有负债风险。 |
| 2024/2/27 | 建湖旅发 | BBB _g - | BBB _g - | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）是建湖县唯一一家承担全县旅游投资、开发、经营的国有企业；（2）接受政府支持的记录。然而，该评级受到该公司以下因素的限制：（1）旅游业务等商业活动的风险程度中等；（2）融资渠道有限，对外融资依赖度高；（3）或有风险中等。 |
| 2024/2/27 | 郟县国资 | BBB _g - | BBB _g - | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在当地基础设施建设和土地一级开发中发挥了重要作用；（2）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限制：（1）商业活动风险中等；（2）流动性紧张，银行信贷额度不足；（3）或有负债风险中等，应收账款回收风险较高。 |
| 2024/2/29 | 渝隆资管 | BBB _g | - | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：（1）公司作为九龙坡区主要国有资产经营管理平台的重要地位；（2）土地整理、基础设施建设等大型公共项目储备；（3）获得当地政府及其母公司支持的良好记录。然而，该评级受到公司以下因素的限制：（1）商业活动风险中等；（2）自营项目投资规模较大，资本支出压力较大；（3）债务增长较快，资产流动性适度。 |
| 2024/3/1 | 泉汇产发 | BBB _g | BBB _g | 中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）在当地经济和产业发展中发挥的重要作用；（2）获得母公司和当地政府支持的良好记录。然而，评级 |

| | | | | |
|--|--|--|--|---|
| | | | | 受到以下因素的限制：（1）商业活动风险中等，资本支出压力较大；（2）业务扩张带动债务负担增加；（3）担保业务或有负债风险中等。 |
|--|--|--|--|---|

资料来源：中诚信亚太

2 月 26 日至 3 月 1 日，各大评级机构对 1 家中资发行人采取了正面评级行动。

表 4：跨境发行人评级行动情况（20240219-20240223）

| 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 | 泰兴市润嘉控股有限公司 | 金融 | BBB- | 正面 | 2024/02/29 | BBB- | 稳定 | 2023/03/01 | 联合国国际 | 地方政府对公司支持能力和意愿增强 |

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