

2024 年第 9 期
3 月 11 日—3 月 15 日

中资境外债新发行增加；二级市场回报率下降

热点事件：中国公布 70 城 2 月房价指数；美国 2 月 CPI 同比上涨 3.2%，高于预期

3 月 15 日，国家统计局公布 2 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄、同比继续下降。3 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 2 月 CPI 同比增 3.2%，高于预期的 3.1%，前值为 3.1%。美国 2 月 CPI 环比增 0.4%，符合预期，但高出前值 0.3%。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上涨

过去一周，人民币有所升值。截至 3 月 15 日，美元兑人民币中间价收于 7.0975，较上周五下降 3bp。美元指数收于 103.432，较上周五上涨 0.7%。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。由于美国 CPI 高于预期，美联储预计将不会提前降息，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：中资境外债新发行增加

3 月 11 日至 3 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 34 只债券，合计约 22.91 亿美元，较上周上涨 15.8%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 12.2 亿美元债券。

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 3 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 27bp 至 1.17%，其中投资级债券回报率下降 36bp 至 0.58%，高收益债券回报率上涨 35bp 至 5.62%。

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，重庆市北碚区园林市政建设有限公司和霞浦县国有资产投资经营有限公司。



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 70 城 2 月房价指数；美国 2 月 CPI 同比上涨 3.2%，高于预期

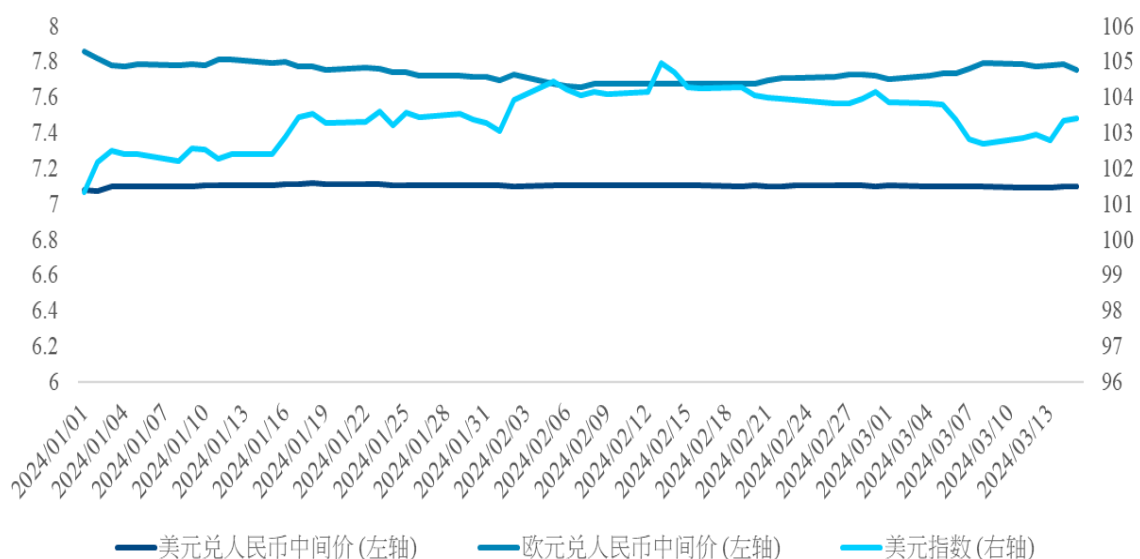
3 月 15 日，国家统计局公布 2 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄、同比继续下降。2 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同。其中，北京、广州和深圳分别下降 0.1%、0.8%和 0.5%，上海上涨 0.2%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。整体来看，2 月份全国 70 个城市新建商品住宅价格指数环比下跌 0.36%，连续 9 个月下跌，跌幅与 1 月持平。2 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降 0.9%、0.6%、1.0%和 0.5%。二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.6%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.6%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。整体来看，2 月份，70 个城市二手住宅价格指数环比下跌 0.62%，连续 10 个月环比下跌，跌幅比 1 月收窄 0.06 个百分点。

3 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 2 月 CPI 同比增 3.2%，高于预期的 3.1%，前值为 3.1%。美国 2 月 CPI 环比增 0.4%，符合预期，但高出前值 0.3%。美国 2 月核心 CPI 连续第二个月高于预期，强化了美联储在降息方面的谨慎态度。美国 CPI 数据公布后，美联储 3 月按兵不动的概率维持不变，6 月降息概率提高至 72.4%。经济学家认为，核心指标比整体 CPI 更能反映潜在通胀。在 1 月份的强劲数据之后，该报告进一步证明，通胀正在变得顽固，这让央行官员们对过早放松政策保持警惕。

汇率走势：人民币有所升值，美元指数上升

过去一周，人民币有所升值。截至 3 月 15 日，美元兑人民币中间价收于 7.0975，较上周五下降 3bp。欧元兑人民币中间价收于 7.7569，较上周五下降 346bp。美元指数收于 103.432，较上周五上涨 0.7%。

图 1：人民币汇率情况

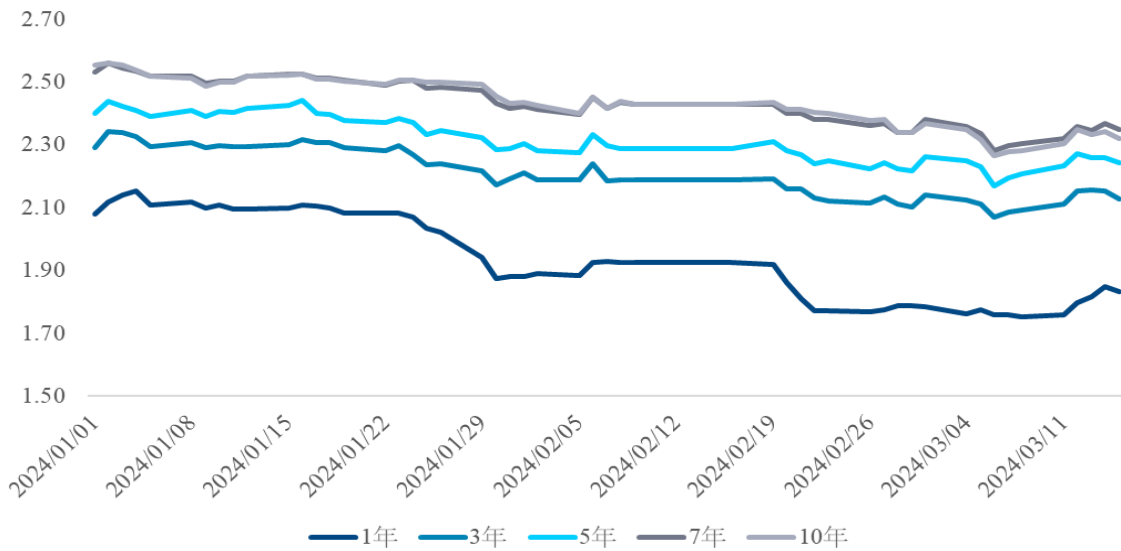


资料来源：中诚信亚太

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率上行

过去一周，中国国债收益率上行。截至 3 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 1.8325%、2.1276%、2.2428%、2.3496%和 2.3200%，较上周五分别上涨 8bp、3.7bp、3.39bp、4.73bp 和 3.75bp。

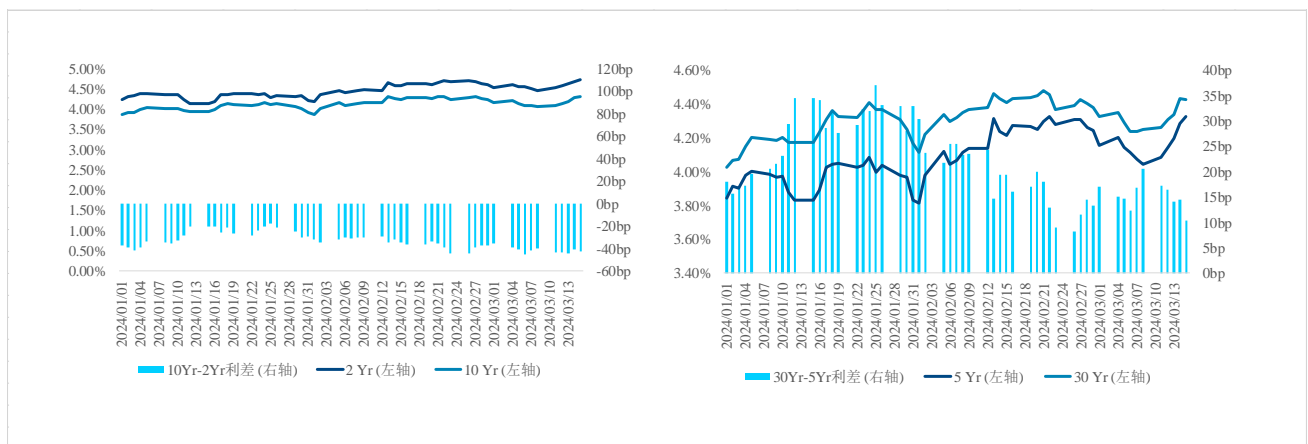
图 2：中国国债收益率



资料来源：中诚信亚太

由于美国 CPI 高于预期，美联储预计将不会提前降息，过去一周，美国国债收益率上行。截至 3 月 15 日，2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.7276%、4.3257%、4.3063% 和 4.4289%，较上周五分别上涨 25.41bp、27.91bp、23.14bp 和 17.63bp。美国国债利差方面，2 年期和 10 年期国债利差较上周五扩大 2.27bp 至-42.1bp，5 年期和 30 年期国债利差较上周五缩小 10.28bp 至 10.3bp。

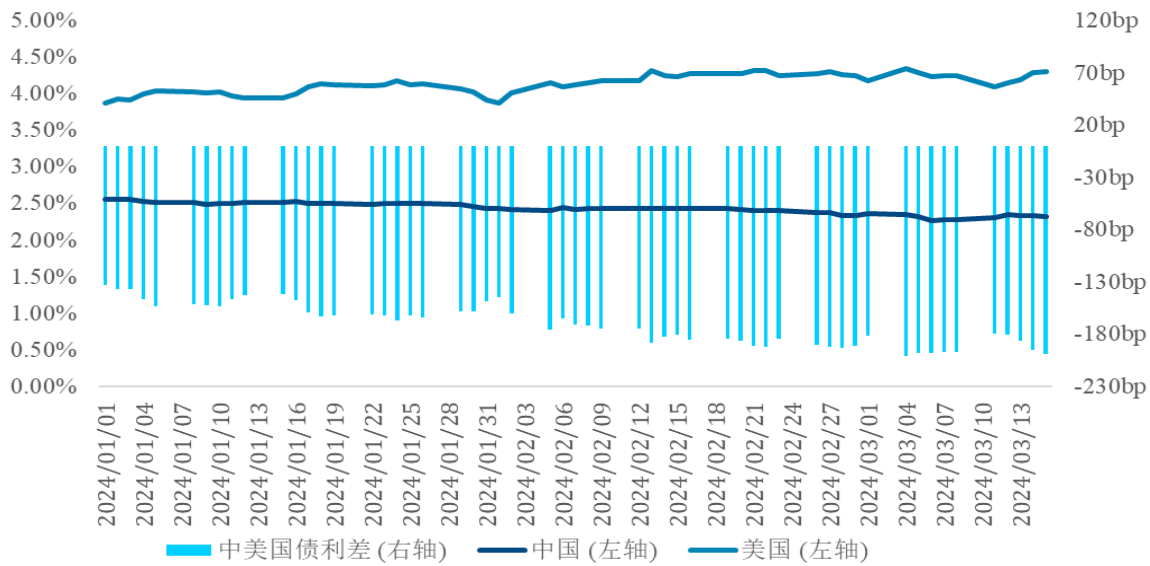
图 3：美国国债收益率及利差情况



资料来源：中诚信亚太

中美利差方面，截至 3 月 15 日，中美 10 年期国债利差为-198.6bp，较上周五扩大 1.62bp，较年初扩大 66.25bp。

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

3 月 11 日至 3 月 15 日，中资企业在境外市场新发行 34 只债券，合计约 22.91 亿美元，较上周上涨 15.8%。其中，金融企业为主要发行人，共发行 12.2 亿美元债券。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20240311-20240315）

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)
2024/3/11	泰安市城市发展投资有限公司	CNY	10.709	4.9	2027/3/18	3	城投	-/-	-/-
2024/3/11	中信证券国际有限公司	CNY	0.365	2.82	2024/4/18	31D	金融	-/BBB+	-/-
2024/3/11	中信证券国际有限公司	USD	0.1	0	2024/9/19	185D	金融	-/BBB+	-/-
2024/3/11	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	5.3	2025/3/14	364D	金融	-/-	-/-
2024/3/12	中航国际租赁融资有限公司	USD	5	5.15	2027/3/18	3	金融	Baa1/-/A-	-/-/A-
2024/3/12	海通恒信国际租赁有限公司	CNY	9.866	3.65	2027/3/19	3	金融	-/-	-/-
2024/3/12	浙江钱塘江投资开发有限公司	CNY	2.96	3.2	2027/3/19	3	城投	-/-	-/-
2024/3/12	浙江钱塘江投资开发有限公司	CNY	2.171	4.4	2027/3/19	3	城投	-/-	-/-
2024/3/12	中信建投国际金融控股有限公司	CNY	0.054	2.2	2024/6/14	91D	金融	-/-	-/-
2024/3/12	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.005	0	2025/3/18	365D	金融	-/-	-/-
2024/3/12	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.004	0	2025/3/18	365D	金融	-/-	-/-

2024/3/12	五矿地产有限公司	CNY	6	4.6	2025/3/19	1	房地产	-/-	-/-
2024/3/13	宁海县城投集团有限公司	USD	1	5.6	2027/3/18	3	城投	-/-	-/-
2024/3/13	浙江钱塘江投资开发有限公司	CNY	4.736	3.2	2027/3/19	3	城投	-/-	-/-
2024/3/13	湖北光谷东国有资产投资运营集团有限公司	CNY	2.674	7.5	2026/8/20	2.42	城投	-/-	-/-
2024/3/13	威海环通实业投资集团有限公司	CNY	5.732	7.5	2027/3/18	3	城投	-/-	-/-
2024/3/13	工银国际控股有限公司	CNY	1.973	3.15	2027/3/19	3	金融	A2/-	-/-
2024/3/13	潍坊水务投资集团有限公司	CNY	0.937	8	2026/3/15	2	城投	-/-	-/-
2024/3/13	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.57	5.9	2024/10/21	215D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/13	广发控股(香港)有限公司	USD	0.16	5.51	2025/3/18	364D	金融	-/-	-/-
2024/3/14	信银(香港)投资有限公司	USD	2	5.89	2025/3/20	364D	金融	-/BBB/BBB+	-/-/-
2024/3/14	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.6	0	2024/9/12	174D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/14	广州产业投资基金管理有限公司	CNY	6.906	4	2027/3/21	3	城投	-/-A-	-/-
2024/3/14	茂名港集团有限公司	CNY	6.314	4.5	2027/3/21	3	城投	-/-	-/-
2024/3/14	广发控股(香港)有限公司	USD	0.025	5.57	2024/12/20	274D	金融	-/-	-/-
2024/3/14	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.45	5.6	2025/3/20	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2024/3/14	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.017	0	2025/3/20	365D	金融	-/-	-/-
2024/3/14	中国国际金融股份有限公司	CNY	0.987	3.05	2024/9/19	184D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/BBB+
2024/3/15	洛阳盛世城市建设投资有限公司	CNY	3.917	7.5	2026/3/19	2.00	城投	-/-	-/-
2024/3/15	中信建投国际金融控股有限公司	USD	0.006	0	2024/12/18	273D	金融	-/-	-/-
2024/3/15	工银国际控股有限公司	CNY	9.866	3.03	2025/3/21	364D	金融	A2/-	-/-
2024/3/15	水发集团有限公司	USD	1.8	7.2	2027/3/20	3	城投	Baa2/-	Baa2/-
2024/3/15	西安航天高技术产业发展集团有限公司	CNY	0.94	3.2	2027/2/22	2.92	城投	-/-	-/-
2024/3/15	宜都市国有资产投资运营控股集团有限公司	CNY	2.17	6.9	2026/3/22	2	城投	-/-	-/-

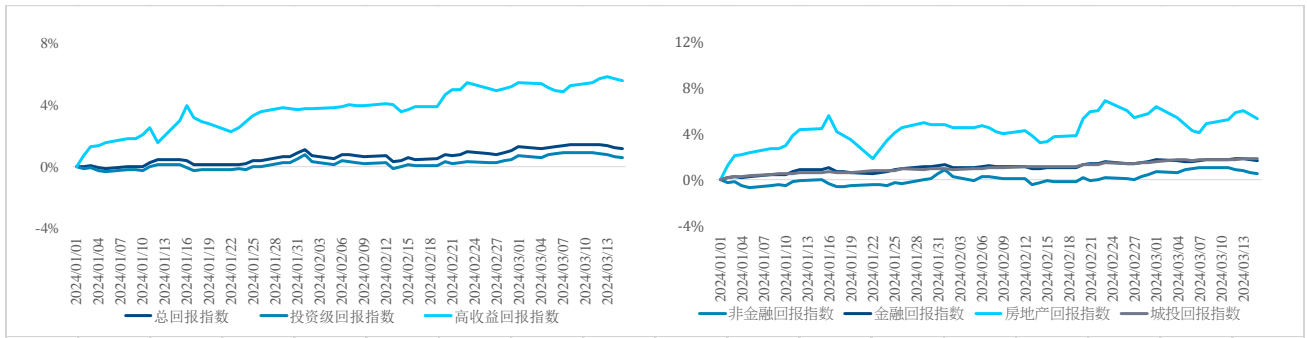
资料来源：中诚信亚太

中资境外债券二级市场：中资美元债券回报率下降

截至 3 月 15 日，中资美元债年初至今的回报率¹上周五下降 27bp 至 1.17%，其中投资级债券回报率下降 36bp 至 0.58%，高收益债券回报率上涨 35bp 至 5.62%。按行业来看，非金融和金融回报率分别为 0.54% 和 1.68%，分别较上周五下降 51bp 和 6bp。房地产和城投回报率为 5.32% 和 1.83%，较上周五上涨 48bp 和 6bp。

¹ 回报率以 2024 年 1 月 2 日为基数计算

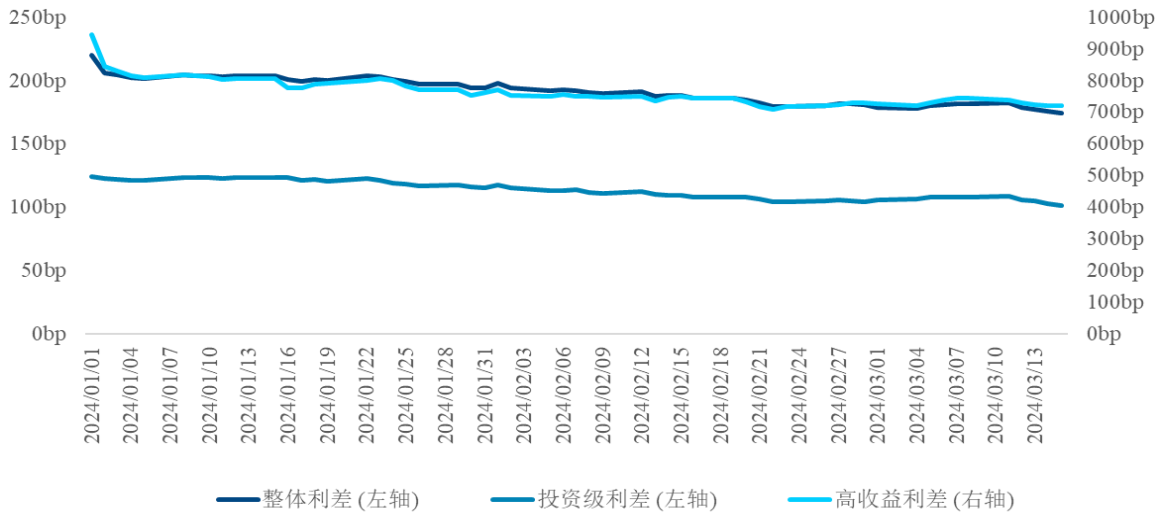
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



资料来源：中诚信亚太

截至 3 月 15 日，中资美元债的利差较上周五缩小 7.7bp 至 174.27bp，其中投资级债券利差缩小 6.2bp 至 101.65bp，高收益债券利差缩小 23.9bp 至 720.78bp。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债利差情况



资料来源：中诚信亚太

3 月 11 日至 3 月 15 日收益率涨幅最大的 10 只债券如下表所示。其中路劲基建有限公司境外债收益率变动最大。

表 2: 3 月 11 日至 3 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)
ROADKG 7 ¼ PERP	路劲基建有限公司	19.529	永续	506.644	16.1372M
AGILE 7 ⅞ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.692	永续	3964.715	9.6859M
AGILE 7 ¾ PERP	雅居乐集团控股有限公司	5.63	永续	523.111	5.4852M
BTSDF 5 ⅞ 10/24/24	健合 (H&H) 国际控股有限公司	99.969	0.6	7.684	5.0123M
ROADKG 6.7 09/30/24	路劲基建有限公司	72.621	0.53	79.844	3.9794M
ROADKG 5.9 03/05/25	路劲基建有限公司	54.277	0.96	84.517	3.4847M
ROADKG 6 09/04/25	路劲基建有限公司	44.591	1.46	74.509	2.6152M
SXFIAM 3.2 03/18/24	陕西金融资产管理股份有限公司	100.042	0.01	-1.811	2.3467M

AGILE 5 ¼ 01/02/25	雅居乐集团控股有限公司	17.772	0.79	419.455	2.2883M
FTLNHD 4.8 12/15/24	新城环球有限公司	50.126	0.74	127.727	1.4723M

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 3 月 13 日，中诚信亚太首次授予重庆市北碚区园林市政建设有限公司（“重庆北碚园林”）长期信用评级为 BBB_{g-}，评级展望为稳定。

2024 年 3 月 15 日，中诚信亚太首次授予霞浦县国有资产投资经营有限公司（“霞浦国资”）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（20240311-20240315）

评级日期	信用主体	主体级别	债务级别	评级观点
2024/3/13	重庆北碚园林	BBB _{g-}	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）公司作为北碚区城市更新升级主体、资产资源核心运营商的战略地位；（2）债务杠杆率相对较低。然而，该评级受到公司以下因素的制约：（1）资产流动性较弱；（2）融资渠道有限，财务灵活性有限；（3）或有负债风险中等。
2024/3/15	霞浦国资	BBB _{g-}	-	中诚信亚太肯定了以下因素，包括：公司（1）作为霞浦县最重要的基础设施建设主体和唯一的公用事业服务提供商的重要政策作用；（2）有良好的接受政府支持的记录；（3）合理的债务杠杆。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）资产流动性适度；（3）获得资金的机会有限。

资料来源：中诚信亚太

3 月 11 日至 3 月 15 日，各大评级机构对 4 家中资发行人采取了正面评级行动，2 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（20240311-20240315）

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	上海华谊控股集团有限公司	非日常消费	BBB+	稳定	2024/03/12	BBB-	稳定	2024/01/18	惠誉	评级机构权重调整后级别调动
	北京汽车股份有限公司	工业	A-	稳定	2024/03/13	BBB+	稳定	2023/09/01	惠誉	评级机构权重调整后级别调动
	北京汽车集团有限公司	工业	A-	稳定	2024/03/13	BBB+	稳定	2024/01/18	惠誉	评级机构权重调整后级别调动

	泰兴市襟江投资有限公司	城投	BBBg	稳定	2024/3/15	BBBg	稳定	2023/3/14	中诚信亚太	公司受到政府支持增加
下 调	万科企业股份有限公司	房地产	BBB+	负面观察	2024/03/15	BBB+	稳定	2023/06/27	标普	公司销售疲软，偿债压力上涨
	新湖中宝股份有限公司	房地产	B-	负面	2024/03/15	B	负面	2023/09/26	标普	公司销售疲软，子公司负债压力较大

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